



RÉPUBLIQUE DE GUINÉE

oooooooooooooooo

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES

oooooooooooooooo

DIRECTION NATIONALE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES ET DE LA PRÉVISION

oooooooooooooooo

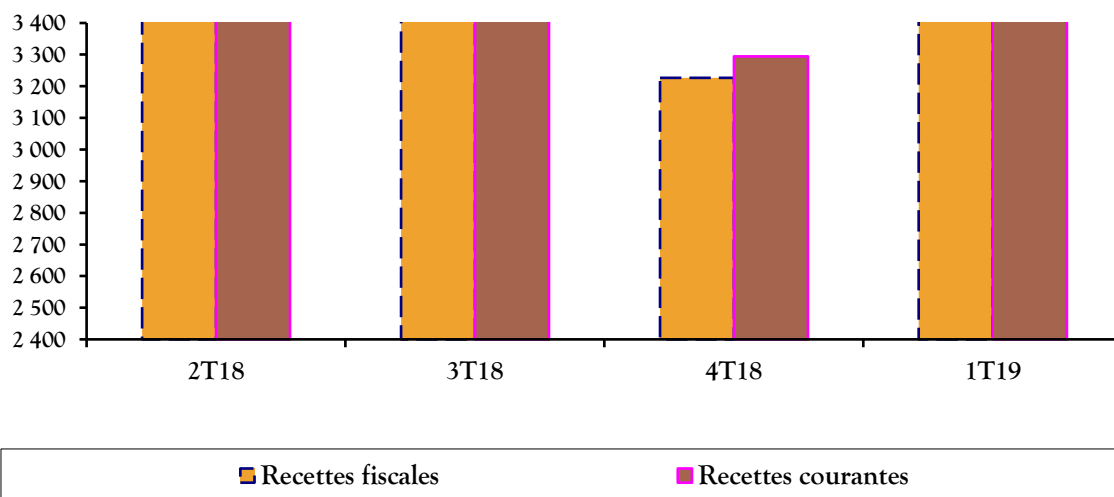
DIVISION CONJONCTURE

NOTE DE CONJONCTURE DE L'ÉCONOMIE GUINÉENNE

N° 119

Premier Trimestre 2019

ÉVOLUTION DES RECETTES COURANTES ET FISCALES



Conakry, juin 2019

SOMMAIRE

| N° | Rubriques | Pages |
|------|--|-------|
| | SIGLES ET ACCRONYMES | 3 |
| | Note synthèse du Tableau de bord Mensuel de l'Economie Guinéenne | 4 |
| I- | Environnement international | 7 |
| II- | Performances économiques nationales | 10 |
| III- | Indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) | 13 |
| IV- | Emploi-Salaire des effectifs civils payés par l'Etat | 16 |
| V- | Finances publiques | 17 |
| VI- | Monnaie et crédit | 20 |
| VII- | Echanges extérieurs | 22 |
| | Comité de coordination et Secrétariat permanent de la CTSCM | 24 |

Point sur la conjoncture de l'économie guinéenne, au premier trimestre 2019

Economie mondiale :

- ❖ Ralentissement de la croissance mondiale. Elle devrait se situer à 3,3% en 2019 contre 3,6% en 2018, en lien avec l'influence des multiples tensions politiques, économiques et sociales.
- ❖ Sous l'influence de la gestion des stocks américains et les rencontres de l'OPEP, la tendance à la hausse des cours moyen du Brent de pétrole se maintient.
- ❖ Inflation stable dans les principaux pays avancés.

Tendances sectorielles

- ❖ Primaire : Grâce à une orientation positive de la production vivrière pour la campagne 2018/2019 et une hausse de la production animale (+7,1%), la dynamique positive des activités du primaire se maintient.
- ❖ Secondaire : Une dynamique favorable soutenu par le bon comportement de la bauxite et de l'énergie au premier trimestre 2019.
- ❖ Tertiaire : les activités du tertiaire se sont favorablement comportées, tirées notamment par les activités du transport.

Inflation

- ❖ L'indice harmonisé à la consommation (IHPC) relativement stable. L'inflation en glissement annuel s'est établie à 9,7% en mars 2019, soit le même niveau observé il y a un an. En moyenne annuelle, elle a atteint de 9,8% en mars 2019 contre 9,5% en 2018 et 8,5% en 2016. La poursuite de ces tendances pourrait impacter négativement le pouvoir d'achat des ménages.

Echanges extérieurs

- ❖ Au cours des trois premiers mois de 2019, les échanges extérieurs entre la Guinée et le reste du monde se sont soldés par un excédent du solde global, soit une capacité de financement de USD 99,55 millions.
- ❖ Amélioration de la balance des transactions courantes, en lien avec un excédent de la balance des biens.

Finances publiques

- ❖ Au terme du premier trimestre 2019, l'exécution budgétaire s'est soldée par un excédent global de GNF 414,86 milliards.
- ❖ Les recettes hors secteur minier ont enregistré un dépassement de GNF 241,21 milliards au premier trimestre 2019.
- ❖ Les dépenses courantes hors paiements d'intérêts ont été contractées à hauteur de GNF 349,98 milliards au premier trimestre 2019.
- ❖ A fin mars 2019, l'encours de la dette publique guinéenne a augmenté de 1,9%.

Secteur monétaire

- ❖ La BCRG maintient l'orientation de sa politique monétaire accommodante.
- ❖ Par rapport à mars 2018, la masse monétaire a enregistré une progression de 12,5% en mars 2019, en lien avec une amélioration des avoirs extérieurs (+15,5%) et des avoirs intérieurs (+11,4%).
- ❖ Le crédit au secteur public (54,7% de M2) a cru de 31,5% et le crédit à l'économie (37,7% de M2) a augmenté de 21,7%.

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

1.1 Croissance relativement stable dans la zone OCDE

Au premier trimestre 2019, la croissance du PIB est restée stable en glissement annuel, à 1,8%. Dans les pays du G20, le rythme de l'activité économique est resté également stable à 3,3%. Avec une croissance de 6,4%, la Chine enregistre la plus forte évolution contre -2,8% pour la Turquie, soit la plus faible.

Dans la zone Euro, l'activité économique est passée de 2,2% au premier trimestre 2018 à 1,2% en 2019, en lien avec la croissance allemande qui marque le pas, elle est passée de 2,1% en 2018 à 0,7% en 2019. Au Royaume-Uni, en dépit des incertitudes liées au BREXIT qui pèsent toujours sur l'activité, La croissance au premier trimestre 2019 est restée stable à 1,8%.

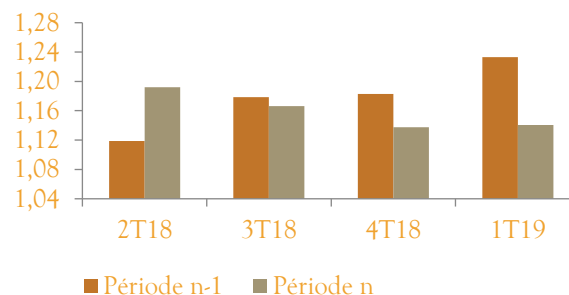
Selon les estimations provisoires, dans les pays émergents, la croissance devrait s'établir à 4,3% en 2019. L'activité en Inde serait restée bien orientée, soutenue par la vigueur de la demande intérieure, notamment la consommation des ménages. Les économies russe, brésilienne et turque auraient, quant à elles, été affectées par la dépréciation de leurs monnaies, les pressions inflationnistes et le ralentissement du commerce mondial.

En Afrique subsaharienne, le rythme de l'activité économique en 2019 devrait s'accroître à 3,5% contre 3,1% en 2018. Elle serait essentiellement soutenue par les économies Nigéria (2,1%) et de l'Afrique du Sud (1,2%).

1.2 Dépréciation de l'Euro

Au cours du premier 2019, l'Euro a été échangé respectivement à 1,141 USD, 126,243 JPY et 0,862 £ contre respectivement 1,233 USD, 132,490 JPY et 0,849 £ à la même période de 2018.

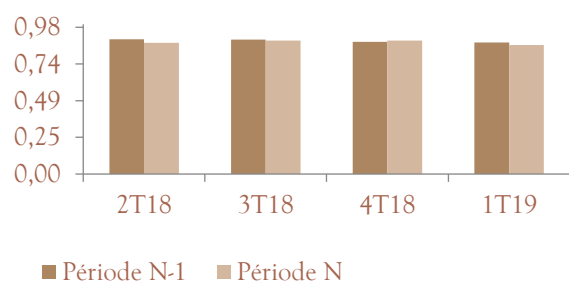
Graphique 1.1.1 : Evolution trimestrielle des cours de l'euro (en \$US)



Sources : Fxtop.com

En variation trimestrielle, l'Euro s'est déprécié respectivement de 3,2% face à la livre sterling et de 1,1 % face au yen japonais au premier trimestre 2019. En revanche, face au dollar américain, la monnaie européenne s'est légèrement appréciée de 0,3%.

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

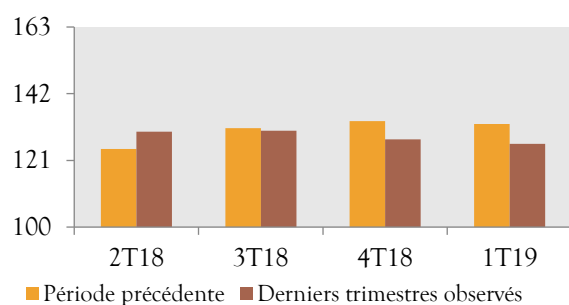


Sources : Fxtop.com

Au premier trimestre 2019, l'évolution de l'euro, en rythme annuel, a été marquée par une dépréciation nominale de 1,9% face à la livre sterling, de 4,7% face au yen japonais et de 7,5 % face au dollar américain.

Sur le marché de changes, l'Euro devrait rester faible, en lien avec les perspectives de croissance plus faible dans la zone euro et de politique monétaire accommodante de la BCE.

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



Sources : Fxtop.com

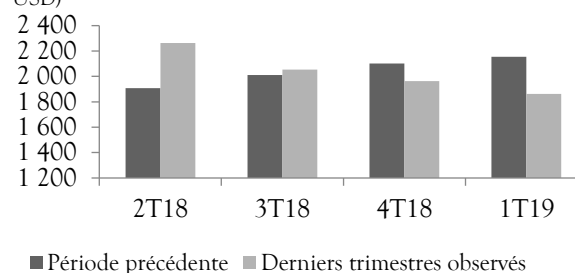
1.3 Atténuation des tensions inflationnistes

L'inflation devrait atteindre dans les pays développés 1,6% en 2019, contre 2,0% en 2018. Dans les pays émergents, la baisse de l'inflation sera moins forte à 4,8% en 2019 contre 4,9% en 2018. En Afrique subsaharienne le taux d'inflation moyen devrait tomber à 8,1 % en 2019 contre 8,5 % en 2018. L'inflation est principalement confortée par ses composantes volatiles, notamment la hausse du cours du pétrole et des phénomènes saisonniers exceptionnels. La perspective d'un ralentissement de l'économie mondiale et son incidence sur la demande de pétrole devrait contribuer à la stabilité prévue des prix

1.4 Cours des produits de base, tendance baissière

La tendance baissière des cours de produits de base se poursuit. Au premier trimestre 2019, les cours moyens des produits de base ont été de 282,78 \$/tonne pour le sucre, de 404,33 \$/tonne pour le riz, de 586,67 \$/tonne pour l'huile de palme, de 1 304,24 \$/once pour l'or, de 1 373,40 \$/tonne pour l'huile d'arachide, de 1 862,64 \$/tonne pour l'aluminium, de 2 239,88 \$/tonne pour le cacao et de 2 798,40 \$/tonne pour le café.

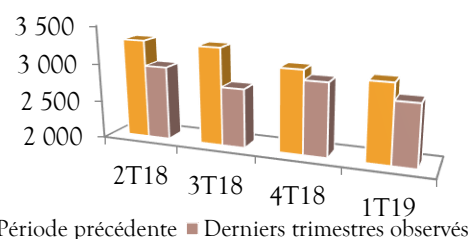
Graphique 1.2.3 : Evolution des prix de la tonne d'aluminium (en USD)



Sources: World bank/commodity; FMI/PEM

En glissement annuel, hormis les prix moyens du cacao (+2,1%), les cours des produits de base ont baissé respectivement de 16,9% pour l'huile de palme, 13,5% pour l'aluminium, 7,1% pour le café, 4,8% pour le riz, 4,2% pour l'huile d'arachide, 4,1% pour le sucre et 1,9% pour l'or au premier trimestre 2019.

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

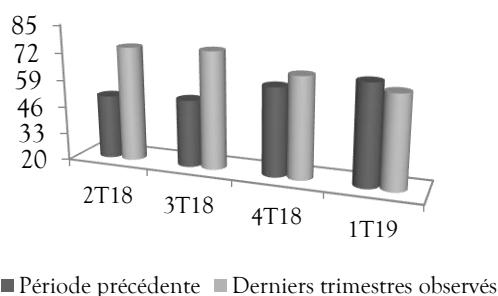


Sources: World bank/commodity; FMI/PEM

1.5 Cours du pétrole Brent, en hausse

Le cours moyen du baril de pétrole Brent est passé de USD 67,37 au quatrième trimestre 2018 à USD 63,27 au premier trimestre 2019. Au premier trimestre 2018, il a été de 66,95 USD.

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



Sources: World bank/commodity; FMI/PEM

II. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE NATIONALE, CROISSANCE RALENTIE MAIS VIGOUREUSE

L'économie Guinéenne maintient sa dynamique de croissance vigoureuse, malgré un relatif ralentissement. Cette vigueur est soutenue par le secteur minier en expansion constante ces dernières années. L'inflation demeure à un chiffre, mais l'évolution des prix à long terme est défavorable. Les efforts d'assainissement des finances publiques se poursuivent, sous une vigilance accrue pour en limiter les effets sur les investissements publics et le secteur social. Le déficit courant augmente, toutefois la Banque Centrale renforce ces réserves de change qui ont atteint 3,6% des importants en fin mars 2019. Ces performances sont associées à un contexte social relativement apaisé mais fragile. Les revendications catégorielles demeurent, de même que l'impatience sociale par rapport à l'accès et à la qualité des services publics.

La croissance du PIB réel est estimée à 6 % en 2018, contre 10% en 2017 et 10,8 % en 2016. Cette vigoureuse accélération situe la trajectoire de croissance du PIB à un niveau médian de 10%, durant les trois dernières années, supérieur aux 6% projetés par le PNDES. La croissance projetée de 2019 est de 5,9. Elle est principalement soutenue par les exportations minières, ainsi que par la construction, les productions agricoles et le commerce.

L'orientation de la conjoncture économique à fin mars 2019, atteste des contributions sectorielles à cette performance.

2.1 Secteur Primaire, en baisse de rythme

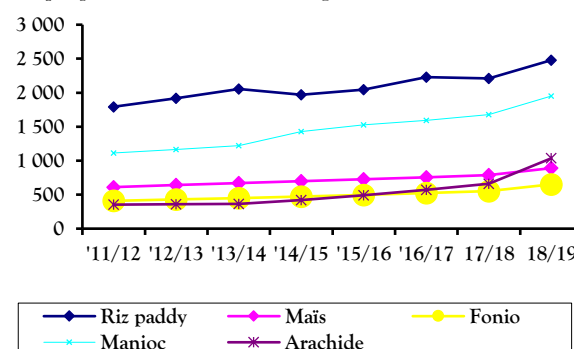
La croissance du secteur primaire s'est située à 5,1% en 2018 contre 5,2% en 2017. En 2019 et en 2020, elle devrait se contracter à 4,1%, puis à 3,4% respectivement. Les performances du secteur sont portées par l'élevage et l'agriculture dont la tendance baissière contrarie l'expansion dans le secteur. La baisse

des importations de riz et l'augmentation modérée du prix du riz local observées au premier trimestre 2019, confortent cette projection.

Production vivrière en hausse

Pour la campagne agricole 2018/2019, la production vivrière devrait croître de 6,5% contre 6,0% à la campagne précédente. Soit une amélioration de la croissance de 0,5 point de pourcentage.

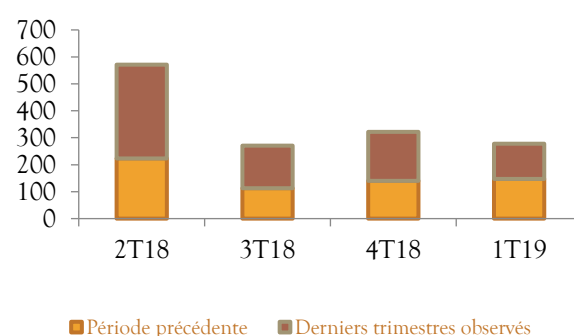
Graphique 2.1.1 : Produits vivriers agricoles (en milliers de tonnes).



Source : MA/ANASA

Par rapport au quatrième trimestre 2018, le volume des déchargements de riz (130,95 mille tonnes) a baissé de 27,9% au premier trimestre 2019. En glissement annuel, ce volume a reculé de 11,0%, en lien avec une orientation positive de la campagne agricole 2018/2019.

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

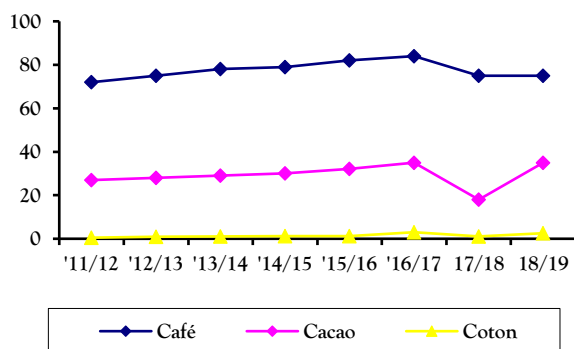


Source : MB/DGD

Amoindrissement des exportations des produits agricole.

A fin mars 2019, le volume total des produits agricoles d'exportations s'est établi à 11,32 mille tonnes. Les volumes cumulés par produits ont été de 4,44 mille tonnes pour le café, de 1,04 mille tonnes pour le cacao, de 0,55 mille tonnes pour le coton et de 0,03 mille tonnes pour l'huile de palme.

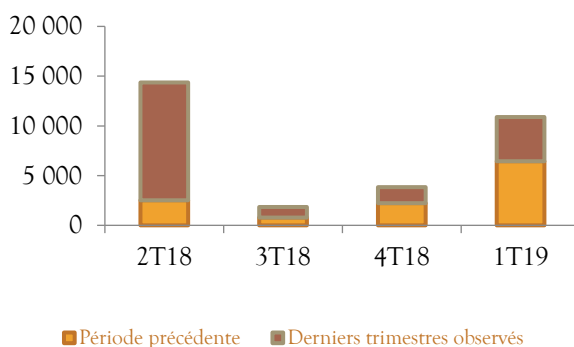
Graphique 2.1.3. : Produits de rente (en milliers de tonnes).



Sources : MB/DGD, MT/PAC

En glissement annuel, le volume cumulé des exportations de produits agricoles a reculé de 2,5% au premier trimestre 2019 contre une hausse de 1,2% il y a un an. Par composition, le café (-31,2%) a enregistré la plus grande baisse, suivi du cacao (-19,0%).

Graphique 2.1.4 : Exportations du café



Source : MB/DGD ; MT/PAC

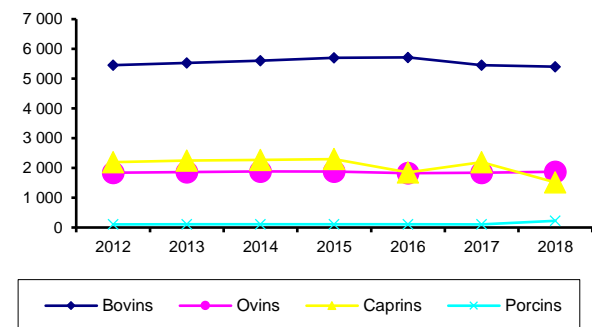
Production animale, dynamique

Sur la base des nouvelles estimations du Bureau de stratégie et de développement du Ministère de l'Élevage, l'offre de la production

animale devrait croître de 7,1% en 2018 après une hausse de 4,7% en 2017, du fait entre autres des nouveaux acteurs enregistrés dans le sous-secteur.

Les effectifs du cheptel devraient enregistrer des hausses de 15,0% pour les ovins (2.725 mille), 7,3% pour les caprins (3.264 mille), 4,5% pour les bovins (7.451 mille) et 0,4% pour les porcins (1 40 mille).

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



Source : ME/BSD

2.2 Secteur Secondaire, faible croissance

La croissance du secteur secondaire a drastiquement ralenti à 8,8% en 2018 contre 25,3% en 2017, en lien avec l'atténuation non compensée de l'accélération des activités extractives et de la production d'électricité, en raison de la stabilisation des plans d'exploitation. La vigoureuse accélération soutenue du sous-secteur construction n'a réussi à contenir cette décélération. Une faible accélération est espérée en 2019 avec un taux de croissance du secteur estimée à 9%, suivi d'une baisse à 8,8% en 2020. Les observations du premier trimestre 2019 indiquent une reprise de la production bauxitique, contrariée par la baisse des productions d'or et de diamant. Les productions manufacturières, sont stables dans la période, mais une accélération est anticipée à partir de 2020.

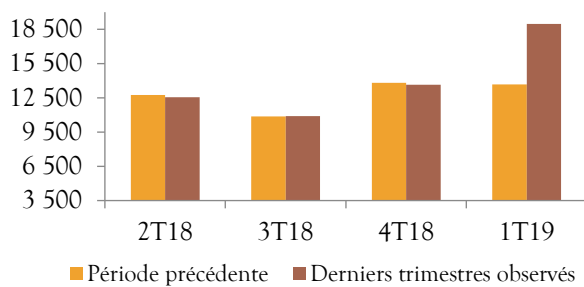
Production de bauxite, en hausse

Après 16.634,79 mille tonnes enregistré au quatrième trimestre 2018, le volume de la production de bauxite a atteint 18.983,9 mille

tonnes au premier trimestre 2019. Il y a un an, ce volume était de 15.269,57 mille tonnes.

Par rapport au quatrième trimestre 2018, la production de bauxite en volume a augmenté de 24,3% au premier trimestre 2019 contre une hausse de 20,5% à la période précédente, en lien avec une recrudescence des activités après les manifestations et revendications syndicales dans la région de Boké.

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



Source : MMG/CBG/CBK/SMB

En glissement annuel, le volume de la production de bauxite a augmenté de 14,1% au premier trimestre 2019 contre une hausse de 48,1% au même moment de 2018.

Pierres précieuses, une production toujours en baisse

Au premier trimestre 2019, les volumes de production ont été de 260,12 millions d'onces pour l'or et 42,77 mille carats pour le diamant contre respectivement 286,38 millions d'onces et 84,36 mille carats il y a un an.

Par rapport au quatrième trimestre 2018, le volume cumulé de production de l'or a enregistré une hausse de 11,9% contre une baisse de 5,9% pour celui du diamant au premier trimestre 2019.

En glissement annuel, les volumes de la production du diamant et de l'or ont baissé respectivement de 49,3% et de 9,2% au premier trimestre 2019. La baisse accentuée du volume du diamant est due entre autres, à la rareté observée depuis la seconde moitié de

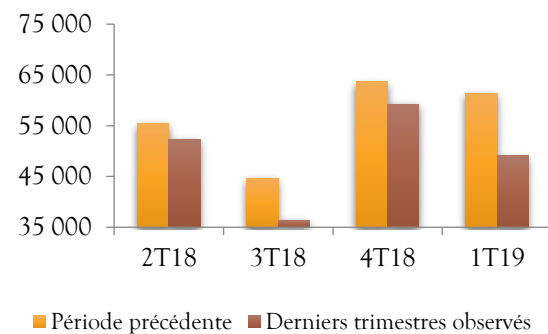
2018 sur les principaux sites de production et au recul de son cours sur le marché international.

Productions de boissons, une baisse persistante

La tendance baissière observée depuis le deuxième trimestre 2018 sur la production des boissons se poursuit (Graphique 2.1.7). Au premier trimestre 2019, les volumes de production ont été de 58,525 mille hectolitres pour la bière et 49,076 mille hectolitres pour les boissons sucrées après respectivement 68,174 et 61,325 mille hectolitres au même trimestre de l'année précédente.

Comparés au quatrième trimestre 2018, les volumes de la production des boissons sucrées et de la bière ont baissé respectivement de 9,7% et de 17,2% au premier trimestre 2019.

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



Source : MIPME/BONAGUI & SOBRAGUI

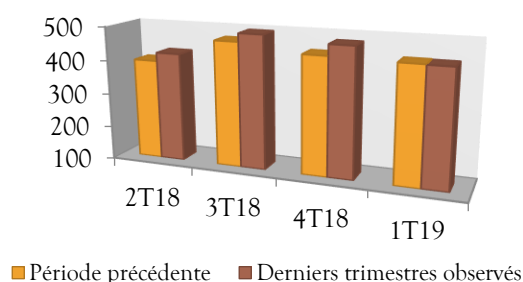
Également par rapport au premier trimestre 2018, les différents volumes ont enregistré une baisse de 20,0% pour les boissons sucrées et de 14,2% pour la bière au premier trimestre 2019.

“Electricité et eau”, ralentissement de la production

La production nationale de l'énergie électrique et de l'eau ralentie au premier trimestre 2019.

Au terme des trois premiers mois de 2019, les volumes de production se sont établis à 440,217 mille MWH pour l'électricité et 14.156,671 mille m³ contre respectivement 441,472 mille MWH et 16.424,286 mille m³ au même trimestre de 2018.

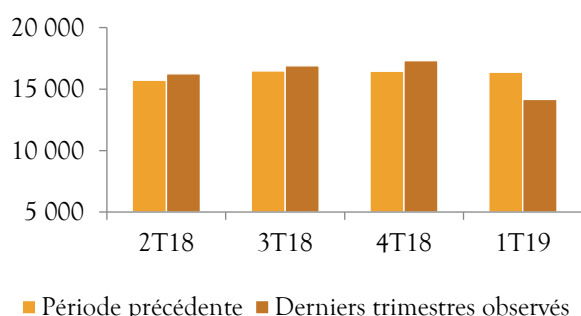
Graphique 2.1.10 : Production d'électricité (en millions MWH)



Source : MEH/EDG

Par rapport au quatrième trimestre 2018, les volumes cumulés de production d'électricité et d'eau potable ont baissé respectivement de 18,9% et 20,8% au premier trimestre 2019.

Graphique 2.1.11 : Production d'eau potable (en millions de m³)



Source : MEH/SEG

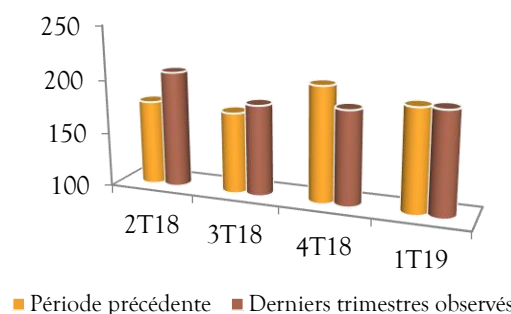
En glissement annuel, par rapport au premier trimestre 2018, les volumes cumulés de la production d'électricité et d'eau potable ont enregistré respectivement une baisse de 0,3% et de 13,8% à fin mars 2019 contre des hausses de 19,1% et de 1,8%.

Bâtiments et Travaux publics, évolution relativement favorable

Le ciment et la peinture maintiennent leur tendance positive de 2018, mais fragile.

A fin mars 2019, le volume cumulé de la production de ciment a été de 194,43 mille tonnes contre 194,51 mille tonnes il y a un an. Celui de la peinture est passé de 4,276 mille tonnes au premier trimestre 2018 à 4,188 mille tonnes en 2019.

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



Source : MIPME/Ciments de Guinée, G.I CIMENTS., CIMAF

Par rapport au quatrième trimestre 2018, les volumes de production de la peinture et du ciment ont crû respectivement de 11,8% et de 4,0% au premier trimestre 2019.

En glissement annuel, la production de peinture a augmenté de 2,1% contre une croissance nulle pour le ciment au premier trimestre 2019 contre respectivement une hausse de 33,1% et de 25,8% à la même période de 2018.

2.3 Activités Tertiaires, bonne performance

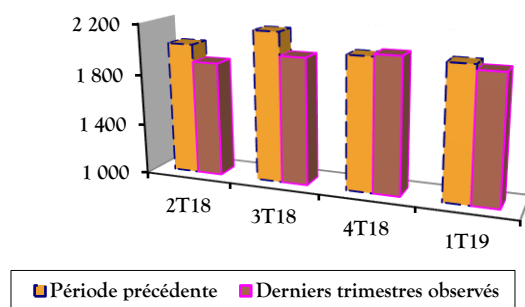
En 2018, la croissance du secteur tertiaire a été la plus faible à 4%, malgré une accélération par rapport au 2,9% de 2017. La contribution du secteur tertiaire à la croissance reste pénalisée par l'approche d'estimation du PIB et par des insuffisances statistiques. Les apports des sous-secteurs actifs de la télécommunication, de l'hôtellerie et de la restauration sont sous-estimés et le commerce demeure largement informel. Une faible accélération à 4,1% est estimée pour la fin d'année 2019, suivie d'une stabilisation à 4,3% en 2020.

Transport aérien, bonne dynamique

Au cours du premier trimestre 2019, le secteur du transport aérien maintient sa dynamique favorable de 2018.

Le nombre de passagers aériens enregistrés est passé de 117,119 mille passagers au premier trimestre 2018 à 133,937 mille passagers en 2019. Parallèlement, le nombre de vols est passé de 2,030 mille à 1,990 mille.

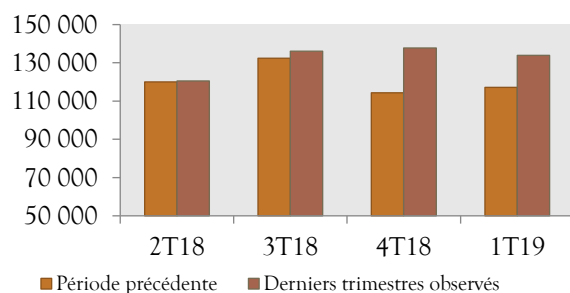
Graphique 2.1.14 : Evolution des mouvements d'aéronefs



Source : MT/SOGEAC

Par rapport au premier trimestre 2018, le nombre de passagers aériens enregistrés a augmenté de 14,4% au premier trimestre 2019. En revanche, le nombre de vols a reculé de 2,0% à fin mars 2019 contre une hausse de 7,0% il y a un an.

Graphique 2.1.15 : Evolution du nombre des passagers aériens



Source : MT/SOGEAC

Selon les informations statistiques fournies par le Bureau Régional du Transport Terrestre de Conakry (BRTTC), le nombre d'immatriculation de véhicules est passé de 10,837 mille à fin mars 2018 à 11,604 mille véhicules immatriculés en 2019. Soit une progression de 7,1% sur la période, en lien

avec une relance de la demande.

2.4 Secteur Extérieur, compte courant excédentaire

Au terme du premier trimestre 2019, les transactions de la Guinée avec l'extérieur se sont soldées par une capacité de financement de USD 99,55 millions contre un besoin de financement de USD 148,20 millions en 2018. Cette évolution résulte essentiellement de l'amélioration du solde des transactions courantes qui s'est établi à USD 74,63 millions contre un déficit de USD 170,74 millions au même trimestre de 2018.

Le renforcement de la balance des transactions courantes est principalement dû à une évolution positive de la balance commerciale atténuée par le déficit de balance des services. En effet, l'excédent de la balance commerciale est passé de USD 29,03 millions au premier trimestre 2018 à USD 195,11 millions en 2019. Cette évolution est en relation avec une amélioration de 20,9% des exportations de l'or non monétaire combinée à un recul de 7,7% des importations totales. Les exportations sont toujours tirées par les produits miniers principalement la bauxite et l'or qui comptent plus des deux-tiers du total des exportations. Les importations restent dominées par les biens intermédiaires et équipements, principalement du secteur minier.

Sur la période, le taux de couverture des importations par les exportations est passé de 103,0% à 125,5%. Aussi, le degré d'ouverture de l'économie nationale vers l'extérieur s'est chiffré à 30,1% au premier trimestre 2019.

En fin, les transactions avec l'extérieur ont abouti à un net renforcement des réserves brutes de change. Celles-ci passent de USD 720,92 millions à fin mars 2018 à USD 1 095,48 millions en 2019, soit une hausse de 40,9%. Cette consolidation des réserves résulte de la gestion prudente des réserves par la BCRG dans le cadre de la FEC, de l'achat

d'or par la BCRG, de l'encaisse des devises en stock à la BCRG, de la mise en œuvre de mesures incitatives pour les orpailleurs artisanaux, du concours extérieur des bailleurs de fonds et d'un contrôle renforcé du respect de la réglementation en matière de rapatriement des recettes d'exportations des matières précieuses.

2.5 Finances Publiques, Monnaie & Crédit

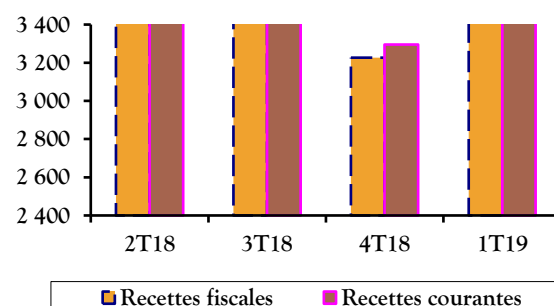
Conformément au nouveau programme soutenu par la Facilité Elargie de Crédit (FEC) du FMI, les autorités guinéennes sont déterminées à préserver la stabilité macroéconomique et à renforcer les objectifs budgétaires du programme. Il s'agit notamment : (i) d'atteindre un excédent budgétaire de 0,6 % du PIB en 2019 ; (ii) de contenir les dépenses courantes en biens et services à 3,3 % du PIB ; (iii) de maintenir la masse salariale à 3,9 % du PIB ; (iv) de mobiliser les recettes fiscales non minières à hauteur de 0,1 % du PIB en 2019.

Malgré un contexte sociopolitique tendu, conformément aux objectifs du programme, le premier trimestre 2019 a été marquée par des performances budgétaire (réduction du déficit global et hors dons) et monétaire (maîtrise de la liquidité).

2.5.1 Recettes et dons, en hausse

Au terme du premier trimestre 2019, la mobilisation des recettes totales et dons a atteint GNF 4.050,63 milliards, en hausse de 20,7% par rapport à la mobilisation à fin mars 2018 qui se situait à 3.356,89 milliards. Cette hausse est imputable principalement aux recettes courantes (+20,7%). L'accroissement des recettes courantes au premier trimestre 2019 a été porté essentiellement par les recettes non minières (23,8%) et par les recettes minières (7,4%).

Graphique 2.2.1 : Evolution des recettes fiscales & courantes, en Mrds GNF



Source : MB/DNB

Les performances enregistrées au titre de la mobilisation des recettes intérieures dérivent des mesures mises en place au niveau des régies de recettes, notamment (i) l'ouverture de guichets avancés de la Banque Centrale et des banques commerciales dans les locaux de la DNI pour l'encaissement de certains droits et taxes dans le but de rapprocher les centres de paiement des contribuables, (ii) la mise en place d'un numéro identifiant financier permanent pour les opérateurs actifs et l'interconnexion en cours des services des impôts avec ceux de la douanes, de l'APIP et des marchés publics, (iii) la poursuite de l'effort d'Interconnexion au site informatique des unités douanières de l'intérieur au serveur principal à Conakry, (iv) la création d'une Section Valeur qui a permis de renforcer et d'alimenter la base de données ou fichiers valeurs des produits sensibles et/ou grands pourvoyeurs de recettes, (v) l'opérationnalisation de la Division des Renseignements d'Analyses des Risques et Orientation des Contrôles (DRAROC) qui a permis de développer le renseignement dans la lutte contre la fraude (LCF), et (vi) l'institution d'un mécanisme d'évaluation des Unités de recouvrement et des vérificateurs chargés de la liquidation des droits et taxes avec des sanctions positives ou négatives selon les résultats.

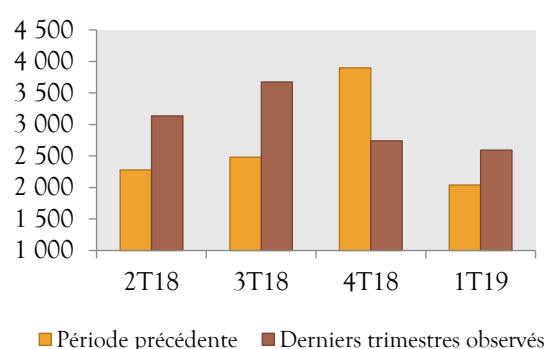
2.5.2 Recrudescence des dépenses publiques.

Les dépenses budgétaires ont été évaluées à GNF 3.635,82 milliards au premier trimestre 2019 contre GNF 2.303,53 milliards à la

même période de 2018, soit un accroissement de 57,8% (GNF 1.332,29 milliards). Une hausse tenue principalement par les dépenses courantes et les dépenses d'investissement.

A fin mars 2019, les dépenses courantes se sont accrues pour se situer à GNF 2.584,83 milliards contre GNF 2.036,51 milliards en 2018. Cet accroissement est porté notamment par la hausse de 67,7% des subventions et transferts (GNF 770,11 milliards), de 32,5% des dépenses de biens et services et de 13,7% des dépenses de personnel.

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



Source : MB/DNB

Les dépenses en capital sont passées GNF 267,02 milliards au premier trimestre 2018 à GNF 1.040,98 milliards en 2019, soit un accroissement de 289,8%. Cette évolution résulte essentiellement des engagements de dépenses en capital sur ressources internes.

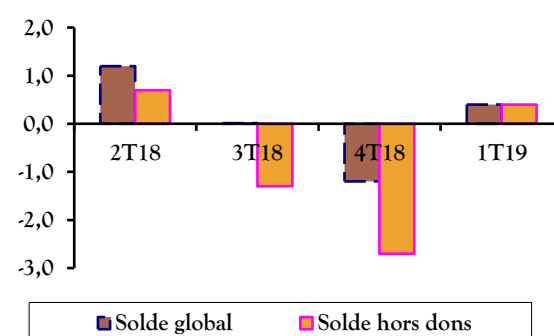
2.5.3 Soldes budgétaires excédentaires

Au terme du premier trimestre 2019, les déficits budgétaires global et hors dons ont été respectivement de GNF 414,86 milliards. Aussi, le solde primaire de base est ressorti excédentaire de GNF 568,92 milliards à fin mars 2019.

En effet, les soldes global et hors dons sont passé respectivement de 1,1% du PIB à fin mars 2018 à 0,4% du PIB en 2019. Également, le solde primaire est passé de 1,3% du PIB à 0,6% du PIB. Ces performances budgétaires résultent de la mise en œuvre des mesures

stimulantes liées à la mobilisation des ressources.

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

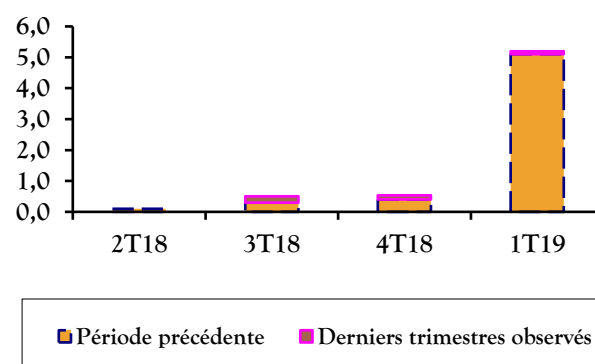


Source : MB/DNB

2.5.4 Règlement des services de la dette publique, encore mitigé.

A fin mars 2019, l'encours de la dette publique de la Guinée est estimé à GNF 35.164,9 milliards, soit 33,0% du PIB contre GNF 34.505,6 milliards à fin mars 2018, soit 34,8% du PIB.

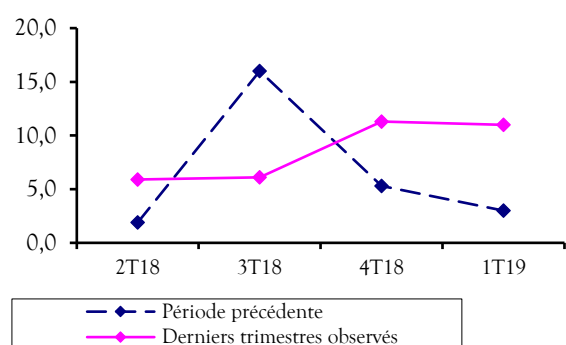
Graphique 2.2.4 : Service de la dette extérieure (en % export.)



Source : MB/DNB

Sur la période, le niveau de paiements des services de la dette publique extérieure et intérieure a respectivement été évalué à GNF 182,5 et GNF 430,72 milliards.

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

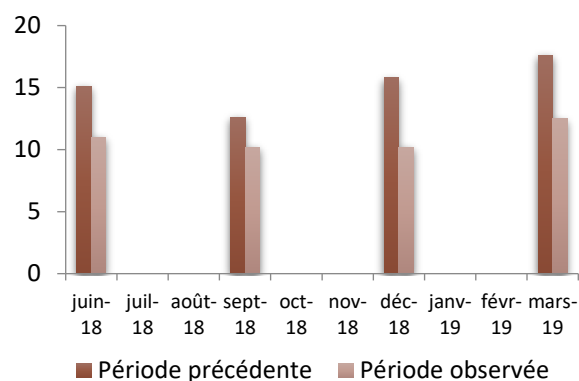


Source : MB/DNB

2.5.5 Situation monétaire, appréciable

La politique monétaire poursuivie par la BCRG s'est orientée vers la préservation d'une inflation modérée tout en assurant la fourniture d'un niveau de liquidité appropriée au secteur bancaire pour soutenir une croissance saine et faire du crédit au secteur privé. Cette orientation s'inscrit dans l'optique de la satisfaction des exigences du nouveau programme appuyé par la FEC (Facilité Elargie de Crédit).

Graphique 2.2.6 : Masse monétaire en glissement annuel (%)



Source : BCRG/DGES

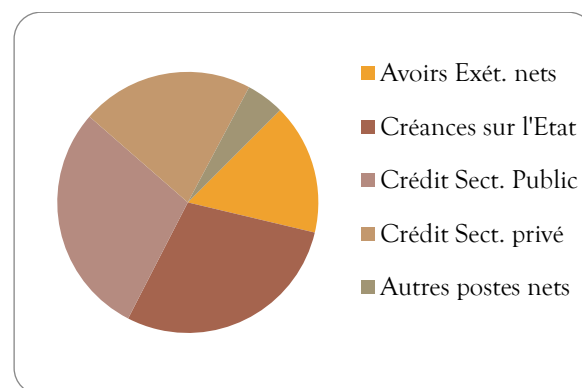
En tenant compte de l'évolution de l'inflation et des réserves internationales, la BCRG a poursuivi sa politique monétaire accommodante au cours de la période sous revue. Elle a maintenu son taux directeur à 12,5% et son taux de réserves obligatoire à 16,0%. Cependant, dans le cadre de la gestion de la liquidité, les autorités monétaires ont

utilisé les opérations d'open market via l'émission des bons du trésor et la prise de pension.

En Mars 2019, la masse monétaire (GNF 26 145,56 milliards) a progressé en glissement annuel de 12,6% contre une augmentation de 17,6% à fin mars 2018, en lien avec un accroissement de 15,5% des avoirs extérieurs nets (dont 68,5% pour les réserves internationales nettes) et de 11,2% des avoirs intérieurs nets (dont 27,4% pour le crédit intérieur net).

La consolidation des AEN résulte essentiellement des mesures prises par la BCRG dans le cadre de la Facilité Elargie de Crédit (FEC) en vue de renforcer ses réserves. Ces mesures concernent l'acquisition d'un important stock d'or (1.099,31 milliards de GNF en mars 2019 contre 82,96 milliards de GNF un an auparavant) et d'une gestion prudente de ses réserves en devises (+64,1%).

Graphique 2.2.7 : Contreparties de la Masse



Source : BCRG/DGES

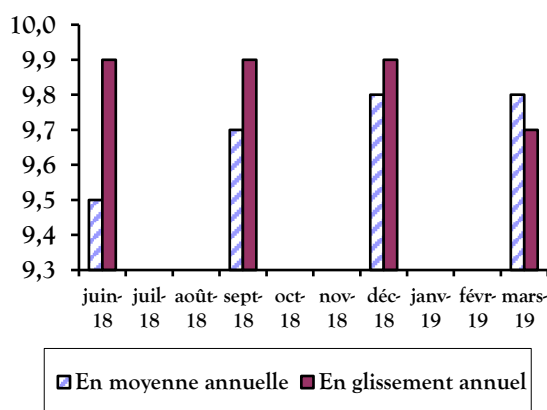
Sur la période, le crédit au secteur public (54,6% de M2) a progressé de 31,5% et le crédit à l'économie (37,5% de M2) a augmenté de 21,9%. Aussi, le taux des bons du trésor à 90 jours de maturités est resté stable à 8,90% en mars 2019.

2.5.6 Inflation continuellement sous pression.

En mars 2019, la variation en glissement annuel de l'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) a été de 9,7%, du fait essentiellement de l'augmentation de la fonction "produits alimentaires, boissons et tabac" (dont le poisson 13,4%). En moyenne annuelle, il a été évalué à 9,8%

Aussi, l'inflation sous-jacente est passée de 4,2% en mars 2018 à 5,9% en 2019, soit une hausse de 1,7%. La poursuite de ces tendances, pourrait entre autres, impacter négativement le pouvoir d'achat des consommateurs.

Graphique 2.2.8 : IHPC - Evolution de l'inflation (en %)



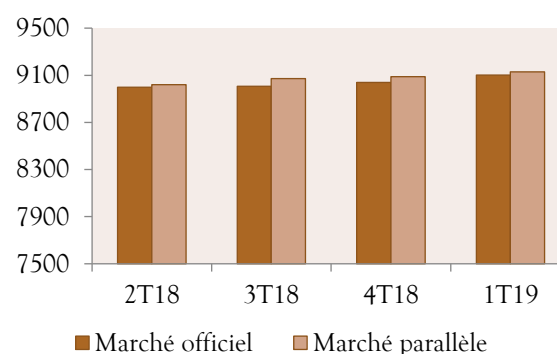
Source : MPCI/INS

Toutefois, il faut noter que le phénomène d'inflation en Guinée découle plus des produits locaux que des produits importés au cours de la période sous-revue. La poursuite de ces tendances pourrait affecter négativement le pouvoir d'achat des ménages.

2.5.7 Taux de change, relativement stable

Sur le marché de change, en mars 2019, le franc guinéen a été échangé en moyenne à GNF 9.106 contre un dollar US et à GNF 10.300 contre un Euro. Soit une dépréciation nominale de 1,2% face au dollar US contre une appréciation de 7,2% face à l'Euro.

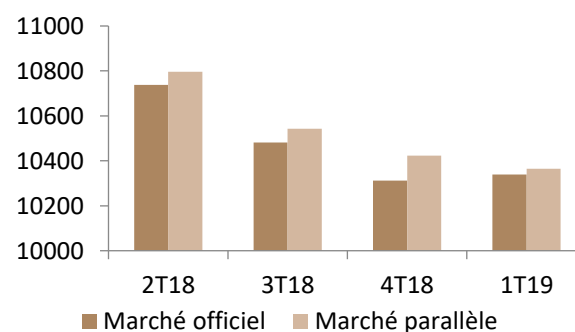
Graphique 2.2.9 : Evolution du taux de change (1 USD = n GNF)



Source : BCRG/DGES

Au même moment, la prime de change entre le marché officiel et parallèle a été de 0,2% et 0,6% face respectivement au dollar américain et à l'Euro, en lien avec les effets de la mise en œuvre progressive des réformes du marché des change initiées depuis 2016 pour réduire l'écart entre les taux officiel et parallèle.

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



Source : BCRG/DGES

2.5.8 Indicateurs de performance de la gestion macroéconomique

A fin mars 2019, les résultats budgétaires suivants ont été obtenus :

- i) Les recettes hors secteur minier ont atteint 3,3% du PIB ;
- ii) Les dépenses courantes hors paiements d'intérêts ont été de 2,4% du PIB ; et
- iii) L'exécution de la masse salariale de l'Etat a atteint 1,0% du PIB.

Sur la base des critères de performance programmés de la nouvelle FEC, les réalisations à fin mars 2019 ont été les suivantes :

- a) le solde primaire a été excédentaire de 0,6% du PIB ;
- b) la base monétaire a enregistré une variation en glissement de 14,0% en 2019 contre une cible de 14,0% ;
- c) les avoirs intérieurs nets de la Banque Centrale de la République de Guinée ont été moins élevés que prévu, soit 7,1% du PIB contre un objectif de 7,6% en mars 2019 ; et
- d) les réserves internationales nettes ont été de 5,7% du PIB contre une prévision de 5,1% en mars 2019.

2.6 CRITERES DE CONVERGEANCES CEDEAO

Au plan du respect des critères de convergences de la CEDEAO, la Guinée a rempli six critères sur six à fin mars 2019, à savoir : le Déficit budgétaire global, base engagement ($1,2\% < 3\%$), l'Inflation en moyenne annuelle ($9,7\% < 10\%$) ; le financement du déficit budgétaire par la Banque centrale ($0,0\% < 10\%$ des recettes fiscales de 2014); le Ratio encours de la dette publique / PIB ($33,0\% < 70\%$), la Stabilité du taux de change nominal ($-10\% \leq 2,8\% \leq +10\%$) et le critère relatif aux Réserves extérieures brute en mois d'importation ($3,3 > 3$ mois).

III. PERSPECTIVES BUDGETAIRES POUR LE DEUXIEME TRIMESTRE DE 2019

Les perspectives budgétaires du deuxième trimestre 2019 devraient se renforcer par rapport à fin mars 2019, en lien avec la poursuite des objectifs du programme FEC.

3.1 Progression des recettes courantes

Au titre du deuxième trimestre 2019, La mobilisation des recettes totales et dons serait de 4.532,1 milliards, en accroissement de 11,4% par rapport à 2018, portée exclusivement par les recettes courantes.

3.2 Dépenses totales, en hausse

Au niveau des dépenses totales, les prévisions d'engagements sont de 4.413,4 milliards en hausse de 21,1% par rapport à 2018. Cet accroissement serait imputable aussi bien par les dépenses courantes (+38,4%).

IV. MESURES DE POLITIQUE BUDGÉTAIRE

Principales recommandations :

- i) Poursuivre les efforts de contractualisation des principales régies de recettes ;
- ii) Améliorer le recouvrement des recettes non fiscales par l'élaboration des règles simples de progression à respecter, et poursuivre le respect scrupuleux du principe de l'unicité des comptes du Trésor.
- iii) Evaluer les calendriers fiscaux en vigueur et réviser pour alléger les tensions de trésoreries ;
- iv) Numériser les subventions et transferts pour mieux les cerner ;
- v) Evaluer les mesures de dépenses fiscales et les optimiser notamment grâce à une meilleure synergie ;
- vi) Mobiliser les avoirs extérieurs nets à un niveau convenable, hors concours extérieurs ;
- vii) Poursuivre l'exécution du budget sur la base caisse assortie de plans de trésorerie mensuels, strictement respectés ;
- viii) 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 devraient pas être supérieurs à 3 % des dépenses totales du mois courant ;
- viii) Identifier les prestataires indéliçats et initier des mesures disciplinaires.

ANNEXES

I ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Tableau 1.1 : Taux de change de l'euro

| Trimestre/Année | € / USD | € / YPY | € / £ |
|---|--------------|----------------|--------------|
| <i>2017</i> | | | |
| 2T17 | 1,119 | 124,637 | 0,899 |
| <i>Moy. 1^{er} Semestre 2017</i> | <i>1,093</i> | <i>122,372</i> | <i>0,878</i> |
| 3T17 | 1,179 | 131,110 | 0,898 |
| <i>Moy. 1T17-3T17</i> | <i>1,122</i> | <i>125,284</i> | <i>0,885</i> |
| 4T17 | 1,184 | 133,363 | 0,882 |
| <i>Moy. 2^{ème} Semestre 2017</i> | <i>1,181</i> | <i>132,237</i> | <i>0,835</i> |
| <i>Moy. Annuelle 2017</i> | <i>1,137</i> | <i>127,304</i> | <i>0,884</i> |
| <i>2018</i> | | | |
| 1T18 | 1,233 | 132,490 | 0,879 |
| 2T18 | 1,192 | 130,086 | 0,876 |
| <i>Moy. 1^{er} Semestre 2018</i> | <i>1,213</i> | <i>131,288</i> | <i>0,878</i> |
| 3T18 | 1,166 | 130,37 | 0,892 |
| <i>Moy. 1T18-3T18</i> | <i>1,197</i> | <i>130,98</i> | <i>0,883</i> |
| 4T17 | 1,138 | 127,66 | 0,891 |
| <i>Moy. 2^{ème} Semestre 2018</i> | <i>1,152</i> | <i>129,02</i> | <i>0,892</i> |
| <i>Moy. Annuelle 2018</i> | <i>1,182</i> | <i>130,15</i> | <i>0,885</i> |
| <i>2019</i> | | | |
| 1T19 | 1,141 | 126,24 | 0,862 |

Tableau 1.2 : Coûts des matières premières

| Trimestre/Année | Alu (\$/t) | Or (\$/once) | Café (\$/t) | Pétrole (\$/brl) |
|---|----------------|----------------|----------------|------------------|
| <i>2017</i> | | | | |
| 2T17 | 1906,33 | 1257,67 | 3300,00 | 50,27 |
| <i>Moy. 1^{er} Semestre 2017</i> | <i>1878,67</i> | <i>1238,33</i> | <i>3470,00</i> | <i>52,20</i> |
| 3T17 | 2009,67 | 1278,00 | 3276,67 | 51,77 |
| <i>Moy. 1T17-3T17</i> | <i>1922,33</i> | <i>1251,56</i> | <i>3405,56</i> | <i>52,06</i> |
| 4T17 | 2102,67 | 1275,33 | 3080,00 | 61,47 |
| <i>Moy. 2^{ème} Semestre 2017</i> | <i>2056,17</i> | <i>1276,67</i> | <i>3178,33</i> | <i>56,62</i> |
| <i>Moy. Annuelle 2017</i> | <i>1967,42</i> | <i>1257,50</i> | <i>3324,17</i> | <i>54,41</i> |
| <i>2018</i> | | | | |
| 1T18 | 2153,67 | 1329,00 | 3013,33 | 66,97 |
| 2T18 | 2213,79 | 1310,41 | 3021,67 | 74,22 |
| <i>Moy. 1^{er} Semestre 2018</i> | <i>2208,89</i> | <i>1317,82</i> | <i>2990,00</i> | <i>70,73</i> |
| 3T18 | 2053,33 | 1212,67 | 2770,00 | 75,47 |
| <i>Moy. 1T18-3T18</i> | <i>2157,04</i> | <i>1282,77</i> | <i>2916,67</i> | <i>72,31</i> |
| 4T17 | 1963,00 | 1228,67 | 2950,00 | 67,40 |
| <i>Moy. 2^{ème} Semestre 2018</i> | <i>2008,17</i> | <i>1220,67</i> | <i>2860,00</i> | <i>71,43</i> |
| <i>Moy. Annuelle 2018</i> | <i>2108,53</i> | <i>1269,24</i> | <i>2925,00</i> | <i>71,08</i> |
| <i>2019</i> | | | | |
| 1T19 | 1862,64 | 1304,24 | 2798,40 | 63,27 |

Sources : BCRG, Marchés Tropicaux et Méditerranéens, fxtop.com, world bank/commodity prices.

II. PLAN NATIONAL

2.1 SECTEUR RÉEL

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

| Cultures | Variables | Campagnes | | | Taux d'accroissement (%) | |
|----------|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------|------------|
| | | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2018/2019e | 2019/2020p |
| Riz | Superficie (ha) | 1 805 878 | 1 859 767 | 1 961 565 | 2,98 | 5,47 |
| | Rendement (t/ha) | 1,22 | 1,26 | 1,35 | 3,37 | 7,31 |
| | Production en paddy (t) | 2 197 907 | 2 339 747 | 2 648 113 | 6,45 | 13,18 |
| Maïs | Superficie (ha) | 605 397 | 611 474 | 648 883 | 1,00 | 6,12 |
| | Rendement (t/ha) | 1,35 | 1,34 | 1,45 | -0,84 | 8,39 |
| | Production en paddy (t) | 817 286 | 818 544 | 941 529 | 0,15 | 15,02 |
| Fonio | Superficie (ha) | 610 387 | 614 538 | 643 315 | 0,68 | 4,68 |
| | Rendement (t/ha) | 0,80 | 0,83 | 0,83 | 3,44 | 0,30 |
| | Production en paddy (t) | 488 309 | 508 525 | 533 951 | 4,14 | 5,00 |
| Arachide | Superficie (ha) | 732 234 | 785 737 | 921 191 | 7,31 | 17,24 |
| | Rendement (t/ha) | 0,95 | 0,98 | 1,05 | 3,17 | 7,13 |
| | Production en coques sèches (tonnes) | 695 622 | 770 105 | 967 250 | 10,71 | 25,60 |
| Manioc | Superficie (ha) | 218 965 | 237 183 | 258 492 | 8,32 | 8,98 |
| | Rendement (t/ha) | 8,00 | 7,99 | 8,30 | -0,11 | 3,88 |
| | Production en frais (tonnes) | 1 751 719 | 1 895 396 | 2 145 742 | 8,20 | 13,21 |
| Total | Superficie (ha) | 3 972 861 | 4 108 699 | 4 433 446 | 3,42 | 7,90 |
| | Rendement (t/ha) | 1,50 | 1,54 | 1,63 | 2,89 | 5,91 |
| | Production en (tonnes) | 5 950 843 | 6 332 317 | 7 236 585 | 6,41 | 14,28 |

Source : Agence National des Statistiques Agricoles (ANASA), € = estimation et (p)= projection

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

| Produits | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 ^e | 2018 ^p | 2019 |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------------|-------------------|------|
| Bovins | 5 459 | 5 530 | 5 608 | 5 701 | 5 390 | 5 715 | 5 403 | |
| Ovins | 1 838 | 1 865 | 1 879 | 1 880 | 1 825 | 1 925 | 1 868 | |
| Caprins | 2 199 | 2 250 | 2 273 | 2 298 | 1 856 | 1 876 | 1 515 | |
| Porcin | 105 | 106 | 108 | 110 | 115 | 215 | 225 | |

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

Tableau 2.1.3 : Évolution de la production minière

| Trimestre/Année | Bauxite (en milliers de tonnes) | Alumine (000 tonnes) | Or 000 z | Diamant 000 c |
|--|---------------------------------|----------------------|-------------|------------------|
| 2017 | | | | |
| <i>Cumul annuel 2017</i> | 47.724,12 | 0,00 | 1.618,40 | 245,59 |
| 2018 | | | | |
| 1T18 | 13.675,16 | 0,00 | 286,38 | 84,36 |
| 2T18 | 12.544,32 | 17,15 | 215,75 | 78,14 |
| <i>Cumul-1^{er} Semestre 2018</i> | 26.555,06 | 191,87 | 502,13 | 162,51 |
| 3T18 | 10.905,94 | 226,90 | 200,26 | 51,52 |
| 1T18-3T18 | 37.125,42 | 418,76 | 702,39 | 214,03 |
| 4T18 | 13.640,12 | 109,23 | 232,46 | 45,44 |
| <i>Cumul-2^{ème} Semestre 2018</i> | 24.546,06 | 336,17 | 432,72 | 96,96 |
| <i>Cumul annuel 2018</i> | 50.765,54 | 527,99 | 934,85 | 259,47 |
| 2019 | | | | |
| 1T19 | 18.983,93 | 69,16 | 260,12 | 42,77 |

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

Tableau 2.1.4 : Évolution de la production alimentaire et exportations du poisson de la pêche industrielle

| Trimestre/Année | Bière 000 hl | Boissons sucrées (000 hl) | Huile de palme 000 t | Farine (000 t) | Poisson en 000 t |
|--|-----------------|------------------------------|-------------------------|----------------|---------------------|
| 2017 | | | | | |
| <i>Cumul annuel 2017</i> | 273 643 | 227 192 | 25,00 | 0,00 | 11.729,19 |
| 2018 | | | | | |
| | | | | | 4,01 |
| 1T18 | 70 818 | 61 325 | 0,00 | 0,00 | 297,31 |
| 2T18 | 72 153 | 51 314 | 0,00 | 0,00 | 301.317,68 |
| <i>Cumul-1^{er} Semestre 2018</i> | 126 231 | 113 639 | 0,00 | 0,00 | 3.152,34 |
| 3T18 | 68 594 | 55 473 | 0,00 | 0,00 | 304.470,02 |
| 4T18 | 64 778 | 59 242 | 0,00 | 0,00 | 4.418,01 |
| <i>Cumul-2^{ème} Semestre 2018</i> | 133 372 | 114 715 | 0,00 | 0,00 | 7.570,35 |
| <i>Cumul annuel 2018</i> | 259 603 | 228 355 | 0,00 | 0,00 | 308.888,03 |
| 2019 | | | | | |
| 1T19 | 58 525 | 49 076 | 26,82 | 0,00 | 4.484,29 |

Sources : GMC, Moulins d'Afrique, Moulins de Taiba, BONAGUI, SOBRAGUI et SOGUIPAH

Tableau 2.1.5 : Évolution de la production énergétique

| Trimestre/Année | Electricité MWH | Gaz (en 000 m ³) | | | | Eau m ³ |
|--|--------------------|------------------------------|-----------|-------|--------|-----------------------|
| | | Oxygène | Acétylène | Azote | TOTAL | |
| <i>Cumul annuel 2016</i> | 1 666 771 | 94,55 | 17,70 | 9,48 | 121,73 | 63 716 540 |
| 2017 | | | | | | |
| <i>Cumul annuel 2017</i> | 1 717 498 | 101,69 | 19,84 | 9,87 | 131,39 | 59 115 001 |
| 2018 | | | | | | |
| 1T18 | 446 018 | 32,28 | 7,18 | 0,16 | 39,62 | 16 382 043 |
| 2T18 | 421 775 | 26,68 | 5,55 | 1,25 | 33,48 | 16 434 139 |
| <i>Cumul-1^{er} Semestre 2018</i> | 855 532 | 58,96 | 12,73 | 1,41 | 73,10 | 32 663 034 |
| 3T18 | 493 472 | 26,44 | 5,85 | 0,16 | 32,45 | 16 584 994 |
| 4T18 | 478 310 | 27,95 | 6,06 | 0,98 | 34,99 | 17 294 058 |
| <i>Cumul-2^{ème} Semestre 2018</i> | 971 782 | 54,39 | 11,90 | 1,14 | 67,43 | 34 181 026 |
| <i>Cumul annuel 2018</i> | 1 827 313 | 113,35 | 24,63 | 2,56 | 140,54 | 66 844 060 |
| 2019 | | | | | | |
| 1T19 | 440 217 | 28,23 | 7,73 | 0,45 | 36,41 | 14 156 671 |

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

Tableau 2.1.6 : Évolution de la production de ciment et peinture

| Trimestre/Année | Ciment | Peinture de TOPAZ (en milliers de tonnes) | | |
|---|----------|---|----------|-----------|
| | 000 t | "FOM" | "HUILE" | TOTAL |
| 2017 | | | | |
| 3T17 | 187,60 | 2 761,96 | 735,81 | 3 497,80 |
| 1T17-3T17 | 668,79 | 8 049,14 | 1 740,35 | 9 789,49 |
| 4T17 | 237,60 | 3 007,90 | 740,17 | 3 748,07 |
| <i>Cumul-2^{me} Semestre 2017</i> | 425,20 | 5 769,85 | 1 476,02 | 7 245,87 |
| <i>Cumul annuel 2017</i> | 906,39 | 11 057,04 | 2 480,52 | 13 537,56 |
| 2018 | | | | |
| 1T18 | 288,75 | 3 389,92 | 883,31 | 4 276,11 |
| 2T18 | 245,14 | 2 930,39 | 772,10 | 3 702,49 |
| <i>Cumul-1^{er} Semestre 2018</i> | 533,89 | 6 323,19 | 1 655,40 | 7 978,59 |
| 3T18 | 231,90 | 3 035,01 | 783,83 | 3 818,84 |
| 4T18 | 262,58 | 3 015,38 | 739,36 | 3 754,74 |
| <i>Cumul-2^{me} Semestre 2018</i> | 494,48 | 5 762,01 | 1 458,82 | 7 220,83 |
| <i>Cumul annuel 2018</i> | 1 028,36 | 12 085,20 | 3 114,23 | 15 199,43 |
| 2019 | | | | |
| 1T19 | 194,43 | 3 488,33 | 895,85 | 4 384,18 |

Sources : TOPAZ, Ciments de Guinée, Guinéenne Industrie, CIMAF, SONOCO, Diamond Ciment

Tableau 2.1.7 : Évolution de la balance des paiements estimée en millions USD

| Libellé poste | Evolution trimestrielle 2018 | | | | Année 2018 | Evolution trimestrielle 2019 | | |
|---|------------------------------|---------|---------|----------|------------|------------------------------|------------|-----------|
| | 1T | 2T | 3T | 4T | | 1T | 1T19/4T18 | 1T19/1T18 |
| A. Compte des transactions courantes n.i.a | -170,74 | -43,87 | 47,31 | -23,15 | -190,46 | 74,63 | -422,3% | -143,7% |
| Crédit | 1164,68 | 1034,26 | 1210,88 | 1128,09 | 4537,91 | 1030,92 | -8,6% | -11,5% |
| Débit | 1335,42 | 1078,13 | 1163,57 | 1151,25 | 4728,37 | 956,29 | -16,9% | -28,4% |
| 1. Balance commerciale | 29,03 | 127,87 | 245,00 | 190,52 | 592,42 | 195,11 | 2,4% | 572,2% |
| Crédit | 1 012,24 | 961,85 | 985,18 | 1 018,80 | 3 978,07 | 959,31 | -5,8% | -5,2% |
| Exportations f.à b. | 690,62 | 727,46 | 782,33 | 788,58 | 2 989,00 | 685,63 | -13,1% | -0,7% |
| Débit | 983,21 | 833,98 | 740,18 | 828,27 | 3 385,64 | 764,20 | -7,7% | -22,3% |
| Importations f.a.b | 983,21 | 833,98 | 740,18 | 828,27 | 3 385,64 | 764,20 | -7,7% | -22,3% |
| 2. Balance des services | -186,88 | -149,49 | -151,95 | -208,68 | -696,99 | -137,86 | -33,9% | -26,2% |
| Crédit | 14,32 | 24,96 | 29,39 | 35,35 | 104,03 | 15,78 | -55,4% | 10,2% |
| Transport | 0,09 | 0,14 | 0,24 | 0,78 | 1,25 | 0,19 | -75,0% | 125,4% |
| Autres | 14,24 | 24,82 | 29,15 | 34,57 | 102,78 | 15,58 | -54,9% | 9,5% |
| Débit | 201,20 | 174,45 | 181,34 | 244,03 | 801,02 | 153,63 | -37,0% | -23,6% |
| Transport | 109,22 | 92,07 | 108,23 | 92,98 | 402,50 | 85,44 | -8,1% | -21,8% |
| Autres | 91,99 | 82,38 | 73,11 | 151,05 | 398,52 | 68,20 | -54,9% | -25,9% |
| 3. Revenus primaires | -28,98 | -23,43 | -106,06 | -23,37 | -181,85 | 2,23 | -109,6% | -107,7% |
| Crédit | 9,41 | 17,38 | 5,55 | 36,31 | 68,66 | 27,24 | -25,0% | 189,4% |
| Débit | 38,39 | 40,81 | 111,61 | 59,69 | 250,51 | 25,01 | -58,1% | -34,9% |
| 4. Revenus secondaires | 16,09 | 1,18 | 60,31 | 18,37 | 95,96 | 15,15 | -17,6% | -5,9% |
| Crédit | 128,70 | 30,07 | 190,76 | 37,63 | 387,15 | 28,59 | -24,0% | -77,8% |
| Débit | 112,61 | 28,89 | 130,44 | 19,26 | 291,20 | 13,44 | -30,2% | -88,1% |
| B. Compte de capital n.i.a | 22,51 | 48,77 | 69,08 | 0,00 | 140,36 | 24,91 | 3015154,3% | 10,7% |
| Crédit | 22,51 | 48,78 | 69,09 | 0,00 | 140,37 | 24,91 | #DIV/0! | 10,7% |
| Débit | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,02 | 0,00 | 152,5% | #DIV/0! |
| | | | | | | | #DIV/0! | #DIV/0! |
| C. Capacité (+) Besoin (-) de financement | -148,24 | 4,90 | 116,39 | -23,15 | -50,10 | 99,55 | -529,9% | -167,2% |

Sources : Eurotrace / INS, Sydonia + + / DGD/BCRG, Bdp (version 15/03/19)

Tableau 2.1.8 : Évolution des activités portuaires et aéroportuaires

| Trimestre/Année | Mouvements Aéronefs | Passagers Aériens | Débarquements (000 t) | | Véhicule Immatriculé |
|--|------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|-------------------------|
| | | | Ciment | Riz | |
| 2017 | | | | | |
| 3T17 | 2 172 | 132 468 | 0,53 | 112,73 | 9 562 |
| 1T17-3T17 | 6 102 | 352 379 | 1,33 | 443,54 | 25 182 |
| 4T17 | 1 975 | 110 203 | 7,78 | 139,81 | 10 232 |
| <i>Cumul 2^{ème} Semestre 2017</i> | <i>4 147</i> | <i>242 671</i> | <i>8,30</i> | <i>252,54</i> | <i>19 794</i> |
| <i>Cumul Annuel 2017</i> | <i>8 077</i> | <i>462 582</i> | <i>9,11</i> | <i>583,35</i> | <i>35 414</i> |
| 2018 | | | | | |
| 1T18 | 2 030 | 117 119 | 0,29 | 147,21 | 10 837 |
| 2T18 | 1 897 | 120 611 | 14,24 | 348,77 | 10 864 |
| <i>Cumul 1^{er} Semestre</i> | <i>3 927</i> | <i>237 730</i> | <i>14,53</i> | <i>495,99</i> | <i>21 701</i> |
| 3T18 | 2 030 | 120 032 | 0,29 | 157,74 | 10 126 |
| 1T18-3T18 | 5918 | 373 862 | 14,82 | 653,72 | 31 827 |
| 4T18 | 2052 | 137 798 | 0,16 | 181,58 | 10 205 |
| <i>Cumul 2^{ème} Semestre 2018</i> | <i>4043</i> | <i>273 930</i> | <i>0,45</i> | <i>339,32</i> | <i>20 331</i> |
| <i>Cumul Annuel 2018</i> | <i>7970</i> | <i>511 660</i> | <i>14,98</i> | <i>835,31</i> | <i>42 032</i> |
| 2019 | | | | | |
| 1T19 | 1 990 | 133 937 | 1,34 | 130,95 | 11 604 |

Sources : SOGEAC, PAC et CADAC

2.2. FINANCES PUBLIQUES

Tableau 2.2.1 : Évolution des Opérations Financières de l'État (en milliards de GNF)

| T O F E | 2T18 | | 1er Semestre 2018 | | 3T2018 | | 4T2018 | 2ème Semestre 2018 | | Cumul 2018 | 1T19 | |
|--|----------|-----------|-------------------|----------|---------|----------|---------|--------------------|----------|------------|---------|--|
| | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Réal. | Réal. | Réal. | Prév. | Réal. | |
| RECETTES ET DONNS | 4 360,25 | 4 613,19 | 7 772,45 | 7 970,08 | 3973,95 | 4638,33 | 4353,45 | 8991,79 | 16961,87 | 3943,37 | 4050,67 | |
| Recettes courantes | 3 758,99 | 4 149,53 | 6 690,45 | 7 506,42 | 3601,60 | 3621,49 | 3294,69 | 6916,17 | 14422,60 | 3891,59 | 4050,67 | |
| Secteur minier | 803,03 | 831,74 | 1 356,58 | 1 439,17 | 667,85 | 694,34 | 666,79 | 1361,13 | 2800,30 | 729,48 | 647,35 | |
| Secteur non minier | 2 955,96 | 3 317,79 | 5 333,87 | 6 067,26 | 2933,76 | 2927,14 | 2627,90 | 5555,04 | 11622,30 | 3162,11 | 3403,32 | |
| Contributions directes | 868,48 | 988,04 | 1 433,70 | 1 375,00 | 719,11 | 788,99 | 452,82 | 1241,81 | 2616,81 | 529,96 | 361,36 | |
| Biens et Services | 1 248,37 | 1 523,84 | 2 406,44 | 2 804,24 | 1429,20 | 1432,36 | 1389,20 | 2821,56 | 5625,80 | 1696,94 | 2088,42 | |
| dont TSPP | 240,62 | 73,34 | 481,24 | 141,62 | 240,61 | 99,54 | 102,78 | 202,32 | 343,94 | 128,77 | 318,21 | |
| Commerce International | 709,84 | 596,99 | 1 263,45 | 1 230,16 | 600,38 | 618,88 | 717,34 | 1336,21 | 2566,38 | 777,37 | 816,79 | |
| Recettes non fiscales | 129,27 | 208,92 | 230,29 | 657,85 | 185,07 | 86,93 | 68,54 | 155,47 | 813,32 | 157,84 | 136,75 | |
| Dons et Emprunts | 601,26 | 463,65 | 1 082,00 | 463,65 | 372,35 | 1016,85 | 1058,77 | 2075,61 | 2539,27 | 0,00 | 0,00 | |
| Dons affectés | 302,35 | 439,11 | 783,09 | 439,11 | 302,35 | 1010,28 | 609,08 | 1619,36 | 2058,47 | 51,78 | 0,00 | |
| Dons non affectés | 298,91 | 0,00 | 298,91 | 0,00 | 70,00 | 0,00 | 448,87 | 448,87 | 448,87 | 0,00 | 0,00 | |
| Allègement CJP PPTE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| Subventions Fonds fiduciaire PPTE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| DEPENSES TOTALES | 3 685,11 | 4 375,12 | 7 044,81 | 6 690,13 | 3808,21 | 5905,77 | 4052,81 | 9958,58 | 16648,71 | 3563,92 | 3635,82 | |
| Dépenses courantes | 2 221,88 | 3 137,19 | 4 355,03 | 5 173,70 | 2142,24 | 3674,83 | 2740,03 | 6414,86 | 11588,56 | 3088,71 | 2594,83 | |
| Traitements et Salaires | 824,60 | 1 079,88 | 1 592,33 | 1 973,05 | 774,67 | 1042,16 | 1107,21 | 2149,37 | 4122,41 | 1119,57 | 1015,47 | |
| dont PPTE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 1,54 | |
| Autres biens et services | 567,45 | 648,11 | 1 059,47 | 1 142,65 | 773,76 | 1043,80 | 1258,96 | 2302,76 | 3445,41 | 851,07 | 655,19 | |
| dont PPTE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| Subventions et transferts | 523,63 | 1 237,43 | 1 097,10 | 1 696,05 | 523,63 | 1310,17 | 135,58 | 1445,75 | 3141,80 | 820,11 | 770,11 | |
| dont PPTE y compris zones sinistrées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| Intérêts dus | 306,21 | 171,76 | 606,13 | 361,95 | 912,34 | 533,72 | 895,67 | 1429,38 | 1791,34 | 297,96 | 154,06 | |
| Intérêts dette extérieure | 75,75 | 22,66 | 147,97 | 124,44 | 70,17 | 148,28 | 49,13 | 197,41 | 321,85 | 119,04 | 86,84 | |
| Intérêts dette intérieure | 230,46 | 149,10 | 458,16 | 237,52 | 0,00 | 130,43 | 189,15 | 319,58 | 557,10 | 178,92 | 67,23 | |
| Dépenses en capital | 1 423,44 | 1 209,52 | 2 637,11 | 1 476,54 | 1591,39 | 2221,72 | 1186,16 | 3407,88 | 4884,42 | 394,57 | 1040,98 | |
| Financement externe FINEX | 535,11 | 767,39 | 1 241,04 | 767,39 | 488,86 | 1377,65 | 634,42 | 2012,06 | 2779,45 | 0,00 | 0,00 | |
| Financement interne Investissement y compris BAS | 883,17 | 442,13 | 1 387,26 | 709,15 | 1093,47 | 844,07 | 551,74 | 1395,82 | 2104,97 | 381,09 | 1040,98 | |
| dont PPTE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| Assistance humanitaire Reconstruction zones sinistrées | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| Financement interne subvention en capital | 5,16 | 0,00 | 8,81 | 0,00 | 9,07 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 13,49 | 0,00 | |
| Prêts nets de remboursements | 28,54 | 0,00 | 28,92 | 0,00 | 57,08 | 0,00 | 126,62 | 126,62 | 126,62 | 28,86 | 0,00 | |
| Restructuration entreprises | 11,25 | 0,00 | 11,25 | 11,48 | 17,50 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11,48 | 0,00 | 0,00 | |
| Solde base engagements (dons compris) | 675,14 | 238,07 | 687,64 | 238,07 | 165,74 | -1267,43 | 300,64 | -966,79 | -728,72 | 379,44 | 414,86 | |
| Solde base engagements (hors dons) | 73,88 | -225,58 | 126,38 | 816,29 | -206,61 | -2284,28 | -758,12 | -3042,40 | -2226,11 | 327,66 | 414,86 | |
| Arriérés de paiements | 0,00 | -0,28 | -428,24 | 1 041,60 | 0,00 | -4,21 | -0,24 | -4,45 | 1037,15 | 0,00 | -0,66 | |
| Intérieurs | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,01 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -1,01 | 0,00 | 0,00 | |
| Extérieurs | 0,00 | -0,28 | 0,00 | -1,29 | 0,00 | -4,21 | -0,24 | -4,45 | -5,74 | 0,00 | -0,66 | |
| Solde base caisse | 183,64 | 900,53 | 96,97 | 885,40 | -170,89 | -438,83 | 193,24 | -245,59 | 639,81 | 266,95 | -864,12 | |
| FINANCEMENT | -183,64 | -900,53 | -96,98 | -885,39 | 170,89 | 438,83 | -193,24 | 245,59 | -639,80 | -266,95 | 864,12 | |
| Financement extérieur net | 54,22 | 153,68 | 176,24 | -30,09 | 121,65 | 794,07 | -121,57 | 672,50 | 642,41 | -106,35 | -96,36 | |
| Amortissement dette extérieure | -178,54 | -173,60 | -281,71 | -355,60 | -64,86 | -102,47 | -146,95 | -249,42 | -605,02 | -106,35 | -95,66 | |
| Financement intérieur net | -237,86 | -1 054,20 | -273,22 | -855,30 | 49,24 | -355,24 | -71,66 | -426,90 | -1282,21 | -160,60 | 960,48 | |
| Amort dette intérieure | -170,36 | -83,39 | -285,72 | -83,39 | -71,31 | -183,33 | -718,01 | -901,34 | -984,74 | -147,06 | -363,50 | |
| Solde primaire | 915,20 | 741,98 | 1 492,81 | 1 985,53 | 352,42 | -618,71 | 114,57 | -504,13 | 1 481,39 | 677,40 | 568,92 | |

Source : MDB / DNB (TOFE, 22-04-2019)

Tableau 2.2.2 : Évolution du service de la dette publique (en milliards de francs guinéens)

| Service de la dette publique | 2T18 | | 1er Semestre 2018 | | 3T2018 | | 4T2018 | 2ème Semestre 2018 | | Cumul 2018 | 1T19 | |
|-------------------------------------|--------|--------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------------------|----------|------------|--------|--|
| | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Réal. | Réal. | Réal. | Prév. | Réal. | |
| 1. Dette publique extérieure | 254,30 | 196,26 | 429,68 | 480,03 | 135,03 | 250,75 | 196,08 | 446,83 | 926,87 | 225,39 | 182,49 | |
| Principale | 178,54 | 173,60 | 281,71 | 355,60 | 64,86 | 102,47 | 146,95 | 249,42 | 605,02 | 106,35 | 95,66 | |
| Intérêts | 75,75 | 22,66 | 147,97 | 124,44 | 70,17 | 148,28 | 49,13 | 197,41 | 321,85 | 119,04 | 86,84 | |
| 2. Dette publique intérieure | 400,82 | 232,50 | 743,88 | 320,91 | 71,31 | 313,76 | 907,16 | 1 220,92 | 1 541,84 | 325,97 | 430,72 | |
| Principale | 170,36 | 83,39 | 285,72 | 83,39 | 71,31 | 183,33 | 718,01 | 901,34 | 984,74 | 147,06 | 363,50 | |
| Intérêts | 230,46 | 149,10 | 458,16 | 237,52 | 0,00 | 130,43 | 189,15 | 319,58 | 557,10 | 178,92 | 67,23 | |

Source : MDB, MEF/DNTCP, DNB (Tableau de Bord des Finances Publiques, TOFE)

2.3 MONNAIE ET CRÉDIT

| Tableau 2.3.1: Situation monétaire intégrée (fin de période en milliards de GNF) | | | | |
|--|------------------|------------------|--------------------------------|---------|
| Agrégats | Mars 2018 | Mars 2019 | Variat. Mars 2019/Mars 2018 | |
| | | | mds GNF | % |
| AVOIRS EXTERIEURS NETS | 6 106,74 | 7 053,15 | 946,40 | 15,5% |
| - Banque Centrale | 3 384,66 | 5 852,25 | 2 467,59 | 72,9% |
| Or | 82,96 | 1 099,31 | 1 016,35 | 1225,0% |
| FMI | -3 211,92 | -3 539,22 | | 10,2% |
| Avoirs en DTS | 2 021,15 | 918,20 | | -54,6% |
| Avoirs en devises (net) | 4 492,47 | 7 373,95 | | 64,1% |
| - Banques de Dépôts | 2 722,08 | 1 200,90 | | -55,9% |
| Réserves internationales brutes (en M\$) | 720,92 | 1 015,48 | | 40,9% |
| Réserves internationales nettes (en M\$) | 387,44 | 652,69 | | 68,5% |
| AVOIRS INTERIEURS NETS | 17 141,80 | 19 092,41 | | 11,4% |
| Avoirs intérieurs nets, BCRG | 8 069,90 | 7 204,98 | | -10,7% |
| Crédit intérieur net | 18 917,58 | 24 098,04 | | 27,4% |
| - Créances sur le secteur public | 10 867,99 | 14 288,74 | | 31,5% |
| - Créances nettes sur l'Etat | 10 863,49 | 14 286,47 | 3 422,97 | 31,5% |
| BCRG | 7 650,51 | 10 050,63 | | 31,4% |
| PNT1 | 8 697,58 | 8 245,09 | | -5,2% |
| Banques primaires | 3 212,99 | 4 235,84 | | 31,8% |
| - Créances sur les Entreprises publiques | 4,49 | 2,28 | | -49,3% |
| - Créances sur le secteur privé | 8 049,60 | 9 809,29 | 1 759,70 | 21,9% |
| Créances compromises | 770,24 | 1 089,86 | | 41,5% |
| dont provisions | 584,24 | 614,01 | | 5,1% |
| Créances saines | 7 279,35 | 8 719,44 | | 19,8% |
| dont créances à MLT | 3 508,80 | 3 736,79 | | 6,5% |
| Autres postes nets | -1 775,78 | -5 005,63 | | 181,9% |
| Ajustement créances interbancaires | | | | |
| MASSE MONETAIRE | 23 248,54 | 26 145,56 | 2 897,01 | 12,5% |
| Base Monétaire | 11 454,56 | 13 057,23 | | 14,0% |
| - Monnaie et Quasi-Monnaie | 18 374,18 | 21 116,06 | 2 741,88 | 14,9% |
| Monnaie en circulation | 7 144,21 | 7 550,78 | 406,57 | 5,7% |
| Dépôts à vue GNF | 9 439,94 | 11 329,31 | 1 889,38 | 20,0% |
| Dépôts à terme GNF | 1 790,04 | 2 235,97 | 445,93 | 24,9% |
| - Dépôts en devises | 4 874,36 | 5 029,50 | 155,13 | 3,2% |

Source : BCRG /DGES (SMI, 25/10/2018)

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 |
| 2018 | | | | | | |
| 1T18 | 9 001 | 11 061 | 9 069 | 11 093 | 0,8 % | 0,3 % |
| 2T18 | 8 999 | 10 738 | 9 021 | 10 796 | 0,2 % | 0,5 % |
| Moy. 1 ^{er} Semestre 2018 | 9 000 | 10 900 | 9 000 | 10 945 | 0,0 % | 0,4 % |
| 3T18 | 9 006 | 10 482 | 9 002 | 10 543 | 0,7 % | 0,5 % |
| Moy. 1T18-3T18 | 9 002 | 10 760 | 9 054 | 10 811 | 0,6 % | 0,5 % |
| 4T18 | 9 039 | 10 313 | 9 087 | 10 424 | 0,5 % | 1,1 % |
| Moy. 2 ^{ème} Semestre 2018 | 9 022 | 10 397 | 9 079 | 10 484 | 0,6 % | 0,8 % |
| Moy. Annuelle 2018 | 9 011 | 10 648 | 9 062 | 10 714 | 0,6 % | 0,6 % |
| 2019 | | | | | | |
| 1T19 | 9 101 | 10 339 | 9 128 | 10 365 | 0,3 % | 0,3% |

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 : 2018 (Base 100 : 2002) | Janvier 2018 | Février 2018 | Mars 2018 | Avril 2018 | Mai 2018 | Juin 2018 | Juillet 2018 | Août 2018 | Sept 2018 | Oct. 2018 | Nov. 2018 | Déc. 2018 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Indice global | 926,0 | 934,6 | 943,8 | 953,2 | 960,3 | 968,1 | 980,6 | 984,6 | 995,0 | 1000,0 | 1006,2 | 1011,8 |
| Variation en glissement annuel | 9,6 % | 9,7 % | 9,7 % | 9,6 % | 9,8 % | 9,9 % | 10,1 % | 9,9 % | 9,9 % | 9,8 % | 9,8 % | 9,9 % |
| Variation en moyenne annuelle | 9,0 % | 9,1 % | 9,2 % | 9,3 % | 9,5 % | 9,5 % | 9,6 % | 9,6 % | 9,7 % | 9,8 % | 9,8 % | 9,8 % |

| TAUX D'INFLATION : 2018 (Base 100 : 2002) | Janvier 2019 | Février 2019 | Mars 2019 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| Indice global | 1016,0 | 1016,2 | 1035,1 |
| Variation en glissement annuel | 9,7 % | 9,7 % | 9,7 % |
| Variation en moyenne annuelle | 9,8 % | 9,8 % | 9,8 % |

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

| | Avril 2018 | Mai 2018 | Juin 2018 | Juillet 2018 | Août 2018 | Sept 2018 | Oct. 2018 | Nov. 2018 | Déc. 2018 | Janvier 2019 | Février 2019 | Mars 2019 |
|-----------------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Riz local étuvé | 11,4% | 10,5 % | 9,8 % | 10,1 % | 14,2 % | 12,9 % | 10,8% | 9,2% | 7,8% | 2,6% | 3,0% | 6,7% |
| Riz importé populaire | 6,6 % | 3,7 % | 3,0 % | 3,6 % | 3,3 % | 4,1 % | 6,6% | 8,9% | 14,9% | 13,4% | 13,0% | 18,3% |
| Viande de bœuf | 14,3 % | 14,3 % | 3,2 % | 1,1 % | 3,6 % | 4,3 % | 2,5% | 0,7% | 0,7% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Pomme de terre | 21,5 % | 17,5 % | 20,3 % | 27,2 % | 18,0 % | 21,3 % | 21,3% | 26,2% | -10,7% | 19,2% | 19,0% | 35,1% |
| Huile de palme | 12,8 % | 6,4 % | 7,9 % | 8,2 % | 2,7 % | 9,0 % | 7,0% | -3,7% | -12,4% | -9,3% | -5,1% | -7,0% |
| Huile d'arachide | 14,2 % | 19,4 % | 6,3 % | -3,1 % | -2,8 % | 4,9 % | -0,8% | -3,2% | 14,8% | -14,7% | -9,4% | -11,4% |

Source : MP / INS

Tableau 2.3.5 : Évolution des taux d'intérêt créditeurs

| | Avr-18 | Mai-18 | Juin-18 | Juil-18 | Août-18 | Sept-18 | Oct-18 | Nov-18 | Déc-18 | Janv-19 | Fév-19 | Mars-19 |
|---------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|
| Taux Créditeur Minimum | Libre | Libre | Libre | Libre | Libre | Libre | Libre | Libre | Libre | Libre | Libre | Libre |
| Taux d'inflation en glissement annuel | 9,6 % | 9,8 % | 9,9 % | 10,1 % | 9,9 % | 9,9 % | 9,8 % | 9,8 % | 9,9 % | 9,7% | 9,7% | 9,7% |
| Taux directeur | 12,5 % | 12,5 % | 12,5 % | 12,5 % | 12,5 % | 12,5 % | 12,5 % | 12,5 % | 12,5 % | 12,5% | 12,5% | 12,5% |

Source : BCRG / Direction Générale des Etudes Economiques et de la Statistique

Tableau 2.3.6 : Repères quantitatifs à fin mars 2019

| | Prévisions | Réalisations | Ecart Réal - Prév. |
|--|------------|--------------|-----------------------|
| REPERES | | | |
| 1. Recettes budgétaires hors secteur minier | 3.162,11 | 3.403,32 | 241,21 |
| 2. Dépenses courantes hors paiements d'intérêt | 2.790,75 | 2.440,77 | -349,98 |
| 3. Masse salariale de l'État | 1.119,57 | 1.015,47 | -104,10 |
| CRITERES | | | |
| 1. Solde primaire du budget (plancher, en % du PIB) | +0,7 % | +0,6 % | -0,1 point |
| 2. PNT1 avec les ressources exceptionnelles (en milliards GNF) | 7.533,00 | 8.245,09 | 712,09 |
| 3. Avoirs intérieurs nets, BCRG (plancher, milliards GNF) | 7.780,00 | 7.204,98 | -575,02 |
| 4. Réserves internationales nettes (en millions USD) | 583,00 | 652,69 | 69,69 |

Source : MB, BCRG

Tableau 2.3.7 : Critères de convergence à fin mars 2019

| Normes CEDEAO / ZMAO | 2018 | 2019 | Observation |
|---|----------|----------|--------------|
| 1. Critères de premier rang | | | |
| 1.1 Solde budgétaire global / PIB \leq 3 % | 0,3 % | 0,4 % | Satisfaisant |
| 1.2 Taux d'inflation en moyenne annuelle \leq 10 % (avec objectif \leq 5 % en 2019) | 9,2 % | 9,8 % | Satisfaisant |
| 1.3 Financement du déficit budgétaire par la BCRG \leq 10%RF, année précédente. | +5,7 % | 0,0 % | Satisfaisant |
| 1.4 Réserves brutes de change \geq 3 mois d'importations | 1,7 | 3,3 | Satisfaisant |
| 2. Critères de second rang | | | |
| 2.1 Ratio Encours de la dette extérieure / PIB \leq 70 % | 31,2% | 33,0% | Satisfaisant |
| 2.2 Stabilité du taux de change nominal (USD / GNF) = \pm 10 % | -3,6 % | +2,8 % | Satisfaisant |
| Nombre de critères remplis sur une prévision de six (6) | 5 | 6 | |

Sources : MEF, MB, MPP, BCRG, CNC Guinée, CTSCM

2.4 CROISSANCE ÉCONOMIQUE

| Tableau 2.4.1: Ressources et Emplois du PIB | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|-----------|
| Secteurs d'activités/agrégats | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 (e) | 2019 (p) |
| Taux de croissance réel (%) | | | | | | | |
| PIB | 3,9 | 3,7 | 3,8 | 10,8 | 10,0 | 5,8 | 5,9 |
| Secteur Primaire | 5,4 | 4,5 | 6,1 | 6,0 | 2,5 | 3,5 | 3,7 |
| Secteur Secondaire | -5,0 | 7,5 | -0,4 | 21,5 | 24,3 | 5,2 | 8,0 |
| Secteur Tertiaire | 9,4 | 1,2 | 8,8 | 4,8 | 4,3 | 8,0 | 5,4 |
| PIB à prix courants (en milliards GNF) | 57 855,7 | 61 573,5 | 65 829,1 | 77 087,9 | 94 542,2 | 93 198,1 | 101 933,5 |
| Solde en ressources intérieures | -11 772,3 | -14 895,8 | -18 462,3 | -65 456,8 | -8 615,0 | -6 819,0 | -881,0 |
| En % du PIB à prix courants | | | | | | | |
| Importations | 47,3 | 49,5 | 49,1 | 82,4 | 89,3 | 98,8 | 100,4 |
| Consommation finale | 94,4 | 97,2 | 100,2 | 101,4 | 89,6 | 88,5 | 88,5 |
| publique | 12,5 | 17,8 | 19,7 | 16,5 | 17,0 | 17,9 | 19,4 |
| privée | 82,0 | 79,5 | 80,6 | 84,8 | 72,5 | 70,6 | 69,1 |
| FBCF | 22,3 | 22,7 | 24,0 | 52,4 | 18,8 | 19,7 | 17,7 |
| administration | 6,7 | 9,8 | 9,8 | 9,2 | 8,0 | 11,7 | 14,2 |
| privée | 15,6 | 12,9 | 14,2 | 43,2 | 10,8 | 8,0 | 3,5 |
| Variations de stocks | 3,6 | 4,3 | 3,8 | 31,1 | 0,7 | -0,9 | -5,4 |
| Exportations | 7,3 | 4,2 | 5,8 | 6,2 | 4,1 | 3,5 | 3,8 |

Source: MP/DNP

(e) estimation

(p) prévision

Cadrage, 11-05-2019