



RÉPUBLIQUE DE GUINÉE



MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES



DIRECTION NATIONALE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES ET DE LA PRÉVISION



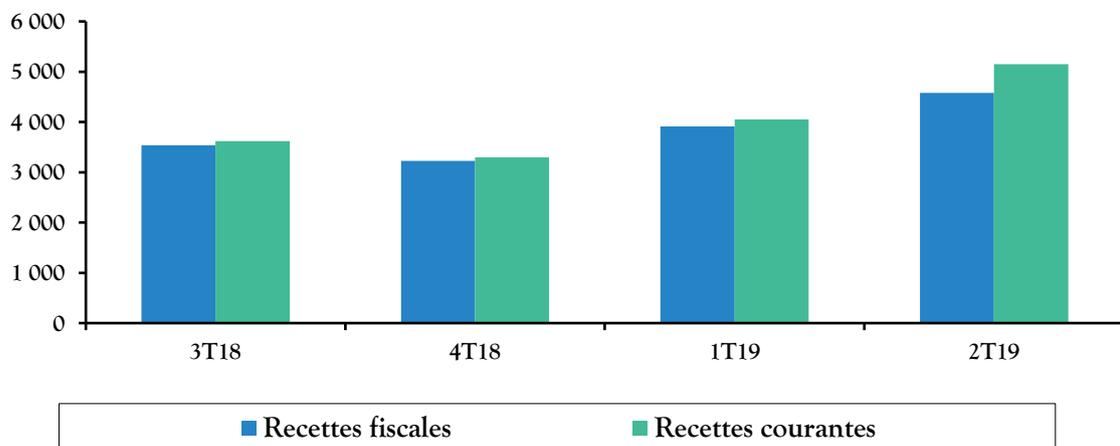
DIVISION CONJONCTURE

NOTE DE CONJONCTURE DE L'ÉCONOMIE GUINÉENNE

N° 120

Deuxième Trimestre 2019

ÉVOLUTION DES RECETTES COURANTES ET FISCALES



# SOMMAIRE

N°	Rubriques	Pages
	Point sur conjoncture de l'Économie Guinéenne, au deuxième trimestre 2019	4
I-	<b>Environnement international</b>	5
	1.1 Croissance mondiale	5
	1.2 Cours des principales devises	5
	1.3 Cours des produits de base en USD	6
II-	<b>Activités économiques nationales</b>	7
	2.1 Secteur Primaire	7
	2.2 Secteur Secondaire	9
	2.3 Secteur Tertiaires	11
	2.4 Échanges Extérieurs	11
	2.5 Finance publique monnaie et crédit	12
	2.6 Situation monétaire	14
	2.7 Inflation	15
	2.8 Critère de convergences CEDEAO	16
III	<b>Perspectives budgétaires pour le second semestre de 2019</b>	16
	3.1 Recettes courantes	16
	3.2 Dépenses totales	16
IV	<b>Mesures de politique budgétaire</b>	17
	ANNEXES	18

## Listes des graphiques

Rubriques	Pages
Graphique 1.1.1 Évolution trimestrielle du cours de l'Euro en USD	5
Graphique 1.1.2 Évolution trimestrielle du cours de l'Euro en £	5
Graphique 1.1.3 Évolution trimestrielle du cours de l'Euro en yen japonais	6
Graphique 1.2.3 Évolution des prix de la tonne d'aluminium	6
Graphique 1.2.2 Évolution des prix de la tonne de café	6
Graphique 1.2.1 Évolution des prix du baril de pétrole (en USD)	8
Graphique 2.1.1 Produits vivriers agricoles (en milliers de tonnes)	8
Graphique 2.1.2 Volume du riz importé	8
Graphique 2.1.3 Produit de rente	8
Graphique 2.1.4 Exportation du café	8
Graphique 2.1.5 Production animale	9
Graphique 2.2.1 Production de la bauxite	9
Graphique 2.2.2 Production des boissons sucrées	10
Graphique 2.2.3 Production d'électricité (en million de MWH)	10
Graphique 2.2.4 Production d'eau potable (en millions de m)	10
Graphique 2.2.5 Production de ciment (en millier de tonnes)	10
Graphique 2.3.1 Évolution des mouvements d'aéronefs	11
Graphique 2.3.2 Évolution du nombre de passagers aériens	11
Graphique 2.4.1 : Évolution des exportations et des importations en millions USD	12
Graphique 2.5.1.1 Évolution des recettes fiscales et courantes, en milliards GNF	12
Graphique 2.5.2.1 Évolution des dépenses courante (en milliards de GNF)	13
Graphique 2.5.3.1 Solde budgétaire avec et hors dons (% PIB)	13
Graphique 2.5.4.1 Service de la dette extérieure (en % export)	14
Graphique 2.5.4.2 Service de la dette intérieure (en % Recettes fiscales)	14
Graphique 2.5.5.1 Masse monétaire et glissement annuel (%)	14
Graphique 2.5.5.2 Contrepartie de la Masse	15
Graphique 2.5.6.1 IHPC - Évolution de l'inflation (en %)	15
Graphique 2.5.7.1 Évolution du taux de change (1USD = n GNF)	15
Graphique 2.5.7.2 Évolution du taux de change (1€ = n GNF)	15

## PRINCIPAUX TABLEAUX JOINTS EN ANNEXE

	Pages
1. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL	19
1.1 Taux de change de l'euro	19
1.2 Coûts des matières premières	19
2 AU PLAN NATIONAL	20
2.1.1 Evolution de la production agricole	20
2.1.2 Evolution de la production animale	20
2.1.3 Evolution de la production minière	21
2.1.4 Evolution de la production alimentaire et exportations du poisson de la pêche industrielle	21
2.1.5 Evolution de la production énergétique	22
2.1.6 Evolution de la production du ciment et peinture	22
2.1.7 Evolution de la balance des paiements en millions USD	23
2.1.8 Evolution des activités portuaires et aéroportuaires	24
2.2 Finances publiques	25
2.2.1 Evolution des opérations financières de l'Etat en milliards de GNF	25
2.2.2 Evolution du service de la dette publique (en milliards de francs guinéens)	26
2.3 Monnaie et crédit	27
2.3.1 Situation monétaire intégrée (fin de période en milliards de GNF)	27
2.3.2 Evolution du taux de change moyen trimestriel du GNF	28
2.3.3 Evolution mensuelle de l'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC)	28
2.3.4 Evolution en glissement annuel des prix moyens de quelques produits alimentaires à Conakry	28
2.3.5 Evolution des taux d'intérêts créditeurs	28
2.3.6 Repères quantitatifs à fin de période	29
2.3.7 Critères de convergence à fin de période	29
2.4 Croissance économique	30
2.4.1 Ressources et emplois du PIB	30

**POINT SUR LA CONJONCTURE DE L'ECONOMIE GUINEENNE, AU DEUXIEME TRIMESTRE 2019****Economie mondiale :**

- ❖ Les prévisions de croissance mondiale revues à la baisse. Le FMI table désormais sur une croissance mondiale de 3,2% en 2019 contre 3,6% en 2018, en lien avec l'influence des multiples tensions politiques, économiques et sociales.
- ❖ La tendance à la baisse des cours moyens du Brent de pétrole se maintient.
- ❖ L'inflation sous-jacente en baisse dans les principaux pays avancés, les pays émergents et les pays en développement.

**Tendances sectorielles**

- ❖ Primaire : Pour la campagne agricole 2019/2020, la production vivrière devrait croître de 6,4% contre 6,5% pour la campagne précédente ;
- ❖ Secondaire : Une évolution favorable soutenue par le bon comportement de l'extractif et de l'énergie au deuxième trimestre 2019 ;
- ❖ Tertiaire : le transport maintient son dynamisme positif, notamment le transport aérien.

**Inflation**

- ❖ Les tensions inflationnistes s'atténuent mais subsistent ;
- ❖ L'inflation sous-jacente a atteint 4,8% en juin 2019 contre 4,0% il y a un an. L'inflation en glissement annuel et en moyenne annuelle a été de 9,6% respectivement. La poursuite de ces tendances pourrait impacter négativement le pouvoir d'achat des ménages.

**Echanges extérieurs**

- ❖ Au terme du deuxième trimestre 2019, les échanges extérieurs entre la Guinée avec le reste du monde se sont soldés par un excédent du solde global, soit une capacité de financement évaluée à USD 83,31 millions.
- ❖ Amélioration de la balance des transactions courantes, en lien avec un excédent de la balance des biens.
- ❖ Les réserves internationales permettent de couvrir 2,9 mois d'importations.

**Finances publiques**

- ❖ Au terme des six premiers mois de 2019, le recouvrement des recettes fiscales a été de GNF 8 440,93 milliards contre une prévision de GNF 6 451,58 milliards ;
- ❖ L'exécution des dépenses courantes au cours des six premiers mois de 2019 a été de GNF 6 293,40 milliards à fin juin 2019 contre GNF 4 355,03 milliards initialement prévu ;
- ❖ Les soldes, avec et hors dons sont passés respectivement de 1,4% et 0,9% du PIB à fin juin 2018 à 0,7% et 0,4% du PIB en 2019.

**Secteur monétaire**

- ❖ En juin 2019, la masse monétaire (GNF 27 284,47 milliards) a progressé de 16,5% contre 11,0% à fin juin 2018 ; les avoirs extérieurs et intérieurs ont crû respectivement de 38,4% et 8,6% ;
- ❖ Le crédit au secteur public (48,8% de M2) a progressé de 34,7% et le crédit à l'économie (38,2% de M2) a augmenté de 22,0%.

## 1. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

### 1.1 Croissance économique mondiale

#### Les perspectives de croissance revues à la baisse

Le Fond monétaire international (FMI) s'est montré moins optimiste que lors de ses prévisions initiales, avec une croissance du PIB mondial attendue à 3,2% en 2019, contre 3,6% en 2018.

Dans les pays avancés, la croissance devrait atteindre 1,9% en 2019, soit 0,1 point de pourcentage de plus qu'à celle établie en avril.

Aux États-Unis, la croissance devrait s'établir à 2,6% en 2019 (0,3 point de pourcentage de plus que dans les PEM d'avril), avant de ralentir à 1,9 % en 2020. Dans la zone euro, la croissance devrait atteindre 1,3 % en 2019 et 1,6% en 2020 (0,1 point de pourcentage de plus qu'en avril).

Dans les marchés émergents et économies en développement, le rythme de l'activité passerait de 4,3% en 2018 à 4,0% en 2019 avant d'atteindre 4,6% en 2020. En Chine, l'économie a enregistré une croissance en glissement annuel de 1,4% au premier trimestre 2019.

En Afrique subsaharienne, la croissance devrait s'établir à 3,4% en 2019 et à 3,6% en 2020, soit 0,1 point de pourcentage de moins que prévu dans les PEM d'avril pour les deux années : la croissance vigoureuse dans les pays pauvres en ressources naturelles compensera partiellement les résultats médiocres des plus grandes économies de la région.

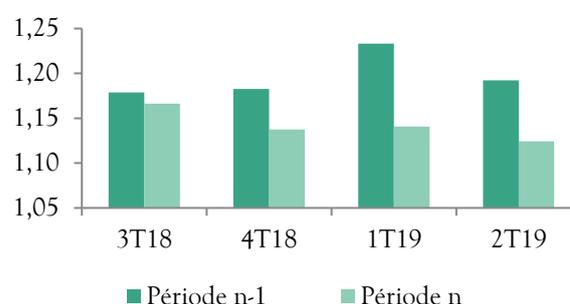
En effet, la politique économique internationale des États-Unis demeure un sujet d'inquiétude majeur. Dans les négociations commerciales avec la Chine, les retournements de situation sont fréquents et génèrent beaucoup d'incertitudes à l'échelle internationale. Concernant le Brexit, tout reste possible (et très compliqué). Aucun consensus rassemblant à la fois la majorité de députés britanniques et l'Union européenne n'a pu émerger pour le moment. Ces phénomènes ont des répercussions dans de nombreux pays étant donné l'internationalisation des chaînes de production.

### 1.2 Cours des principales devises internationales

#### Dépréciation continue de l'Euro

Au deuxième trimestre 2019, sur le marché de changes, l'Euro a été échangé respectivement à 1,124 USD, à 0,880 £ et à 123,210 JPY contre respectivement 1,192 USD, 0,876 £ et 130,086 JPY à la même période de 2018.

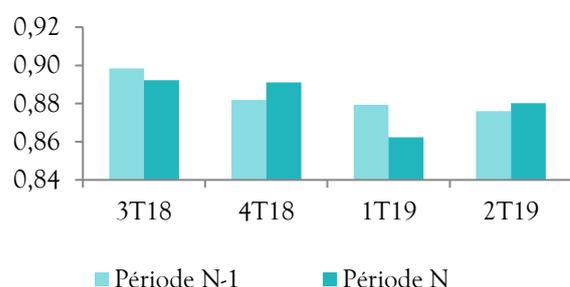
Graphique 1.1.1 : Evolution trimestrielle des cours de l'euro (en \$US)



Sources : Fxtop.com

En variation trimestrielle, l'Euro s'est déprécié respectivement de 1,4% face au dollars US et de 2,4% face au yen japonais au deuxième trimestre 2019. Par contre, face à la livre sterling, la monnaie européenne a enregistré une appréciation de 2,1%.

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

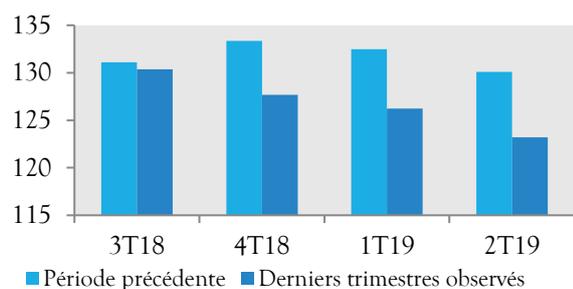


Sources : Fxtop.com

L'évolution de l'euro, en rythme annuel, a été marquée par une dépréciation nominale de 5,7% face au dollar américain, de 5,3% face au yen japonais et une appréciation de 0,5% face à la livre sterling.

Ces évolutions de la monnaie européenne démontrent les risques associés à la dégradation des relations commerciales et les tensions géopolitiques qui pourraient avoir un impact négatif sur les perspectives économiques globales, en fin de période

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



Sources : Fxtop.com

### Atténuation des tensions inflationnistes

En phase avec la faible croissance de la demande finale, l'inflation hors alimentation et énergie dans l'ensemble des pays avancés a fléchi pour s'établir en deçà des objectifs fixés (par exemple aux États-Unis) ou est restée largement au-dessous (zone euro, Japon). Le taux d'inflation annuel des États-Unis a baissé à 1,6% en juin 2019, contre 1,8% le mois précédent, soit le plus bas niveau sur 4 mois. Ce taux indique que le risque d'une inflation encore plus faible est persistant dans un contexte d'incertitudes concernant les perspectives économiques qui se sont considérablement accrues. L'inflation hors alimentation et énergie est aussi tombée davantage au-dessous des moyennes historiques dans bon nombre de pays émergents et de pays en développement, à l'exception de quelques pays comme l'Argentine, la Turquie et le Venezuela.

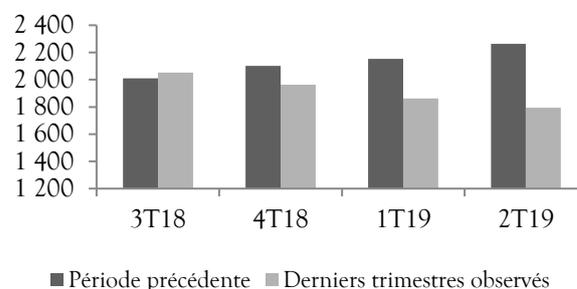
### 1.3 Cours des produits de base

#### Une tendance à la baisse des prix

À la fin du deuxième trimestre 2019, les cours moyens des produits de base ont été de 1 794,21 \$/tonne pour l'aluminium, de 1 309,55 \$/once pour l'Or, de 2 729,39 \$/tonne pour le café, de 2 351,31 \$/tonne pour le cacao,

de 410,33 \$/tonne pour le riz, de 1 387,49 \$/tonne pour l'huile d'arachide, de 567,95 \$/tonne pour l'huile de palme et de 280,21 \$/tonne pour le sucre et de 68,34 \$/baril.

**Graphique 1.2.3 :** Evolution des prix de la tonne



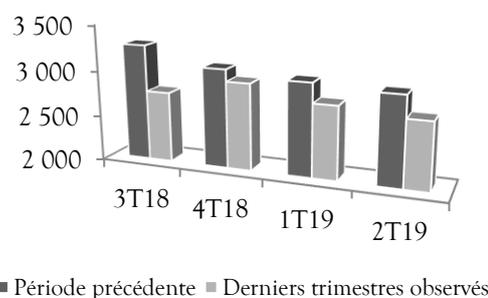
d'aluminium (en USD)

Sources: World bank/commodity; FMI/PEM

Par rapport au premier trimestre 2019, les prix moyens ont augmenté de 5,0% pour le cacao, de 1,0% pour l'huile d'arachide, de 0,9% pour le riz et de 0,4% pour l'or au deuxième trimestre 2019. En revanche, les prix de l'aluminium, de l'huile de palme, du café et du sucre ont baissé respectivement de 3,7%, 3,2%, 2,5% et 0,9% au deuxième trimestre 2019.

En glissement annuel, seuls les prix du sucre et de l'or ont augmenté respectivement de 3,4% et de 0,4% au deuxième trimestre 2019. Les cours moyens des autres produits ont baissé de 20,8% pour l'aluminium, de 16,7% pour l'huile de palme, de 8,3% pour le cacao, de 8,1% pour le café, de 6,4% pour le riz et de 4,3% pour l'huile d'arachide au deuxième trimestre 2019.

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



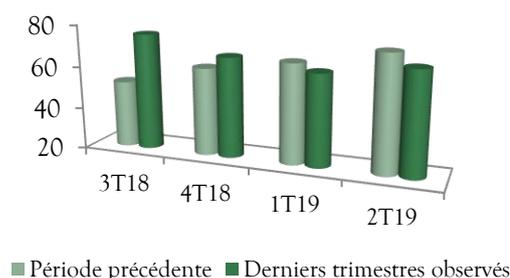
Sources: World bank/commodity; FMI/PEM

## Cours du pétrole Brent, en hausse

Au deuxième trimestre 2019, les cours moyens du baril de pétrole ont été de 68,34 USD contre 63,27 USD au trimestre précédent 2019 et 74,49 USD il y a un an.

En glissement annuel, le cours du baril de pétrole a enregistré une baisse de 8,3%. Ce recul résulte d'une offre abondante par rapport à une demande renforcée et pénalisée par les tensions commerciales.

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



Sources: World bank/commodity; FMI/PEM

## 2. 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 les perspectives d'évolution des prix à long terme semblent défavorables. 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 ses réserves de change qui ont atteint 2,9% des importations en fin juin 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 5,8% 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 serait principalement soutenue par les productions minières, ainsi que par la construction, les productions agricoles et le commerce.

Les voyants des différents secteurs économiques observés à fin juin 2019, attestent des évolutions conjoncturelles globalement positives.

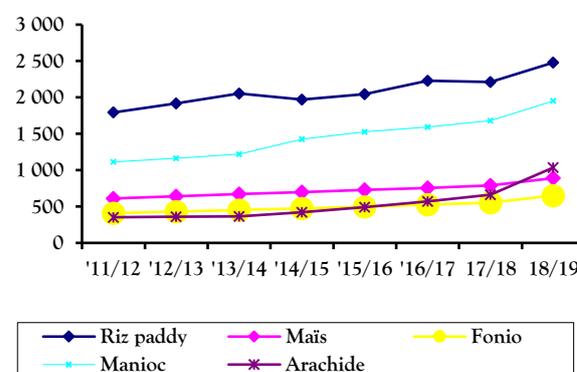
### 2.1. Activités primaires, perspectives convenables

La croissance du secteur primaire s'est située à 3,5% en 2018 contre 2,5% en 2017. En 2019, elle devrait se renforcer à 3,7% et s'établir à 3,6%. Les performances du secteur sont portées par l'élevage et l'agriculture dont la tendance positive reste favorable. 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

Avec une superficie estimée à 4 433,4 mille ha et un rendement de 1,63 T/ha, la production vivrière devrait croître de 14,2% pour la campagne agricole 2019/2020 contre 6,4% pour la campagne agricole 2018/2019.

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

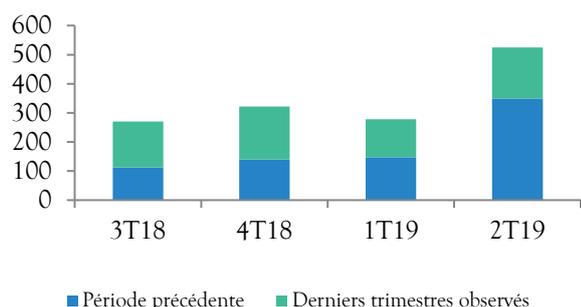


Source : MA/ANASA

### Importations du riz

Par rapport au premier trimestre 2019, le volume des déchargements de riz (176,03 mille tonnes) a augmenté de 34,4% au deuxième trimestre 2019. En glissement annuel, ce volume a reculé de 49,5% en lien avec les résultats positifs d'une bonne campagne agricole et d'une pluviométrie abondante au cours de la période.

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

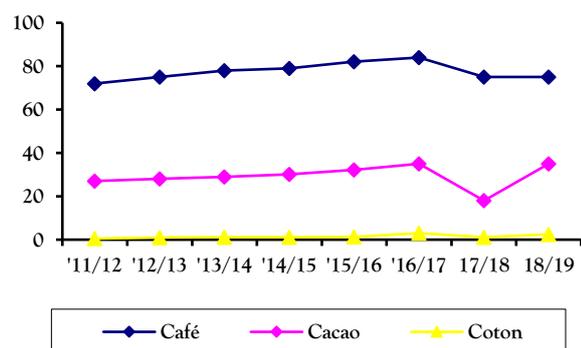


Source : MB/DGD

### Baisse des exportations des produits agricole.

Au deuxième trimestre 2019, le volume total des produits agricoles d'exportations s'est établi à 30,07 mille tonnes. Les volumes cumulés par produits ont été de 1,35 mille tonnes pour le café, de 0,80 mille tonnes pour le cacao et de 0,84 mille tonnes pour le coton.

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

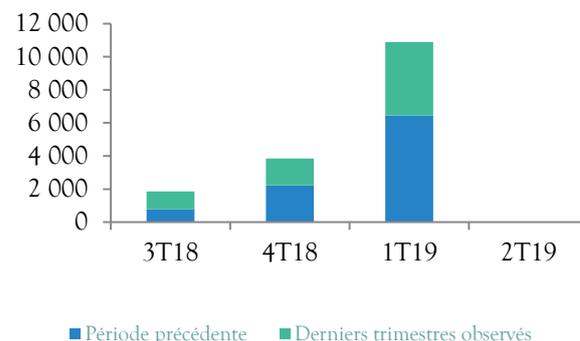


Sources : MB/DGD, MT/PAC

En glissement annuel, le volume cumulé des exportations de produits agricoles a reculé de 39,2% au deuxième trimestre 2019 contre une hausse de 75,1% il y a un an. Par composition, le café (-88,6%) a enregistré la plus grande baisse,

suivi du cacao (-48,2%).

Graphique 2.1.4 : Exportations du café



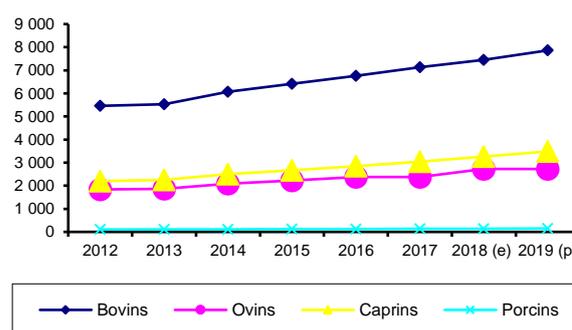
Source : MB/DGD ; MT/PAC

### Production animale, ralentie

Sur la base des nouvelles estimations du Bureau de stratégie et de développement du Ministère de l'Elevage, l'offre de la production animale croîtrait de 4,7% en 2019 après une hausse de 7,1% en 2018, du fait entre autres des nouveaux acteurs enregistrés dans le sous-secteur.

Les effectifs du cheptel devraient enregistrer des hausses de 7,1% pour les porcins (150 mille), 6,7% pour les caprins (3 264 mille) et 5,5% pour les bovins (7 850 mille). En revanche, l'effectif des ovins devrait rester stable au même niveau de 2018 (2 725 mille).

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



Source : ME/BSD

### 2.2. Secteur Secondaire, évolution encourageante

Selon la Direction Nationale du Plan et de la Prospective (cadre macroéconomique du 11/05/19), la croissance projetée du secteur secondaire atteindrait 8,0% en 2019 contre 5,2% en 2018 avant de s'établir à 3,8% en 2020. Cette

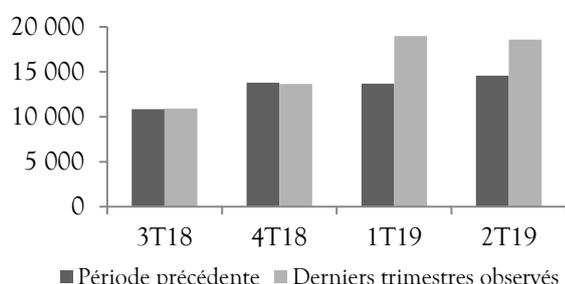
évolution serait en lien avec l'accélération des activités de construction, extractives et de la production d'électricité. Les observations du deuxième trimestre 2019 indiquent une production bauxitique vigoureuse, contrariée par des évolutions contrastées des productions d'or et de diamant. La production énergétique est restée dynamique et les productions manufacturières s'améliorent.

### Production de bauxite, vigoureuse

Au terme du deuxième trimestre 2019, le volume de la production de bauxite a été de 18 576,84 mille tonnes à fin juin 2019, après 22 589,61 mille tonnes enregistré au trimestre précédent et 14 586,13 mille tonnes, il y a un an.

Comparée au deuxième trimestre 2018, la production de bauxite en volume a augmenté de 27,4% au deuxième trimestre 2019 contre une hausse de 14,5% à la même période de 2018, en lien avec le début des activités de production des nouvelles unités enregistrées dans le secteur.

Graphique 2.2.1 : Production de la bauxite (en 000 t)



Source : MMG/CBG/CBK/SMB

### Pierres précieuses, une évolution mitigée

Au deuxième trimestre 2019, les volumes de production ont été de 257,26 mille d'onces pour l'or et 55,08 mille carats pour le diamant contre respectivement 215,75 mille d'onces et 78,14 mille carats au deuxième trimestre 2018.

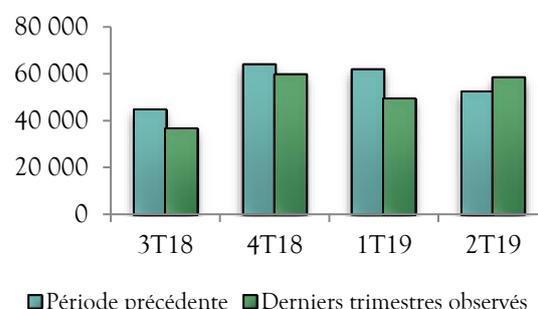
En glissement annuel, le volumes de la production de l'or a augmenté de 19,2% contre une baisse de 29,5% pour celui du diamant au deuxième trimestre 2019. La baisse soutenue du volume du diamant est due en partie une faible capacité d'exploitation des opérateurs et au recul de son cours sur le marché international.

### Productions de boissons, relancée

Au deuxième trimestre 2019, les volumes de la production de bière et de boissons sucrées ont atteint respectivement 62,192 et 57,945 mille hectolitres après respectivement 58,057 et 52,314 mille hectolitres en 2018.

La progression des volumes de production au deuxième trimestre 2019, comparée au deuxième trimestre 2018, révèle une hausse de 7,1% pour la bière et de 10,8% pour les boissons sucrées. Une dynamique soutenue en partie par une amélioration de la demande et le démarrage des nouvelles unités enregistrés dans le secteur.

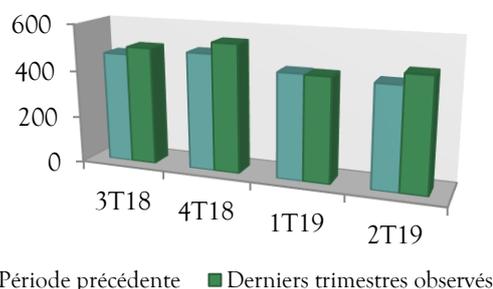
Graphique 2.2.2 : Production des boissons sucrées (en 000 hl)



Source : MIPME/BONAGUI & SOBRAGUI

### Evolution favorable de l'énergie électrique

Graphique 2.2.3 : Production d'électricité (en millions MWH)



Source : MEH/EDG

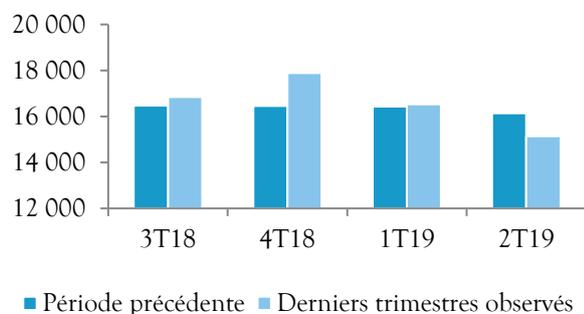
La production nationale de l'énergie électrique maintient son élan positif. Au terme du deuxième trimestre de 2019, le volume de production a

atteint 473,443 mille MWH contre 428,192 mille MWH auparavant.

Au terme du deuxième trimestre 2019, le volume de la production de l'électricité a enregistré une hausse, en glissement annuel de 10,6% contre 7,9% il y a un an. Dans une moindre mesure, cette évolution bénéficie du renforcement de la production des projets (KALETA et SOUAPITI) développés au cours des dernières années.

Quant à la production de l'eau potable, elle est passée de 16 133,28 mille m<sup>3</sup> au deuxième trimestre 2018 à 15 140,91 mille m<sup>3</sup> au deuxième trimestre de 2019.

Graphique 2.2.4 : Production d'eau potable (en millions de m<sup>3</sup>)



Source : MEH/SEG

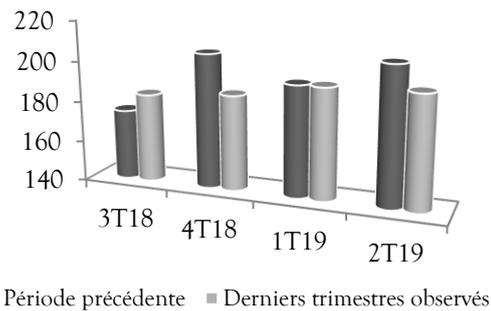
En glissement annuel, le volume cumulé de la production d'eau potable a enregistré une baisse de 6,2% au deuxième trimestre 2019 contre 2,7% auparavant. Du fait...

### **Construction, production de ciment affaiblie mais la peinture en hausse.**

Au deuxième trimestre 2019, le volume de la production de ciment a été de 193,17 mille tonnes contre 207,36 mille tonnes il y a un an. Celui de la peinture est passé de 3 702,49 tonnes au deuxième trimestre 2018 à 4 222,8 tonnes en 2019.

En rythme annuel, le niveau de production du ciment a reculé de 6,8% au deuxième trimestre 2019, du fait en partie de l'achèvement de certains grands projets et la dégradation de l'état des routes. En revanche, la production de peinture a augmenté de 14,1% au deuxième trimestre 2019, en lien avec les travaux de finitions de certains grands projets de construction.

Graphique 2.2.5 : Production de ciment (en milliers de tonnes)



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

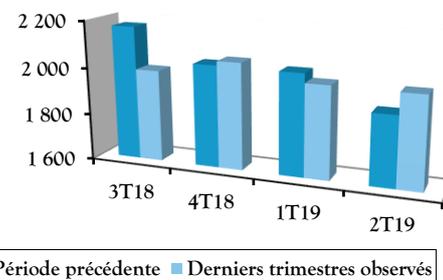
### **2.3. Activités Tertiaires, bonne performance**

Les perspectives dans le secteur tertiaire restent favorables mais au ralentissement. Une faible accélération à 5,4% est projetée pour la fin d'année 2019 contre 8,0% en 2018 avant de se stabiliser à 7,9% en 2020.

#### **Transport aérien, dynamique soutenue**

L'activité du transport aérien maintient une croissance soutenue du volume des passagers aériens au deuxième trimestre 2019.

Graphique 2.3.1 : Evolution des mouvements d'aéronefs



Source : MT/SOGEAC

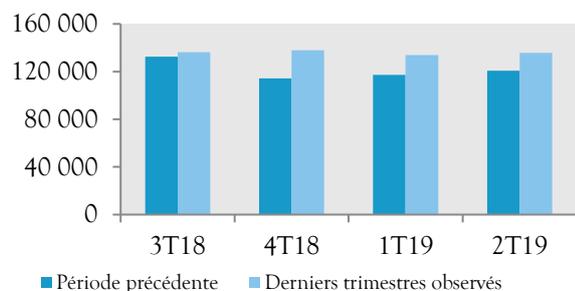
En glissement annuel, le nombre de passagers aériens a augmenté de 9,0% au deuxième trimestre 2019. Parallèlement, le nombre de vols a également enregistré une hausse de 3,6%.

Le nombre de passagers aériens enregistrés est passé de 120,611 mille passagers au deuxième trimestre 2018 à 131,986 mille passagers au deuxième trimestre 2019. Parallèlement, le nombre de vols est passé de 1,897 mille à 1,965 mille.

Selon les informations statistiques reçues du

Bureau Régional du Transport Terrestre de Conakry (BRTTC), le nombre d'immatriculation de véhicules est passé de 10,86 mille au deuxième trimestre 2018 à 10,58 mille véhicules immatriculés en 2019, soit une baisse de 5,9%, en lien avec une baisse de la demande.

Graphique 2.3.2 : Evolution du nombre des passagers aériens



Source : MT/SOGEAC

#### 2.4. Echanges Extérieurs, solde extérieur positif

Les transactions de la Guinée avec l'extérieur se sont conclues au deuxième trimestre 2019 par une capacité de financement de USD 83,31 millions contre une capacité de financement de USD 4,90 millions en 2018. Cette évolution est marquée essentiellement par l'amélioration du solde des transactions courantes qui s'est établi à USD 83,15 millions contre un déficit de USD 43,87 millions au même trimestre de 2018.

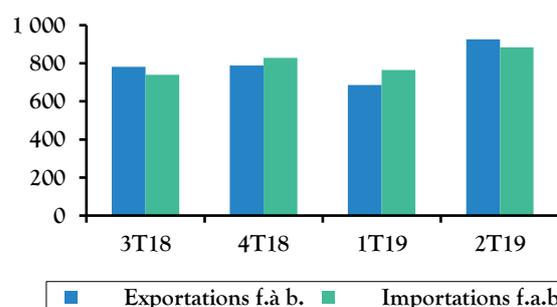
La consolidation de la balance des transactions courantes est surtout dû à une évolution positive de la balance commerciale atténuée par le déficit de balance des services. En effet, l'excédent de la balance commerciale est passé de USD 127,87 millions au deuxième trimestre 2018 à USD 319,17 millions en 2019. Cette progression est en relation avec une amélioration de 27,3% des exportations FAB et 18,2% de l'or non monétaire. Sur la période, les importations n'ont progressé que de 6,1%.

Le taux de couverture des importations par les exportations est passé de 115,33% au deuxième trimestre 2018 à 136,1% en 2019. Aussi, le degré d'ouverture de l'économie nationale vers l'extérieur a atteint 36,5% au deuxième trimestre 2019 après 34,7 il y a un an.

Les transactions avec l'extérieur ont abouti à une consolidation des réserves brutes de change.

Celles-ci passent de USD 742,78 millions à fin juin 2018 à USD 1 084,02 millions en 2019, soit une hausse de 45,9%. Ce renforcement des réserves résulte de la gestion prudente des réserves par la BCRG dans le cadre de la FEC et de l'encaisse des taxes et impôts en devises.

Graphique 2.4.1 : Evolution des exportations et des importations en mds USD



Source : BCRG/BoP

#### 2.5. Finances Publiques

Suivant le 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.

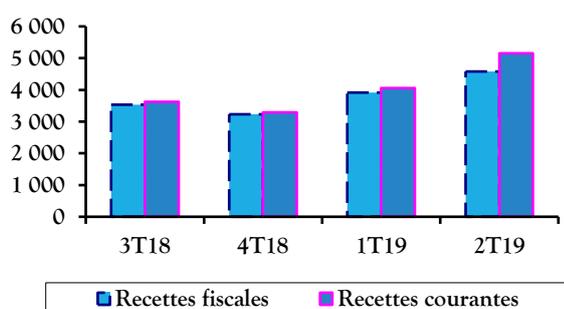
En dépit d'un contexte sociopolitique tendu, conformément aux objectifs du programme, les six premiers mois 2019 ont été marqués par des performances budgétaires (réduction du déficit global et hors dons) et monétaires (maîtrise de la liquidité).

##### Recettes et dons, en hausse

La mobilisation des recettes budgétaires au cours des six premiers mois de 2019, a atteint GNF 9 379,86 milliards contre un objectif de GNF 7 763,87, soit une plus-value importante de GNF 1 615,99 milliards, imputable essentiellement aux recettes courantes de GNF 2 467,65 (dont 1

989,21 milliards sur les recettes fiscales). Le recouvrement des recettes fiscales a été de GNF 8 440,93 milliards contre une prévision de GNF 6 451,58 milliards. Sur la période, les recettes courantes ont augmenté, en glissement annuel de 21,9%, en lien avec une hausse des recettes fiscales de 23,2%.

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



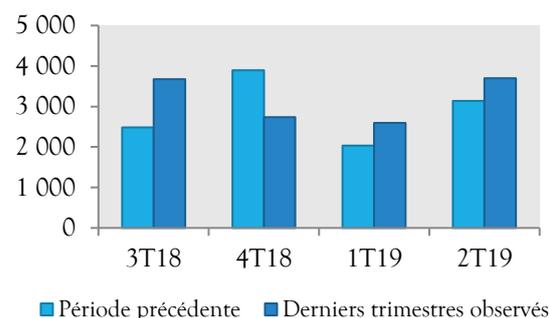
Source : MB/DNB

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.

### Accroissement des dépenses publiques.

L'exécution des dépenses budgétaires au cours des six premiers mois de 2019 a été de GNF 8 703,91 milliards à fin juin 2019 contre GNF 7 048,73 milliards initialement prévu. Soit, un dépassement de GNF 1 655,18 milliards attribuable aux dépenses courantes de GNF 1 938,35 (dont GNF 1 015,45 milliards pour les subventions et transferts) atténué par une contraction de GNF 298,72 milliards sur les dépenses en capital.

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

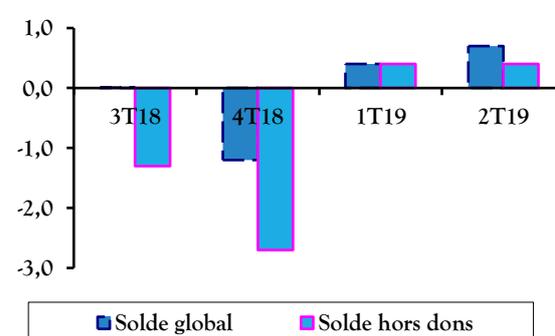


Source : MB/DNB

En glissement annuel, les dépenses totales ont augmenté de 30,9% à fin juin 2019, en lien avec une hausse de 58,6% des dépenses en capital (dont 104,8% pour les ressources propres et 15,9% pour le FINEX) et de 21,6% des dépenses courantes ((dont 50,1% pour les biens et services, 24,6 % pour les subventions et transferts).

### Soldes budgétaires excédentaires

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



Source : MB/DNB

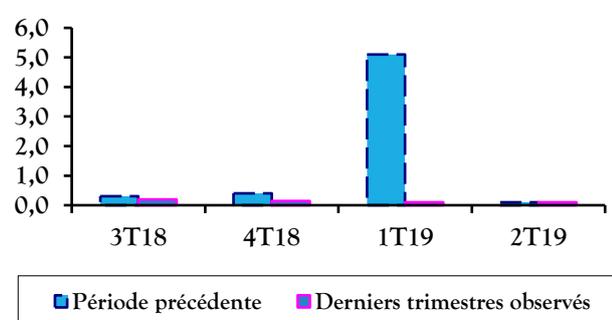
Au terme des six premiers mois de 2019, les soldes budgétaires, avec et hors dons, ont été excédentaires respectivement de GNF 675,95 milliards et GNF 445,52 milliards contre des

prévisions initiales de GNF 715,13 milliards, de GNF -366,87 milliards. De même, le solde primaire a enregistré un excédent de GNF 1 671,53 milliards, et de GNF 1 480,32 milliards.

Les soldes, avec et hors dons sont passé respectivement de 1,4% et 0,9% du PIB à fin juin 2018 à 0,7% et 0,4% du PIB à fin juin 2019. Également, le solde primaire est passé de 2,1% du PIB à 1,6% du PIB. Ces performances budgétaires confirment les effets de la mise en œuvre des mesures stimulantes liées à la mobilisation des ressources.

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

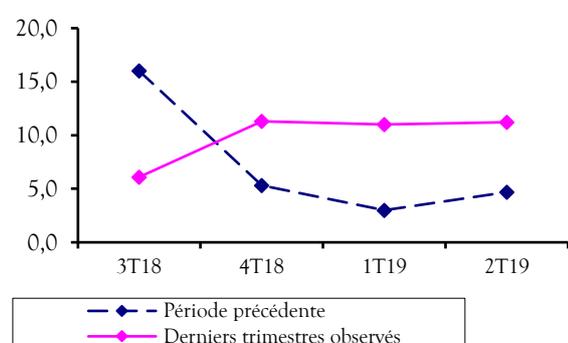
Graphique 2.2.4 : Service de la dette extérieure (en % export.)



Source : MB/DNB

Au cours du premier semestre 2019, les paiements au titre du service de la dette publique extérieure s'élevaient à GNF 342,03 milliards contre un objectif de GNF 429,68 milliards. Le service de la dette représente 0,1% des exportations totales contre une prévision de 0,2%.

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



Source : MB/DNB

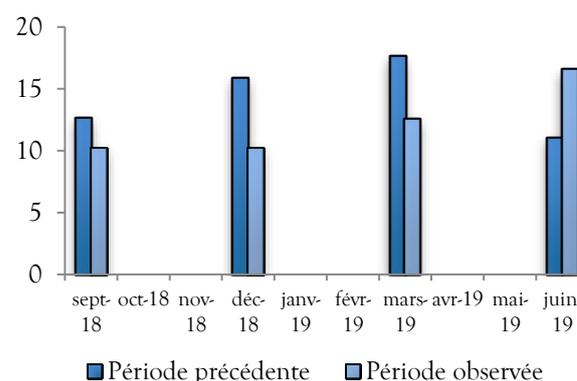
Le service de la dette intérieure a été évalué à GNF 940,96 milliards à fin juin 2019 contre une prévision de GNF 694,88 milliards, soit 11,2% des recettes fiscales contre 10,8% initialement prévu, en lien avec les efforts d'apurement des arriérés.

**2.6. Monnaie & Crédit**

**Situation monétaire, renforcement de la croissance des crédits bancaires**

La politique monétaire poursuivie par la BCRG reste 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 à travers 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 2.5.5.1 : Masse monétaire en glissement annuel (%)



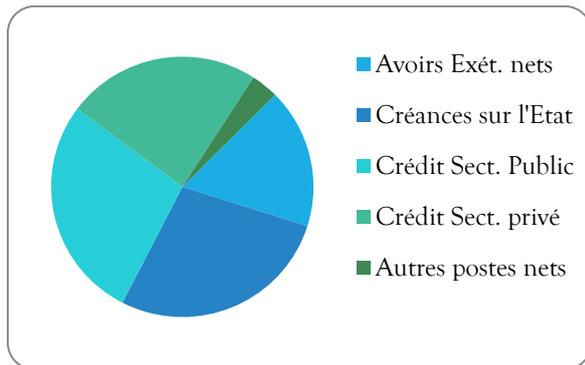
Source : BCRG/DGES

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 obligatoires à 16,0%.

A fin juin 2019, la masse monétaire (GNF 27 284,47 milliards) a progressé en glissement annuel de 16,5% contre une augmentation de 11,0% en 2018, en lien avec un accroissement de 38,4% des avoirs extérieurs nets et de 8,6% des avoirs intérieurs nets.

La consolidation des AEN résulte essentiellement des mesures prises par la BCRG dans le cadre de la Facilité Elargie de Crédit (FEC) en vue du renforcement de ses réserves. Ces mesures concernent l'achat d'un important stock d'or (GNF 1 751,51 milliards en juin 2019 contre GNF 79,99 milliards un an auparavant) et d'une gestion prudente de ses réserves en devises (+45,9%).

Graphique 2.5.5.2 : Contreparties de la Masse



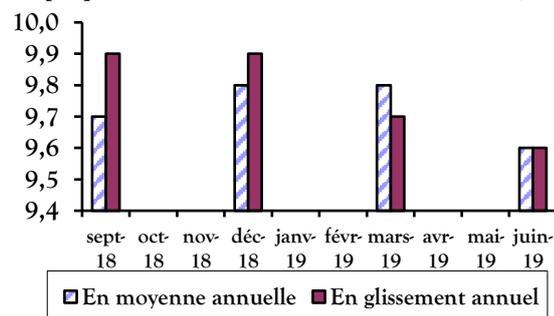
Source : BCRG/DGES

Sur la période, le crédit au secteur public (48,8% de M2) a progressé de 34,7% et le crédit à l'économie (38,2% de M2) a augmenté de 22,0%.

S'agissant de l'évolution des taux d'intérêts, le taux des bons du trésor à 91 jours de maturités est resté fixe à 8,88% en juin 2019.

### 2.7. Réduction des pressions inflationnistes

Graphique 2.5.6.1 : IHPC - Evolution de l'inflation (en %)



Source : MPCI/INS

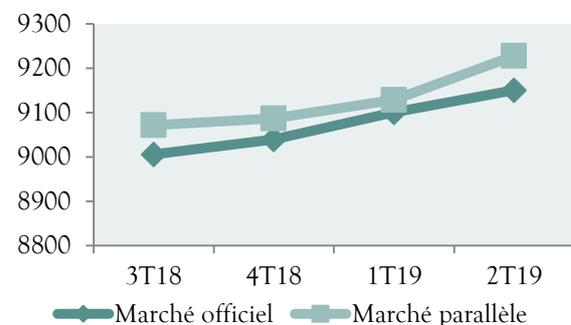
En juin 2019, la variation en glissement annuel et en moyenne annuelle de l'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC) a été respectivement de 9,6%, du fait essentiellement de l'accroissement des prix au niveau de la

fonction "Autres biens et services" (15,5% en glissement annuel et 15,4% en moyenne annuelle) et de la fonction "Transport" (13,2% en glissement annuel et 12,4% en moyenne annuelle).

De même, l'inflation sous-jacente est passée de 4,0% en juin 2018 à 4,8% en juin 2019, soit une hausse de 1,7%. Toutefois, la poursuite de cette tendance, pourrait entre autres, impacter négativement le pouvoir d'achat des consommateurs.

### Taux de change, relativement stable

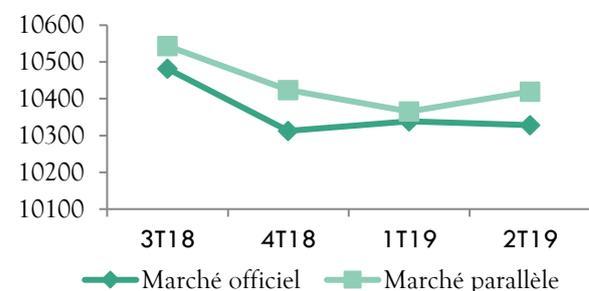
Graphique 2.5.7.1 : Evolution du taux de change (1 USD = n GNF)



Source : BCRG/DGES

En juin 2019, sur le marché de change, le franc guinéen a été échangé en moyenne à GNF 9 150 contre un dollar US et à GNF 10 328 contre un Euro, soit une dépréciation nominale de 1,7% face au dollar US et une appréciation de 1,7% face à l'Euro.

Graphique 2.5.7.2 : Evolution du taux de change (1 € = 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% respectivement pour le dollar américain et l'Euro.

Ces évolutions témoignent des 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.

### ***Indicateurs de performance de la gestion macroéconomique***

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

- i) Les recettes hors secteur minier ont atteint 7,6% du PIB ;
- ii) Les dépenses courantes hors paiements d'intérêts ont été de 5,9% du PIB ; et
- iii) L'exécution de la masse salariale de l'Etat a atteint 2,1% du PIB.

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

- a) le solde primaire a été excédentaire de 1,6% du PIB contre un objectif de 1,5% ;
- b) la base monétaire a enregistré une variation en glissement de 16,5% 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 6,2% du PIB contre un objectif de 7,5% en juin 2019 ; et
- d) les réserves internationales nettes ont été de 6,3% du PIB contre une prévision de 5,4% en juin 2019.

## 3. PERSPECTIVES BUDGETAIRES POUR LE SECOND SEMESTRE DE 2019

Les perspectives budgétaires pour les six derniers mois de 2019 devraient se renforcer par rapport à la première moitié de 2019, en lien avec la poursuite des objectifs du programme FEC.

### **3.1. Progression des recettes totales**

Au titre des six derniers mois de 2019, La mobilisation des recettes totales et dons devrait être de GNF 19 816,67 milliards (LFR) contre une prévision initiale de GNF 19 332,10 mds (LFI), soit une augmentation de GNF 484,60 milliards (2,5%), portée exclusivement par le poste autres recettes.

### **2.8. CRITERES DE CONVERGEANCES CEDEAO**

Au plan du respect des critères de convergences de la CEDEAO, la Guinée a rempli cinq critères sur six à fin juin 2019, à savoir : le solde budgétaire global, base engagement (1,4% < 3%), l'Inflation en moyenne annuelle (9,6% < 10%) ; le financement du déficit budgétaire par la Banque centrale (0,0% < 10% des recettes fiscales de 2018); le Ratio encours de la dette publique / PIB (28,0% < 70%), la Stabilité du taux de change nominal (-10% ≤ 1,5% ≤ +10%) et le critère relatif aux Réserves extérieures brute en mois d'importation (2,9 < 3 mois).

### **3.2. Dépenses totales, en hausse**

Au niveau des dépenses totales, les prévisions d'engagements selon la LFR sont évaluées à 23 221 Milliards contre 22 313,39 Milliards dans la LFI, soit une augmentation de GNF 908,6 Mds (4,1%). L'augmentation des dépenses de 908,6 Mds est imputable aux dépenses courantes pour 1 554,7 Mds (12,3%) atténuée par une légère baisse enregistrée au niveau des dépenses d'investissement pour 600,4 Mds (-6,6%).

## 4. RECOMMANDATIONS D'ORDRE GENERAL

### 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) Mettre en œuvre les recommandations issus du rapport d'évaluation des dépenses fiscales ;

v) Renforcer les efforts liés à la mobilisation des avoirs extérieurs à un niveau convenable, hors concours extérieurs ;

vi) Poursuivre l'exécution du budget sur la base d'une caisse assortie de plans de trésorerie mensuels, strictement respectés ;

vii) Mettre en place des procédures strictes de sanction des prestataires indécents ;

viii) Renforcer l'efficacité et l'efficience des investissements publics afin de réduire le financement des mêmes infrastructures plusieurs années de suite ;

ix) Mettre en place des mécanismes adéquats en vue de la maîtrise des subventions et transferts.

# ANNEXES

## I ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Tableau 1.1 : Taux de change de l'Euro

Trimestre/Année	€ / USD	€ / £	€ / YPY
<b>2017</b>			
Moy. 1er Semestre 2017	1,093	0,878	122,37
3T17	1,179	0,898	131,11
Moy. 1T17-3T17	1,122	0,885	125,28
4T17	1,183	0,882	133,36
Moy. 2ème Semestre 2017	1,181	0,890	132,24
Moy. Annuelle 2017	1,137	0,884	127,30
<b>2018</b>			
1T18	1,233	0,879	132,49
2T18	1,192	0,876	130,09
Moy. 1er Semestre 2018	1,213	0,878	131,29
3T18	1,166	0,892	130,37
Moy. 1T18-3T18	1,97	0,883	130,98
4T18	1,138	0,891	127,66
Moy. 2ème Semestre 2018	1,152	0,892	129,02
Moy. Annuelle 2018	1,182	0,885	130,15
<b>2019</b>			
1T19	1,141	0,862	126,24
2T19	1,124	0,880	123,21

Tableau 1.2 : Coût des matières premières

Trimestre/Année	Alu (\$/t)	Or (\$/once)	Café (\$/t)	Pétrole (\$/brl)
<b>2017</b>				
Moy. 1er Semestre 2017	1 878,67	1 238,33	3 470,00	52,20
3T17	2 009,67	1 278,00	3 276,67	51,77
Moy. 1T17-3T17	1 922,33	1 251,56	3 405,56	52,06
4T17	2 102,67	1 275,33	3 080,00	61,47
Moy. 2ème Semestre 2017	2 056,17	1 276,67	3 178,33	56,62
Moy. Annuelle 2017	1 967,42	1 257,50	3 324,17	54,41
<b>2018</b>				
1T18	2 153,59	1 328,90	3 013,86	66,95
2T18	2 263,99	1 306,59	2 968,74	74,49
Moy. 1er Semestre 2018	2 208,79	1 317,75	2 991,30	70,72
3T18	2 053,40	1 212,60	2 770,40	75,48
Moy. 1T18-3T18	2 156,99	1 282,70	2 917,67	72,31
4T18	1 962,92	1 228,81	2 950,88	67,37
Moy. 2ème Semestre 2018	2 008,16	1 220,71	2 860,64	71,42
Moy. Annuelle 2018	2 108,48	1 269,23	2 925,97	71,07
<b>2019</b>				
1T19	1 862,64	1 304,24	2 798,40	63,27
2T19	1 794,21	1 309,55	2 729,39	68,34

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	2018/2019 <sup>e</sup>	2019/2020 <sup>p</sup>
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	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)	0,8	0,83	0,83	3,44	0,3
	Production en paddy (t)	488 309	508 525	533 951	4,14	5
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	25,6
Manioc	Superficie (ha)	218 965	237 183	258 492	8,32	8,98
	Rendement (t/ha)	8	7,99	8,3	-0,11	3,88
	Production en frais (tonnes)	1 751 719	1 895 396	2 145 742	8,2	13,21
Total	Superficie (ha)	3 972 861	4 108 699	4 433 446	3,42	7,9
	Rendement (t/ha)	1,5	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)

Années	2014	2015	2016	2017	2018 (e)	2019 (p)
Bovins	6 074	6 407	6 759	7 129	7 451	7 860
Ovins	2 083	2 222	2 370	2 370	2 725	2 725
Caprins	2 504	2 672	2 851	3 043	3 264	3 483
Porcins	115	121	130	140	140	150

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 en milliers de tonnes	Or en milliers de once	Diamant en milliers de carats
<b>2017</b>				
Cumul Annuelle 2017	47 723,82	0,00	1 590,90	263,73
<b>2018</b>				
1T18	15 269,57	0,00	286,38	84,36
2T18	14 586,13	33,22	215,75	78,14
Cumul 1er Semestre 2018	29 855,69	33,22	502,13	162,51
3T18	13 043,34	74,52	200,26	51,52
Cumul 1T18-3T18	42 899,03	107,74	702,39	214,03
4T18	16 634,79	81,63	232,46	45,44
Cumul 2ème Semestre 2018	29 678,13	156,15	432,72	96,96
Cumul Annuelle 2018	59 533,82	189,36	934,85	259,47
<b>2019</b>				
1T19	22 589,61	100,60	260,12	42,77
2T19	18 576,84	68,72	257,36	55,08

Sources : Ministère de la pêche, de l'Aquaculture et de l'Économie 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	Boissons Sucrées	Huile de palme	Farine	Poisson
	(en 000 hl)		(en 000 T)		
<b>2017</b>					
Cumul Annuelle 2017	273,64	228,88	0,03	0,00	11,73
<b>2018</b>					
1T18	68,17	61,33	0,00	0,00	4,01
2T18	58,06	52,31	0,00	0,00	297,31
Cumul 1er Semestre 2018	126,23	113,64	0,00	0,00	301,32
3T18	68,59	55,47	0,00	0,00	3,15
Cumul 1T18-3T18	194,83	169,11	0,00	0,00	304,47
4T18	64,78	59,24	0,00	0,00	4,42
Cumul 2ème Semestre 2018	133,37	114,72	0,00	0,00	7,57
Cumul Annuelle 2018	259,60	228,35	0,00	0,00	308,89
<b>2019</b>					
1T19	58,53	49,08	26,82	0,00	4,48
2T19	62,19	57,94	0,00	0,00	3,05

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

Tableau 2.1.5 : Évolution de la production énergétique

Trimestre/Année	Électricité (Mwh)	GAZ (m3)				Eau (m)3
		Oxygène	Acétylène	Azote	Total	
<b>2017</b>						
Cumul Annuelle 2017	1 731 735	101,83	19,93	9,87	131,63	64 768 068
<b>2018</b>						
1T18	433 757	32,28	7,18	0,16	39,62	16 426 881
2T18	421 775	26,68	5,55	1,25	33,48	16 236 153
Cumul 1er Semestre 2018	855 532	58,96	12,73	1,41	73,10	32 663 034
3T18	493 472	26,44	5,85	0,16	32,45	16 886 968
Cumul 1T18-3T18	1 349 003	85,40	18,58	1,58	105,55	49 550 002
4T18	478 310	27,95	6,06	0,98	34,98	17 294 059
Cumul 2ème Semestre 2018	971 782	54,39	11,90	1,14	67,43	34 181 027
Cumul Annuelle 2018	1 827 313	113,35	24,63	2,56	140,54	66 844 061
<b>2019</b>						
1T19	438 925	28,23	7,73	0,45	36,41	16 526 799
2T19	473 445	27,34	6,46	0,69	35,11	15 140 912

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

Tableau 2.1.6 : Évolution de la production de ciment et peinture

Trimestre/Année	Ciment (en 000 T)	Peinture		Total
		Fom	Huile	
		(en 000 hl)		
<b>2017</b>				
Cumul 1er Semestre 2017	481,20	5 287,19	1 004,51	6 291,69
3T17	187,60	2 761,96	735,84	3 497,80
Cumul 1T17-3T17	668,79	8 049,14	1 740,35	9 789,49
4T17	248,15	3 007,90	740,17	3 748,07
Cumul 2ème Semestre 2017	435,75	5 769,85	1 476,02	7 245,87
Cumul Annuelle 2017	916,94	11 057,04	2 480,52	13 537,56
<b>2018</b>				
1T18	194,51	3 392,80	883,31	4 276,11
2T18	207,36	2 930,39	772,10	3 702,49
Cumul 1er Semestre 2018	401,87	6 323,19	1 655,40	7 978,59
3T18	183,67	2 746,63	719,47	3 466,09
Cumul 1T18-3T18	585,54	9 069,82	2 374,87	11 444,69
4T18	186,89	3 015,38	739,36	3 754,74
Cumul 2ème Semestre 2018	370,56	5 762,01	1 458,82	7 220,83
Cumul Annuelle 2018	772,42	12 085,20	3 114,23	15 199,42
<b>2019</b>				
1T19	194,43	3 488,33	895,85	4 384,18
2T19	193,17	3 380,70	842,06	4 222,77

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	
	2T	3T	4T		1T	2T
<b>A. Compte des transactions courantes n.i.a</b>	-43,87	47,31	-23,15	-190,46	74,63	83,15
Crédit	1034,26	1210,88	1128,09	4537,91	1030,92	1280,41
Débit	1078,13	1163,57	1151,25	4728,37	956,29	1197,26
<b>1. Balance commerciale</b>	<b>127,87</b>	<b>245,00</b>	<b>190,52</b>	<b>592,42</b>	<b>195,11</b>	<b>319,17</b>
Crédit	961,85	985,18	1 018,80	3 978,07	959,31	1 203,61
Exportations f.à b.	727,46	782,33	788,58	2 989,00	685,63	925,88
Or non monétaire	235,08	202,86	230,22	989,23	278,32	277,97
Débit	833,98	740,18	828,27	3 385,64	764,20	884,43
Importations f.à b.	833,98	740,18	828,27	3 385,64	764,20	884,43
<b>2. Balance des services</b>	<b>-149,49</b>	<b>-151,95</b>	<b>-208,68</b>	<b>-696,99</b>	<b>-137,86</b>	<b>-216,36</b>
Crédit	24,96	29,39	35,35	104,03	15,78	28,47
Transport	0,14	0,24	0,78	1,25	0,19	0,15
Autres	24,82	29,15	34,57	102,78	15,58	28,32
Débit	174,45	181,34	244,03	801,02	153,63	244,83
Transport	92,07	108,23	92,98	402,50	85,44	113,33
Autres	82,38	73,11	151,05	398,52	68,20	131,50
<b>3. Revenus primaires</b>	<b>-23,43</b>	<b>-106,06</b>	<b>-23,37</b>	<b>-181,85</b>	<b>2,23</b>	<b>-31,45</b>
Crédit	17,38	5,55	36,31	68,66	27,24	18,46
Débit	40,81	111,61	59,69	250,51	25,01	49,91
<b>4. Revenus secondaires</b>	<b>1,18</b>	<b>60,31</b>	<b>18,37</b>	<b>95,96</b>	<b>15,15</b>	<b>11,79</b>
Crédit	30,07	190,76	37,63	387,15	28,59	29,87
Débit	28,89	130,44	19,26	291,20	13,44	18,08
<b>B. Compte de capital n.i.a</b>	<b>48,77</b>	<b>69,08</b>	<b>0,00</b>	<b>140,36</b>	<b>24,91</b>	<b>0,16</b>
Crédit	48,78	69,09	0,00	140,37	24,91	0,16
Débit	0,01	0,01	0,00	0,02	0,00	0,00
<b>C. Capacité (+) Besoin (-) de financement</b>	<b>4,90</b>	<b>116,39</b>	<b>-23,15</b>	<b>-50,10</b>	<b>99,55</b>	<b>83,31</b>

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	Débarquement (000 T)		Véhicules Immatriculés
			Ciments	Riz	
<b>2017</b>					
Cumul 1er Semestre 2017	39 230	219 912	0,80	330,81	15 620
3T17	2 172	132 468	0,53	112,73	9 562
Cumul 1T17-3T17	6 102	352 379	1,33	443,54	25 182
4T17	2 034	114 256	7,78	139,81	10 232
Cumul 2ème Semestre 2017	4 206	246 724	8,30	252,54	19 794
Cumul Annuelle 2017	8 136	466 631	9,11	583,35	35 414
<b>2018</b>					
1T18	2 030	117 119	0,29	147,21	10 837
2T18	1 897	120 611	14,24	348,77	10 864
Cumul 1er Semestre 2018	3 927	237 730	14,53	495,99	21 701
3T18	1 991	136 132	0,29	157,74	10 126
Cumul 1T18-3T18	5 918	373 862	14,82	653,72	31 827
4T18	2 052	137 799	0,16	181,58	10 205
Cumul 2ème Semestre 2018	4 043	273 931	0,45	339,32	20 331
Cumul Annuelle 2018	7 970	511 661	14,98	835,31	42 032
<b>2019</b>					
1T19	1 990	133 937	1,34	130,95	11 100
2T19	1 985	131 986	4,53	176,03	10 224

Sources : SOGEAC, PAC et CADAC

## 2.2. FINANCES PUBLIQUES

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

T O F E	3T2018		4T2018	2ème Semestre 2018	Cumul 2018	1T19		2T19	
	Prév.	Réal.	Réal.	Réal.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.
<b>RECETTES ET DONNS</b>	3973,95	4638,33	4353,45	8991,79	16961,87	3943,37	3996,56	3820,50	5383,30
<i>Recettes courantes</i>	3601,60	3621,49	3294,69	6916,17	14422,60	3891,59	3996,56	2790,28	5152,96
Secteur minier	667,85	694,34	666,79	1361,13	2800,30	729,48	647,35	627,11	803,96
Secteur non minier	2933,76	2927,14	2627,90	5555,04	11622,30	3162,11	3349,21	2163,17	4348,99
Contributions directes	719,11	788,99	452,82	1241,81	2616,81	529,96	361,36	903,75	1168,51
Biens et Services	1429,20	1432,36	1389,20	2821,56	5625,80	1696,94	2053,10	700,90	1762,10
dont TSPP	240,61	99,54	102,78	202,32	343,94	128,77	318,21	352,47	180,49
Commerce International	600,38	618,88	717,34	1336,21	2566,38	777,37	797,97	486,08	846,44
Recettes non fiscales	185,07	86,93	68,54	155,47	813,32	157,84	136,78	72,45	571,94
<i>Dons et Emprunts</i>	372,35	1016,85	1058,77	2075,61	2539,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Dons affectés	302,35	1010,28	609,08	1619,36	2058,47	51,78	0,00	1030,22	230,34
Dons non affectés	70,00	0,00	448,87	448,87	448,87	0,00	0,00	783,09	226,76
<b>DEPENSES TOTALES</b>	3808,21	5896,55	4052,81	9949,36	16599,60	3563,92	3661,73	3484,81	5042,18
<i>Dépenses courantes</i>	2142,24	3674,83	2740,03	6414,86	11588,56	3088,71	2598,42	1266,34	3694,98
Traitements et Salaires	774,67	1042,16	1107,21	2149,37	4122,41	1119,57	1015,47	472,77	1120,08
Autres biens et services	773,76	1043,80	1258,96	2302,76	3445,41	851,07	655,19	208,41	1059,91
Subventions et transferts	523,63	1310,17	135,58	1445,75	3141,80	820,11	770,11	276,99	1342,44
<i>Intérêts dus</i>	912,34	533,72	895,67	1429,38	1791,34	297,96	157,65	308,18	172,56
Intérêts dette extérieure	70,17	148,28	49,13	197,41	321,85	119,04	86,84	28,92	25,52
Intérêts dette intérieure	0,00	130,43	189,15	319,58	557,10	178,92	70,81	279,26	147,04
<i>Dépenses en capital</i>	1591,39	2221,72	1186,16	3407,88	4884,42	394,57	1063,31	2246,45	1278,99
Financement externe FINEX	488,86	1377,65	634,42	2012,06	2779,45	0,00	0,00	1241,04	889,63
Finan. interne Investissement yc BAS	1093,47	844,07	551,74	1395,82	2104,97	381,09	1063,31	1006,18	389,36
Finan.interne subvention en capital	9,07	0,00	0,00	0,00	0,00	13,49	0,00	-0,76	0,00
Prêts nets de remboursements	57,08	0,00	126,62	126,62	126,62	28,86	0,00	0,04	62,12
Restructuration entreprises	17,50	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23,75	0,00
<b>Solde base engagements (yc dons)</b>	165,74	-1258,22	300,64	-957,57	-691,09	379,44	334,83	335,69	341,12
<b>Solde base engagements (hors dons)</b>	-206,61	-2275,06	-758,12	-3033,19	-2177,00	327,66	334,83	-694,52	110,78
Arriérés de paiements	0,00	-4,21	-0,24	-4,45	1048,63	0,00	-0,66	0,00	-0,57
Intérieurs	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,01	0,00	0,00	0,00	-0,12
Extérieurs	0,00	-4,21	-0,24	-4,45	-5,74	0	-0,66	0	0,447443
<i>Solde base caisse</i>	-170,89	-438,83	193,24	-245,60	639,81	266,95	-864,12	-196,34	551,35
<b>FINANCEMENT</b>	170,89	438,83	-193,24	245,59	-639,80	-266,95	864,12	196,33	-551,35
Financement extérieur net	121,65	794,07	-121,57	672,50	642,41	-106,35	-96,36	282,58	403,83
Amortissement dette extérieure	-64,86	-102,47	-146,95	-249,42	-605,02	-106,35	-95,66	-175,37	-134,01
Financement intérieur net	49,24	-355,24	-71,66	-426,90	-1282,21	-160,60	960,48	-86,25	-955,18
Amort dette intérieure	-71,31	-183,33	-718,01	-901,34	-984,74	-147,06	-363,50	-89,65	-363,20
<b>Solde primaire</b>	352,42	-618,71	114,57	-504,13	1 481,39	677,40	492,48	802,92	1179,05

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	3T2018		4T2018	2ème Semestre 2018	Cumul 2018	1T19		2T19	
	Prév.	Réal.	Réal.	Réal.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.
<b>1. Dette publique extérieure</b>	135,03	250,75	196,08	446,83	926,87	225,39	182,49	204,29	159,53
<i>Principal</i>	64,86	102,47	146,95	249,42	605,02	106,35	95,66	175,37	134,01
Intérêts	70,17	148,28	49,13	197,41	321,85	119,04	86,84	28,92	25,52
<b>2. Dette publique intérieure</b>	71,31	313,76	907,16	1 220,92	541,84 <sup>1</sup>	325,97	434,31	368,91	510,23
<i>Principal</i>	71,31	183,33	718,01	901,34	984,74	147,06	363,50	89,65	363,20
Intérêts	0,00	130,43	189,15	319,58	557,10	178,92	70,81	279,26	147,04

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	Juin 2018	Juin 2019	Septembre 2019/ Septembre 2018	
			Mlds GNF	%
<b>AVOIRS EXTÉRIEURS NETS</b>	6210,1	8596,0	2385,9	38,4%
<b>Banque Centrale</b>	3860,7	6513,0	2652,3	68,7%
Or	80,0	1751,5	1671,5	2089,7%
FMI	-3107,0	-3562,9	-456,0	14,7%
Avoirs en DTS	1957,0	924,4	-1032,6	-52,8%
Avoirs en devises (nets)	4930,7	7400,0	2469,3	50,1%
Banques de dépôts	2349,4	2083,0	-266,4	-11,3%
Réserves internationales brutes (en millions USD)	742,8	1084,0	341,2	45,9%
Réserves internationales nettes (en millions USD)	434,5	725,3	290,8	66,9%
<b>AVOIRS INTÉRIEURS NETS</b>	17213,5	18688,5	1474,9	8,6%
dont avoirs intérieurs nets BCRG	7460,2	6310,2	-1149,9	-15,4%
<b>Crédit intérieur net</b>	18421,5	23728,2	5306,8	28,8%
Créances nettes sur le secteur public	9886,5	13313,6	3427,2	34,7%
Créances nettes sur l'État	9881,5	23728,2	13846,8	140,1%
BCRG	6648,0	8961,6	2313,6	34,8%
dont PNT1	7721,1	7037,9	-683,2	-8,8%
Banques primaires	3233,5	4351,0	1117,5	34,6%
Créances sur les entreprises publiques	5,0	1,0	-3,9	-79,2%
Créances saines	8535,0	10414,6	1879,6	22,0%
dont créances à Moyen et Long Terme	602,1	1169,8	567,7	94,3%
Autres postes nets	367,1	690,3	323,2	88,0%
<b>MASSE MONÉTAIRE</b>	7932,9	9244,8	1311,9	16,5%
<b>Base monétaire</b>	3476,8	3877,7	400,9	11,5%
<b>Monnaie et Quasi-monnaie</b>	-1207,9	-5039,8	-3831,8	317,2%
Monnaie en circulation	23423,6	27284,5	3860,8	16,5%
Dépôts à vue en francs guinéens	11320,8	12823,2	1502,4	13,3%
Dépôts à terme en francs guinéens	18443,7	21715,5	3271,8	17,7%
Dépôts en devises	7257,5	8049,3	791,7	10,9%

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

Tableau 2.3.2 : Évolution du taux de change moyen trimestriel du GNF

Trimestre/Année	Marché Officiel		Marché Parallèle		Prime de change	
	USD / GNF	€ / GNF	USD / GNF	€ / GNF	USD / GNF	€ / GNF
<b>2018</b>						
1T18	9 001	11 061	9 069	11 093	0,8%	0,3%
2T18	8 999	10 737	9 020	10 796	0,24%	0,5%
Moy. 1er Semestre 2018	9 000	10 899	9 045	10 944	0,50%	0,4%
3T18	9 005	10 481	9 071	10 543	0,73%	0,6%
Moy. 1T18-3T18	9 002	10 760	9 053	10 811	0,58%	0,5%
4T18	9 039	10 312	9 086	10 423	0,52%	1,1%
Moy. 2ème Semestre 2018	9 022	10 397	9 079	10 483	0,63%	0,8%
Moy. Annuelle 2018	9 011	10 648	9 062	10 714	0,56%	0,6%
<b>2019</b>						
1T19	9 101	10 339	9 128	10 365	0,3%	0,3%
2T19	9 133	10 267	9 211	10 407	0,8%	1,4%

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	984,8	995,0	1 000,0	1 006,2	1 011,8
Variation en glissement annuel	9,6%	9,7%	9,7%	9,6%	9,8%	9,9%	10,3%	9,9%	9,9%	9,8%	9,8%	9,9%
Variation en moyenne annuelle	9,0%	9,1%	9,2%	9,3%	9,4%	9,5%	9,6%	9,7%	9,7%	9,8%	9,8%	9,8%

TAUX D'INFLATION : 2019 (Base 100 : 2002)	Janvier 2019	Février 2019	Mars 2019	Avril 2019	Mai 2019	Juin 2019
Indice global	1016	1025,2	1035,1	1047	1052,6	1061,0
Variation en glissement annuel	9,7%	9,7%	9,7%	9,8%	9,6%	9,6%
Variation en moyenne annuelle	9,8%	9,8%	9,8%	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

Agrégats	Juillet 2018	Août 2018	Sept 2018	Oct. 2018	Nov. 2019	Déc. 2019	Jan. 2019	Fév. 2019	Mars 2019	Avril 2019	Mai 2019	Juin 2019
Riz local étuvé	10,1%	14,2%	12,9%	10,8%	9,2%	7,8%	2,6%	3,0%	6,7%	5,7%	9,2%	5,8%
Riz importé populaire	3,6%	3,3%	4,1%	6,6%	8,9%	14,9%	13,4%	13,0%	18,3%	12,2%	14,0%	16,5%
Viande de bœuf	1,1%	3,6%	4,3%	2,5%	0,7%	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	2,6%	0,0%
Pomme de terre	27,2%	18,0%	21,3%	21,3%	26,2%	-10,7%	19,2%	19,0%	35,1%	23,0%	11,5%	29,4%
Huile de palme	8,2%	2,7%	9,0%	7,0%	-3,7%	-12,4%	-9,3%	-5,1%	-7,0%	-10,7%	-3,8%	-0,3%
Huile d'arachide	-3,1%	-2,8%	4,9%	-0,8%	-3,2%	14,8%	-14,7%	-9,4%	-11,4%	-15,7%	-17,7%	-5,9%

Source : MP / INS

Tableau 2.3.5 : Évolution des taux d'intérêt créditeurs

Agrégats	Juil. 2018	Août 2018	Sept. 2018	Oct. 2018	Nov. 2018	Déc. 2018	Janv. 2019	Fév. 2019	Mars 2019	Avr. 2019	Mai 2019	Juin 2019
Taux Créditeur Minimum	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre
Taux d'inflation en glissement annuel	10,3%	9,9%	9,9%	9,8%	9,8%	9,9%	9,7%	9,7%	9,7%	9,8%	9,6%	9,6%
Taux directeur	12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %	12,50 %

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

Tableau 2.3.6 : Repères quantitatifs à fin juin 2019

	Prévisions	Réalisations	Écart Réal - Prév.
<b>REPÈRES</b>			
1. Recettes budgétaires hors secteur minier	5 325,28	7 698,20	2 372,92
2. Dépenses courantes hors paiements d'intérêt	3 748,91	5 963,20	-2 214,29
3. Masse salariale de l'État	1 592,33	2 135,55	543,22
<b>CRITÈRES</b>			
1. Solde primaire du budget (plancher, en % du PIB)	1,5%	1,6%	0,1
2. PNT 1 avec les ress. excep. et hors recapitalisation	7 410,00	7 037,90	-372,10
3. Avoirs intérieurs nets, BCRG (plancher, milliards GNF)	7 652,00	6 310,25	-1 341,75
4. Réserves internationales nettes (en millions USD)	622,00	725,28	103,28

Source : MB, BCRG

Tableau 2.3.7 : Critères de convergence à fin juin 2019

Normes CEDEAO / ZMAO	2018	2019	Observation
<b>1. Critères de premier rang</b>			
1.1 Solde budgétaire global / PIB : $\leq -3\%$	-0,2%	0,3%	Satisfaisant
1.2 Taux d'inflation en moyenne annuelle $\leq 10\%$ (avec objectif $\leq 5\%$ en 2019)	9,5%	9,8%	Satisfaisant
1.3 Financement du déficit budgétaire par la BCRG $\leq 10\%$ RF, année précédente.	0,0	0,0	Satisfaisant
1.4 Réserves brutes de change $\geq 3$ mois d'importations	2,2	2,9	Non-Satisfaisant
<b>2. Critères de second rang</b>			
2.1 Ratio Encours de la dette extérieure / PIB $\leq 70\%$		28,0%	Satisfaisant
2.2 Variation du taux de change nominal (USD / GNF) = $\pm 10\%$	-0,8%	1,5%	Satisfaisant
Nombre de critères remplis sur une prévision de six (6)	5	5	

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

## 2.4 CROISSANCE ÉCONOMIQUE

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  
Cadrage, 11-05-2019

(e) : estimation  
(p) : prévision