

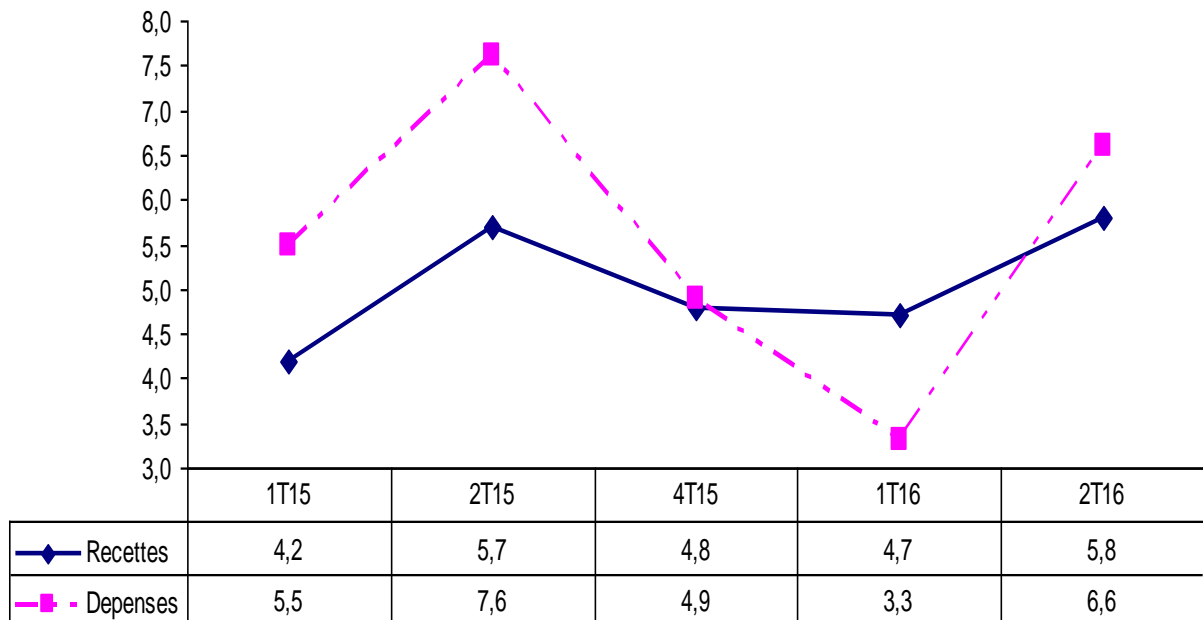
RÉPUBLIQUE DE GUINÉE  
MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES  
DIRECTION NATIONALE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES ET DE LA PRÉVISION  
DIVISION CONJONCTURE

# NOTE DE CONJONCTURE DE L'ÉCONOMIE GUINÉENNE

N° 108

Deuxième Trimestre 2016

Evolution par trimestre des recettes & dépenses totales en % du PIB



# SOMMAIRE

|  | <b>Pages</b>  |
|--|---------------|
| Synthèse du suivi conjoncturel au Deuxième Trimestre 2016 .....            | 3             |
| <b>I - Environnement International</b> .....                               | <b>4</b>      |
| 1.1 Croissance économique des sept pays industrialisés                     |               |
| 1.2 Cours de change de l'euro  |               |
| 1.3 Prix des produits de base .....  | 5             |
| <b>II - Au plan national</b> .....   | <b>5</b>      |
| <b>2.1 Activité économique</b> .....                                       | <b>5</b>      |
| 2.1.1 Secteur primaire .....   | 6             |
| 2.1.2 Secteur secondaire .....   | 7             |
| 2.1.3 Secteur tertiaire .....  | 9             |
| <b>2.2 Finances publiques, monnaie et crédit</b> .....                     | <b>11</b>     |
| 2.2.1 Recettes et dons   |               |
| 2.2.2 Dépenses budgétaires   |               |
| 2.2.3 Solde et financement .....   | 12            |
| 2.2.4 Dette publique   |               |
| 2.2.5 Situation monétaire .....  | 13            |
| 2.2.6 Inflation  |               |
| 2.2.7 Taux de change du franc guinéen .....                                | 14            |
| 2.2.8 Indicateurs de performance budgétaires .....                         | 15            |
| <b>2.3 Perspectives budgétaires pour le Troisième Trimestre 2016</b> ..... | <b>15</b>     |
| 2.3.1 Recettes et dons   |               |
| 2.3.2 Dépenses totales   |               |
| 2.3.3 Solde  |               |
| <b>2.4 Mesures de politique économique nécessaires</b> .....               | <b>16</b>     |
| <b>Annexes</b> (Tableaux des Indicateurs).....                             | <b>17- 25</b> |

## **Synthèse du suivi conjoncturel, Deuxième trimestre de 2016**

1. Au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016, la croissance économique de la Zone euro s'est stabilisée à 1,6 %, malgré un ralentissement dans les sept grands pays industrialisés (G7) à 1,2 % contre 2,1 % il y a un an.

En Guinée, sur la base des orientations de la politique économique post-Ébola, le taux de croissance du PIB réel a été revu à la hausse à 5,2 % contre 3,8 % prévu initialement en 2016, grâce à la contribution de la valeur ajoutée de tous les secteurs, notamment le secteur minier.

2. Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, les volumes de production ont augmenté de 94,2 % pour l'électricité, 79,9 % pour le ciment, 62,1 % pour l'or, 57,9 % pour la bière, 54,1 % pour la bauxite, 17,2 % pour les boissons sucrées, 13,5 % pour la peinture, 9,6 % pour le gaz et 1,7 % pour l'eau potable, contre respectivement 12,4 %, 15,9 %, -7,0 %, -13,5 %, -2,0 %, -8,0 %, 3,1 %, 31,1 % et -2,6 % il y a un an.

En revanche, les volumes des autres productions ont enregistré des tendances baissières en points de pourcentage d'environ 28,0 pour le diamant, 61,8 pour l'huile de palme et 226,0 pour les poissons, du fait notamment de la lenteur des progrès dans la mise en œuvre des réformes structurelles, accentuée par une baisse significative des cours des produits de base.

Au niveau du sous-secteur du tourisme, les passagers aériens et les mouvements d'aéronefs ont respectivement enregistré les tendances haussières en points de pourcentage de 83,3 et 4,1, en lien avec une reprise des activités économiques post-Ébola.

3. Au plan commercial, le solde a été positif à 70,2 % du PIB au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre un déficit commercial de 8,1 % du PIB, il y a un an, soit une amélioration significative en points de pourcentage d'environ 78,3, grâce à une expansion de la valeur des exportations de 1.030,7 %, contre une hausse des importations de 30,7 %.

Sur le marché des changes, le dollar américain et l'euro face au franc guinéen se sont respectivement appréciés à 17,7 % et 18,3 % au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre +7,7 % et -11,6 % il y a un an. Sur la période, le franc guinéen s'est déprécié à 15,0 % et 15,5 % au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, face respectivement au dollar américain et l'euro, contre -7,1 % et 13,1 % au même moment de 2015. La détérioration du franc guinéen face aux principales devises s'explique en partie par la baisse des réserves de change à 2,5 mois d'importations au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 2,7 mois il y a un an.

En juin 2016, le taux d'inflation a continué à ralentir à 7,8 % en moyenne annuelle et à 8,3 % en glissement annuel, contre respectivement 9,0 % et 8,4 % il y a un an. Ce ralentissement s'explique entre autres par des efforts de gestion prudente des finances publiques, soutenus par un programme d'appui à la sécurité alimentaire et à la gratuité d'accès à certains soins de santé primaires.

4. Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, les soldes budgétaires avec dons et hors dons ont respectivement été positifs à 0,6 % et 0,1 % du PIB, contre des objectifs de -1,9 % et -4,5 % du PIB, du fait en partie d'une contraction des dépenses courantes et d'investissements de 12,6 % et 15,8 % des prévisions respectivement.

Cette situation s'explique par des moins-values de recettes rapportées aux prévisions, sur les dons et emprunts de 17,5 %, les droits et taxes sur le commerce international de 2,1 % et les recettes non fiscales de 1,6 %, atténuées par des plus-values de recettes sur les postes "biens et services" de 4,3 % dont 3,8 % sur la Taxe spéciale sur les produits pétroliers et de 1,3 % sur "les contributions directes".

5. Au titre de la politique monétaire, la Banque Centrale de la République de Guinée vise à renforcer des réserves internationales et des changes. Sur la base des critères quantitatifs, les taux d'exécution des avoirs intérieurs nets de la Banque Centrale, de la base monétaire et des réserves internationales nettes ont respectivement été de 99,7 %, 102,8 % et 118,8 % à fin juin 2016. En glissement annuel, la masse monétaire (31,4 % du PIB) s'est accrue à 10,9 % en juin 2016, tirée par la hausse des avoirs intérieurs nets de 14,0 %, atténuée par la baisse des avoirs extérieurs nets de 3,1 % en juin 2016, en lien avec un recul des réserves de change à 2,5 mois d'importations en juin 2016, contre 2,7 mois il y a un an.

Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, la Guinée a rempli quatre critères de convergence sur six : le solde global a été positif à 0,6 % du PIB, l'inflation en moyenne annuelle a été de 7,8 %, le financement du déficit budgétaire a été de -5,0 % des recettes fiscales de 2015 et le ratio encours de la dette publique extérieure / PIB n'a été que de 20,1 % du PIB.

## I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Selon les données provisoires de l'OCDE, le taux de croissance du PIB réel des sept grands pays industriels s'est décéléré à 1,2 % au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, contre 2,1 % sur la même période de 2015. Dans la zone euro, la reprise s'auto-

entretient, avec un taux de croissance du PIB réel relativement stable à 1,6 % au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016.

### 1.1 Croissance économique, divergente

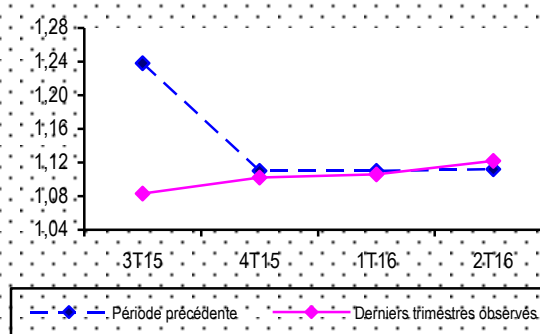
Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, le taux de croissance du PIB réel s'est accéléré en France et en Italie à 1,4 % et 0,7 % respectivement, contre 1,1 % et 0,5 % il y a un an, du fait en partie d'une bonne orientation du climat des affaires dans les services marchands et la construction.

En revanche, les taux de croissance du PIB réel ont ralenti à 1,4 % aux États-Unis, 2,2 % au Royaume-Uni (avant le « Brexit », le 23 juin 2016), 1,7 % en Allemagne et 0,6 % au Japon au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, contre respectivement 3,0 %, 2,3 %, 1,8 % et 0,7 % au même moment en 2015. Ce ralentissement résulte entre autres d'une reprise timide de la demande.

En Afrique subsaharienne, le Fonds monétaire international (FMI) annonce une décélération de la croissance à 3,0 % en 2016 contre 3,4 % en 2015, liée aux conséquences négatives de la chute des cours des produits de base, dont le pétrole et l'or.

### 1.2 Cours de l'euro en hausse

Graphique 1.1.1 : Évolution trimestrielle des cours de l'euro (en \$US)

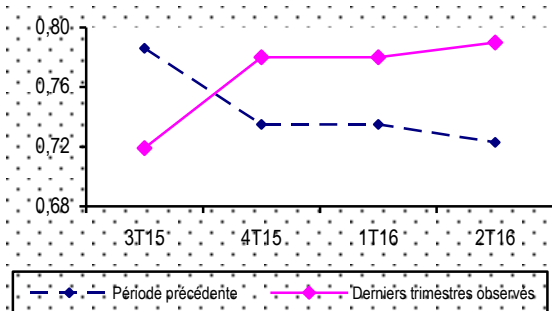


Sources: AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

Sur le marché de changes, le taux moyen de l'euro a été de 0,785 £, 1,114 \$ et 123,918 ¥ au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 0,721 £, 1,112 \$ et 135,553 ¥ sur la même période de 2015. Ces taux indiquent que l'euro s'est apprécié à 8,9 % et 0,2 % face respectivement à la livre sterling et au dollar américain, contre une dépréciation de 10,4 % et 17,5 % il y a un an. Inversement, l'euro s'est déprécié à 8,6 % face au yen japonais au

1<sup>er</sup> semestre 2016, après -2,4 % sur la même période de 2015.

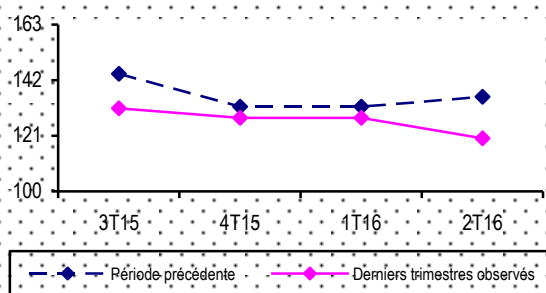
Graphique 1.1.2 : Evolution des cours de l'euro (en livre sterling)



Sources: AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux.

Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, ces indicateurs ci-dessus montrent une tendance haussière de l'euro en points de pourcentage de 19,3 et 17,7 respectivement, face à la livre sterling (avant « le Brexit » voté le 23 juin 2016) et au dollar américain, tirée respectivement par des tendances haussières en points de pourcentage de 18,1 et 16,9 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, après 15,9 et 18,7 au trimestre précédent. Cette situation confirme en partie une reprise de l'activité économique dans la zone euro.

Graphique 1.1.3: Evolution des cours de l'euro (en yens japonais)



Sources: AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux.

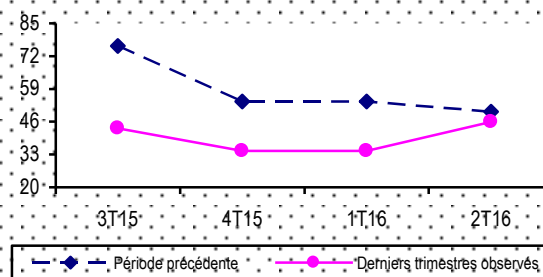
Par rapport au yen japonais, l'euro a enregistré une tendance baissière de 6,2 points, tirée par celle de 10,03 points au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016, contenue par une tendance haussière de 2,5 points au trimestre précédent, grâce à une reprise significative de l'activité au Japon.

### 1.3 Cours des produits de base, en hausse

Au premier semestre 2016, les prix moyens des produits de base ont été de 1.220,33 \$ pour l'or, 667,17 \$ pour l'huile de palme, 394,92 \$ pour le riz, 40,17 \$ pour le pétrole, 3.400 \$ pour le café, 1.543,17 \$ pour l'aluminium, 1.413,50 \$ pour

l'huile d'arachide et 3.040 \$ pour le cacao, contre respectivement 1.154,37 \$, 619,17 \$, 362,72 \$, 56,07 \$, 3.461,30 \$, 1.681,4 \$, 1.339,17 \$ et 3.160,45 \$, il y a un an.

Graphique 1.2.1 : Evolution des prix du baril de pétrole (en USD)



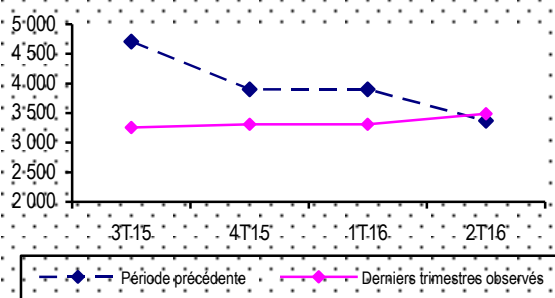
Sources: AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux.

En glissement annuel, ces prix ont respectivement varié de +5,7 % pour l'or, +7,8 % pour l'huile palme, +8,9 % pour le riz, -28,4 % pour le pétrole, -1,8 % pour le café, -8,2 % pour l'aluminium, +5,6 % pour l'huile d'arachide et -3,8 % pour le cacao, au 1<sup>er</sup> semestre 2016, contre respectivement -26,5 %, -20,9 %, -10,8 %, -47,0 %, -14,3 %, -14,4 %, +3,8 % et +1,4 % sur la même période de 2015.

Ces indicateurs affichent une tendance haussière en points de pourcentage de 32,2 pour l'or, 28,7 pour l'huile de palme, 19,7 pour le riz, 18,7 pour le pétrole, 12,5 pour le café, 6,2 pour l'aluminium et 1,7 pour l'huile d'arachide, contre une tendance baissière de 5,2 points du prix de cacao, confirmant en partie une reprise de l'activité économique dans la zone euro notamment au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016.

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, ces prix moyens ont atteint 703,67 \$ pour l'huile de palme, 45,97 \$ pour le pétrole, 1.259,67 \$ pour l'or, 415,33 \$ pour le riz, 3.490 \$ pour le café, 1.572 \$ pour l'aluminium, 1.550 \$ pour l'huile d'arachide et 3.100 \$ pour le cacao, contre respectivement 574,33 \$, 50,03 \$, 1.123,61 \$, 353,97 \$, 3.372,43 \$, 1.592,7 \$, 1.332,33 \$ et 3.252,83 \$ il y a un an.

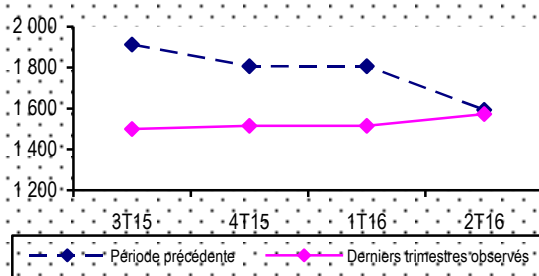
Graphique 1.2.2 : Evolution des prix de la tonne de café (en USD)



Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux.

En glissement annuel, ces prix ont respectivement varié de +22,5 % pour l'huile de palme, -8,1 % pour le pétrole, +12,1 % pour l'or, +17,3 % pour le riz, +3,5 % pour le café, -1,3 % pour l'aluminium, 16,3 % pour l'huile d'arachide et -4,7 % pour le cacao, au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, contre respectivement -25,6 %, -51,0 %, -27,7 %, -16,6 %, -26,6 %, -19,9 %, -0,9 % et + 0,7 % il y a un an.

Graphique 1.2.3 : Évolution des prix de la tonne d'aluminium (en USD)



Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux.

Il ressort une tendance haussière des prix en points de pourcentage de 48,1 pour l'huile de palme, 42,9 pour le pétrole, 39,8 pour l'or, 33,9 pour le riz, 30,1 pour le café, 18,6 pour l'aluminium et de 17,3 pour l'huile d'arachide, contre une tendance baissière du prix moyen de cacao de 5,4 points, en lien avec une reprise significative de l'activité économique au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016.

## II. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE INTÉRIEURE, DYNAMIQUE

L'orientation de la politique économique post-Ébola du Gouvernement, vise le développement de l'entreprise et de l'initiative privée. Les points d'application de cette orientation globale au titre de l'année 2016 sont : i) le renforcement des infrastructures énergétiques, les infrastructures de transport et de technologies de l'information et

de la communication ; ii) l'amélioration de la productivité du secteur agricole y compris l'élevage et la pêche, et la mise en place d'un cadre favorable au développement de l'agro-industrie ; iii) le renforcement de l'accès à l'éducation et aux soins de santé de qualité pour tous ; iv) le développement local.

Les axes transversaux de cette politique économique sont relatifs à la promotion de la bonne gouvernance, la réduction des inégalités de genre et la lutte contre les effets néfastes des changements climatiques.

Sur la base de ces orientations, le taux de croissance du PIB réel a été revu à la hausse à 5,2 % contre 3,8 % prévu initialement en 2016, grâce à la contribution de tous les secteurs, notamment le secteur minier.

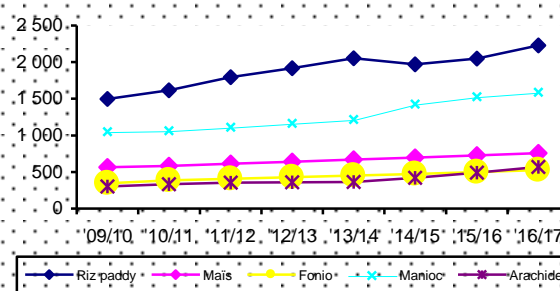
### 2.1 SECTEUR PRIMAIRE, PEU DYNAMIQUE

La valeur ajoutée du secteur primaire (23,7% du PIB, dont 16,0 % pour l'agriculture), devrait accélérer à 4,2% en 2016 contre 4,1% en 2015, grâce à l'augmentation de la production de tous les sous-secteurs notamment agricole.

#### Production agricole vivrière, dynamique

En raison d'une extension des superficies irriguées et d'une utilisation plus rationnelle d'intrants agricoles, la production vivrière devrait accroître à 7,2 % en 2016, contre 6,0 % en 2015, en lien avec une augmentation significative de 8,8% pour le riz paddy (2.227 mille tonnes), 5,6% pour le fonio (525 mille tonnes), 16,2% pour l'arachide (569 mille tonnes), 4,1% pour respectivement le maïs (757 mille tonnes) et le manioc (1.591 mille tonnes).

Graphique 2.1.1 : Produits vivriers agricoles (en milliers de tonnes).



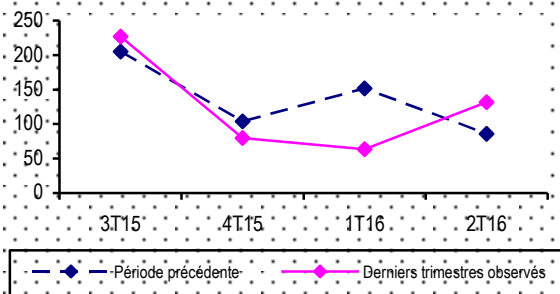
Source : SNSA

Par ailleurs, avec un taux d'accroissement

démographique moyen de 2,3% par an, l'écart entre la demande et l'offre de riz est souvent résorbé par le volume des importations de riz qui a atteint 195,37 mille tonnes au 1<sup>er</sup> semestre 2016, contre 237,54 mille il y a un an.

En glissement annuel, le volume des importations de riz a baissé de 17,8 % au premier semestre 2016, contre -23,5 % au même moment de 2015, soit un niveau de ralentissement en points de pourcentage d'environ 5,7, tiré par celui 84,9 points au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016, atténué par une tendance baissière de 39,9 points au trimestre précédent.

Graphique 2.1.2 : Volume du riz importé (en milliers de tonnes)

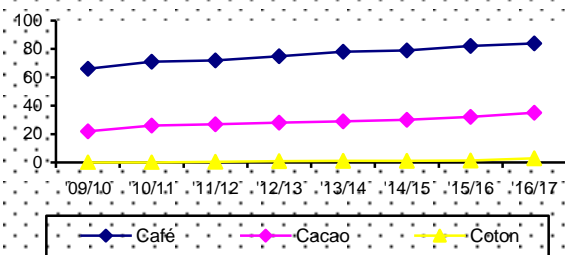


Source : MB/DGD

Au cours du deuxième trimestre 2016, le volume des débarquements de riz a été de 131,76 mille tonnes, contre 85,77 mille tonnes sur la même période de 2015. En glissement annuel, ce volume de riz a augmenté de 53,6 % au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, contre une baisse de 31,3 % il y a un an, soit une tendance haussière de 84,9 points en pourcentage, imputable en partie à l'accroissement significatif de la demande pendant le mois de ramadan.

### Exportations des produits de rente, en baisse

Graphique 2.1.3. : Produits de rente (en milliers de tonnes).

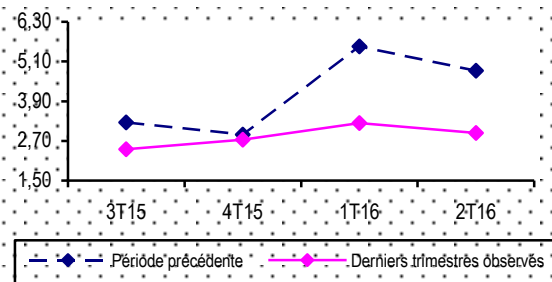


Sources : MEF/DND, MT/PAC

Au premier semestre de 2016, le volume des exportations de café a été de 13,12 mille tonnes,

contre 5,73 mille tonnes à la même période de 2015, indiquant une hausse de 129,0 %, contre celle de 114,5 % il y a un an, soit une tendance haussière en points de pourcentage de 14,5, tirée par celle de 31,2 au trimestre précédent, contenue par une tendance baissière de 16,0 points au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016.

Graphique 2.1.4 : Exportations des produits de la pêche industrielle



Source : MPA/DNP

Par contre, au premier semestre de 2016, le cumul de volumes des autres produits d'exportation a atteint 2,77 mille tonnes pour le coton, 6,18 mille tonnes pour les poissons et 11,89 mille tonnes pour le cacao, contre respectivement 2,64, 10,38 et 15,35 au même moment de 2015.

En glissement annuel, on note les variations ci-après : +5,0 %, -40,5 % et -22,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2016, après respectivement +142,3 %, +185,3 % et +568,8 % sur la même période de 2015, soit une forte tendance baissière de ces volumes de 137,38, 226,03 et 591,43 en points de pourcentage, imputable en partie à la baisse de la demande.

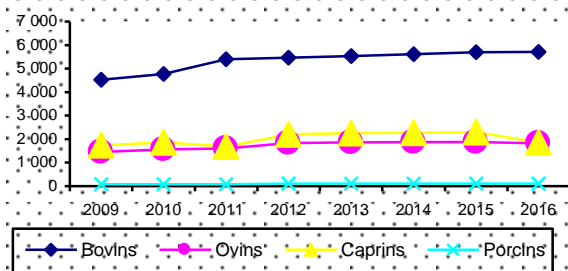
Au deuxième trimestre 2016, ces volumes d'exportation ont atteint 5,56 mille tonnes pour le café, 2,94 mille tonnes pour les poissons, 2,82 mille tonnes pour le cacao et 1,89 mille tonnes pour le coton, contre respectivement 2,39, 4,82, 5,31 et 2,42 en milliers de tonnes, il y a un an.

En glissement annuel, ces volumes ont respectivement connu des variations ci-après : +132,3 %, -39,0 %, -46,8 % et -21,8 % au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, contre +148,4 %, +227,5 %, +368,6 % et 538,0 % au même moment de 2015, soit une tendance baissière en points de pourcentage de 16,04, 266,46, 415,39 et 559,73, en lien avec une offre insuffisante.

### Production animale, stable relativement

Par rapport à 2015, l'offre de la production animale devrait baisser à 4,8 %, du fait en partie de l'impact du retard des appuis aux éleveurs. À ce titre, les effectifs du cheptel devraient enregistrer des variations de +0,2 % pour les bovins (5.715 mille) et +4,5 % pour les porcins (115 mille), -2,9 % pour les ovins (1.825 mille) et -19,2 % pour les caprins (1.856 mille).

Graphique 2.1.5 : Production animale (en milliers de fêtes).



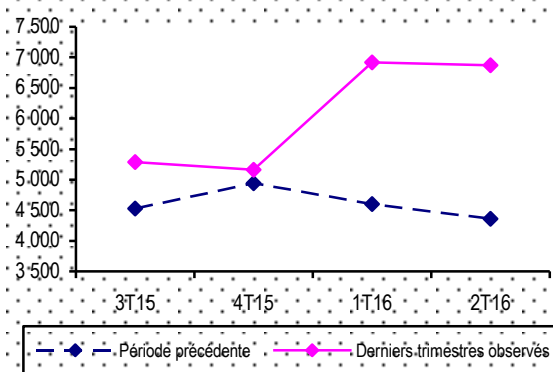
Source : SNSA

## 2.2. SECTEUR SECONDAIRE, DYNAMIQUE

En 2016, la valeur ajoutée du secteur secondaire (34,5 % du PIB, dont 14,4 % pour les mines), devrait enregistrer un taux de croissance de 10,6 % contre une décélération de 0,3 % en 2015, en lien avec une forte croissance de la valeur ajoutée du sous-secteur "mines" de 21,7 % contre une décélération de 3,4 % en 2015, sous l'effet de la production d'une nouvelle société dénommée "société minière de la bauxite de Boké" à Katougouma (SMB).

### Production de bauxite, en hausse

Graphique 2.1.6 : Production de la bauxite (en 000 t).



Source : MMG/CBG

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de 2016, le volume cumulé de la production de bauxite a atteint 13.810,50 mille tonnes, contre 8.962,55 mille sur

la même période de 2015, soit une hausse de 54,1 % contre -2,0 % il y a un an. Soit une tendance haussière en points de pourcentage d'environ 56,1 au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, tirée par les tendances haussières d'environ 64,7 points au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016 et de 47,6 points au trimestre précédent, grâce notamment à la contribution de la production de bauxite d'une nouvelle société dénommée "société minière de la bauxite de Boké" à Katougouma.

### Production des pierres précieuses, mitigée

Au premier semestre de 2016, le volume de la production de l'or a été de 568,03 mille onces contre 350,38 mille il y a un an, soit une hausse de 62,1 %, contre une baisse de 7,0 % sur la même période de 2015. Ceci montre une tendance haussière en points de pourcentage de 69,2, tirée respectivement par celles de 84,4 et 51,2 aux 2<sup>ème</sup> et 1<sup>er</sup> trimestres 2016, confirmant une reprise de l'activité économique dans les pays membres de la zone euro.

En revanche, le volume cumulé de la production de diamant a atteint 80,99 mille carats au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 101,02 mille sur la même période de 2015, soit une baisse de 19,8 % contre un accroissement de 8,2 % au même moment de 2015. Ces indicateurs montrent une tendance baissière en points de pourcentage d'environ 28,0, tirée par celle de 140,2 au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016, atténuée par une tendance haussière d'environ 79,3 au trimestre précédent, du fait entre autres de l'arrivée précoce des grandes pluies.

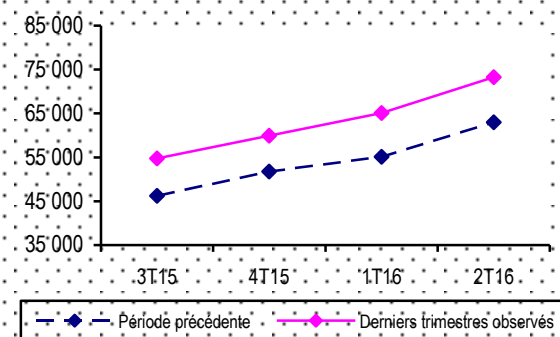
### Production manufacturière, contrastée

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de 2016, les volumes de la production de la bière et des boissons sucrées ont respectivement atteint en milliers d'hectolitres de 111.635 et 138.409, contre respectivement 70.689 et 118.088 sur la même période de 2015, soit une hausse de 57,9 % et 17,2 % contre une baisse de 13,5 % et 8,0 % il y a un an. Ces indicateurs enregistrent des tendances haussières en points de pourcentage d'environ 71,4 pour la bière et 25,2 pour les boissons sucrées, tirées respectivement par celles de 82,1 et 16,8 au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016,



accentuées par les tendances haussières de 61,8 et 33,5 au trimestre précédent, montrant une amélioration significative des capacités de production.

Graphique 2.1.7 : Production des boissons sucrées (en.000 hl)

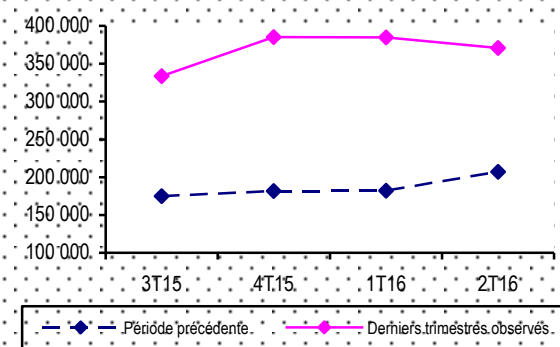


Source : MIPME/BONAGUI & SOBRAGUI

Quant au volume de la production d'huile de palme, il a été de 1,72 mille tonnes au premier semestre de 2016, contre 5,60 mille au même moment de 2015, soit une chute d'environ 69,3 % contre -7,5 % il y a un an. Ceci montre une tendance baissière en points de pourcentage de 61,8, tirée par celles de -87,9 et -27,0 respectivement aux 2<sup>ème</sup> et 1<sup>er</sup> trimestres 2016, confirmant un approvisionnement irrégulier du marché domestique.

### Production "électricité et eau", contrastée

Graphique 2.1.10 : Production d'électricité (en MWH)

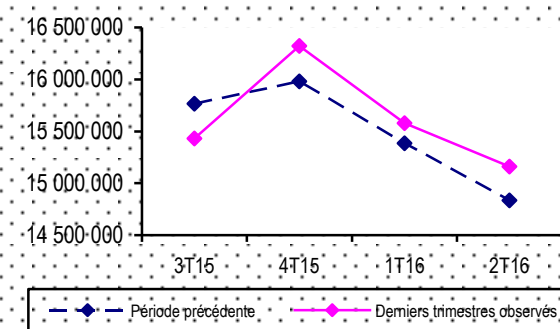


Source : MEH/EDG

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de 2016, le volume de la production de l'électricité a été de 755.594 MWH, contre 389.010 sur la même période de 2015, soit une hausse de 94,2 % contre 12,4 % il y a un an. Ces indicateurs fournissent une tendance haussière en points de pourcentage d'environ 81,8, tirée à la fois par celles de 57,2 et 108,2 respectivement aux 2<sup>ème</sup> et 1<sup>er</sup> trimestres

2016, en lien avec des efforts d'interconnexion de la production d'électricité de Kaléta aux autres centrales thermiques existantes.

Graphique 2.1.11 : Production d'eau potable (en milliers de m<sup>3</sup>)



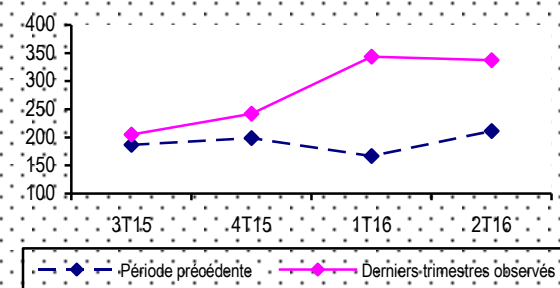
Source : MEH/SEG

Quant au volume de la production de l'eau potable, il a été de 30.737.727 mille m<sup>3</sup> au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 30.220.874 au même moment de 2015, soit une hausse moindre de 1,7 % contre une baisse de 2,6 % il y a un an, montrant une faible tendance haussière en points de pourcentage de 4,3, tirée à la fois par celles de 5,1 et 3,5 points respectivement aux 2<sup>ème</sup> et 1<sup>er</sup> trimestres 2016, indiquant une production de l'eau potable, source de vie encore insuffisante.

### Bâtiment et Travaux publics, dynamiques

Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, le volume de la production de ciment a été de 680,70 mille tonnes contre 378,34 mille il y a un an, soit une augmentation de 79,9 % contre 15,9 % sur la même période de 2015.

Graphique 2.1.12 : Production de ciment (en milliers de tonnes)



Source : MIPME/Ciments de Guinée, G.I.; CIMAFQ

Ces indicateurs fournissent une tendance haussière du volume de la production de ciment de 64,0 points de pourcentage, tirée par celles de 30,7 points au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016 et de 102,9 points au trimestre précédent, grâce aux efforts de renforcement des capacités de production des

nouvelles installations telles que "Diamond Ciment".

Quant au volume de la production de peinture, il a été de 5.816,09 mille tonnes au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 5.122,84 mille sur la même période de 2015, indiquant une hausse de 13,5 % contre 3,1 % il y a un an. Ces chiffres montrent une tendance haussière en points de pourcentage de 10,4, tirée par 5,1 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016 et par 15,5 au trimestre précédent, du fait en partie, d'une augmentation significative de la demande.

### 2.1.3. SECTEUR TERTIAIRE, PEU COMPÉTITIF

En 2016, la valeur ajoutée du secteur tertiaire y compris les droits et taxes à l'importation "DTI" (41,9 % du PIB) devrait enregistrer une croissance de 1,7 % contre une contraction de 1,6 % en 2015, soit une tendance haussière de 3,3 points de pourcentage, en lien avec une augmentation significative de la valeur ajoutée de tous les sous-secteurs dont le commerce, le transport et l'administration.

#### **Solde commercial, encore positif**

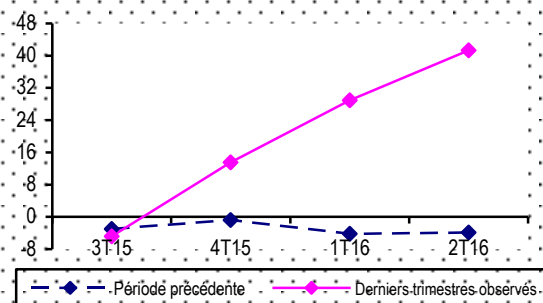
Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, les exportations FOB ont atteint 52.332,60 milliards de GNF, contre 4.628,14 milliards au même moment de 2015, soit une forte hausse de 1.030,7 % (ou multiplié par 11,3) contre une baisse de 9,8 % il y a un an. Ces indicateurs montrent une forte tendance haussière en points de pourcentage de 1.040,5, en lien avec une forte contribution des recettes d'exportations des produits miniers, en particulier celles d'une nouvelle société dénommée "société minière de la bauxite de Boké".

Quant aux importations CAF, elles se sont chiffrées à 11.399,89 milliards de GNF au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 8.720,22 milliards sur la même période de 2015, soit une augmentation 30,7 % contre un recul de 1,4 % il y a un an, indiquant une tendance haussière en points de pourcentage de 32,1, tirée par une reprise de la demande.

Par conséquent, le solde commercial a été positif à 70,2 % du PIB au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre un déficit de 8,1 % du PIB il y a un an, et ce, en lien avec une multiplication des exportations par

11,3, accentué par une dépréciation du franc guinéen de 15,0 % et 15,5 % respectivement face au dollar américain et à l'euro sur le marché de changes.

Graphique 2.1.13: Evolution du solde commercial (en % du PIB)



Source : MB/DND

Sur la période, le taux de couverture (part du pays dans l'échange international) a fortement augmenté à 459,1 % au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 53,1 % au même moment de 2015, grâce à un environnement minier attractif pour les investisseurs nationaux et étrangers, post-Ebola. Ainsi, le ratio ((Exportations+Importations)/2)/PIB, dénommé taux d'ouverture a augmenté à 54,6 % au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 13,2 % au même moment de 2015.

Au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, les exportations FOB ont été de 31.368,01 milliards de GNF, contre 2.522,17 milliards sur la même période de 2015, soit une forte hausse de 1.143,7 % (ou multipliées par 12,4) contre une baisse de 15,4 % il y a un an.

Ces indicateurs affichent une forte tendance haussière en points de pourcentage de 1.159,1, en lien avec une forte contribution des recettes d'exportations des produits miniers, notamment celle d'une nouvelle société dénommée "société minière de la bauxite de Boké".

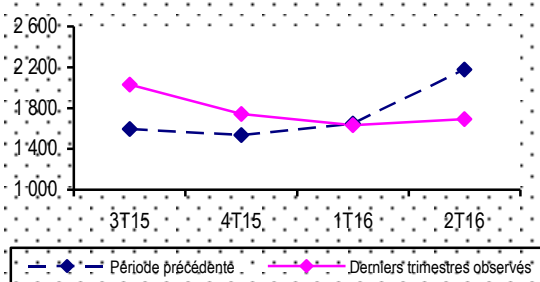
S'agissant des importations CAF, elles se sont chiffrées à 7.275,34 milliards de GNF au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016, contre 4.497,16 milliards au même moment de 2015, soit une hausse à 61,8 % contre un recul de 1,0 % il y a un an. Ces chiffres affichent une tendance haussière en points de pourcentage de 62,8, tirée par une reprise significative de la demande pendant le ramadan.

Par conséquent, on note un solde commercial encore positif à 41,3 % du PIB, contre un déficit de 3,9 % du PIB au même moment de 2015, en lien avec une multiplication des exportations par 12,4, accentuée par une dépréciation du franc guinéen de 14,8 % et 15,6 % respectivement face au dollar US et à l'euro, sur le marché de changes.

### Transport, relativement stable

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de 2016, le trafic des mouvements d'aéronefs a atteint 3.323 vols, contre 3.826 au même moment de 2015, soit une baisse de 13,1 % contre une hausse de 14,1 % il y a un an. Soit une tendance baissière des mouvements d'aéronefs de 27,2 points de pourcentage, tirée par celle de 56,9 points au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, contenue par une tendance haussière d'environ 4,1 points au trimestre précédent, en lien avec un report de vols des compagnies multinationales à destination de Conakry.

Graphique 2.1.14 : Evolution des mouvements d'aéronefs

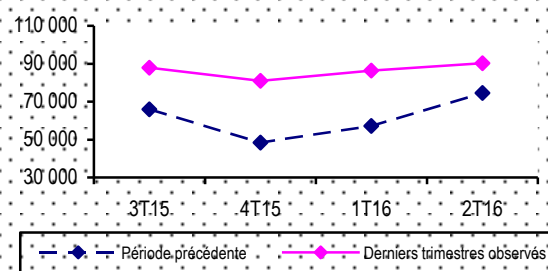


Source : MT/SOGEAC.

Quant au nombre de passagers aériens, il a atteint 176.755 individus au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 131.685 sur la même période de 2015, soit une hausse de 34,2 % contre une baisse de 17,7 % au 1<sup>er</sup> semestre de 2015. Ces indicateurs montrent une tendance haussière de 51,9 points, tirée par des tendances haussières en points de pourcentage d'environ 23,0, au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, et 83,3 au trimestre précédent.

En outre, le nombre de véhicules immatriculés a été de 18.320 véhicules au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 19.892 au même moment de 2015, soit une baisse de 7,9 % contre une hausse de 17,9 % il y a un an.

Graphique 2.1.15 : Evolution du nombre des passagers aériens.



Source : MT/BRTTC.

Ces chiffres affichent une tendance baissière en points de pourcentage de 25,8 points au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, tirée par des tendances baissières d'environ 49,6 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, et de 1,9 au trimestre précédent, du fait en partie de l'impact de la mise en œuvre des mesures portant sur la qualité de l'état des véhicules importés.

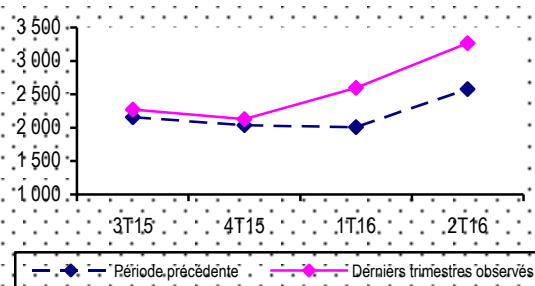
## 2.2 FINANCES PUBLIQUES ET MONNAIE, SOLDE BUDGÉTAIRE ENCORE POSITIF

Au premier semestre de 2016, le niveau des recettes totales a été plus élevé que celui des dépenses, soit 10,6 % du PIB, contre 9,9 %, du fait en partie d'une forte contraction des dépenses d'investissements liées au financement extérieur.

### 2.2.1 Recettes et dons, moins-value élevée

Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, les recettes budgétaires ont atteint 6.158,08 milliards de GNF contre une prévision de 7.178,15 milliards, soit un taux de mobilisation de 85,8 % dont 79,1 % pour les recettes fiscales, 4,1 % pour les dons et emprunts et, 2,6 % pour les recettes non fiscales.

Graphique 2.2.1 : Evolution des recettes intérieures (en milliards de GNF)



Source : MB/DNB

En glissement annuel, les recettes budgétaires ont augmenté de 23,1 % au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 1,9 % au même moment en 2015, soit une tendance haussière en points de

pourcentage de 21,2, tirée par les tendances haussières de 20,6 au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016 et de 21,6 au trimestre précédent. Cette performance s'explique en partie par des efforts de mobilisation des recettes fiscales avec une tendance haussière en points de pourcentage d'environ 25,3 au 1<sup>er</sup> semestre 2016, marquée par 22,5 au 2<sup>ème</sup> trimestre 2016 et 29,0 au trimestre précédent.

Au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016, les recettes intérieures ont été de 3.264,48 milliards de GNF, contre 2.579,53 milliards au même moment de 2015, soit une augmentation de 26,6 % contre +5,7 % il y a un an. Sur la période, la contribution du secteur minier a ralenti à 440,15 milliards de GNF au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016, contre 487,81 milliards sur la même période de 2015, soit une baisse de 9,8 % contre une hausse de 21,8 % il y a un an, montrant une tendance baissière en points de pourcentage d'environ 31,6.

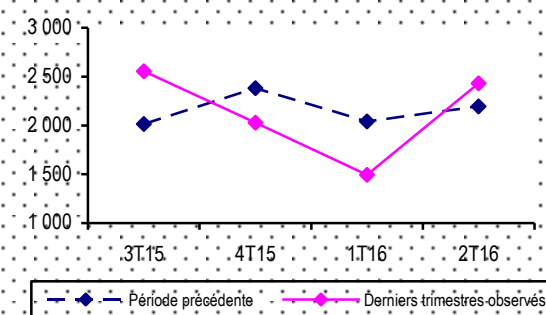
Quant au secteur non minier, il a recouvré 2.834,33 milliards de GNF au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016, contre 2.091,72 milliards au même moment de 2015, affichant une hausse de 35,0 %, contre 2,5 % il y a un an, soit une tendance haussière en points de pourcentage de 32,5.

### 2.2.2 Dépenses, plus contractées que prévues.

Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, les dépenses budgétaires ont été exécutées à hauteur de 5.780,89 milliards de GNF contre un repère quantitatif de 8.230,32 milliards, soit un taux d'exécution de 70,2 %, dont : 47,7 % pour les dépenses courantes, 21,5 % pour les dépenses en capital (avec 19,3 % sur les ressources propres), 0,8 % pour la restructuration des entreprises et 0,2 % pour les prêts nets de remboursements.

En glissement annuel, les dépenses budgétaires ont baissé de 12,6 % au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre une hausse de 31,4 % il y a un an, soit une tendance baissière en points de pourcentage de 44,0, induite par un faible taux d'engagement des "dépenses d'investissements" sur les ressources propres de 19,3 % contre 47,9 % des prévisions.

Graphique 2.2.2 : Evolution des dépenses courantes (en milliards GNF)



Source : MB/DNB

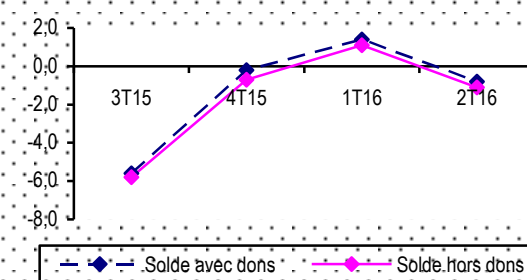
Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, les dépenses courantes ont atteint 3.926,48 milliards de GNF contre 4.236,10 milliards il y a un an, indiquant une baisse de 7,3 % contre une hausse de 30,1 % au même moment de 2015, soit une tendance baissière de 37,4 points, tirée en grande partie par un faible taux d'engagement des dépenses de 17,9 % pour les "traitements et salaires", 12,5 %, pour le "fonctionnement", 12,7 % pour les "subventions et transferts" et de 4,8 % pour les "intérêts dus".

Par ailleurs, les dépenses d'investissement ont été engagées à hauteur de 1.766,86 milliards de GNF au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 2.145,23 milliards il y a un an, avec une baisse de 17,6 % contre une hausse de 22,9 % au même moment de 2015, soit une tendance baissière en points de pourcentage d'environ 40,5, tirée notamment par la chute de 66,6 % des dépenses d'investissement sur le financement extérieur dans l'exécution des projets d'intérêt public.

### 2.2.3 Solde budgétaire, moins élevé que prévu

Le solde primaire a été excédentaire à 1,2 % du PIB, contre un objectif de -1,0 % du PIB au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, en lien avec un faible taux d'engagement des dépenses courantes.

Graphique 2.2.3 : Solde budgétaire avec et hors dons (% PIB)



Source : MB/DNB

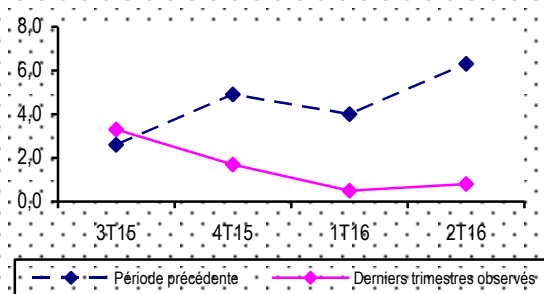
En outre, les soldes budgétaires avec dons et hors dons ont respectivement été excédentaires à 0,6 % et 0,1 % du PIB contre des objectifs de -1,9 % et -4,5 du PIB au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, confirmant une forte contraction des dépenses budgétaires sur la période.

Au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, le besoin de financement de 550,58 milliards de GNF a été couvert à travers la mobilisation des ressources des partenaires au développement de -185,31 milliards et par un recours à l'emprunt bancaire et non bancaire de -365,27 milliards.

### 2.2.4 Dette publique, contractée

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre de 2016, le paiement du service de la dette publique extérieure s'est ralenti à 0,7 % des recettes d'exportation, contre 5,2 % au même moment de l'année précédente, soit une tendance baissière en points de pourcentage de 4,5, en lien avec l'impact de la baisse des prix des produits de base sur le marché mondial.

Graphique 2.2.4 : Service de la dette extérieure (en % export.)

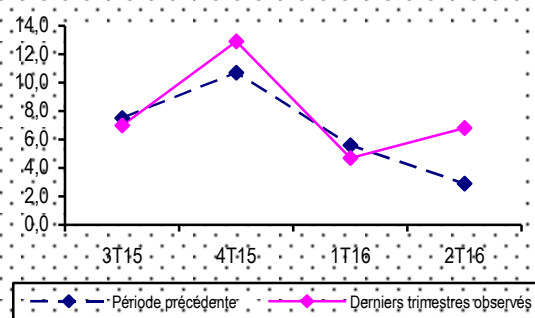


Source : MB/DNB

De même, le niveau de paiement du service de la dette publique extérieure a également ralenti à 0,8 % des exportations au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016, contre 6,3 % sur la même période de 2015, soit une tendance baissière en points de pourcentage de 5,5.

En revanche, le niveau de paiement du service de la dette publique intérieure rapporté aux recettes fiscales, a augmenté de 4,1 % au 1<sup>er</sup> semestre de 2015 à 5,8 % sur la même période de 2016, soit une tendance haussière en points de pourcentage de 1,7, en lien avec des efforts de paiement des intérêts.

Graphique 2.2.5 : Service de la dette intérieure (en % Recettes fiscales)



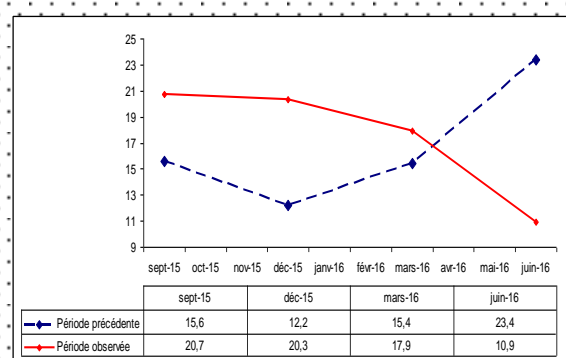
Source : MB/DNB

Au 2<sup>ème</sup> trimestre de 2016 ce niveau de paiement a atteint 6,8 % des recettes fiscales, contre 2,9 % il y a un an, soit une tendance haussière en points de pourcentage de 3,9, en lien avec des efforts de recouvrement des recettes fiscales.

### 2.2.5 Situation monétaire, mitigée

En juin 2016, la plupart des critères de performance ont été observés, grâce à l'exécution prudente du budget de l'État.

Graphique 2.2.6 : Évolution de la masse monétaire en glissement annuel



Source : BCRG/DGES

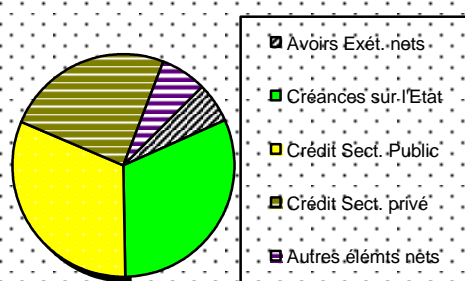
Depuis 2015, la Banque Centrale a allégé les conditions monétaires en réduisant le taux directeur de 13 % à 11 %, le taux des réserves obligatoires de 20 % à 18 %, le taux moyen débiteur de 23,04% à 21,45% et le taux moyen sur l'épargne a également ralenti à 2,03 % en mars 2015, contre 3,21 % en mars 2014.

Par rapport aux critères quantitatifs du programme appuyé par la Facilité élargie de crédit à fin juin 2016, les taux de réalisation des avoirs intérieurs nets de la Banque Centrale, de la base monétaire, et des réserves internationales nettes ont respectivement atteint 99,7 %, 102,8 % et 118,8 %, en raison du niveau

moins élevé des pressions budgétaires supplémentaires.

En glissement annuel, la masse monétaire (31,4 % du PIB), les avoirs intérieurs nets (26,4 %) et les avoirs extérieurs nets (5,0 %) ont respectivement varié de 10,9 %, 14,0 % et -3,1 % contre 23,4 %, 41,4 % et -21,2 % en juin 2015, soit une tendance baissière en points de pourcentage de 12,5, tirée par celle des avoirs intérieurs nets de 27,3, atténuée par une tendance haussière des avoirs extérieurs nets de 18,1 points de pourcentage.

Graphique 2.2.7: Contreparties de la Masse



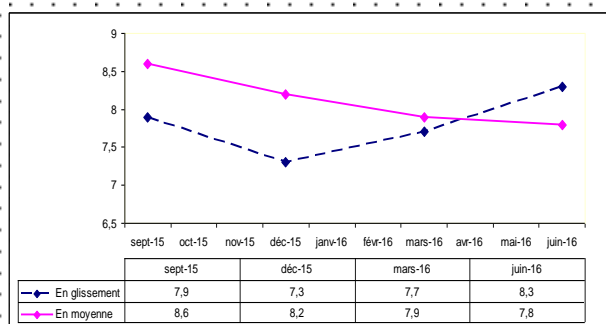
Source : BCRG/DGES

Par composante, la monnaie scripturale représente 45,1 % de la masse monétaire, la monnaie fiduciaire 33,1 %, et la quasi-monnaie 21,8 % en juin 2016, contre respectivement 50,5 %, 29,3 % et 20,2 % il y a un an.

### 2.2.6 Inflation, relativement en baisse

En moyenne annuelle, l'inflation a ralenti à 7,8 % en juin 2016 contre 9,0 % sur la même période de 2015, soit une tendance baissière en points de pourcentage de 1,2, en lien avec des efforts de gestion prudente du budget de l'Etat.

Graphique 2.2.8 : IHPC – Evolution de l'inflation



Source : MP/INS

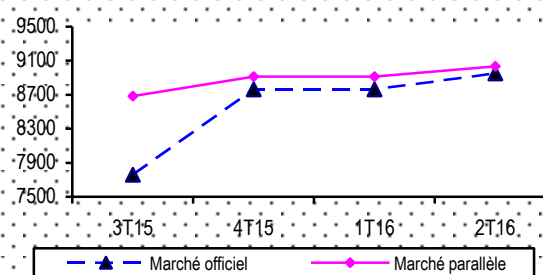
Par ailleurs, l'inflation en glissement annuel, s'est établie à 8,3 % en juin 2016, contre 8,4 % sur la même période de 2015, soit une faible tendance baissière en point de pourcentage de 0,1, en lien avec l'augmentation des prix des produits importés, aggravée par la dépréciation du franc guinéen face au dollar américain et à l'euro.

En points de pourcentage, on note respectivement des tendances baissières de 1,4 pour l'inflation en moyenne annuelle et de 0,8 pour l'inflation en glissement annuel. Le ralentissement progressif de l'inflation résulte en partie des efforts de gestion macroéconomique, soutenus par un programme d'appui à la sécurité alimentaire et à la gratuité de certains soins de santé primaires.

### 2.2.7 Taux de change, stable relativement

En moyenne, le dollar américain et l'euro valaient respectivement au marché officiel de 8.858 GNF et 9.867 GNF au 1<sup>er</sup> semestre de 2016 contre 7.527 et 8.338 il y a un an, soit une appréciation du dollar et de l'euro de 17,7 % et 18,3 % face au franc guinéen, contre 7,7 % et -11,6 % au même moment de 2015. Cette appréciation enregistre une tendance haussière en points de pourcentage de 10,0 et 29,9 face respectivement au dollar américain et à l'euro au premier semestre de 2016.

Graphique 2.2.9 : Evolution du taux de change (1 USD = n GNF)



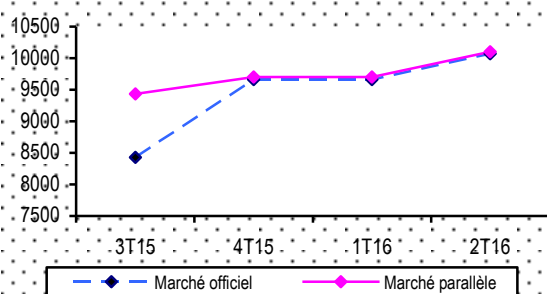
Source : BCRG/DGES

Sur la période, le franc guinéen s'est déprécié de 15,0 % et 15,5 % face respectivement au dollar américain et à l'euro au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre -7,1 % et +13,1 % il y a un an, soit une tendance haussière du niveau de cette dépréciation en points de pourcentage de 22,1 et 2,4 face respectivement au dollar américain et à l'euro, en lien avec une baisse des réserves de change à 2,5 mois d'importations, contre 2,7

il y a un an. Au marché parallèle, les deux devises ont respectivement atteint 8.973 GNF et 9.903 GNF au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 7.965 et 8.832 au même moment de 2015, indiquant une appréciation du dollar américain et de l'euro, face au franc guinéen de 12,7 % et 12,1 % respectivement, contre 11,5 % et -9,5 % il y a un an, soit une tendance haussière en points de pourcentage de 1,2 et 21,6.

Au même moment, le franc guinéen s'est respectivement déprécié à 11,2 % et 10,8 % face respectivement au dollar américain et à l'euro au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre -10,3 % et +10,5 %, sur la même période de 2015, soit respectivement une tendance haussière en points de pourcentage de 21,5 et 0,3.

Graphique 2.2.10 : Evolution du taux de change (1 € = n.GNF)



Source : BCRG/DGÉS

Par rapport au dollar américain et à l'euro, le franc guinéen s'est respectivement déprécié à 12,2 % et 10,8 % au premier semestre de 2016, contre -10,3 % et +10,4 % il y a un an, montrant une tendance haussière de cette dépréciation en points de pourcentage, du franc guinéen de 22,5 et 0,4 face respectivement au dollar américain et à l'euro. En glissement annuel, la dépréciation du franc guinéen face aux principales devises, s'explique en partie par un ralentissement des dépôts en devises à 19,4 % en juin 2016, contre 25,5 % il y a un an.

En outre, la prime de change entre les marchés officiel et parallèle a baissé à 1,3 % et 0,4 % face respectivement au dollar américain et à l'euro au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre 5,8 % et 5,9 % sur la même période de 2015, soit respectivement une tendance baissière de la prime de change, en points de pourcentage de 4,5 et 5,5 au 1<sup>er</sup> semestre 2016, et ce, grâce aux efforts de mise en œuvre de la gestion

macroéconomique de la Banque Centrale de la République de Guinée.

### 2.2.8 Indicateurs de performance budgétaires

Au titre du programme appuyé par la Facilité élargie de crédit (FEC) du Fonds monétaire international, la plupart des critères de performance et des objectifs indicatifs à fin juin 2016, ont été atteints, grâce à une gestion prudente du budget de l'État, à savoir :

1. les recettes budgétaires hors secteur minier ont enregistré un taux d'exécution de 103,7 %, soit une plus-value d'environ 3,7 % des prévisions à fin juin 2016, grâce aux plus-values sur les "biens et services" et "contributions directes", atténuées par des moins-values sur le "commerce international" et les "recettes non fiscales" ;

2. l'exécution des dépenses courantes hors paiements d'intérêts a connu un manque à gagner de 20,1 % des prévisions, en lien avec une contraction des dépenses sur les postes "autres biens et services", "subventions et transferts" et "traitements et salaires" ;

3. par conséquent, le solde primaire a été excédentaire à 1,4 % du PIB au 1<sup>er</sup> semestre de 2016, contre un objectif de -0,9 % du PIB ;

4. sur la base des critères de performance à fin juin 2016, la base monétaire a enregistré un léger dépassement de 2,8 % de l'objectif, pour se situer à 102,8 % des prévisions ;

5. les avoirs intérieurs nets de la Banque Centrale ont connu une économie apparente de 0,3 % des critères programmés à fin juin 2016, en atteignant 99,7 % de l'objectif ;

6. le niveau des réserves internationales nettes a enregistré un dépassement de 18,8 % du critère de performance pour un taux d'exécution de 118,8 % de l'objectif, du fait en partie d'une forte augmentation des recettes d'exportation.

Au titre de la surveillance multilatérale de la CEDEAO, la Guinée a rempli quatre critères de convergence sur six à fin juin 2016, à savoir :

i) le solde global a été positif à 0,6 % du PIB,

ii) l'inflation en moyenne annuelle a été de 7,8 %; iii) le financement du déficit a été de -5,0 % des recettes fiscales de 2015 et; iv) le ratio encours de la dette extérieure / PIB a atteint 20,1 %.

Globalement, beaucoup d'efforts restent à fournir pour l'atteinte des critères de convergence du 1<sup>er</sup> rang.

### **2.3 PERSPECTIVES BUDGETAIRES POUR LE TROISIÈME TRIMESTRE DE 2016**

Au plan budgétaire, les perspectives pour le troisième trimestre de 2016 devraient ralentir légèrement par rapport au trimestre précédent, en raison de la période des grandes pluies.

#### **2.3.1 Recettes et dons, en baisse**

Au troisième trimestre 2016, les recettes totales devraient ralentir en points de pourcentage d'environ de 3,1 par rapport au trimestre précédent, pour se situer à 8,0 % du PIB avec 5,8 % pour les recettes fiscales, 1,5 % pour les dons et 0,7 % pour les recettes non fiscales, du fait en partie d'un ralentissement de l'activité économique pendant la période des grandes pluies.

#### **2.3.2 Dépenses totales, en hausse**

Sur la période, le niveau d'exécution des dépenses totales augmenterait de 0,8 point par rapport au trimestre précédent, pour se situer à 9,4 % du PIB, du fait en partie d'une relance des travaux d'intérêt public, en lien avec l'accroissement significatif des dépenses de santé et de l'éducation.

#### **2.3.3 Solde budgétaire, plus élevé que prévu**

Le solde global, base caisse après ajustement serait de -0,3 % du PIB, avec un niveau de financement de -0,7% en ressources extérieures nettes contre 0,4 % en financement intérieur net. Pour y parvenir, il est plus que nécessaire de poursuivre les efforts de mobilisation des recettes courantes, combinés à l'exécution des dépenses suivant l'approche base caisse et/ou base prise en charge comptable.

### **2.4 MESURES DE POLITIQUE BUDGÉTAIRE**

On recommande principalement de :

i) poursuivre les efforts de la contractualisation des principales régies de recettes ;

ii) assurer l'interdiction de toutes les exonérations ad hoc et renforcer le contrôle des exonérations conventionnelles ;

iii) mobiliser les avoirs extérieurs nets à un niveau convenable, hors concours extérieurs ;

iv) poursuivre l'exécution du budget sur la base caisse assortie de plans de trésorerie mensuels ;



v) traiter la totalité des dépenses publiques par le biais du système informatisé de la chaîne des dépenses, sauf dans des cas exceptionnels, exiger la régularisation des dépenses d'urgence payées par régies d'avance dans les délais prévus. Les montants non régularisés dans les délais impartis ne devront en aucun cas être supérieurs à 3 % des dépenses totales du mois courant ;

vi) poursuivre le respect scrupuleux du principe de l'unicité des comptes du Trésor, avec la fermeture des comptes spéciaux et le transfert des soldes créditeurs sur les comptes principaux du Trésor.

# ANNEXES

## RECAPITULATIF DES PRINCIPAUX SIGLES EMPLOYES

|             |   |
|-------------|---|
| ACG         | Compagnie d'alumine de Guinée (ex-Friguia)                            |
| AFRISTAT    | Observatoire économique et statistique d'Afrique subsaharienne        |
| ARE'DOR     | Association pour la recherche et l'exploitation du diamant et de l'or |
| SAG         | Société Aurifère de Guinée  |
| BAD         | Banque Africaine de Développement                                     |
| BCRG        | Banque Centrale de la République de Guinée                            |
| BND         | Budget National de Développement                                      |
| BONAGUI     | Boissons non alcoolisées de Guinée                                    |
| BTP         | Bâtiments et Travaux Publics  |
| CADAC       | Centre d'Administration Automobile de Conakry                         |
| CBG         | Compagnie des Bauxites de Guinée                                      |
| CBK         | Compagnie des Bauxites de Kindia (ex-SBK)                             |
| CTSCM       | Cellule Technique de Suivi de la Conjoncture Macroéconomique          |
| DTI         | Droits et Taxes à l'Importation                                       |
| DNEEP       | Direction Nationale des Études Économiques & de la Prévision          |
| DNB         | Direction Nationale du Budget   |
| DNI         | Direction Nationale des Impôts  |
| DGD         | Direction Générale des Douanes  |
| DNTCP       | Direction Nationale du Trésor et de la Comptabilité Publique          |
| EDG         | Electricité de Guinée   |
| Euro ou €   | Monnaie commune de la zone euro (depuis janvier 2002)                 |
| FBCF        | Formation brute de capital fixe                                       |
| FG ou GNF   | Franc guinéen   |
| GBP ou £    | Livre anglaise  |
| IDA         | Association internationale de développement                           |
| INS         | Institut National de la Statistique                                   |
| JPY ou ¥    | Yen japonais  |
| MA          | Ministère de l'Agriculture  |
| MC          | Ministère du Commerce   |
| MMG         | Ministère des Mines et de la Géologie                                 |
| MEF         | Ministère de l'Économie et des Finances                               |
| MDB         | Ministère Délégué au Budget   |
| ND          | Non disponible  |
| OIC         | Organisation Internationale du café                                   |
| PAC         | Port Autonome de Conakry  |
| PIB         | Produit intérieur brut  |
| PIP         | Programme d'investissements publics                                   |
| SEG         | Société des Eaux de Guinée  |
| ANSA        | Agence Nationale des statistiques agricoles                           |
| SOBRAGUI    | Société des brasseries de Guinée                                      |
| TSPP        | Taxe spécifique sur les produits pétroliers                           |
| USD ou \$EU | Dollár américain  |

### PRINCIPAUX TABLEAUX JOINTS EN ANNEXE

1. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL : 1.1 Evolution des taux de change de l'Euro  
1.2 Evolution des cours des produits de base
2. AU PLAN NATIONAL :
- |  |  |
|--|--|
| 2.1.1 Evolution de la production agricole                            | 2.1.2 Evolution de la production animale                   |
| 2.1.3 Evolution de la production minière et de la pêche industrielle |  |
| 2.1.4 Evolution de la production alimentaire                         | 2.1.5 Evolution de la production énergétique               |
| 2.1.6 Evolution de la production de ciment et de peinture            | 2.1.7 Evolution de la balance commerciale                  |
| 2.1.7 Evolution de la balance commerciale                            | 2.2.2 Evolution du service de la dette publique            |
| 2.1.8 Evolution des activités portuaires et aéroportuaires           | 2.3.2 Evolution des taux de change du GNF                  |
| 2.2.1 Tableau des Opérations Financières de l'Etat                   | 2.3.4 Evolution des prix de quelques produits alimentaires |
| 2.3.1 Situation Monétaire Intégrée                                   | 2.3.6 Evolution des critères et repères quantitatifs       |
| 2.3.3 Indice Harmonisé des Prix à la Consommation                    | 2.4.1 Ressources et emplois du PIB                         |
| 2.3.5 Evolution des taux d'intérêt                                   |  |

# I ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Tableau 1.1 : Taux de change de l'euro

| Trimestre/Année               | € / USD      | € / YPY        | € / £        |
|-------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| <b>2014</b>                   |              |                |              |
| 4T14                          | 1,238        | 144,367        | 0,786        |
| <b>Moy. 2ème semestre</b>     | <b>1,282</b> | <b>141,053</b> | <b>0,790</b> |
| <b>Moy. annuelle 2014</b>     | <b>1,326</b> | <b>140,724</b> | <b>0,805</b> |
| <b>2015</b>                   |              |                |              |
| 1T15                          | 1,110        | 132,027        | 0,735        |
| 2T15                          | 1,112        | 135,407        | 0,719        |
| <b>Moy. 1er Semestre 2015</b> | <b>1,111</b> | <b>133,717</b> | <b>0,727</b> |
| 3T15                          | 1,112        | 135,700        | 0,723        |
| <b>Moy. 1T15-3T15</b>         | <b>1,112</b> | <b>134,378</b> | <b>0,762</b> |
| 4T15                          | 1,083        | 131,390        | 0,719        |
| <b>Moy. 2ème semestre</b>     | <b>1,097</b> | <b>133,545</b> | <b>0,721</b> |
| <b>Moy. annuelle 2015</b>     | <b>1,104</b> | <b>133,631</b> | <b>0,724</b> |
| <b>2016</b>                   |              |                |              |
| 1T16                          | 1,106        | 127,763        | 0,780        |
| 2T16                          | 1,122        | 120,073        | 0,790        |
| <b>Moy. 1er Semestre 2016</b> | <b>1,114</b> | <b>123,918</b> | <b>0,785</b> |

Tableau 1.2 : Coûts des matières premières

| Trimestre/Année               | Alu (\$/t)      | Or (\$/once)    | Café (\$/t)     | Pétrole (\$/brl) |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| <b>2014</b>                   |                 |                 |                 |                  |
| 4T14                          | 1 912,17        | 1 476,97        | 4 708,57        | 75,97            |
| <b>Moy. 2ème semestre</b>     | <b>1 950,75</b> | <b>1 515,89</b> | <b>4 651,62</b> | <b>89,02</b>     |
| <b>Moy. annuelle 2014</b>     | <b>1 887,73</b> | <b>1 527,78</b> | <b>3 935,16</b> | <b>98,94</b>     |
| <b>2015</b>                   |                 |                 |                 |                  |
| 1T15                          | 1 806,54        | 1 218,84        | 3 901,50        | 53,93            |
| 2T15                          | 1 770,08        | 1 185,13        | 3 550,17        | 62,40            |
| <b>Moy. 1er Semestre 2015</b> | <b>1 788,31</b> | <b>1 201,99</b> | <b>3 725,83</b> | <b>58,02</b>     |
| 3T15                          | 1 592,67        | 1 123,61        | 3 372,43        | 50,03            |
| <b>Moy. 1T15-3T15</b>         | <b>1 723,09</b> | <b>1 175,86</b> | <b>3 608,03</b> | <b>55,36</b>     |
| 4T15                          | 1 498,89        | 1 100,46        | 3 256,91        | 42,81            |
| <b>Moy. 2ème semestre</b>     | <b>1 545,78</b> | <b>1 112,03</b> | <b>3 314,67</b> | <b>46,42</b>     |
| <b>Moy. annuelle 2015</b>     | <b>1 667,04</b> | <b>1 157,01</b> | <b>3 520,25</b> | <b>52,22</b>     |
| <b>2016</b>                   |                 |                 |                 |                  |
| 1T16                          | 1 514,30        | 1 181,00        | 3 310,00        | 34,37            |
| 2T16                          | 1 572,00        | 1 259,67        | 3 490,00        | 45,97            |
| <b>Moy. 1er Semestre 2016</b> | <b>1 543,17</b> | <b>1 220,33</b> | <b>3 400,00</b> | <b>40,17</b>     |

Sources: BCRG, Marchés Tropicaux et Méditerranéens.

## II AU PLAN NATIONAL

### 2.1 SECTEUR RÉEL

Tableau 2.1.1 : Évolution de la production agricole (en milliers de tonnes)

| Produits  | 2009/2010 | 2010/2011 | 2011/2012 | 2012/2013 | 2013/2014 | 2014/2015 | 2015/2016 <sup>e</sup> | 2016/2017 <sup>p</sup> |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------------------|------------------------|
| Riz paddy | 1 499     | 1 614     | 1 793     | 1 919     | 2 053     | 1 970     | 2 099                  | 2 227                  |
| Maïs      | 565       | 584       | 611       | 641       | 672       | 698       | 700                    | 757                    |
| Fonio     | 345       | 384       | 409       | 429       | 451       | 473       | 477                    | 525                    |
| Manioc    | 1 051     | 1 062     | 1 113     | 1 165     | 1 219     | 1 427     | 1 417                  | 1 591                  |
| Arachide  | 300       | 332       | 353       | 358       | 363       | 422       | 415                    | 569                    |
| Café      | 66        | 71        | 72        | 75        | 78        | 79        | 82                     | 84                     |
| Cacao     | 22        | 26        | 27        | 28        | 29        | 30        | 32                     | 35                     |
| Coton     | 0         | 0         | 1/2       | 1         | 1,14      | 1,20      | 1,25                   | 2,85                   |

Source : Service National des Statistiques Agricoles (SNSA), (e) = estimation et (p) = projection

Tableau 2.1.2 : Évolution de la production animale (en milliers de têtes)

| Produits | 2009  | 2010  | 2011  | 2012  | 2013  | 2014  | 2015 <sup>(e)</sup> | 2016 <sup>(p)</sup> |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------|---------------------|
| Bovins   | 4 528 | 4 776 | 5 390 | 5 459 | 5 530 | 5 608 | 5 701               | 5 715               |
| Ovins    | 1 461 | 1 559 | 1 603 | 1 838 | 1 865 | 1 879 | 1 880               | 1 825               |
| Caprins  | 1 742 | 1 859 | 1 680 | 2 199 | 2 250 | 2 273 | 2 298               | 1 856               |
| Porcin   | 75    | 78    | 85    | 105   | 106   | 108   | 110                 | 115                 |

Source : Direction Nationale de l'Élevage, Service des statistiques, (e) = estimation et (p) = projection

**Tableau 2.1.3 : Évolution de la production minière et des exportations du poisson de la pêche industrielle**

| Trimestre/Année                             | Poisson<br>en 000 t | Bauxite (en milliers de tonnes) |                 |                  | Or<br>000 z   | Diamant<br>000 c |
|---|---------------------|---------------------------------|-----------------|------------------|---------------|------------------|
|   |                     | CBG                             | CBK             | TOTAL            |               |                  |
| <b>2015</b>                                 |                     |                                 |                 |                  |               |                  |
| 1T15  | 5,56                | 3 937,80                        | 863,22          | 4 801,01         | 162,91        | 33,46            |
| 2T15  | 4,82                | 3 936,07                        | 562,88          | 4 498,95         | 187,91        | 67,56            |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2015</b>  | <b>10,38</b>        | <b>7 873,87</b>                 | <b>1 426,09</b> | <b>9 299,96</b>  | <b>350,82</b> | <b>101,02</b>    |
| 3T15  | 2,45                | 4 382,14                        | 904,46          | 5 286,61         | 146,69        | 24,18            |
| <b>1T15-3T15</b>                            | <b>12,83</b>        | <b>11 918,60</b>                | <b>2 330,55</b> | <b>14 249,16</b> | <b>497,07</b> | <b>225,79</b>    |
| 4T15  | 2,74                | 4 225,36                        | 934,26          | 5 159,59         | 192,82        | 36,32            |
| <b>Cumul, 2<sup>ème</sup> semestre 2015</b> | <b>5,18</b>         | <b>8 607,48</b>                 | <b>1 838,72</b> | <b>10 446,21</b> | <b>339,51</b> | <b>61,10</b>     |
| <b>Cumul annuel, 2015</b>                   | <b>15,56</b>        | <b>16 143,94</b>                | <b>3 264,81</b> | <b>19 408,75</b> | <b>689,89</b> | <b>162,12</b>    |
| <b>2016</b>                                 |                     |                                 |                 |                  |               |                  |
| 1T16  | 3,24                | 5 994,66                        | 924,78          | 6 919,44         | 242,10        | 45,77            |
| 2T16  | 2,94                | 5 963,41                        | 927,65          | 6 891,06         | 325,93        | 35,22            |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>  | <b>6,18</b>         | <b>11 958,08</b>                | <b>1 852,43</b> | <b>13 810,50</b> | <b>568,03</b> | <b>80,99</b>     |

Sources : Ministère de la pêche et de l'Aquaculture, MMG/DGEP et BCRG

**Tableau 2.1.4 : Évolution de la production alimentaire**

| Trimestre/Année                            | Bière<br>000 hl | Boisson sucrée (en milliers d'hectolitres) |                |                | Huile de palme<br>000 t |
|--|-----------------|--|----------------|----------------|-------------------------|
|  |                 | SOBRAGUI                                   | BONAGUI        | TOTAL          |                         |
| <b>2015</b>                                |                 |  |                |                |                         |
| 1T15                                       | 37 327          | 16 668                                     | 38 422         | 55 090         | 2,37                    |
| 2T15                                       | 33 943          | 21 093                                     | 43 446         | 64 539         | 3,23                    |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2015</b> | <b>71 270</b>   | <b>37 761</b>                              | <b>81 868</b>  | <b>119 629</b> | <b>5,60</b>             |
| 3T15                                       | 40 226          | 17 314                                     | 37 417         | 54 731         | 1,53                    |
| <b>1T15-3T15</b>                           | <b>110 915</b>  | <b>53 534</b>                              | <b>119 285</b> | <b>172 819</b> | <b>7,13</b>             |
| 4T15                                       | 56 031          | 23 357                                     | 36 562         | 59 919         | 2,39                    |
| <b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>   | <b>96 257</b>   | <b>44 543</b>                              | <b>73 979</b>  | <b>114 650</b> | <b>3,92</b>             |
| <b>Cumul annuel 2015</b>                   | <b>166 946</b>  | <b>76 891</b>                              | <b>155 847</b> | <b>232 738</b> | <b>9,52</b>             |
| <b>2016</b>                                |                 |  |                |                |                         |
| 1T16                                       | 55 912          | 25 181                                     | 39 954         | 65 135         | 1,70                    |
| 2T16                                       | 55 723          | 31 904                                     | 41 370         | 73 274         | 0,02                    |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b> | <b>111 635</b>  | <b>57 085</b>                              | <b>81 324</b>  | <b>138 409</b> | <b>1,72</b>             |

Sources : GMG, BONAGUI, SOBRAGUI et SOGUIPAH

**Tableau 2.1.5 : Évolution de la production énergétique**

| Trimestre/Année                            | Electricité<br>MWH | Gaz (en 000 m <sup>3</sup> ) |              |             |               | Eau<br>000 m <sup>3</sup> |
|--|--------------------|------------------------------|--------------|-------------|---------------|---------------------------|
|  |                    | oxygène                      | Acétylène    | Azote       | TOTAL         |                           |
| <b>2015</b>                                |                    |                              |              |             |               |                           |
| 1T15                                       | 181 901            | 22,45                        | 4,76         | 2,99        | 30,20         | 15 385 470                |
| 2T15                                       | 182 996            | 20,52                        | 4,11         | 2,00        | 26,63         | 14 835 404                |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2015</b> | <b>364 898</b>     | <b>42,97</b>                 | <b>8,87</b>  | <b>4,99</b> | <b>56,83</b>  | <b>30 220 874</b>         |
| 3T15                                       | 333 473            | 17,42                        | 3,14         | 2,06        | 22,63         | 15 431 768                |
| <b>1T15-3T15</b>                           | <b>722 383</b>     | <b>60,39</b>                 | <b>12,02</b> | <b>7,05</b> | <b>79,46</b>  | <b>45 652 642</b>         |
| 4T15                                       | 385 257            | 19,83                        | 4,01         | 1,99        | 25,84         | 15 320 473                |
| <b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>   | <b>718 729</b>     | <b>37,26</b>                 | <b>7,16</b>  | <b>4,05</b> | <b>48,46</b>  | <b>31 752 241</b>         |
| <b>Cumul annuel 2015</b>                   | <b>1 107 739</b>   | <b>80,23</b>                 | <b>16,03</b> | <b>9,04</b> | <b>105,30</b> | <b>61 973 115</b>         |
| <b>2016</b>                                |                    |                              |              |             |               |                           |
| 1T16                                       | 384 787            | 24,17                        | 4,98         | 2,48        | 31,63         | 15 577 313                |
| 2T16                                       | 370 807            | 23,28                        | 4,97         | 2,41        | 30,66         | 15 160 414                |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b> | <b>755 594</b>     | <b>47,45</b>                 | <b>9,95</b>  | <b>4,89</b> | <b>62,29</b>  | <b>30 737 727</b>         |

Sources : EDG, SEG et (SOGEDI, EDIGAZ, SOPROX, EUROGUIGAZ, XINHE AFRIC)

Tableau 2.1.6 : Évolution de la production de ciment et peinture

| Trimestre/Année                            | Ciment<br>000 t | Peinture de TOPAZ (en milliers de tonnes) |                 |                 |
|--|-----------------|---|-----------------|-----------------|
|  |                 | "FOM"                                     | "HUILE"         | TOTAL           |
| <b>2015</b>                                |                 |   |                 |                 |
| 1T15                                       | 166,98          | 2 319,84                                  | 241,45          | 2 561,28        |
| 2T15                                       | 211,36          | 2 304,51                                  | 257,05          | 2 561,56        |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2015</b> | <b>378,34</b>   | <b>4 624,34</b>                           | <b>498,50</b>   | <b>5 122,84</b> |
| 3T15                                       | 205,08          | 1 800,95                                  | 246,73          | 2 047,68        |
| <b>1T15-3T15</b>                           | <b>583,42</b>   | <b>6 425,29</b>                           | <b>745,23</b>   | <b>7 170,52</b> |
| 4T15                                       | 242,22          | 1 881,39                                  | 354,13          | 2 235,52        |
| <b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>   | <b>447,30</b>   | <b>3 682,34</b>                           | <b>600,87</b>   | <b>4 283,20</b> |
| <b>Cumul annuel 2015</b>                   | <b>825,64</b>   | <b>8 306,68</b>                           | <b>1 099,36</b> | <b>9 406,04</b> |
| <b>2016</b>                                |                 |   |                 |                 |
| 1T16                                       | 343,54          | 2 573,60                                  | 356,98          | 2 930,59        |
| 2T16                                       | 337,16          | 2 541,76                                  | 343,74          | 4 15,33         |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b> | <b>680,70</b>   | <b>5 115,36</b>                           | <b>700,72</b>   | <b>5 816,09</b> |

Sources : TOPAZ; Ciments de Guinée, Guinéenne Industrie, SIMAF, SONOCO, Diamont Ciment

Tableau 2.1.7 : Évolution de la balance commerciale estimée par la Douane (en milliards GNF)

| Trimestre/Année                            | Exportations     | Importations     | Solde            | Taux de couverture |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------------|
| <b>2015</b>                                |                  |                  |                  |                    |
| 1T15                                       | 2 105,96         | 4 223,06         | -2 117,10        | 49,9%              |
| 2T15                                       | 2 522,17         | 4 497,16         | -1 974,98        | 56,1%              |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2015</b> | <b>4 628,14</b>  | <b>8 720,22</b>  | <b>-4 092,08</b> | <b>53,1%</b>       |
| 3T15                                       | 2 080,85         | 4 494,06         | -2 413,21        | 46,3%              |
| <b>1T15-3T15</b>                           | <b>6 708,79</b>  | <b>13 214,26</b> | <b>-6 505,29</b> | <b>50,8%</b>       |
| 4T15                                       | 10 792,83        | 3 972,72         | 6 820,11         | 271,7%             |
| <b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>   | <b>12 873,67</b> | <b>8 466,78</b>  | <b>4 406,90</b>  | <b>152,0%</b>      |
| <b>Cumul annuel 2015</b>                   | <b>17 501,81</b> | <b>17 187,00</b> | <b>314,82</b>    | <b>101,8%</b>      |
| <b>2016</b>                                |                  |                  |                  |                    |
| 1T16                                       | 20 964,59        | 4 124,55         | 16 840,04        | 508,29%            |
| 2T16                                       | 31 368,01        | 7 275,34         | 24 092,67        | 431,2%             |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b> | <b>52 332,60</b> | <b>11 399,89</b> | <b>40 932,71</b> | <b>459,1%</b>      |

Sources : Eurotrace / INS, Sydonia + + / DGD

Tableau 2.1.8 : Évolution des activités portuaires et aéroportuaires

| Trimestre/Année                            | Mouvements<br>Aéronefs. | Passagers<br>Aériens | Débarquements (000 t) |               | Véhicule<br>Immatriculé |
|--|-------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|-------------------------|
|  |                         |                      | Ciment                | Riz           |                         |
| <b>2015</b>                                |                         |                      |                       |               |                         |
| 1T15                                       | 1 648                   | 57 124               | 1,11                  | 151,77        | 9 566                   |
| 2T15                                       | 2 178                   | 74 561               | 1,38                  | 85,77         | 10 326                  |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2015</b> | <b>3 826</b>            | <b>131 685</b>       | <b>2,49</b>           | <b>237,54</b> | <b>19 892</b>           |
| 3T15                                       | 2 031                   | 87 837               | 0,39                  | 226,80        | 9 521                   |
| <b>1T15-3T15</b>                           | <b>5 857</b>            | <b>219 522</b>       | <b>2,88</b>           | <b>464,35</b> | <b>29 413</b>           |
| 4T15                                       | 1 743                   | 80 997               | 0,23                  | 79,88         | 8 407                   |
| <b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>   | <b>3 774</b>            | <b>168 834</b>       | <b>0,62</b>           | <b>306,79</b> | <b>17 228</b>           |
| <b>Cumul annuel 2015</b>                   | <b>7 600</b>            | <b>300 519</b>       | <b>3,11</b>           | <b>544,23</b> | <b>37 820</b>           |
| <b>2016</b>                                |                         |                      |                       |               |                         |
| 1T16                                       | 1 631                   | 86 453               | 0,83                  | 63,61         | 10 186                  |
| 2T16                                       | 1 692                   | 90 302               | 9,27                  | 131,76        | 8 135                   |
| <b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b> | <b>3 323</b>            | <b>176 755</b>       | <b>10,10</b>          | <b>195,37</b> | <b>18 321</b>           |

Sources : SOGEAC, PAC et CADAC



## 2.3 MONNAIE ET CRÉDIT

**Tableau 2.3.1: Situation monétaire intégrée (fin de période en milliards de GNF)**

| Agrégats                                 | Décembre<br>2015 | Juin<br>2016     | Variat. Juin 2016/Décembre 2015 |        |
|--|------------------|------------------|---------------------------------|--------|
|  |                  |                  | mds GNF                         | %      |
| <b>AVOIRS EXTERIEURS NETS</b>            | <b>1 792,63</b>  | <b>2 932,88</b>  | 1 140,25                        | 63,6%  |
| - Banque Centrale                        | <b>1 290,31</b>  | <b>2 014,72</b>  | 724,41                          | 56,1%  |
| Or                                       | 719,39           | 43,29            | -676,10                         | -94,0% |
| FMI                                      | -2 365,76        | -2 672,99        |                                 | 13,0%  |
| Avoirs en DTS                            | 1 614,80         | 1 594,32         |                                 | -1,3%  |
| Avoirs en devises (net)                  | 1 321,88         | 3 050,10         |                                 | 130,7% |
| - Banques de Dépôts                      | 502,32           | 918,16           |                                 | 82,8%  |
| Réserves Internationales brutes (en M\$) | 465,41           | 528,99           |                                 | 13,7%  |
| Réserves Internationales nettes (en M\$) | 159,41           | 304,05           |                                 | 90,7%  |
| <b>AVOIRS INTÉRIEURS NETS</b>            | <b>15 851,72</b> | <b>15 402,75</b> |                                 | -2,8%  |
| Avoirs intérieurs nets, BCRG             | <b>7 448,59</b>  | <b>7 309,56</b>  |                                 | -1,9%  |
| Crédit intérieur net                     | <b>17 435,50</b> | <b>16 960,98</b> |                                 | -2,7%  |
| - Créances sur le secteur public         | <b>9 852,13</b>  | <b>9 387,85</b>  |                                 | -4,7%  |
| - Créances nettes sur l'Etat             | <b>9 810,63</b>  | <b>9 381,46</b>  | -429,17                         | -4,4%  |
| BCRG                                     | 7 353,26         | 7 224,74         |                                 | -1,7%  |
| PNT1                                     | 7 984,89         | 7 938,40         |                                 | -0,6%  |
| Banques primaires                        | 2 457,37         | 2 156,72         |                                 | -12,2% |
| - Créances sur les Entreprises publiques | <b>41,50</b>     | <b>6,39</b>      |                                 | -84,6% |
| - Créances sur le secteur privé          | <b>7 583,37</b>  | <b>7 573,14</b>  | -10,23                          | -0,1%  |
| Créances compromises                     | 375,50           | 548,17           |                                 | 46,0%  |
| dont provisions                          | 337,95           | 395,19           |                                 | 16,9%  |
| Créances saines                          | 7 207,87         | 7 024,97         |                                 | -2,5%  |
| dont créances à MLT                      | 2 730,73         | 2 803,49         |                                 | 2,7%   |
| Autres postes nets                       | <b>-1 583,78</b> | <b>-1 558,23</b> |                                 | -1,6%  |
| Ajustement créances interbancaires       |                  |                  |                                 |        |
| <b>MASSE MONÉTAIRE</b>                   | <b>17 644,34</b> | <b>18 335,63</b> | 691,29                          | 3,9%   |
| Base Monétaire                           | <b>8 738,90</b>  | <b>9 324,28</b>  |                                 | 6,7%   |
| - Monnaie et Quasi-Monnaie               | <b>14 236,13</b> | <b>14 340,08</b> | 103,94                          | 0,7%   |
| Monnaie en circulation                   | 5 178,03         | 6 070,40         | 892,37                          | 17,2%  |
| Dépôts à vue GNF                         | 7 854,35         | 7 298,22         | -556,13                         | -7,1%  |
| Dépôts à terme GNF                       | 1 203,75         | 971,45           | -232,30                         | -19,3% |
| - Dépôts en devises                      | <b>3 408,21</b>  | <b>3 995,56</b>  | 587,35                          | 17,2%  |

Source : BCRG /DGESM

**Tableau 2.3.2 : Evolution du taux de change moyen trimestriel du GNF**

| Trimestre/Année                                 | Marché officiel |              | Marché parallèle |              | Prime de change (en %) |              |
|---|-----------------|--------------|------------------|--------------|------------------------|--------------|
|   | USD / GNF       | € / GNF      | USD / GNF        | € / GNF      | USD / GNF              | € / GNF      |
| <b>2015</b>                                     |                 |              |                  |              |                        |              |
| 1T15  | 7 247           | 8 169        | 7 487            | 8 557        | 3,3 %                  | 4,8 %        |
| 2T15  | 7 411           | 8 187        | 7 600            | 8 436        | 2,6 %                  | 3,0 %        |
| <b>Taux moyen, 1<sup>er</sup> semestre 2015</b> | <b>7 329</b>    | <b>8 178</b> | <b>7 544</b>     | <b>8 496</b> | <b>2,9 %</b>           | <b>3,9 %</b> |
| 3T15  | 7 563           | 8 411        | 8 203            | 9 090        | 8,5 %                  | 8,1 %        |
| <b>Taux moyen 1T15-3T15</b>                     | <b>7 407</b>    | <b>8 256</b> | <b>7 763</b>     | <b>8 694</b> | <b>4,8 %</b>           | <b>5,3 %</b> |
| 4T15  | 7 759           | 8 429        | 8 685            | 9 433        | 11,9 %                 | 11,9 %       |
| <b>Taux moyen, 2<sup>ème</sup> semestre 15</b>  | <b>7 995</b>    | <b>8 466</b> | <b>8 488</b>     | <b>9 287</b> | <b>10,3 %</b>          | <b>9,7 %</b> |
| <b>Taux moyen annuel 2015</b>                   | <b>7 527</b>    | <b>8 311</b> | <b>8 034</b>     | <b>8 884</b> | <b>6,7 %</b>           | <b>6,9 %</b> |
| <b>2016</b>                                     |                 |              |                  |              |                        |              |
| 1T16  | 8 764           | 9 662        | 8 913            | 9 703        | 1,7 %                  | 0,4 %        |
| 2T16  | 8 953           | 10 072       | 9 033            | 10 103       | -0,9 %                 | 0,3 %        |
| <b>Taux moyen, 1<sup>er</sup> semestre 2016</b> | <b>8 858</b>    | <b>9 867</b> | <b>8 973</b>     | <b>9 903</b> | <b>1,3 %</b>           | <b>0,4 %</b> |

Source : BCRG / Direction générale des études économiques et de la statistique



**Tableau 2.3.3 :** Évolution mensuelle de l'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC)

| TAUX D'INFLATION : 2015<br>(Base 100 : 2002) | Janvier<br>2015 | Février<br>2015 | Mars<br>2015 | Avril<br>2015 | Mai<br>2015 | Juin<br>2015 | Juillet<br>2015 | Août<br>2015 | Sept<br>2015 | Oct.<br>2015 | Nov.<br>2015 | Déc.<br>2015 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Indice global                                | 724,6           | 731,3           | 735,5        | 743,0         | 744,3       | 748,8        | 752,7           | 757,2        | 763,9        | 767,9        | 770,7        | 772,9        |
| Variation en glissement annuel               | 8,9 %           | 8,5 %           | 8,5 %        | 8,4 %         | 8,4 %       | 8,4 %        | 8,3 %           | 8,2 %        | 7,9 %        | 7,7 %        | 7,6 %        | 7,3 %        |
| Variation en moyenne annuelle                | 9,6 %           | 9,5 %           | 9,3 %        | 9,2 %         | 9,1 %       | 9,0 %        | 8,9 %           | 8,7 %        | 8,6 %        | 8,4 %        | 8,3 %        | 8,2 %        |

| TAUX D'INFLATION : 2016<br>(Base 100 : 2002) | Janvier<br>2016 | Février<br>2016 | Mars<br>2016 | Avril<br>2016 | Mai<br>2016 | Juin<br>2016 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| Indice global                                | 778,0           | 786,3           | 794,0        | 801,6         | 805,1       | 810,7        |
| Variation en glissement annuel               | 7,4 %           | 7,5 %           | 7,7 %        | 7,9 %         | 8,2 %       | 8,3 %        |
| Variation en moyenne annuelle                | 8,0 %           | 7,9 %           | 7,9 %        | 7,8 %         | 7,8 %       | 7,8 %        |

Source : MP / Institut National de la Statistique (INS)

**Tableau 2.3.4 :** Évolution en glissement annuel des prix moyens de quelques produits alimentaires à Conakry

|                       | Mars<br>2015 | Juillet<br>2015 | Août<br>2015 | Sept<br>2015 | Oct.<br>2015 | Nov.<br>2015 | Déc.<br>2015 | Jan<br>2016 | Fév<br>2016 | Mars<br>2016 | Avril<br>2016 | Mai<br>2016 | Juin<br>2016 |
|-----------------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| Riz local étuvé       | 5,1%         | 3,3%            | 2,5%         | 3,1%         | 2,9%         | 0,6%         | -5,7%        | -6,2%       | -5,5%       | -4,7%        | -2,8%         | -2,0%       | -1,7%        |
| Riz importé populaire | 0,5%         | 1,9%            | 1,8%         | 2,0%         | 2,1%         | 1,7%         | 1,7%         | 1,7%        | 1,8%        | 6,9%         | 3,7%          | 4,8%        | 6,9%         |
| Viande de bœuf        | 0,0%         | 0,0%            | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%         | 0,0%        | 2,6%        | 3,1%         | 4,7%          | 6,7%        | 7,0%         |
| Pomme de terre        | 9,6%         | 12,9%           | 13,8%        | 13,1%        | 12,2%        | 12,0%        | 11,6%        | 11,9%       | 12,6%       | 12,3%        | 11,8%         | 13,1%       | 12,4%        |
| Huile de palme        | 3,1%         | 3,6%            | 3,8%         | 4,2%         | 4,2%         | 2,1%         | 1,7%         | 2,2%        | 2,8%        | 2,7%         | 3,1%          | 3,4%        | 4,2%         |
| Huile d'arachide      | 3,8%         | 4,6%            | 4,2%         | 4,4%         | 4,7%         | 4,4%         | 4,3%         | 5,3%        | 4,8%        | 4,6%         | 4,4%          | 4,6%        | 4,7%         |

Source : MP / INS

**Tableau 2.3.5 :** Évolution des taux d'intérêt créditeurs

|                                       | Juin-15 | Juil.-15 | Août.-15 | Sept-15 | Oct.-15 | Nov.-15 | Déc-15  | Jan.-16 | Fev.-16 | Mar-16  | Avr.-16 | Mai-16  | Juin-16 |
|---------------------------------------|---------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Taux Créditeur Minimum                | 2,50 %  | 3,07 %   | 3,05 %   | 3,02 %  | 3,01 %  | 3,00 %  | 2,07 %  | 2,01 %  | 3,02 %  | 2,08 %  | 2,11 %  | 3,01 %  | 2,28 %  |
| Taux d'inflation en glissement annuel | 8,4 %   | 8,3 %    | 8,2 %    | 7,9 %   | 7,7 %   | 7,5 %   | 7,3 %   | 7,4 %   | 7,5 %   | 7,7 %   | 7,9 %   | 8,2 %   | 8,3 %   |
| Taux d'intérêt réel                   | -5,90 % | -5,13 %  | -5,15 %  | -4,88 % | -4,69 % | -4,50 % | -5,23 % | -5,39 % | -4,48 % | -5,62 % | -5,79 % | -5,19 % | -6,02 % |

Source : BCRG / Direction Générale des Études Économiques et de la Statistique

**Tableau 2.3.6 :** Repères quantitatifs à fin juin 2016

|   | Prévisions | Réalisations | Taux de réalisation |
|---|------------|--------------|---------------------|
| <b>REPERES</b>  |            |              |                     |
| 1. Recettes budgétaires hors secteur minier               | 4 767,58   | 4 942,71     | 103,7 %             |
| 2. Dépenses courantes hors paiements d'intérêt            | 4 433,71   | 3 541,64     | 79,9 %              |
| 3. Masse salariale de l'État                              | 1 538,31   | 1 471,12     | 95,6 %              |
| <b>CRITÈRES</b>   |            |              |                     |
| 1. Solde primaire du budget (plancher, en % du PIB)       | -1,0 %     | 1,2 %        | 2,2 points          |
| 2. Base monétaire (plafond, en milliards GNF)             | 9 072,00   | 9 324,28     | 102,8 %             |
| 3. Avoirs intérieurs nets, BCRG (plancher, milliards GNF) | 7 329,00   | 7 309,55     | 99,7 %              |
| 4. Réserves internationales nettes (en millions USD)      | 256,00     | 304,05       | 118,8 %             |

Source : MB, BCRG

Tableau 2.3.7 : Critères de convergence à fin juin

| Normes CEDEAO   | 2015         | 2016         | Observation      |
|---|--------------|--------------|------------------|
| <b>1. Critères de premier rang</b>  |              |              |                  |
| 1.1 Ratio du Solde budgétaire global / PIB : $\leq -3\%$                                | -3,2 %       | +0,6 %       | Satisfaisant     |
| 1.2 Taux d'inflation en moyenne annuelle $\leq 10\%$ (avec objectif $\leq 5\%$ en 2019) | 9,0 %        | 7,8 %        | Satisfaisant     |
| 1.3 Financement du déficit budgétaire par la BCRG $\leq 10\%$ RF, année précédente.     | 15,2 %       | -5,0 %       | Satisfaisant     |
| 1.4 Réserves brutes de change $\geq 6$ mois d'importations.                             | 2,7          | 2,5          | Non-satisfaisant |
| <b>2. Critères de second rang</b>   |              |              |                  |
| 2.1 Ratio Encours de la dette extérieure / PIB $\leq 70\%$                              | 21,0 %       | 20,1 %       | Satisfaisant     |
| 2.2 Variation du taux de change nominal (USD / GNF) = $\pm 10\%$                        | ND           | ND           | Non satisfaisant |
| <b>Nombre de critères remplis</b>   | <b>3 / 6</b> | <b>4 / 6</b> |                  |

Sources : MEF, MB, MPP, BCRG.

## 2.4 CROISSANCE ÉCONOMIQUE

| Tableau 2.4.1: Ressources et Emplois du PIB |          |          |          |          |          |          |          |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Secteurs d'activités/agrégats               | 2010     | 2011     | 2012     | 2013     | 2014     | 2015 (e) | 2016 (p) |
| Taux de croissance réel (%)                 |          |          |          |          |          |          |          |
| PIB   | 1,9      | 3,9      | 3,9      | 2,3      | 1,1      | 0,1      | 5,2      |
| Secteur Primaire                            | 3,2      | 4,5      | 3,8      | 5,1      | 2,7      | 4,1      | 4,2      |
| Secteur Secondaire                          | 2,3      | 4,4      | 3,5      | 0,8      | 3,3      | -0,3     | 10,6     |
| Secteur Tertiaire                           | 1,1      | 3,2      | 4,2      | 1,9      | -1,3     | -1,6     | 1,3      |
| PIB à prix courants (en milliards GNF)      | 27 081,6 | 34 320,5 | 42 642,7 | 47 250,3 | 50 764,2 | 50 474,9 | 58 348,7 |
| Solde en ressources intérieures             | -1 652,0 | -7 001,4 | -7 249,3 | -5 859,0 | -5 685,6 | -5 299,9 | -2 217,2 |
| En. % du PIB à prix courants                |          |          |          |          |          |          |          |
| Importations                                | 39,8     | 52,4     | 51,2     | 41,4     | 40,3     | 40,1     | 37,8     |
| Consommation finale                         | 89,0     | 100,8    | 98,5     | 95,4     | 93,2     | 88,6     | 83,6     |
| publique                                    | 13,1     | 9,8      | 9,7      | 10,5     | 9,7      | 11,1     | 10,6     |
| privée                                      | 75,8     | 91,0     | 88,8     | 84,9     | 83,5     | 77,4     | 73,4     |
| FBCF  | 17,1     | 19,6     | 18,5     | 17,0     | 18,0     | 21,9     | 20,2     |
| administration                              | 6,7      | 3,3      | 6,4      | 5,1      | 5,7      | 7,1      | 6,4      |
| privée                                      | 10,4     | 16,3     | 12,0     | 11,9     | 12,4     | 14,8     | 13,9     |
| Variations de stocks                        | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      | 0,0      |
| Exportations                                | 33,7     | 31,9     | 34,3     | 29,1     | 29,1     | 29,6     | 34,0     |

Sources : FMI, MPP / DNPP (09/09/2016)