

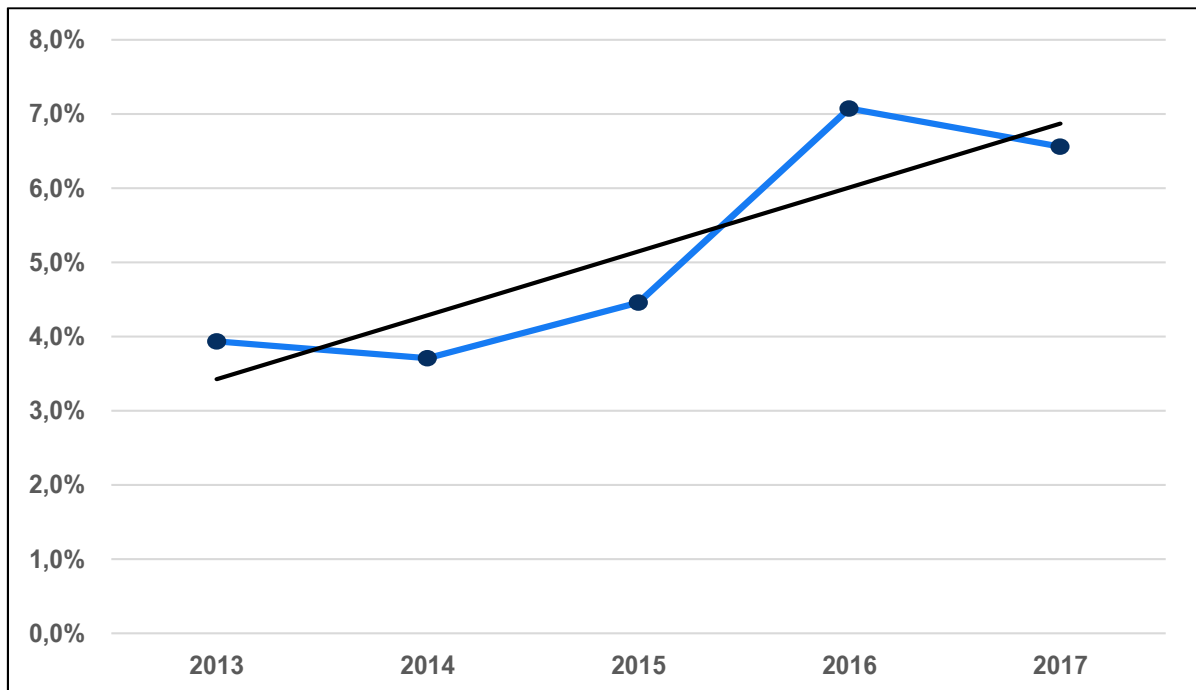
RÉPUBLIQUE DE GUINÉE
MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES
DIRECTION NATIONALE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES ET DE LA PRÉVISION
DIVISION CONJONCTURE

NOTE DE CONJONCTURE DE L'ÉCONOMIE GUINÉENNE

N° 111

Premier Trimestre 2017

ÉVOLUTION DU TAUX DE CROISSANCE (PIB REEL en %)



Conakry, Juin 2017

SOMMAIRE

	Pages
Point sur la conjoncture de l'économie guinéenne, 4 ^{ème} trimestre 2016	3
<i>I - Environnement International</i>	4
1.1 Croissance économique des sept pays industrialisés	
1.2 Cours de change de l'euro	
1.3 Prix des produits de base	
<i>II - Au plan national</i>	5
<i>2.1 Activité économique</i>	6
2.1.1 Secteur primaire	6
2.1.2 Secteur secondaire	7
2.1.3 Secteur tertiaire.....	8
<i>2.2 Finances publiques, monnaie et crédit</i>	9
2.2.1 Recettes et dons	
2.2.2 Dépenses budgétaires	
2.2.3 Solde et financement	10
2.2.4 Dette publique	
2.2.5 Situation monétaire	11
2.2.6 Inflation	
2.2.7 Taux de change du franc guinéen	12
2.2.8 Indicateurs de performance budgétaires	12
<i>2.3 Perspectives budgétaires pour le 1^{er} Trimestre 2017</i>	13
2.3.1 Recettes et dons	
2.3.2 Dépenses totales	
2.3.3 Solde	
<i>2.4 Mesures de politique économique nécessaires</i>	13
Annexes (Tableaux des Indicateurs).....	14– 22

Point sur la conjoncture de l'économie guinéenne, au premier trimestre 2017

1. Selon le Fonds Monétaire International (FMI), l'économie mondiale devrait croître de 3,5 % en 2017 au lieu de 3,4 % initialement. Cette situation résulte en partie d'une reprise relative des activités dans les pays avancés et émergents, mais également d'un espoir de redémarrage de la croissance en Afrique subsaharienne.

2. En Guinée, les efforts de mise en œuvre des mesures de politique économique définies dans le plan national de développement économique et social (PNDES), sous-tendent un taux de croissance du PIB réel de 6,6 % en 2017.

Au cours des trois premiers mois de 2017, les productions cumulées en volume ont augmenté de 43,2 % pour l'Or, 9,6 % pour la peinture, 8,9 % pour la bière, 7,9 % pour le gaz, 5,9 % pour le diamant, 4,3 % pour les boissons sucrées et 1,9 % pour l'eau potable, contre respectivement +48,6 %, +14,0 %, +49,8 %, +4,7 %, +36,8 %, +18,2 % et 1,2 % à la même période de 2016. En revanche, les autres productions ont baissé en volume de 23,4 % pour le ciment, de 12,7 % pour la bauxite et de 3,6 % pour l'électricité à fin mars 2017, après respectivement +105,7 %, +50,3 % et +111,5 %. Ces indicateurs indiquent une forte tendance baissière dans le sous secteur manufacturier.

Au niveau du tourisme, les nombres enregistrés de passagers aériens et de vols à l'Aéroport international de Conakry ont augmenté, respectivement de 17,4 % et 13,4 % à fin mars 2017, contre +46,0 % et -3,9 % à la même période de 2016, cette reprise d'activités portuaires est soutenue par l'augmentation du nombre de compagnies aériennes qui desservent le pays.

3. Au cours des trois premiers mois de l'année 2017, les données issues de la Balance des paiements, indiquent une forte détérioration du solde de la Balance commerciale qui s'élève à fin mars à USD -296,38 millions contre 195,72 millions au même moment de 2016. Cette situation est essentiellement liée à l'augmentation significative des importations d'équipements, notamment par les sociétés minières.

Au premier trimestre 2017, le compte des transactions courantes a enregistré un déficit d'USD 490,06 millions (20,83 % du PIB) contre un excédent d'USD 197,57 millions (9,25 % du PIB) au premier trimestre 2016, du fait d'une forte dégradation de la balance commerciale suivie de celle des services.

En outre, les réserves brutes de change ont atteint USD 601,96 millions à fin mars 2017, après USD 470,51 millions en 2016, soit une augmentation de 27,9 % sur la période, en lien avec une mise en œuvre de mesures incitatives pour les orpailleurs et un effort de contrôle renforcé du respect de la réglementation en matière de rapatriement des recettes d'exportations des matières précieuses.

Sur le marché des changes, la prime de change entre les marchés officiel et parallèle a été de 0,9 % pour l'euro et de 1,6 % pour le dollar américain face au franc guinéen, après respectivement 0,4 % et 1,7 % au premier trimestre 2016.

4. L'inflation en moyenne annuelle a été de 8,4 % en mars 2017, contre 7,9 % à la même période de 2016. De même, l'inflation en glissement annuel a été de 8,4 % en mars 2017, contre 7,7 % il y a un an, soit une tendance haussière de 0,7 point, imputable à l'accélération de l'indice « des prix des produits alimentaires, boissons et tabac » à 12,5 % en mars 2017, contre 10,0 % il y a un an.

5. En matière de finances publiques, les soldes budgétaires avec dons et hors dons se sont respectivement établis à 0,3 % et 0,2 % du PIB, contre 0,2 % et -0,1 % du PIB au premier trimestre 2016. Cette relative amélioration résulte des efforts de mobilisation des recettes fiscales qui ont induit une hausse de 3,0 % des recettes totales. Toutefois, sur la période, les dépenses totales ont augmenté de 28,4 %. Au même moment, le solde primaire s'est situé à 0,5 % du PIB, contre 1,2 à fin mars 2016.

6. Au plan monétaire, les avoirs extérieurs, les avoirs intérieurs et la masse monétaire ont respectivement progressé en glissement annuel de 62,8 %, 0,9 % et 8,6 % au premier trimestre 2017, contre -33,4 %, 32,5 % et 17,9 % à la même période de 2016.

7. À fin mars 2017, dans le cadre de l'intégration régionale, la Guinée a satisfait trois (3) critères de convergence de premier rang de la CEDEAO et un (1) de second rang contre respectivement deux (2) et un (1) à la même période de 2016.

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Selon le Fonds Monétaire International (FMI), l'économie mondiale devrait croître de 3,5 % en 2017 au lieu de 3,4 % initialement.

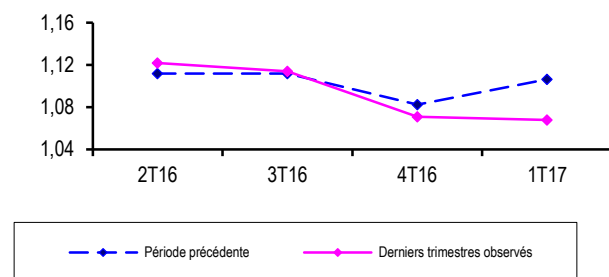
1.1 Croissance économique hétérogène

En glissement annuel, la croissance du PIB de la zone G20 a augmenté à 3,4 % au premier trimestre 2017, avec la Chine (6,9 %) et l'Inde (6,2 %) enregistrant les taux de croissance les plus élevés et le Brésil (-0,4 %) le taux le plus faible. Dans la zone euro (1,9 %), le taux de croissance a légèrement augmenté de 0,1 point au premier trimestre de 2017, tandis qu'aux Etats-Unis (2,0 %), il a baissé de 1,3 points.

En Afrique subsaharienne, le Fonds monétaire international (FMI) annonce une dynamique incertaine de croissance économique. Le niveau de croissance de la région devrait s'établir à 2,6 %, imputable en grande partie à des facteurs exceptionnels dans trois grands pays (redressement de la production pétrolière au Nigéria, hausse des dépenses publiques à l'approche des élections en Angola, diminution progressive des effets de la sécheresse en Afrique du Sud et légère amélioration des termes de l'échange de ces trois pays).

1.2 L'euro en baisse

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



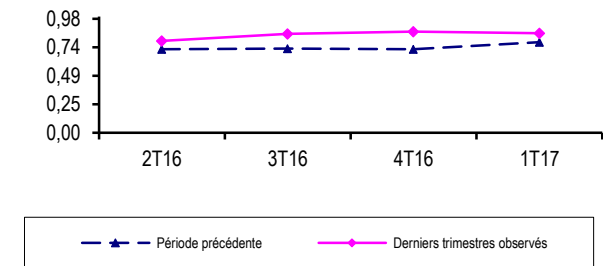
Sources: AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

Au premier trimestre 2017, l'euro s'est situé à 0,857 £, 1,068 \$ et 120,107¥ contre respectivement 0,870 £, 1,106 \$ et 127,763 ¥ au même moment de 2016. En glissement annuel, du fait du protectionnisme entamé par le Royaume-Uni (Brexit, voté le 23 juin 2016), l'euro s'est apprécié par rapport à la Livre Sterling de 9,7 % au premier trimestre de 2017 contre 6,1 % à la

même période de 2016.

Toutefois, par rapport au dollar américain et au yen japonais, l'euro s'est respectivement déprécié de 3,5 % et 6,0 % au premier trimestre 2017, contre -0,3 % et -3,2 % au même moment de 2015.

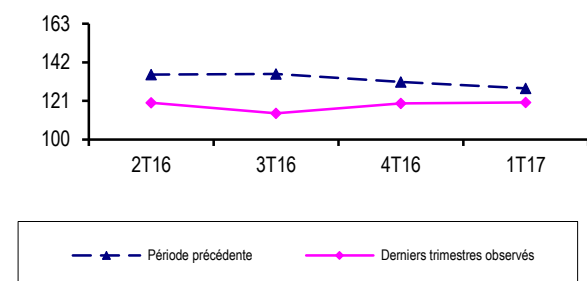
Graphique 1.1.2 : Evolution des cours de l'euro (en livre sterling)



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

Par rapport au trimestre précédent, le dollar américain et la livre sterling, ont respectivement varié face à l'euro, de -0,2 % et de -1,5 % à fin mars 2017, contre 2,2 % et 8,6 % au trimestre précédent. Sur la même période le yen japonais s'est apprécié de 0,4 % contre -2,8 % au trimestre précédent.

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

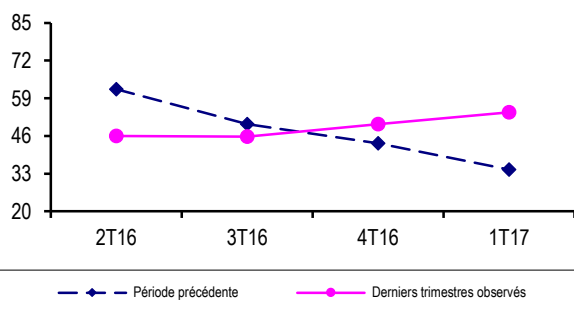


Sources: AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

1.3 Cours des produits de base, en hausse

Au premier trimestre 2017, les prix moyens des produits de base ont atteint USD 54,13 pour le pétrole, USD 1.547,67 pour l'huile d'arachide, USD 772,33 pour l'huile de palme, USD 3.640,00 pour le café, USD 1.851,00 pour l'aluminium et USD 1.219,00 pour l'or.

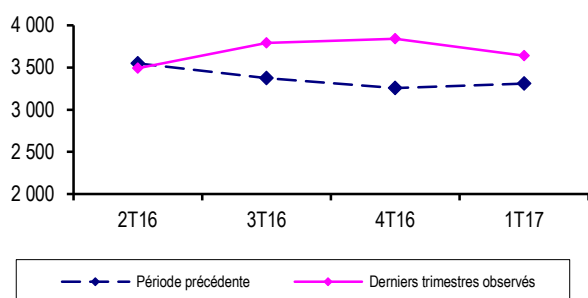
Graphique 1.2.1 : Evolution des prix du baril de pétrole (en USD)



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

En glissement annuel, les prix du pétrole, de l'huile de palme, de l'aluminium, de l'huile d'arachide, du café et de l'Or ont respectivement augmenté de 57,5 %, 22,5 %, 22,2 %, 21,2 %, 10,0 % et 3,2 % au premier trimestre 2017, contre -36,4 %, -7,7 %, -16,2 %, -6,9 %, -15,2 %, et -3,1 % en 2016. Ces indicateurs montrent une tendance haussière des prix moyens des produits de base, du fait en partie d'une reprise modérée des activités économiques mondiales.

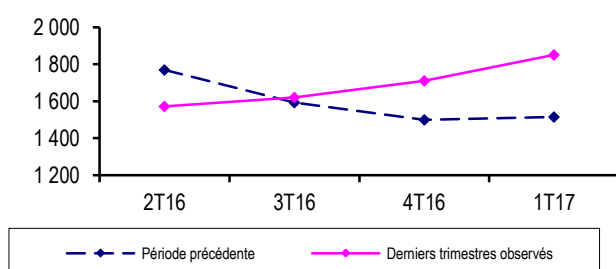
Graphique 1.2.2 : Evolution des prix de la tonne de café (en USD)



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

En revanche, les prix moyens du cacao (USD 2093,33) et du riz (USD 368,00) ont respectivement baissé de 29,8 % et 1,7 % au premier trimestre 2017, contre 2,1 % et -4,2 % il y a un an. Une évolution marquée par un excédent d'offre.

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



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

II. ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE NATIONALE, UNE REPRISE CONFIRMÉE

En ce début d'année 2017, le parlement guinéen a adopté le plan national de développement économique et social (PNDES) couvrant la période 2016-2020.

L'orientation de la politique économique définie dans le PNDES, vise les aspects suivants: i) le renforcement des infrastructures énergétiques, les infrastructures de transport et de technologies de l'information et de la communication ; ii) l'amélioration de la productivité du secteur agricole y compris l'élevage et la pêche, et la mise en place d'un cadre favorable au développement de l'agro-industrie ; iii) le renforcement de l'accès à l'éducation et aux soins de santé de qualité pour tous ; et iv) le développement local.

Les axes transversaux de cette politique économique sont entre autres : 1) la promotion de la bonne gouvernance ; 2) la réduction des inégalités de genre ; et 3) la lutte contre les effets néfastes des changements climatiques.

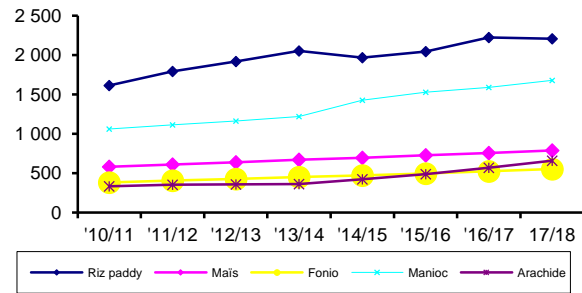
Sur la base de ces orientations, le taux de croissance de l'économie guinéenne devrait s'établir à 6,6 % en 2017, grâce au dynamisme des secteurs primaire et secondaire, en lien avec les performances des activités extractives, commerciales et agricoles.

2.1 SECTEUR PRIMAIRE, TIMIDE REPRISE

En 2017, la valeur ajoutée du secteur primaire (17,5 % du PIB), devrait croître de 6,3 % après 2,9% en 2016. Cette augmentation serait tirée par celle de la production de tous les sous-secteurs notamment celle de l'agriculture.

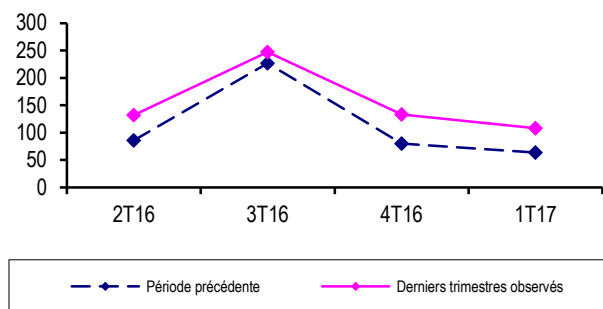
Ralentissement de la production vivrière

Par rapport à la campagne agricole 2016/2017, le taux de croissance de la production vivrière devrait enregistrer une baisse de 3,2 points de pourcentage pour la campagne 2017/2018, soit une variation de 5,8 % contre 9,0 % précédemment.

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

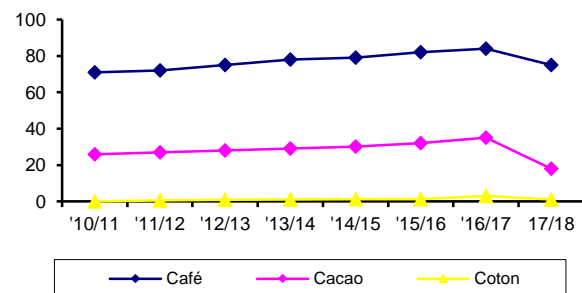
Source : SNSA

Sous l'effet d'un taux d'accroissement démographique moyen de 2,9% par an, le déséquilibre entre la demande et l'offre de riz est souvent comblé par le volume des importations de riz. Au premier trimestre 2017, ce volume a atteint 108,14 mille tonnes contre 63,61 mille tonnes au même moment de 2016. Soit une augmentation du volume de riz importé de 70,0 % sur la période contre -58,1 % à la période précédente.

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

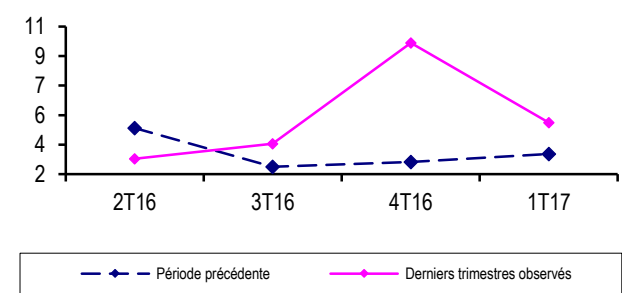
Source : MB/DGD

Exportations des produits de rente, contrastées

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

Sources : MEF/DND, MT/PAC

Au premier trimestre 2017, le volume des exportations de café s'est situé à 5.142,57 tonnes, contre 7.561,48 tonnes au même trimestre de 2016, soit une baisse de 32,0 % contre une forte augmentation de 126,6 % il y a un an.

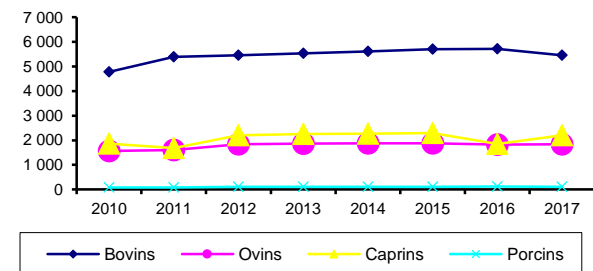
Graphique 2.1.4 : Exportations des produits de la pêche industrielle

Source : MPA/DNP

À fin mars 2017, les volumes cumulés des autres produits d'exportation ont été de 1.320,42 tonnes pour le coton, 5.149,62 tonnes pour le poisson et 454,12 tonnes pour le cacao, contre respectivement 875,21, 3.237,19 et 9.062,75 au même moment de 2016.

En glissement annuel, ces produits d'exportation ont enregistré une augmentation de 50,9 % pour le coton et de 59,1 % pour le poisson contre une chute de 95,0 % au premier trimestre de 2017.

Production animale, en hausse

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

Source : SNSA

En 2017, l'offre de la production animale devrait croître de 5,9 %, après une baisse de 8,0 % en 2016, du fait entre autres de l'impact des appuis aux éleveurs (introduction de géniteurs et accès aux produits).

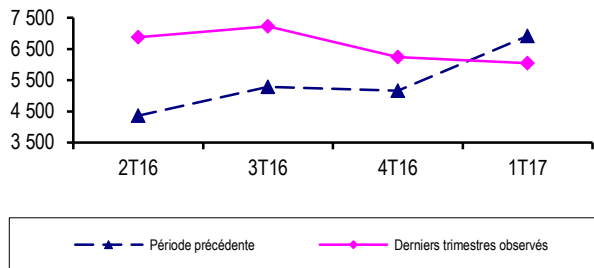
Les effectifs du cheptel devraient enregistrer des variations de +6,0 % pour les bovins (5.715 mille), +5,5 % pour les ovins (1.925 mille têtes), +1,1 % pour les caprins (1876 mille) et +87,0 % pour les porcins (215 mille).

2.2. SECTEUR SECONDAIRE, CONTRASTE

En 2017, la valeur ajoutée du secteur secondaire (28,7 % du PIB), devrait se situer à 7,5 %, dont 13,6 % pour le sous-secteur activités extractives (13,6 % du PIB).

Production de bauxite, en baisse

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



Source : MMG/CBG

Au premier trimestre 2017, le volume cumulé de la production de bauxite s'est situé à 6,04 millions de tonnes, contre 6,92 au même trimestre de 2016, soit une baisse de 12,7 % contre une hausse 50,3 % il y a un an, en lien avec un ralentissement des activités de la compagnie de bauxite de Guinée (CBG).

Production des pierres précieuses, en hausse

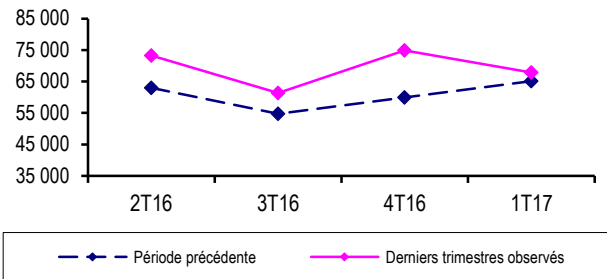
Au cours du premier trimestre 2017, la production de l'or en volume a atteint 0,35 million d'onces, contre 0,24 au même trimestre de 2016. Quant à la production de diamant, elle s'est établie à 0,048 million de carats au premier trimestre 2017, contre 0,046 il y a un an.

En glissement annuel, les productions d'or et de diamant ont enregistré respectivement une hausse de 43,2 % et 5,9 % au premier trimestre 2017, contre 48,6 % et 36,8 % au même moment de 2016, en lien avec une reprise des activités.

Production manufacturière au ralenti

Au premier trimestre 2017, le volume de la production de bière a été de 60,88 mille hectolitres contre 55,91 au même moment de 2016. Celui des boissons sucrées a atteint 67,91 mille hectolitres contre 65,13 à la même période de 2016.

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



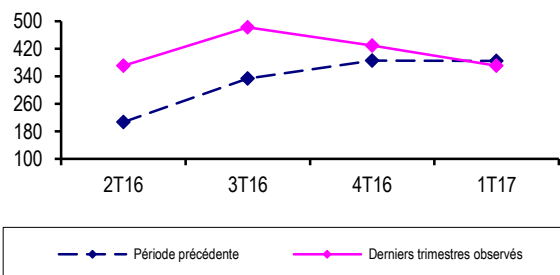
Source : MIPME/BONAGUI & SOBRAGUI

En glissement annuel, les niveaux de production de la bière et de boissons sucrées ont respectivement augmenté de 8,9 % et 4,3 % au premier trimestre 2017, contre 49,8 % et -34,2 % il y a un an, en lien avec un renforcement significatif des capacités de production.

Production "électricité et eau" contrastée

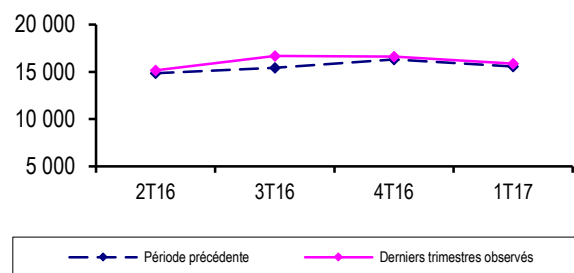
Au premier trimestre 2017, les volumes de production de l'électricité et de l'eau potable ont respectivement se sont situés à 360,85 mille MWH et 15.866,70 mille m³, contre 384,79 et 15.577,31 au même moment de 2016.

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



Source : MEH/EDG

En glissement annuel, le niveau de la production de l'électricité a baissé de 3,6 % au premier trimestre, contre 111,5 % il y a un an. En revanche, celui de l'eau potable a augmenté de 1,9 % au premier trimestre 2017, contre 1,2 % en 2016.

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

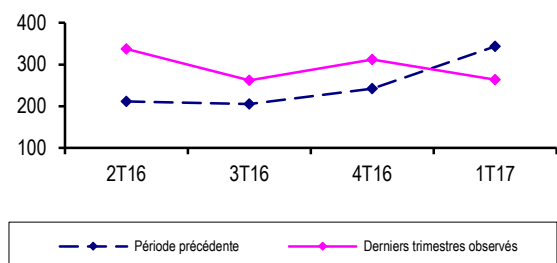
Source : MEH/SEG

Ces indicateurs montrent une tendance baissière de la production d'électricité de 115,2 points, contre une tendance légèrement haussière du volume de la production de l'eau potable de 0,6 point de pourcentage ; en lien avec l'étiage et le fonctionnement de l'opérateur EDG.

Bâtiments et Travaux publics, en décélération

Au premier trimestre 2017, le volume de la production de ciment a été de 263,15 mille tonnes contre 343,54 mille à la même période de 2016, soit un recul de la production de 23,4 % contre 105,7 % au premier trimestre de 2016.

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



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

En ce qui concerne le volume de la production de peinture, il s'est établi à 3.212,02 mille tonnes au premier trimestre 2017, contre 2.930,59 mille à la même période de 2016, soit un accroissement de 9,6 %.

Ces différents volumes de production indiquent des tendances baissières en points de pourcentage de 129,1 pour le ciment et de 4,8 pour la peinture, du fait en partie d'un recul de la demande dans le sous-secteur.

2.1.3. SECTEUR TERTIAIRE, REPRISES RELATIVES

En 2017, la valeur ajoutée du secteur tertiaire y compris les droits et taxes à l'importation "DTI",

devrait enregistrer une croissance de 6,1 %, grâce à une contribution appréciable de tous les sous-secteurs, notamment le commerce et le transport.

Secteur Extérieur, Solde global positif

Au premier trimestre 2017, le solde global de la balance des paiements s'est établi à USD 35,78 millions (1,52 % du PIB), après USD 21,10 millions (0,99 % du PIB) à la même période de 2016, grâce une hausse considérable des flux financiers nets (entrants) enregistrés au niveau des sociétés guinéennes notamment les sociétés minières et industrielles.

Sur la période, le compte des transactions courantes a enregistré un déficit d'USD 490,06 millions (20,83 % du PIB) contre un excédent d'USD 197,57 millions (9,25 % du PIB) au premier trimestre 2016, du fait d'une forte dégradation de la balance commerciale associée à celle des services.

La balance commerciale s'est dégradée de USD 296,38 millions (12,60 % du PIB) au premier trimestre 2017 contre un excédent de USD 195,72 millions (9,16 % du PIB) à la même période de 2015. Cette forte dégradation de la balance commerciale s'explique en grande partie par la forte augmentation des importations FAB d'équipements notamment minières (bateaux miniers et pièces de rechange, grues flottantes, remorqueurs, etc.).

Le taux de couverture des importations par les exportations s'est dégradé de 75,41 points de pourcentage, passant de 146,64 % au premier trimestre 2016 à 71,21% en 2017.

Les exportations FAB globales sont passées de USD 615,35 millions (28,80 % du PIB) au premier trimestre 2016, à USD 733,89 millions (31,19 % du PIB) en 2017, soit une augmentation de 19,26 %. Quant aux importations FAB, elles se sont établies à USD 1.030,27 millions (43,79 % du PIB) à fin mars 2017 contre USD 419,62 millions (17,84 %

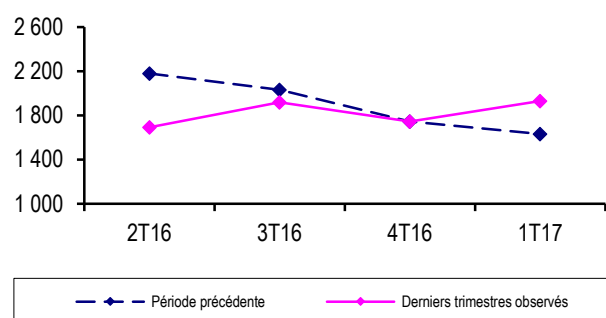
du PIB) au premier trimestre 2016, soit un accroissement de 145,52 %.

En fin, le degré d'ouverture de l'économie nationale vers l'extérieur, s'est accru de 37,49 % au premier trimestre de 2017 contre 21,99 % à la même période de 2016, soit une tendance haussière de 15,5 points, grâce à un environnement minier attractif pour les investisseurs.

Transport, reprise relative

Au premier trimestre 2017, le nombre de vols enregistré a atteint 1.930 vols contre 1.631 au même trimestre de 2016, soit une augmentation de 18,3 % sur la période, en lien avec la reprise de la desserte de la destination Conakry par certaines grandes compagnies aériennes et l'arrivée de nouvelles compagnies.

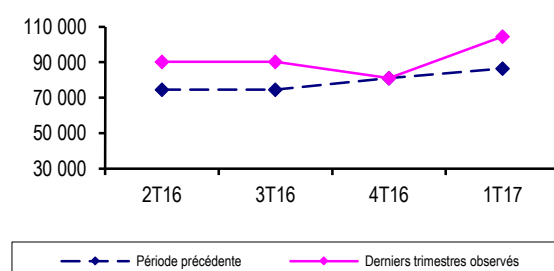
Graphique 2.1.14 : Evolution des mouvements d'aéronefs



Source : MT/SOGEAC

Le nombre de passagers aériens a atteint 104.564 au premier trimestre 2017, contre 86.453 passagers au même trimestre de 2016. Soit une progression de 20,9 % sur la période, confirmant le regain de vitalité du secteur après la crise épidémique.

Graphique 2.1.15 : Evolution du nombre des passagers aériens



Source : MT/SOGEAC

Au premier trimestre 2017, le nombre de véhicules

immatriculés a été de 6.852 véhicules, contre 10.186 au même trimestre de 2016, soit un recul de 32,7 % contre une hausse de 6,5 % à la même période de 2016. Ces chiffres indiquent une tendance baissière de l'immatriculation des véhicules de 39,2 points de pourcentage, imputable à la mise en œuvre des mesures portant sur la qualité de l'état des véhicules importés et à une contraction de la demande.

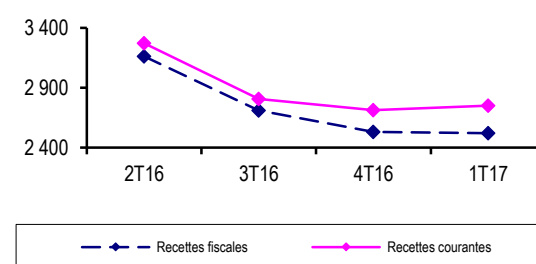
2.2 FINANCES PUBLIQUES, MONNAIE & CRÉDIT

Au cours des trois premiers mois de 2017, l'exécution des opérations financières de l'Etat indique une amélioration des principaux soldes budgétaires, en lien avec des efforts de mobilisation des recettes fiscales dans un contexte de maîtrise des dépenses de publiques. Toutefois, on note un faible niveau de mobilisation des ressources extérieures associées à un faible niveau d'exécution des investissements programmés sur la période.

2.2.1 Recettes et dons, moindres que prévues

Au premier trimestre 2017, la mobilisation des recettes totales et dons ont atteint GNF 2.828,28 milliards contre 3.504,05 à la même période de 2016.

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



Source : MB/DNB

Sur la période, les recettes fiscales se sont établies à GNF 2.573,48 milliards, après 2.521,66 milliards au premier trimestre 2016. Quant aux dons, ils se sont établis à GNF 77,43 milliards au premier trimestre 2017, contre 148,73 milliards au même moment de 2016.

Par rapport au premier trimestre 2016, les recettes totales se sont accrues de 3,0 % au premier trimestre 2017 après 28,4 % il y a un an.

Sur la même période, les recettes fiscales ont augmenté de 2,1 % contre 33,1 % au premier trimestre 2016.

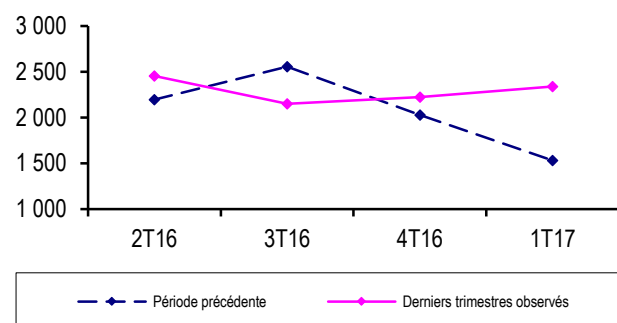
Quant aux dons, ils ont enregistré une baisse de 47,9 % au premier trimestre 2017, contre un accroissement 14,7 % au premier trimestre 2016.

L'accroissement des recettes s'explique par des mesures fiscales notamment l'augmentation des droits d'accise de 45 à 47 % (15 à 17 % sur le tabac), les actions de renforcement du dédouanement des véhicules d'occasion, les actions de contrôles à posteriori et l'amélioration de la sécurisation des ressources.

2.2.2 Dépenses publiques, en augmentation.

Au premier trimestre 2017, l'exécution des dépenses budgétaires a atteint GNF 2.555,77 milliards, contre GNF 1.990,06 milliards à la même période de 2016.

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



Source : MB/DNB

Sur la période, les dépenses courantes ont été de GNF 2.340,84 milliards, contre GNF 1.532,32 milliards au même trimestre de 2016. Quant aux dépenses d'investissement, elles ont été de GNF 182,04 milliards au premier trimestre 2017, contre GNF 414,44 milliards à la même période de 2016.

Par rapport à fin mars 2016, les engagements budgétaires ont augmenté de 28,4 % au premier trimestre 2017, contre un recul de 28,0 % il y a un an.

Sur la même période, les dépenses courantes ont enregistré une augmentation de 52,8 %, contre un repli de 24,9 % au premier trimestre 2016. Quant aux dépenses d'investissement, elles ont reculé de 56,1 % au premier trimestre 2017, après -35,8

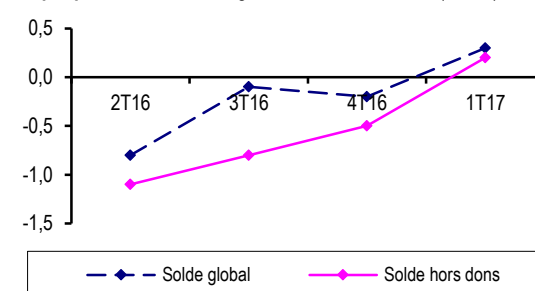
% au même trimestre de 2016.

2.2.3 Solde budgétaire, plus élevé que prévu

Au premier trimestre 2017, le solde primaire s'est établi à GNF 405,89 milliards (0,5 % du PIB), contre GNF 944,99 milliards (1,2 % du PIB) au premier trimestre 2016.

Au même moment, les soldes budgétaires avec dons et hors dons ont respectivement été de GNF 272,51 et 195,08 milliards au premier trimestre 2017, contre GNF 755,97 et 607,24 milliards au même trimestre de 2016.

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

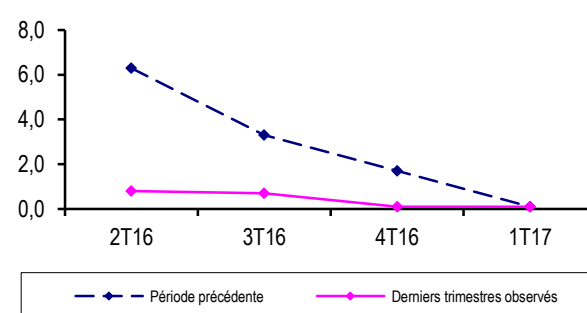


Source : MB/DNB

Au premier trimestre 2017, les soldes avec dons et hors dons se sont respectivement établis à 0,3 % et 0,2 % du PIB, contre 0,2 % et -0,1 % du PIB au premier trimestre 2016. Ces performances sont associées à une hausse de 3,0 % des recettes totales et de 28,4 % des dépenses totales sur la période.

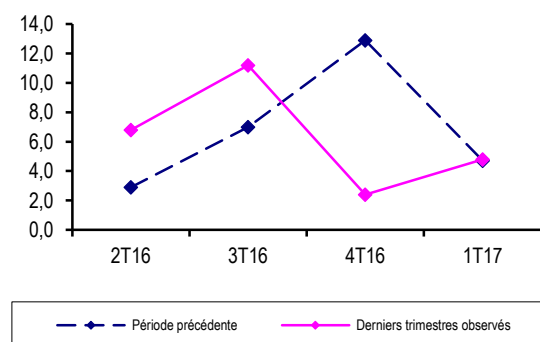
2.2.5 Service de la dette publique, contracté

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



Source : MB/DNB

Au premier trimestre 2017, le niveau de paiements des services de dettes publiques extérieure et intérieure ont respectivement été de GNF 113,67 et 124,34 milliards contre GNF 108,75 et 118,60 milliards au premier trimestre 2016.

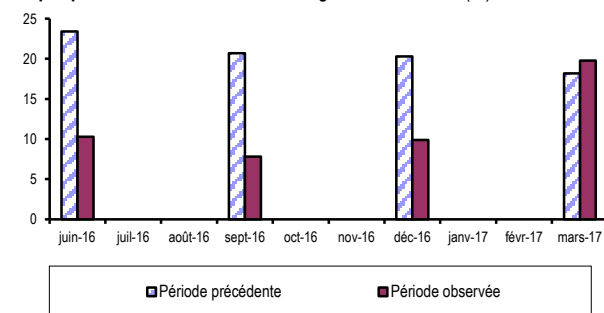
Graphique 2.2.5 : Service de la dette intérieure (en % Recettes fiscales)

Source : MB/DNB

Sur la période, les différents paiements ont respectivement été de 0,1 % d'exportations et 4,8 % de recettes fiscales contre 0,3 % et 4,7 % au premier trimestre 2016. Une faible reprise du service de la dette intérieure est observable.

2.2.6 Situation monétaire, performante

Depuis 2016, la mise en œuvre de la politique monétaire a été notamment marquée par l'introduction de nouveaux instruments tels que les facilités de paiements, le relèvement du taux directeur et le réaménagement de la base de calcul des réserves obligatoires en vue de contenir la pression du niveau général des prix.

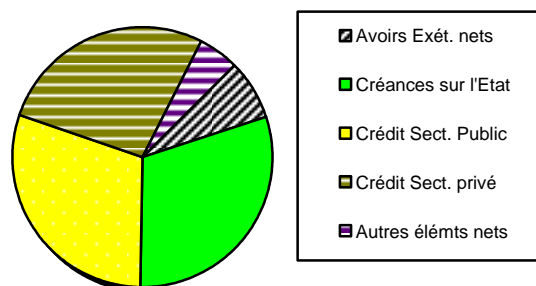
Graphique 2.2.6 : Masse monétaire en glissement annuel (%)

Source : BCRG/DGES

En effet, la Banque centrale a introduit le guichet d'injection de liquidité par appel d'offres et la pension au jour le jour. Le taux directeur a été relevé depuis avril 2016 à 12,5 % contre 11,0 % auparavant ; tandis que le taux des réserves obligatoires a été maintenu à 18,0 %.

En mars 2017, les avoirs extérieurs, les avoirs intérieurs et la masse monétaire ont respectivement été de GNF 3.719,88, 16.054,90 et 19.774,78 milliards, contre GNF 2.284,66, 15.916,47 et 18.201,13 milliards au même

moment de 2016.

Graphique 2.2.7 : Contreparties de la Masse

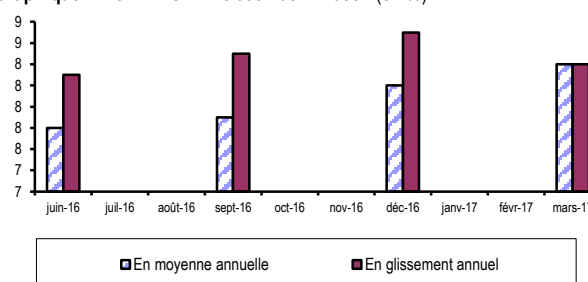
Source : BCRG/DGES

Cette évolution résulte en partie de l'impact de la mise en œuvre des mesures incitatives prises par le Gouvernement pour favoriser le rapatriement des recettes d'exportation des matières précieuses, notamment l'or et le diamant.

En glissement annuel, les avoirs extérieurs, les avoirs intérieurs et la masse monétaire ont respectivement progressé de 62,8 %, 0,9 % et 8,6 % au premier trimestre 2017, contre -33,4 %, 32,5 % et 17,9 % à la même période de 2016.

Par composante, la monnaie scripturale représente 47,3 % de la masse monétaire, la monnaie fiduciaire 31,6 %, et la quasi-monnaie 21,2 % en mars 2017, contre respectivement 47,4 %, 30,6 % et 21,9 % au même moment de 2016.

2.2.6 Inflation, en deçà de 10 %.

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

Source : MPC/INS

Grâce aux efforts de gestion macroéconomique, soutenus par un programme d'appui à la sécurité alimentaire, l'inflation en moyenne annuelle a été de 8,4 % en mars 2017, contre 7,9 % à la même période de 2016.

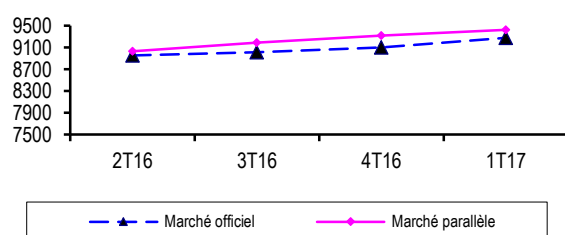
De même, l'inflation en glissement annuel a été de 8,4 % en mars 2017, contre 7,7 % il y a un an, soit une tendance haussière de 0,7 point, imputable à l'accélération de l'indice « des prix des produits alimentaires » à 12,5 % en mars 2017, contre 10,0 % il y a un an.

2.2.7 Taux de change, relativement stable

Sur le marché officiel, les taux moyens de l'euro et du dollar américain valaient respectivement GNF 9.882 et GNF 9.277 au premier trimestre 2017, après respectivement GNF 9.656 et GNF 8.764 au même trimestre de 2016.

Ces taux indiquent une appréciation nominale de l'Euro de 2,3 % et de 5,9 % pour le dollar américain, face au franc guinéen, au premier trimestre 2017, contre respectivement 18,7 % et 20,1 % à la même période de 2016.

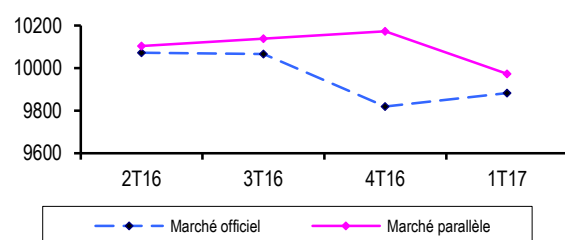
Graphique 2.2.9 : Evolution du taux de change (1 USD = n GNF)



Source : BCRG/DGES

Sur le marché parallèle, l'euro et le dollar américain ont été respectivement échangé à GNF 9.972 et GNF 9.426 au premier trimestre 2017, contre GNF 9.699 et GNF 8.913 au même moment de 2016.

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



Source : BCRG/DGES

Au premier trimestre 2017, la prime de change entre les marchés officiel et parallèle a été de 0,9 % pour l'euro et de 1,6 % pour le dollar américain face au franc guinéen, après respectivement 0,4 % et 1,7 % au premier trimestre 2016.

2.2.4 Indicateurs de performance de la gestion macroéconomique

Les résultats budgétaires suivants ont été atteints :

- i) 2,6 % du PIB pour le compte des recettes hors secteur minier, contre une prévision de 3,3 % du PIB ;
- ii) 2,4 % du PIB pour les dépenses courantes hors paiements d'intérêts, contre une prévision de 2,6 % du PIB ; et
- iii) 0,8 % du PIB pour l'exécution de la masse salariale de l'Etat, contre une prévision de 1,1 % du PIB à fin mars 2017.

Et sur la base des critères de performance programmés du précédent FEC, les réalisations sont moins élevées que prévu à fin mars 2017, à savoir :

- a) le solde primaire a été excédentaire de 0,5 % du PIB, contre un objectif de 0,9 % du PIB ;
- b) la base monétaire a légèrement dépassé les critères, soit 11,4 % du PIB contre un objectif de 11,2 % en mars 2017 ;
- c) les avoirs intérieurs nets de la Banque Centrale de la République de Guinée ont été moins que prévu, soit 8,7 % du PIB contre un objectif de 8,8 % en mars 2017 ; et
- d) les réserves internationales nettes ont été de 3,5 % du PIB contre une prévision de 6,3 % du PIB à fin mars 2017.

À fin mars 2017, la Guinée a rempli trois (3) critères de convergence de premier rang de la CEDEAO et un (1) de second rang contre respectivement deux (2) et un (1) à la même période de 2016.

Le non-respect du critère lié à l'amélioration des réserves brutes de change découle de l'accroissement fulgurant des importations de biens d'équipement au compte des sociétés qui sont financées par des investissements directs étrangers. Au niveau des critères de second rang, le pays a respecté la norme relative à la dette publique, alors que la stabilité du taux de change n'a pas été assurée.

Globalement, le niveau de performance s'est nettement amélioré par rapport à l'année précédente où le pays n'avait respecté que trois critères dont deux (2) de premier rang.

2.3 PERSPECTIVES BUDGETAIRES POUR

LE DEUXIEME TRIMESTRE DE 2017

Au plan budgétaire, les perspectives pour le deuxième trimestre de 2017 devraient s'améliorer par rapport au trimestre précédent, en raison d'un regain d'activités.

2.3.1 Recettes et dons, améliorés

Au deuxième trimestre 2017, les recettes totales devraient s'établir à 8,7 % du PIB dont 6,3 % pour les recettes fiscales, 1,6 % pour les dons et 0,8 % pour les recettes non fiscales, du fait en partie d'une reprise d'activité économique.

2.3.2 Dépenses totales, sous pression

Sur la période, le niveau d'exécution des dépenses totales augmenterait de 9,4 % du PIB, du fait en partie d'une relance des travaux d'intérêt public et privé, en lien avec l'accroissement significatif des dépenses de santé, de l'éducation et la réhabilitation des infrastructures routières.

2.3.3 Solde budgétaire, plus élevé que prévu

Le solde global, base caisse après ajustement serait de -0,5 % du PIB, avec un niveau de financement de -1,2 % en ressources extérieures nettes contre 1,7 % en financement intérieur net.

Pour y parvenir, la poursuite des efforts de mobilisation des recettes courantes, combinés à l'exécution des dépenses suivant l'approche base caisse et/ou base prise en charge comptable, devrait être privilégiée.

2.4 MESURES DE POLITIQUE BUDGÉTAIRE

On recommande principalement :

- i) de poursuivre les efforts de contractualisation des principales régies de recettes ;
- ii) d'assurer l'interdiction de toutes les exonérations ad hoc et renforcer le contrôle des exonérations conventionnelles ;
- iii) de mobiliser les avoirs extérieurs nets à un niveau convenable, hors concours extérieurs ;

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

v) de traiter la totalité des dépenses publiques par le biais du système informatisé de la chaîne de dépense, 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 ;

vi) d'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, avec la fermeture des comptes spéciaux et le transfert des soldes créditeurs sur les comptes principaux du Trésor.

v) de renforcer le système de passation des marchés pour une meilleure sélection et maîtrise des ouvrages initiés.

ANNEXES

RECAPITULATIF DES PRINCIPAUX SIGLES EMPLOYES

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

PRINCIPAUX TABLEAUX JOINTS EN ANNEXE

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

I ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Tableau 1.1 : Taux de change de l'euro

Trimestre/Année	€ / USD	€ / YPY	€ / £
2015			
3T15	1,112	135,700	0,723
Moy. 1T15-3T15	1,112	134,378	0,762
4T15	1,083	131,390	0,719
Moy. 2ème semestre	1,097	133,545	0,721
Moy. annuelle 2015	1,104	133,631	0,724
2016			
1T16	1,106	127,763	0,780
2T16	1,122	120,073	0,790
Moy. 1^{er} Semestre 2016	1,114	123,918	0,785
3T16	1,114	114,310	0,851
Moy. 1T16-3T16	1,114	120,716	0,807
4T16	1,071	119,610	0,870
Moy. 2ème semestre	1,092	116,960	0,860
Moy. annuelle 2016	1,103	120,439	0,823
2017			
1T17	1,068	120,107	0,857

Tableau 1.2 : Coûts des matières premières

Trimestre/Année	Alu (\$/t)	Or (\$/once)	Café (\$/t)	Pétrole (\$/brl)
2015				
3T15	1.592,67	1.123,61	3.372,43	50,03
Moy. 1T15-3T15	1.723,09	1.175,86	3.608,03	55,36
4T15	1.498,89	1.100,46	3.256,91	42,81
Moy. 2ème semestre	1.545,78	1.112,03	3.314,67	46,42
Moy. annuelle 2015	1.667,04	1.157,01	3.520,25	52,22
2016				
1T16	1.514,30	1.181,00	3.310,00	34,37
2T16	1.572,00	1.259,67	3.490,00	45,97
Moy. 1^{er} Semestre 2016	1.543,17	1.220,33	3.400,00	40,17
3T16	1.620,67	1.334,67	3.790,00	45,80
Moy. 1T16-3T16	1.569,00	1.258,44	3.530,00	42,04
4T16	1.710,33	1.220,67	3.841,33	50,07
Moy. 2ème semestre	1.665,50	1.277,67	3.815,67	47,93
Moy. annuelle 2016	1.604,33	1.249,00	3.607,83	44,05
2017				
1T17	1.851,00	1.219,00	3.643,33	54,13

Sources: BCRG, Marchés Tropicaux et Méditerranéens.

II AU PLAN NATIONAL

2.1 SECTEUR RÉEL

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

Produits	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017 ^e	2017/2018 ^p
Riz paddy	1 793	1 919	2 053	1 970	2 099	2 127	2 210
Maïs	611	641	672	698	700	757	789
Fonio	409	429	451	473	477	525	554
Manioc	1 113	1 165	1 219	1 427	1 417	1 591	1 680
Arachide	353	358	363	422	415	569	661
Café	72	75	78	79	82	75	82
Cacao	27	28	29	30	32	35	32
Coton	1/2	1	1,14	1,20	1,25	2,85	1,25

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

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

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

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

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

Trimestre/Année	Poisson en 000 t	Bauxite (en milliers de tonnes)			Or 000 z	Diamant 000 c
		CBG	CBK	TOTAL		
2015						
Cumul annuel, 2015	15,56	16 143,94	3 264,81	19 408,75	689,89	162,12
2016						
1T16	3,24	5 994,66	924,78	6 919,44	242,10	45,77
2T16	2,94	5 963,41	927,65	6 891,06	325,93	35,22
Cumul, 1^{er} Semestre 2016	6,18	11 958,08	1 852,43	13 810,50	568,03	80,99
3T16	3,85	6 277,11	943,52	7 220,63	194,16	13,81
1T16-3T16	10,03	18.235,18	2.795,95	21.031,13	762,19	94,80
4T16	10,01	5 433,42	804,73	6 238,14	223,56	12,22
Cumul, 2^{ème} semestre 2016	13,86	11 710,53	1 748,25	13 458,77	417,72	26,03
Cumul annuel, 2016	20,03	20 668,60	3 600,68	27 269,28	985,75	107,02
2017						
1T17	5,34	5 271,84	768,13	6 039,97	346,77	48,46

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

Trimestre/Année	Bière 000 hl	Boisson sucrée (en milliers d'hectolitres)			Huile de palme 000 t
		SOBRAGUI	BONAGUI	TOTAL	
2015					
Cumul annuel 2015	166 946	76 891	155 847	232 738	9,52
2016					
1T16	55 912	25 181	39 954	65 135	1,70
2T16	55 723	31 904	41 370	73 274	0,02
Cumul, 1^{er} Semestre 2016	111 635	57 085	81 324	138 409	1,72
3T16	54 901	20 217	41 147	61 364	1,96
1T16-3T16	166 536	77 302	122 472	199 773	3,68
4T16	60 645	23 864	50 989	74 853	0,03
Cumul du 2^{ème} semestre	115 546	44 081	97 283	141 364	1,99
Cumul annuel 2016	227 181	101 166	178 607	279 773	3,70
2017					
1T17	60 883	29 865	38 048	67 913	25,00

Sources : GMG, BONAGUI, SOBRAGUI et SOGUIPAH

Tableau 2.1.5 : Évolution de la production énergétique

Trimestre/Année	Electricité MWH	Gaz (en 000 m ³)				Eau 000 m ³
		oxygène	Acétylène	Azote	TOTAL	
2015						
Cumul annuel 2015	1 107 739	80,23	16,03	9,04	105,30	61 973 115
2016						
1T16	384 787	24,17	4,98	2,48	31,63	15 577 313
2T16	370 807	23,28	4,97	2,41	30,66	15 160 414
Cumul, 1^{er} Semestre 2016	755 594	47,45	9,95	4,89	62,29	30 737 727
3T16	481.957	24,19	4,86	2,35	31,40	16 666.358
1T16-3T16	1 237 552	60,39	14,81	7,24	93,69	47 404 085
4T16	428 837	22,91	2,89	2,24	28,04	16 631 809
Cumul du 2^{ème} semestre	910 794	47,10	7,75	4,59	59,44	32 978 813
Cumul annuel 2016	1 666 771	94,55	17,70	9,48	121,73	63 716 540
2017						
1T17	370 854	26,83	5,19	2,54	34,57	15 866 696

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

Tableau 2.1.6 : Évolution de la production de ciment et peinture

Trimestre/Année	Ciment 000 t	Peinture de TOPAZ (en milliers de tonnes)		
		"FOM"	"HUILE"	TOTAL
2015				
<i>Cumul du 2ème semestre</i>	447,30	3 682,34	600,87	4 283,20
<i>Cumul annuel 2015</i>	825,64	8 306,68	1 099,36	9 406,04
2016				
1T16	343,54	2 573,60	356,98	2 930,59
2T16	337,16	2 541,76	343,74	415,33
<i>Cumul, 1er Semestre 2016</i>	680,70	5 115,36	700,72	5 816,09
3T16	262,01	2.164,95	324,64	2.489,59
<i>1T16-3T16</i>	942,71	7.280,32	1.025,36	8 305,68
4T16	312,07	2 687,57	378,42	3 065,99
<i>Cumul du 2ème semestre</i>	574,08	4 852,52	703,06	5 555,58
<i>Cumul annuel 2016</i>	1 254,78	9 967,89	1 403,78	11 371,67
2017				
1T17	263,15	2 778,02	434,00	3 212,02

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

Tableau 2.1.7 : Évolution de la balance commerciale estimée en millions USD

Trimestre/Année	Exportations	Importations	Solde	Taux de couverture
2015				
<i>Cumul annuel 2015</i>	2.783,15	2 191,75	59,14	127,0 %
2016				
1T16	199,22	457,32	-258,10	43,52 %
2T16	198,08	806,67	-508,61	24,55 %
<i>Cumul, 1er Semestre 2016</i>	497,30	1 264	-766,72	39,34 %
3T16	263,60	541,32	-277,72	48,70 %
<i>1T16-3T16</i>	760,90	1 805,31	-1 041,71	42,15 %
4T16	641,53	2 624,13	-1 982,60	28,60 %
<i>Cumul du 2ème semestre</i>	905,13	3 165,45	-2 230,31	28,59 %
<i>Cumul annuel 2016</i>	1 402,43	4 429,02	-3 027,01	31,66 %
2017				
1T17	337,05	658,45	-321,40	51,19 %

Sources : Eurotrace / INS, Sydonia ++ / DGD

Tableau 2.1.8 : Évolution des activités portuaires et aéroportuaires

Trimestre/Année	Mouvements Aéronefs	Passagers Aériens	Débarquements (000 t)		Véhicule Immatriculé
			Ciment	Riz	
2015					
4T15	1 743	80 997	0,23	79,88	8 407
<i>Cumul du 2ème semestre</i>	3 774	168 834	0,62	306,79	17 228
<i>Cumul annuel 2015</i>	7 600	300 519	3,11	544,23	37 820
2016					
1T16	1 631	86 453	0,83	63,61	10 186
2T16	1 692	90 302	9,27	131,76	8 135
<i>Cumul, 1er Semestre 2016</i>	3 323	176 755	10,10	195,37	18 321
3T16	1.919	112 030	0,26	247,23	6 201
<i>1T16-3T16</i>	5.266	288.374	10,37	442,60	24 522
4T16	1 743	80 989	1,42	132,95	7 621
<i>Cumul du 2ème semestre</i>	3 662	193 019	1,68	380,18	13 822
<i>Cumul annuel 2016</i>	7 009	369 363	11,79	575,56	32 143
2017					
1T17	337,05	658,45	-321,40	51,19 %	

Sources : SOGEAC, PAC et CADAC

2.3 MONNAIE ET CRÉDIT

Agrégats	Mars 2016	Mars 2017	Variat. Mars 2017/Mars 2016	
			mds GNF	%
AVOIRS EXTERIEURS NETS	2 284,66	3 719,88	1 435,22	62,8%
- Banque Centrale	1 474,94	2 581,50	1 106,56	75,0%
Or	718,70	62,61	-656,09	-91,3%
FMI	-2 688,58	-2 896,23		7,7%
Avoirs en DTS	1 603,61	1 820,73		13,5%
Avoirs en devises (net)	1 841,21	3 594,39		95,2%
- Banques de Dépôts	809,72	1 138,38		40,6%
Réserves internationales brutes (en M\$)	470,51	601,96		27,9%
Réserves internationales nettes (en M\$)	257,73	312,06		21,1%
AVOIRS INTERIEURS NETS	15 916,47	16 054,90		0,9%
Avoirs intérieurs nets, BCRG	7 311,86	7 703,92		5,4%
Crédit intérieur net	17 402,67	17 851,23		2,6%
- Créances sur le secteur public	9 157,77	10 065,81		9,9%
- Créances nettes sur l'Etat	9 131,53	10 057,04	925,51	10,1%
BCRG	6 999,36	7 467,72		6,7%
PNT1	7 691,86	8 229,11		7,0%
Banques primaires	2 132,17	2 589,32		21,4%
- Créances sur les Entreprises publiques	26,23	8,77		-66,6%
- Créances sur le secteur privé	8 244,90	7 785,42	-459,48	-5,6%
Créances compromises	424,37	639,17		50,6%
dont provisions	369,62	461,00		24,7%
Créances saines	7 820,53	7 146,25		-8,6%
dont créances à MLT	2 795,61	2 970,43		6,3%
Autres postes nets	-1 486,20	-1 796,33		20,9%
Ajustement créances interbancaires				
MASSE MONETAIRE	18 201,13	19 774,78	1 573,65	8,6%
Base Monétaire	8 786,80	10 285,43		17,1%
- Monnaie et Quasi-Monnaie	14 209,95	15 584,82	1 374,87	9,7%
Monnaie en circulation	5 576,36	6 240,74	664,39	11,9%
Dépôts à vue GNF	7 496,69	8 057,12	560,43	7,5%
Dépôts à terme GNF	1 136,91	1 286,96	150,05	13,2%
- Dépôts en devises	3 991,18	4 189,96	198,78	5,0%

Source : BCRG /DGES

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
2016						
1T16	8 764	9 662	8 913	9 703	1,7 %	0,4 %
Taux moyen, 1^{er} semestre 2016	8 858	9 867	8 973	9 903	1,3 %	0,4 %
3T16	9 016	10 066	9 192	10 139	2,0 %	0,7 %
Taux moyen 1T16-3T16	8 911	9 934	9 046	9 982	1,5 %	0,5 %
4T16	9 103	9 819	9 318	10 173	2,4 %	3,6 %
Taux moyen annuel 2016	8 959	9 916	9 114	10 016	1,7 %	1,0 %
2017						
1T17	9 277	9 882	9 426	9 972	1,6 %	0,9 %

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 : 2016 (Base 100 : 2002)	Janvier 2016	Février 2016	Mars 2016	Avril 2016	Mai 2016	Juin 2016	Juillet 2016	Août 2016	Sept 2016	Oct. 2016	Nov. 2016	Déc. 2016
Indice global	778,0	786,3	794,0	801,6	805,1	810,7	815,8	820,5	828,5	833,7	837,2	840,1
Variation en glissement annuel	7,4 %	7,5 %	7,7 %	7,9 %	8,2 %	8,3 %	8,4 %	8,4 %	8,5 %	8,6 %	8,6 %	8,7 %
Variation en moyenne annuelle	8,0 %	7,9 %	7,9 %	7,8 %	7,8 %	7,8 %	7,8 %	7,8 %	7,9 %	8,0 %	8,1 %	8,2 %

TAUX D'INFLATION : 2017 (Base 100 : 2002)	Janvier 2017	Février 2017	Mars 2017
Indice global	778,0	786,3	794,0
Variation en glissement annuel	8,6 %	8,3 %	8,4 %
Variation en moyenne annuelle	8,3 %	8,3 %	8,4 %

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

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

	Mars 2016	Avril 2016	Mai 2016	Juin 2016	Juillet 2016	Août 2016	Sept 2016	Oct. 2016	Nov. 2016	Déc. 2016	Jan 2017	Fév 2017	Mars 2017
Riz local étuvé	-4,7%	-2,8 %	-2,0 %	-1,7 %	2,5 %	3,0 %	3,0 %	3,0 %	4,9 %	10,1 %	-6,2 %	-5,5%	-4,7%
Riz importé populaire	6,9%	3,7 %	4,8 %	6,9 %	7,3 %	7,3 %	6,6 %	6,5 %	6,9 %	7,5 %	1,7 %	1,8%	6,9%
Viande de bœuf	3,1%	4,7 %	6,7 %	7,0 %	7,1 %	7,3 %	9,4 %	9,4 %	9,4 %	9,4 %	0,0 %	2,6%	3,1%
Pomme de terre	12,3%	11,8 %	13,1 %	12,4 %	12,9 %	14,7 %	15,3 %	16,0 %	17,3 %	16,6 %	11,9 %	12,6%	12,3%
Huile de palme	2,7%	3,1 %	3,4 %	4,2 %	2,6 %	2,3 %	2,2 %	2,2 %	2,9 %	2,3 %	2,2 %	2,8%	2,7%
Huile d'arachide	4,6%	4,4 %	4,6 %	4,7 %	4,6 %	4,9 %	6,3 %	6,0 %	6,2 %	6,4 %	5,3 %	4,8%	4,6%

Source : MP / INS

Tableau 2.3.5 : Évolution des taux d'intérêt créditeurs

	Mar-16	Avr.-16	Mai.-16	Juin-16	Juil.-16	Août.-16	Sept-16	Oct.-16	Nov.-16	Déc-16	Jan-17	Févr-17	Mar-17
Taux Crédeur Minimum	2,08 %	2,11 %	3,01 %	2,28 %	2,86 %	3,86 %	3,05 %	3,01 %	3,00 %	2,07 %	2,18 %	2,15 %	3,41 %
Taux d'inflation en glissement annuel	7,7 %	7,9 %	8,2 %	8,3 %	8,4 %	8,4 %	8,5 %	8,6 %	8,6 %	7,3 %	8,6 %	8,3 %	8,4 %
Taux d'intérêt réel	-5,62 %	-5,79 %	-5,19 %	-6,02 %	-5,44 %	-4,54 %	-5,45 %	-5,59 %	-5,60 %	-5,23 %	-6,42 %	-6,15 %	-4,99 %

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

Tableau 2.3.6 : Repères quantitatifs à fin mars 2017

	Prévisions	Réalisations	Ecart Réal - Prév.
REPERES			
1. Recettes budgétaires hors secteur minier	3.023,97	2.369,16	-654,81
2. Dépenses courantes hors paiements d'intérêt	2.292,76	2.149,41	-143,35
3. Masse salariale de l'État	1.031,95	771,17	-260,78
CRITERES			
1. Solde primaire du budget (plancher, en % du PIB)	+0,9 %	+0,4 %	-0,5 point
2. Base monétaire (plafond, en milliards GNF)	10 044,59	10 245,21	200,62
3. Avoirs intérieurs nets, BCRG (plancher, milliards GNF)	7 882,12	7 820,12	-6,20
4. Réserves internationales nettes (en millions USD)	589,31	336,25	-253,06

Source: MB, BCRG

Tableau 2.3.7 : Critères de convergence à fin mars...

Normes CEDEAO / ZMAO	2016	2017	Observation
1. Critères de premier rang			
1.1 Solde budgétaire global / PIB : $\leq -3\%$	+1,0 %	+0,2 %	Satisfaisant
1.2 Taux d'inflation en moyenne annuelle $\leq 10\%$ (avec objectif $\leq 5\%$ en 2019)	7,9 %	8,4 %	Satisfaisant
1.3 Financement du déficit budgétaire par la BCRG $\leq 10\%$ RF, année précédente.	31,4 %	3,9 %	Satisfaisant
1.4 Réserves brutes de change ≥ 6 mois d'importations	2,5	1,7	Non satisfaisant
2. Critères de second rang			
2.1 Ratio Encours de la dette extérieure / PIB $\leq 70\%$	38,8 %	20,9 %	Satisfaisant
2.2 Variation du taux de change nominal (USD / GNF) = $\pm 10\%$	19,4 %	37,8 %	Non satisfaisant
Nombre de critères remplis sur une prévision de six (6)	2	4	

Sources : MEF, MB, MPP, BCRG

2.4 CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Tableau 2.4.1: Ressources et Emplois du PIB							
Secteurs d'activités/agrégats	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (e)	2017 (p)
Taux de croissance réel (%)							
PIB	3,9	3,9	2,3	3,7	4,5	7,1	6,6
Secteur Primaire	4,5	3,8	5,1	4,5	7,1	2,9	6,3
Secteur Secondaire	4,4	3,5	0,8	7,5	-5,2	16,7	7,5
Secteur Tertiaire	3,2	4,2	1,9	1,2	9,6	3,2	6,1
PIB à prix courants (en milliards GNF)	34 320,5	42 642,7	47 250,3	61 573,0	65 627,0	76 577,0	89 538,0
Solde en ressources intérieures	-7 001,4	-7 249,3	-5 859,0	-12 684,0	-15 881,7	-14 396,5	-43 784,1
En % du PIB à prix courants							
Importations	52,4	51,2	41,4	49,5	49,2	47,4	78,3
Consommation finale	100,8	98,5	95,4	97,2	100,6	97,6	106,5
publique	9,8	9,7	10,5	17,8	19,8	16,1	16,9
privée	91,0	88,8	84,9	79,5	80,8	81,6	89,6
FBCF	19,6	18,5	17,0	23,3	23,4	17,9	41,5
administration	3,3	6,4	5,1	9,8	9,8	6,2	6,8
privée	16,3	12,0	11,9	13,4	13,6	11,7	34,7
Variations de stocks	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	3,3	0,9
Exportations	31,9	34,3	29,1	26,3	23,1	28,5	29,5

Source: MPC/DNPP
Cadrage, 26-05-2017

(e) estimation

(p) prévision

Sources : FMI, MPC / DNPP (26/05/2017)