

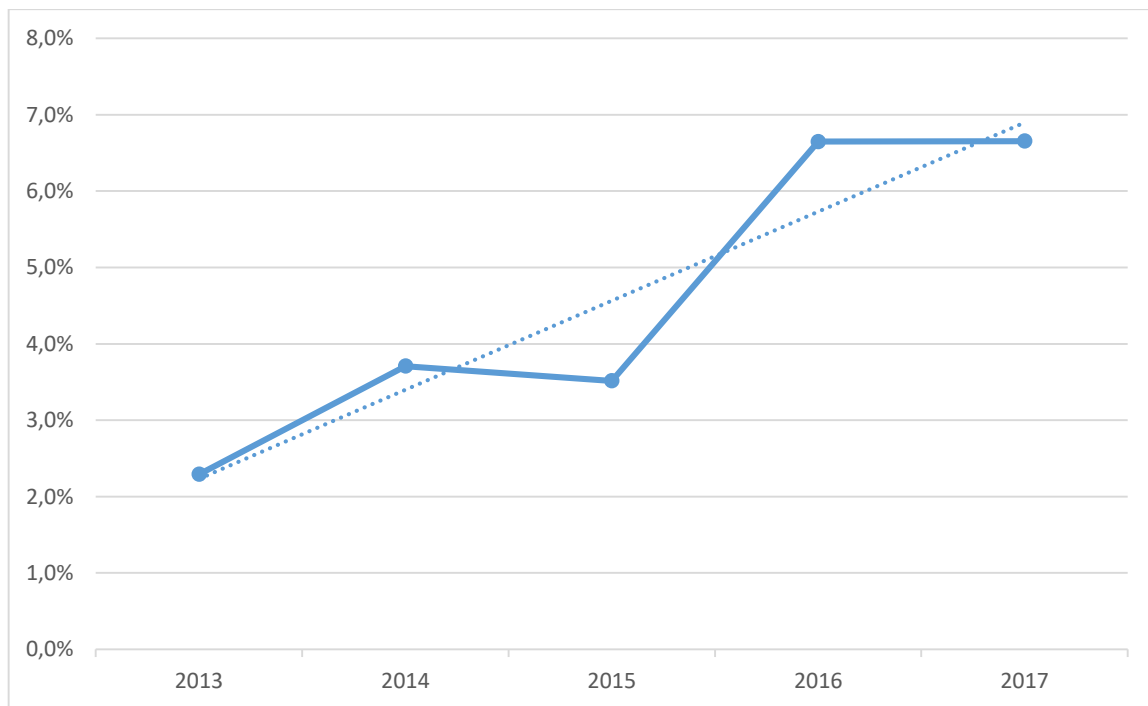
RÉPUBLIQUE DE GUINÉE  
MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES  
DIRECTION NATIONALE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES ET DE LA PRÉVISION  
DIVISION CONJONCTURE

# NOTE DE CONJONCTURE DE L'ÉCONOMIE GUINÉENNE

N° 113

*Troisième Trimestre 2017*

## ÉVOLUTION DU TAUX DE CROISSANCE (PIB REEL en %)



Conakry, janvier 2018

# SOMMAIRE

	<b>Pages</b>
Point sur la conjoncture de l'économie guinéenne, 4 <sup>ème</sup> trimestre 2016 .....	3
<b>I - Environnement International</b> .....	<b>4</b>
1.1 Croissance économique des sept pays industrialisés	
1.2 Cours de change de l'euro	
1.3 Prix des produits de base .....	
<b>II - Au plan national</b> .....	<b>5</b>
<b>2.1 Activité économique</b> .....	<b>6</b>
2.1.1 Secteur primaire .....	6
2.1.2 Secteur secondaire .....	7
2.1.3 Secteur tertiaire.....	8
<b>2.2 Finances publiques, monnaie et crédit</b> .....	<b>9</b>
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
<b>2.3 Perspectives budgétaires pour le 1<sup>er</sup> Trimestre 2017</b> .....	<b>13</b>
2.3.1 Recettes et dons	
2.3.2 Dépenses totales	
2.3.3 Solde	
<b>2.4 Mesures de politique économique nécessaires</b> .....	<b>13</b>
<b>Annexes</b> (Tableaux des Indicateurs).....	<b>14– 22</b>

## **Point sur la conjoncture de l'économie guinéenne, au troisième trimestre 2017**

1. Le Fonds monétaire international (FMI) maintient ses prévisions de croissance mondiale à 3,5 % en 2017 et 3,6 % en 2018 après 3,1 % en 2016. Une évolution soutenue par la reprise de la consommation, de l'investissement et du commerce international. Cependant, des incertitudes pèsent sur la reprise mondiale, liées notamment aux négociations sur le Brexit et aux divergences de politiques entre la FED et la banque centrale européenne (BCE).

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 6,7 % en 2017 après 6,6 % en 2016.

Au cours des six premiers mois de 2017, les volumes cumulés de la production de poisson (12,345 mille tonnes), de l'or (841,24 mille onces), de diamant (89,82 mille carats), de bière (122,446 mille hectolitres), de peinture (6,38 mille tonnes), de gaz (62,22 mille m<sup>3</sup>), de l'eau potable (31. 843,307 millions m<sup>3</sup>) et de l'électricité (767,473 mille MWH) ont respectivement augmenté en glissement annuel de 99,8 %, 48,1 %, 10,9 %, 9,7 %, 9,7 %, 8,4 %, 3,6 % et 1,5 % contre respectivement -40,5 %, +62,1 %, -19,8 %, +57,9 %, +13,5 %, +57,40 %, +1,7 % et +94,3 % au même moment de 2016, en lien avec une reprise de la demande. En revanche, les volumes cumulés de boisson sucrée (108,018 mille hectolitres), de bauxite (12.243,03 millions de tonnes) et de ciment (490,54 mille tonnes) ont respectivement baissé de 9,7 %, 11,3 % et 27,9 à fin juin 2017, après respectivement +20,9 %, +54,1 % et +79,9 % à la même période de 2016.

A fin juin 2017, les nombres de passagers aériens (219.912 passagers)

et de mouvement d'aéronefs (3.930 vols) ont respectivement augmenté de 24,7 % et 17,4 % contre +33,9 % et -12,5 % respectivement. Ces variations confirment une reprise de la fréquentation du pays par des touristes et celle de la desserte de la destination Conakry par certaines grandes compagnies aériennes.

3. Selon les informations de la balance des paiements, les cumuls des exportations et des importations ont respectivement été de USD 1.548,62 et 1.481,52 millions à fin juin 2017, contre USD 1.379,82 et 1.492,83 millions au même moment de 2016. Le solde commercial est passé de USD -113,01 millions à fin juin 2016 à USD 67,11 millions en 2017. En pourcentage du PIB, il a atteint 0,7 %.

Au cours des six premiers mois de 2017, le compte des transactions courantes a enregistré un déficit d'USD 229,05 millions (4,87 % du PIB) contre un déficit d'USD 328,90 millions (7,43 % du PIB) au premier semestre 2016, du fait d'une détérioration de la balance commerciale conjuguée à celle des services.

A fin juin 2017, les réserves brutes de change ont été de USD 649,88 millions, contre USD 528,99 millions en 2016, soit une augmentation de 22,9 % sur la période, du fait en partie de la 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 de change, le franc guinéen a enregistré une dépréciation nominale de 3,6 % et 0,4 % respectivement face au dollar américain et à l'euro contre 20,4 % et 21,3 % en juin 2016. Face au dollar américain, la prime de change entre les marchés officiel et parallèle a été de 1,0 % et face à l'Euro, elle a été de -0,1 % en juin 2017, contre

respectivement 1,1 % et -0,2 % il y a un an, en lien avec les effets de la mise en œuvre progressive des mesures initiées depuis 2016 pour réduire l'écart entre les taux officiel et parallèle.

4. En juin 2017, le taux d'inflation en glissement annuel et en moyenne annuelle ont respectivement de 8,7 % et 8,5 % contre 8,3 % et 7,8 % au même moment de 2016, en lien avec la hausse des prix de la fonction consommation "produits alimentaires, boissons et tabac", passant respectivement en glissement annuel et en moyenne annuelle de 11,1 % et 10,0 % en juin 2016 à 13,4 % et 12,4 % en juin 2017.

5. Au terme des six premiers mois de 2017, l'exécution du budget de l'Etat a été marquée un niveau de mobilisation des recettes fiscales important, soit une progression de 22,3 % en glissement annuel. Les dépenses totales ont augmenté de 8,3 % à fin juin 2017 contre un recul de 10,6 % au même moment de 2016. Sur la période, les soldes budgétaires avec dons et hors dons se sont respectivement établis à 0,6 % et 0,7 % du PIB.

6. En juin 2017, les avoirs extérieurs (GNF 5.285,89 milliards), la masse monétaire (GNF 21.101,53 milliards) et les avoirs intérieurs (GNF 15.815,64 milliards) ont respectivement atteint 5,9 %, 23,6 % et 17,7 % du PIB, contre 3,8 %, 23,9 % et 20,1 % en juin 2016.

7. À fin juin 2017, la Guinée a satisfait cinq (5) critères de convergence de la CEDEAO dont trois (3) de premier rang et deux (2) de second rang contre respectivement deux (2) et un (1) à la même période de 2016.

## I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Au terme des six premiers mois de 2017, la progression de l'économie mondiale portée par les pays avancés et émergents se poursuit. Selon le Fonds Monétaire International (FMI), la croissance mondiale devrait atteindre 3,5 % en 2017 et 3,6 % en 2018, toutefois, les risques de revers liés à la montée du protectionnisme commercial et au BREXIT, continuent de peser sur l'élaboration des politiques économiques et financières.

### 1.1 Accélération de la croissance économique

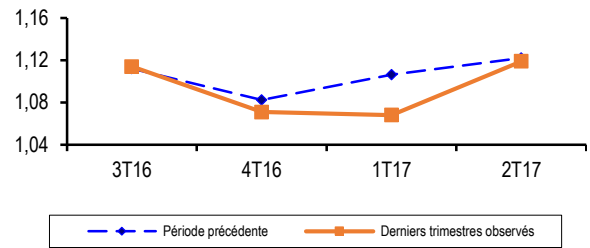
Bien que les rythmes de progression varient d'une économie à l'autre, dans les pays avancés, l'expansion économique est prévue à 2% en 2017 après 1,6% en 2016. La croissance du PIB dans la zone OCDE a accéléré à 2,4 % au deuxième trimestre 2017, contre 1,7 % à la même période de 2016.

Aux Etats-Unis, la croissance économique a atteint 2,1 % au deuxième trimestre 2017 après 1,2 % en 2016. Dans la zone euro, le taux de croissance a augmenté de 2,2 % au deuxième trimestre de 2017 contre 1,7 il y a un an. Le Royaume-Uni quant à lui, a enregistré une croissance en glissement annuel de 1,7 % au deuxième trimestre 2017 après également 1,7 % en 2016.

Dans les pays émergents et en développement, la croissance devrait s'améliorer et atteindre globalement 4,6% en 2017 contre 4,3% en 2016. Elle est surtout tirée par les grandes économies émergentes, notamment la Russie et le Brésil qui devraient voir leur croissance passer respectivement de -0,2% à 1,4% et de -3,6% à 0,3%, en variation annuelle. Pour sa part, l'économie chinoise devrait se stabiliser à 6,7%, quant à l'économie indienne, elle croîtrait de 7,2%, soit une amélioration de 0,1 point comparativement à 2016.

### 1.2 L'euro en hausse

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

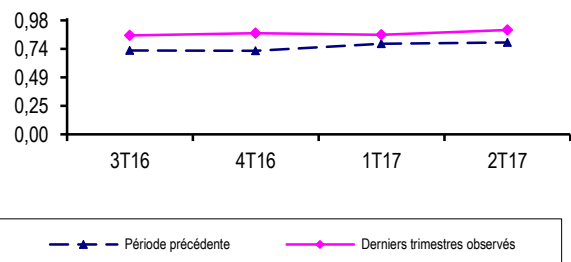


Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

A fin juin 2017, le cours moyen de l'euro a été de 0,878 £, 1,093 \$ et 122,372 ¥ contre respectivement 0,785 £, 1,114 \$ et 123,918 ¥ au même moment de 2016. En glissement annuel, l'euro s'est apprécié de 11,8 % par rapport à la Livre Sterling après 8,9 % en 2016, en lien avec la morosité de l'activité économique sur fond d'incertitudes entourant le BREXIT.

Cependant, face au dollar américain et au yen japonais, l'euro s'est respectivement déprécié de 1,9 % et 1,2 % au premier semestre 2017, contre 1,5 % et -7,2 % au même moment de 2016.

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



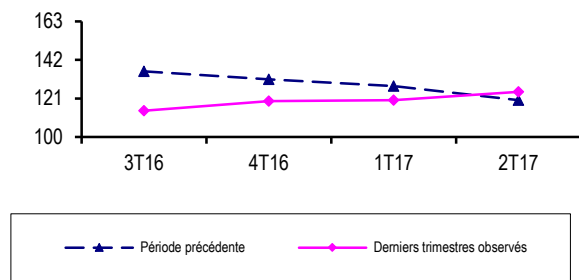
Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

Au deuxième trimestre 2017, l'euro a été échangé à 0,899 £, 1,119 USD et 124,637 ¥ contre 0,790 £, 1,122 USD et 120,073 ¥ au deuxième trimestre 2016.

En glissement annuel, face à la livre sterling et le yen japonais, l'euro a enregistré une appréciation de 13,9 % et 3,8 % au deuxième trimestre 2017 contre 9,8 % et -11,3 % il y a un an.

Sur la même période, l'euro s'est déprécié de 0,3 % face au dollar américain contre une appréciation de 0,9 % au deuxième trimestre de 2016.

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



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

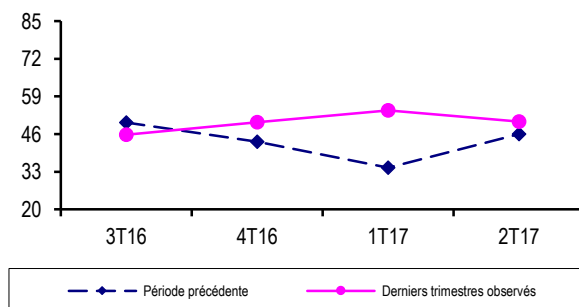
Par rapport au premier trimestre 2017, l'euro s'est apprécié de 3,8 %, de 4,7 % et 5,0 % face respectivement au yen japonais, au dollar américain et à la livre sterling au deuxième trimestre 2017, contre -6,0 %, 1,4 % et 1,2 % il y a un an.

### 1.3 Cours des produits de base en hausse

A fin juin 2017, les prix moyens du pétrole, du riz, de l'huile de palme, de l'or, de l'huile d'arachide, de l'aluminium, du cacao et du café ont respectivement été de USD 52,20/baril, USD 388,75/tonne, USD 733,83/tonne, USD 1.238,33/onze, USD 1.544,83/tonne, USD 1.878,67/tonne, USD 2.036,67/tonne et USD 3.470,00/tonne.

En rythme annuel, les cours du pétrole, de l'aluminium, de l'huile de palme, de l'huile d'arachide, du café et de l'or ont augmenté respectivement de 30,0 %, 21,7 %, 10,0 %, 9,3 %, 2,1 % et 1,5 % à fin juin 2017 contre -30,8 %, -13,7 %, -0,9 %, +4,0 %, -8,7 % et +1,5 % à la même période de 2016. En revanche, les cours moyens du cacao et du riz ont baissé de 33,0 % et 1,6 % au premier semestre de 2017 contre +1,6 % et +3,8 % il y a un an.

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

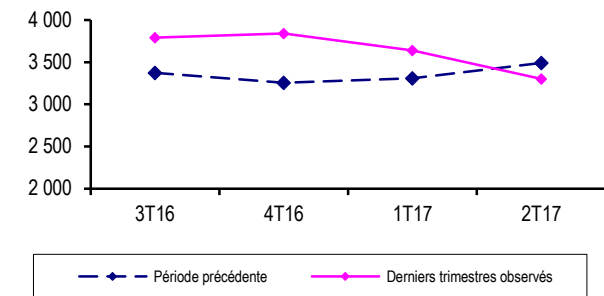


Sources : AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

Au deuxième trimestre 2017, les prix moyens des produits de base ont été de USD 50,27 pour le baril de pétrole, USD 409,50 pour le riz, USD 695,33 pour l'huile de palme, USD 1.257,67 pour l'Or, USD 1.542,00 pour l'huile d'arachide, USD 1.906,33 pour l'aluminium USD 1.980,00 pour le cacao et USD 3.300,00 pour le café.

Par rapport au deuxième trimestre 2016, les prix moyens de l'aluminium et du pétrole ont augmenté de 21,3 %, et 9,4 % au deuxième trimestre 2017 contre -13,7 % et -30,8 % il y a un an. Les prix des autres produits ont baissé de 36,6 % pour le cacao, 5,4 % pour le café, 1,4 % pour le riz, 1,2 %, pour l'huile de palme, 0,5 % pour l'huile d'arachide et 0,2 % pour l'or au deuxième trimestre 2017, après respectivement +1,0 %, -1,7 %, +11,9 %, +6,0 %, +15,2 % et +6,3 %.

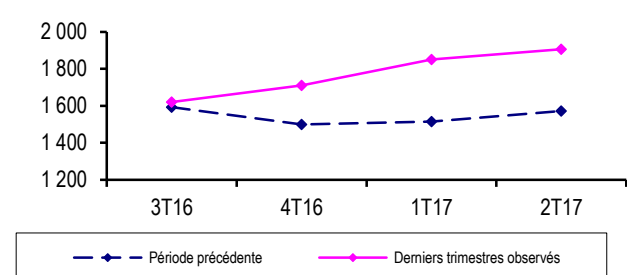
Graphique 1.2.2 : Evolution des prix de la tonne de café (en USD)



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

En variation trimestrielle, les prix moyens du riz, de l'or et l'aluminium ont respectivement augmenté de 11,3 %, 3,2 % et 3,0 % au deuxième trimestre 2017 contre +10,9 %, +6,7 % et +3,8 % il y a un an. Au deuxième trimestre 2017, Les cours des autres produits ont baissé de 10,0 % pour l'huile de palme, 9,3 % pour le café, 7,1 % pour le pétrole, 5,4 % pour le cacao et 0,4 % pour l'huile d'arachide après respectivement +11,6 %, +5,4 %, +33,8 %, +4,0 % et +21,4 % en 2016.

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 mars 2017, le parlement guinéen a adopté le plan national de développement économique et social (PNDES) couvrant la période 2016-2020.

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 sont les aspects qui constituent l'orientation de la politique économique définie dans le PNDES.

Les axes transversaux de cette politique économique tournent autour des quatre piliers du PNDES qui sont : (1) promotion d'une bonne gouvernance ; (2) transformation économique durable et inclusive ; (3) développement inclusif du capital humain et ; (4) gestion durable du capital naturel.

En 2017, 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 soutenu par la mise en œuvre du PNDES.

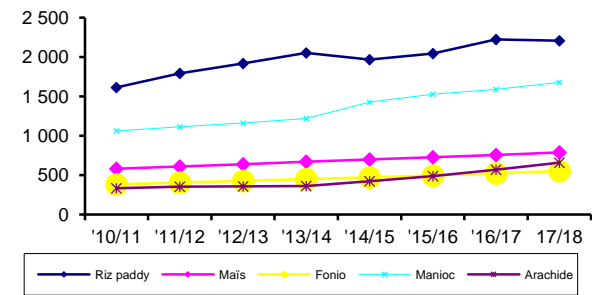
### 2.1 SECTEUR PRIMAIRE

En 2017, la valeur ajoutée du secteur primaire (16,9 % du PIB, dont 8,7 % pour l'agriculture), devrait atteindre de 3,9 % contre 3,1% en 2016. Cet accroissement serait tiré par celui de la production de tous les sous-secteurs notamment celle de l'agriculture.

#### *Production vivrière en hausse*

Pour la campagne agricole 2017/2018, la production vivrière devrait enregistrer une croissance 5,8 % contre 5,3 % à la campagne 2016/2017. Soit une augmentation du taux de croissance de 0,5 points de pourcentage.

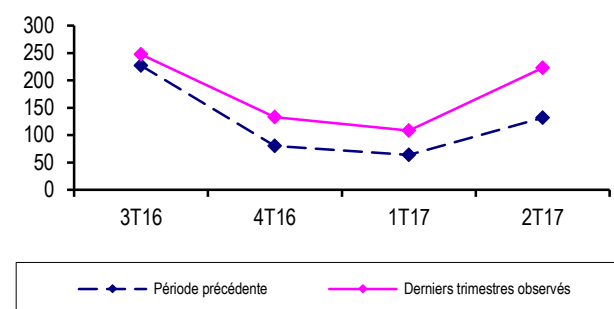
Graphique 2.1.1 : Produits vivriers agricoles (en milliers de tonnes).



Source : SNSA

Face à un taux d'accroissement démographique moyen de 2,9% par an, l'écart entre la demande et l'offre de riz est généralement comblé par le volume des importations de riz. Au premier semestre 2017, ce volume de riz (330,81 mille tonnes) a augmenté de 69,3 % contre une baisse de 17,8 % au même moment de 2016.

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

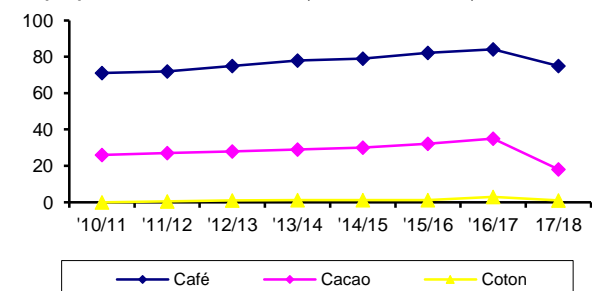


Source : MB/DGD

Au deuxième trimestre 2017, le volume de riz a atteint 222,67 mille tonnes contre 131,76 mille tonnes il y a un an. Soit, un accroissement de 69,0 % sur la période. Par rapport au premier trimestre 2017, ce volume s'est forte accru de 105,9 % au deuxième trimestre 2017, en lien avec l'accroissement de la demande pendant le mois de Ramadan.

#### *Exportations des produits de rente en baisse*

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



Sources : MEF/DND, MT/PAC

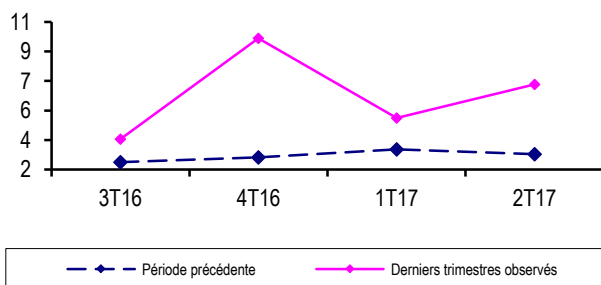


A fin juin 2017, les volumes cumulés des exportations de café, de coton et de cacao ont été respectivement de 7.656,32, 2.150,54 et 1.337,45 mille tonnes contre 13.117,38, 2.766,81, 11.886,51 mille tonnes au même moment de 2016, soit un recul en glissement annuel de 41,6 % pour le café, de 22,3 % pour le coton et de 88,7 % pour le cacao.

Au deuxième trimestre 2017, les volumes des exportations de café (2.513,75 mille tonnes), de coton (830,11 mille tonnes) et de cacao (883,33 mille tonnes) ont reculé respectivement de 54,8 %, de 56,1 % et de 68,7 % contre de 132,3 %, -21,8 % et -46,8 % il y a un an. En variation trimestrielle, le volume de cacao a augmenté de 94,5 % au deuxième trimestre 2017 contre une baisse des volumes de café et de coton respectivement de 51,1 % et de 37,1 % par rapport au premier trimestre 2017.

Au cours des six premiers mois de 2017, le volume des exportations de poisson a atteint 12.344,73 mille tonnes après 6.177,08 mille tonnes à la même période de l'année précédente. Soit une forte augmentation de 99,8 %, en raison d'une nette amélioration des relations du pays avec l'Union Européenne.

Graphique 2.1.4 : Exportations des produits de la pêche industrielle



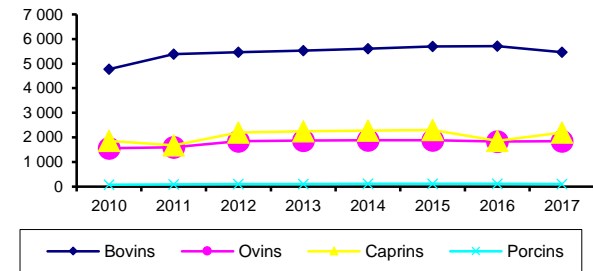
Source : MPA/DNP

Au deuxième trimestre 2017, le volume des exportations de poisson (7.195,11 mille tonnes) a fortement augmenté en glissement annuel de 114,7 % contre une baisse de 39,0 % au même moment de 2016. Par rapport au premier trimestre 2017, le volume de poisson exporté a enregistré une hausse de 39,7 % au second trimestre 2017.

## Production animale, en hausse

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).

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



Source : SNSA

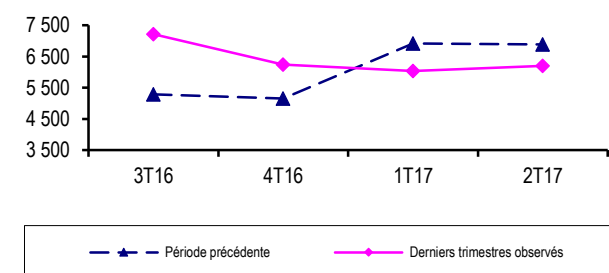
Les effectifs du cheptel devraient enregistrer des variations de +6,0 % pour les bovins (5.715 mille), +5,5 % pour les ovins (1.925 mille têtes), +1,1 % pour les caprins (1876 mille) et +87,0 % pour les porcins (215 mille).

## 2.2. SECTEUR SECONDAIRE, CONTRASTE

La valeur ajoutée du secteur secondaire (30,1 % du PIB, dont 14,2 % pour les activités extractives), devrait croître de 11,9 % en 2017 après 15,9 % en 2016.

### Production de bauxite, en baisse

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



Source : MMG/CBG

Au premier semestre 2017, le volume cumulé de la production de bauxite a été de 12.243,03 millions de tonnes, contre 13.810,50 à la même période de 2016, soit une baisse en glissement annuel de 11,3 % contre une hausse 54,1 % il y a un an, en lien avec un ralentissement des activités de la compagnie de bauxite de Guinée (CBG).



Au deuxième trimestre 2017, la production de bauxite en volume a été de 6.204,81 millions de tonnes contre 6.891,06 tonnes au même moment de 2016. Soit une baisse en glissement annuel de 10,0 % sur la période contre une hausse de 58,0 % au deuxième trimestre 2016. Par rapport au premier trimestre 2017, ce volume a augmenté de 2,7 % au deuxième trimestre 2017 après -3,1 % au trimestre précédent.

### **Production des pierres précieuses, en hausse**

A fin juin 2017, les cumuls des volumes de production de l'or et du diamant ont atteint 841,24 millions d'onces et 89,82 millions de carats contre respectivement 568,03 et 80,99 au même moment de 2016. En glissement annuel, ces volumes ont augmenté de 48,1 % pour l'or et de 10,9 % pour le diamant, en lien avec une reprise des activités dans le secteur.

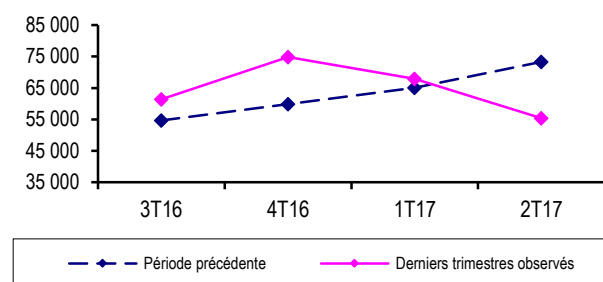
Au deuxième trimestre 2017, les volumes de la production de l'or et du diamant ont été de 494,47 millions d'onces et 41,46 millions de carats contre 325,85 et 35,22 respectivement il y a un an. En glissement annuel, Ces différents volumes ont enregistré des hausses de 51,7 % pour l'or et de 17,4 % pour le diamant au deuxième trimestre 2017, contre respectivement -47,9 % et +13,5 % à la même période de 2016, en raison d'une reprise des activités.

Par rapport au premier trimestre 2017, le volume de la production de l'or a augmenté de 42,6 % au deuxième trimestre 2017 contre un recul de 14,7 % de celui du diamant sur la période.

### **Production manufacturière contrastée**

Au cours des six premiers mois de 2017, les volumes de la production de la bière et des boissons sucrées ont été en milliers d'hectolitres de 122.446 et de 120.629 contre respectivement 111.635 et 138.409 sur la même période de 2016. Soit, une variation en glissement annuel de +9,7 % pour la bière et de -12,8 % contre respectivement +57,9 et +17,2 au même moment de 2016.

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



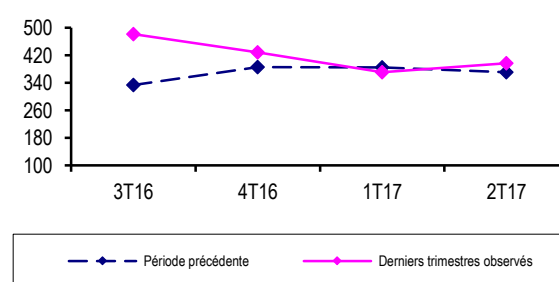
Source : MIPME/BONAGUI & SOBRAGUI

Au deuxième trimestre 2017, les volumes de la production de la bière et de boissons sucrées ont enregistré respectivement une hausse de 4,9 % et une baisse de 24,3 % après +67,0 % et +16,3 % il y a un an. Par rapport au premier trimestre 2017, ces différents volumes ont baissé de 9,6 % pour la bière et de 14,9 %, en lien avec un recul de la demande.

### **Production "électricité et eau" en hausse**

Au cours du premier semestre 2017, les volumes de production de l'électricité et de l'eau potable ont été de 767.473 MWH et 31 843 407 m<sup>3</sup>, contre 755.977 MWH et 30 737 727 m<sup>3</sup> au même moment de 2016. Soit, une augmentation en glissement annuel de 1,5 % et de 3,6 % des productions de l'eau potable et de l'électricité ; en lien avec des efforts de consolidation des capacités de production.

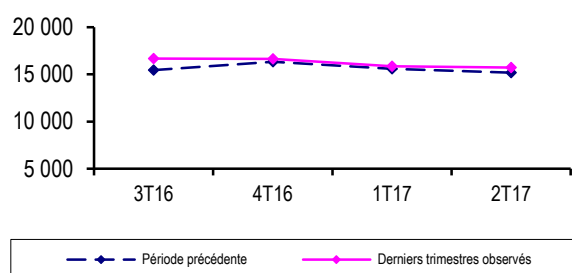
Graphique 2.1.10 : Production d'électricité (en millions MWH)



Source : MEH/EDG

Au deuxième trimestre 2017, les volumes de la production de l'électricité et de l'eau potable ont respectivement atteint 396.668 MWH et 15 713 906 m<sup>3</sup> contre 371.190 MWH et 15 160 414 m<sup>3</sup> à la même période de 2016.

Par rapport au deuxième trimestre 2016, les niveaux des productions d'électricité et de l'eau potable ont augmenté respectivement de 6,9 % et 3,7 % en 2017, contre 79,2 % et 2,2 % au même moment de 2016.

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

Source : MEH/SEG

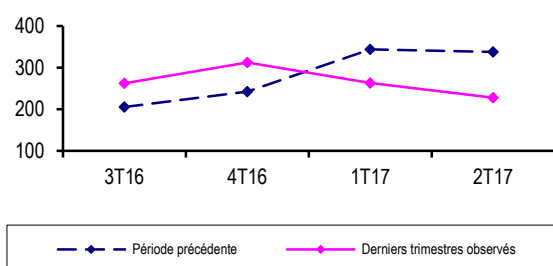
Ces indicateurs montrent une tendance baissière de la production d'électricité, contre une tendance légèrement haussière du volume de la production de l'eau potable ; en lien avec l'étiage et le fonctionnement de l'opérateur EDG.

### Bâtiments et Travaux publics au ralenti

Au cours des six premiers mois de 2017, le volume de la production de ciment a été de 490,54 mille tonnes contre 680,70 mille à la même période de 2016, soit un recul de la production en glissement annuel de 27,9 % contre une hausse 79,9 % au premier semestre 2016, en lien avec un ralentissement de la demande.

Sur la période, le volume cumulé de la production de peinture a atteint 6.379,15 mille tonnes après 5.816,09 en 2016. En rythme annuel, le niveau de la production a augmenté de 9,7 % au premier semestre 2017 contre 13,5 % en 2016, soit une tendance baissière en pourcentage de points de 3,8.

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



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

Au deuxième trimestre 2017, le volume de la production de ciment s'est établi à 227,39 mille tonnes après 337,16 au deuxième trimestre 2016. Soit une baisse du niveau de la production de 32,6 % au deuxième trimestre 2017 contre une hausse de 59,5 % en 2016. Par rapport au premier

trimestre 2017, ce niveau de production a baissé de 13,6 %.

Le volume de la production de peinture a été de 3.167,12 mille tonnes au deuxième trimestre 2017, contre 2.885,5 au même moment de 2016. Soit une augmentation du niveau de la production de 9,8 % contre 12,6 % à la même période de 2016. Par rapport au premier trimestre 2017, ce volume a baissé de 1,4 % au deuxième trimestre 2017.

Ces différents volumes de production indiquent des tendances baissières du fait en partie d'un recul de la demande dans le sous-secteur.

### 2.1.3. SECTEUR TERTIAIRE, REPRISSES 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 déficitaire

Au premier semestre 2017, selon les informations issues de la balance des paiements, le solde global a été déficitaire de USD 2,47 millions (0,05 % du PIB), après un excédent de USD 58,37 millions (1,39 % du PIB) à la même période de 2016, en lien avec une forte dégradation du compte des transactions courantes.

Sur la période, le compte des transactions courantes a été marqué par un déficit de USD 229,05 millions (4,87 % du PIB) contre un déficit de USD 312,90 millions (7,43 % du PIB) au premier semestre 2016, du fait essentiellement d'une forte dégradation de la balance des services.

Au premier semestre 2017, la balance commerciale a enregistré un excédent de USD 67,11 millions (1,43 % du PIB) contre un déficit de USD 113,01 millions (2,68 % du PIB) à la même période de 2016. Cette performance est dû essentiellement à l'accroissement des recettes d'exportations. Le taux de couverture des

importations par les exportations est passé de 92,4 % au premier semestre 2016 à 104,5 % à la même période de 2017.

Au cours des six premiers mois de 2017, les exportations FAB ont atteint USD 1.548,62 millions (32,9 % du PIB) contre USD 1.379,82 millions au même moment de 2016. Quant aux importations FAB, elles se sont établies à USD 1.481,52 millions (31,5 % du PIB) au premier semestre 2017 contre USD 1.492,83 millions au même moment de 2016. En glissement annuel, les exportations se sont accrues de 12,2 % contre un recul des importations de 0,8 % sur la période.

A fin juin 2017, le degré d'ouverture de l'économie nationale vers l'extérieur s'est chiffré à 31,20 % contre 34,09 % à la même période de 2016, soit une tendance baissière de 1,9 points.

Au deuxième trimestre 2017, le solde global de la balance des paiements a enregistré un déficit de USD 1,37 millions (0,06 % du PIB) contre un excédent de USD 37,27 millions au même trimestre de 2016.

Le solde des transactions courantes est passé de USD -510,48 millions au deuxième trimestre 2016 à USD -127,25 millions (5,4 % du PIB) au deuxième trimestre 2017, du fait d'une dégradation considérable de la balance des services.

Au deuxième trimestre 2017, la balance commerciale a été excédentaire de USD 37,28 millions (1,6 % du PIB), en lien avec une hausse des exportations de 12,5 % et une baisse de 23,3 % des importations. Sur la période, le taux de couverture de l'économie a été de 104,5 % contre 71,2 % au deuxième trimestre 2016.

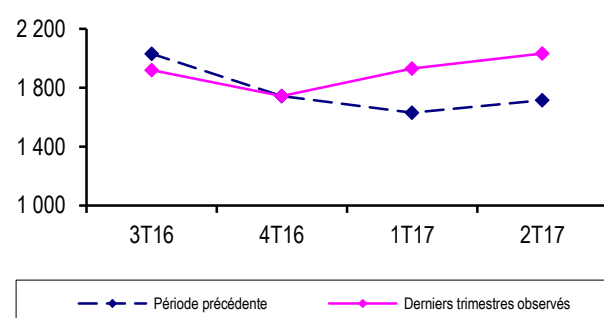
### **Transport dynamique**

Au cours du premier semestre 2017, le nombre de vols enregistré a été de 3.930 vols après 3.347 à la même période de 2016, soit une progression de 17,4 % sur la période, du fait en partie d'une consolidation de la desserte de la destination Conakry par certaines grandes compagnies aériennes.

Le nombre de passagers aériens est passé de 176.344 au premier semestre 2016 à 219.212 au premier semestre 2017, soit une hausse de 24,7 % sur la période.

Au premier semestre 2017, les chiffres du Bureau Régional du Transport Terrestre de Conakry (BRTTC) indiquent une baisse du nombre d'immatriculation de 14,7 %. Ce nombre a été de 15.620 véhicules contre 18.321 au premier semestre 2016.

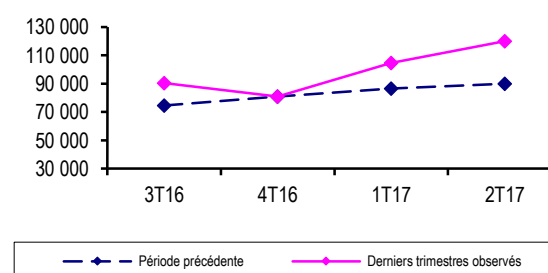
Graphique 2.1.14 : Evolution des mouvements d'aéronefs



Source : MT/SOGEAC

Au deuxième trimestre 2017, les nombres de vols et de passagers aériens ont atteint respectivement 2.032 vols et 119.987, contre 1.716 vols et 89.891 passagers au même trimestre de 2016. En glissement annuel, ces variables ont progressé de 18,4 % pour les mouvements d'aéronefs et 33,5 % pour le nombre de passagers aériens. Ces différentes évolutions confirment un redoublement de ferveur dans le sous-secteur.

Graphique 2.1.15 : Evolution du nombre des passagers aériens



Source : MT/SOGEAC

Au deuxième trimestre 2017, le nombre de véhicules immatriculés a atteint 8.768, contre 8.135 au même trimestre de 2016, soit une hausse en glissement annuel 7,8 % sur la période après un recul de 21,2 % en 2016. Ces chiffres confirment la bonne dynamique du sous-secteur transport.

## 2.2 FINANCES PUBLIQUES, MONNAIE & CRÉDIT

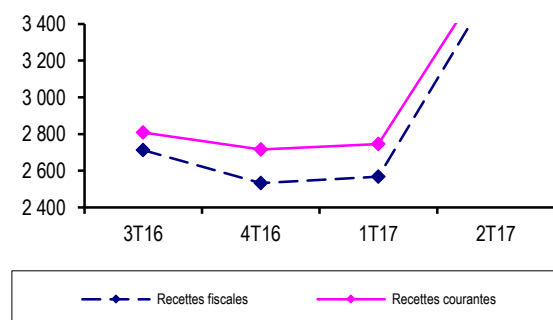
Afin de préserver la stabilité macroéconomique, la mise en œuvre des mesures correctives devrait se poursuivre en 2017 pour atteindre un solde budgétaire de 0,2 % du PIB.

Au cours du premier semestre 2017, l'exécution budgétaire de l'Etat a été marquée par une progression des ressources budgétaires, du fait en partie de l'accroissement significatif des dons et emprunts, conjuguée à une contraction des dépenses d'investissements.

### 2.2.1 Recettes et dons, en hausse

Au terme des six premiers mois de 2017, la mobilisation des ressources budgétaires a été de GNF 7.133,16 milliards, contre un objectif de GNF 7.212,03 milliards, soit un manque à gagner de GNF 78,88 milliards, essentiellement imputable aux dons et emprunts de GNF 197,11 milliards contenu par un supplément des recettes courantes de GNF 118,23 milliards. A fin juin 2017, les recettes et dons ont progressé de 15,0 %, en lien avec l'accroissement des dons et emprunts de 94,7 % et des recettes courantes de 10,5 %.

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



Source : MB/DNB

Sur la période, les dons et emprunts ont atteint GNF 645,30 milliards contre GNF 341,48 milliards au premier semestre 2016. Quant aux recettes courantes, elles ont atteint GNF 6.487,86 milliards (dont GNF 6.197,79 milliards pour les recettes fiscales) au premier semestre 2017 après GNF 5.869,05 milliards (dont 5.685,56 milliards pour les recettes fiscales) au premier semestre 2016.

Par rapport au deuxième trimestre 2016, les recettes totales ont progressé de 20,5 % au deuxième trimestre 2017 contre 20,6 % il y a un an.

Elles sont passées de GNF 3.454,50 milliards en 2016 à GNF 4.173,60 milliards en 2017.

Au deuxième trimestre 2017, les dons et emprunts ont augmenté en glissement annuel de 129,3 % contre une baisse de 35,9 % au même moment de 2016. Les recettes courantes ont augmenté de 14,4 % contre 26,8 % au deuxième trimestre 2016.

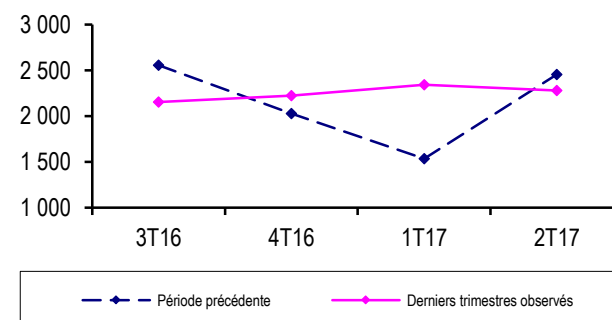
Les dons et emprunts sont passés de GNF 182,75 milliards au deuxième trimestre 2016 à GNF 419,13 milliards au deuxième trimestre 2017. En ce qui concerne les recettes courantes, elles sont passées de GNF 3.271,75 milliards au deuxième trimestre 2016 à GNF 3.742,60 milliards à la même période de 2017.

La recrudescence des ressources budgétaires 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, contractées.

Au cours des six premiers mois de 2017, l'exécution des dépenses budgétaires a été de GNF 6.443,68 milliards, contre GNF 7.322,85 milliards initialement attendu, soit une contraction de GNF 879,78 milliards attribuable à des dépenses en capital de GNF 653,69 milliards, et des dépenses courantes de GNF 186,19 milliards. Sur la période, les dépenses totales ont augmenté en glissement annuel de 8,8 % à fin juin 2017, contre une baisse de 9,8 % il y a un an, en lien avec un accroissement de 23,7 % des dépenses courantes, contenue par un recul de 19,7 % des dépenses d'investissements.

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



Source : MB/DNB

A fin juin 2017, les dépenses courantes ont été de GNF 4.620,29 milliards contre GNF 3.986,84 milliards à la même période de 2016. Quant aux dépenses d'investissement, elles ont atteint GNF 1.774,07 milliards (dont GNF 1.105,05 pour les dépenses d'investissements sur ressources propres) au premier semestre 2017, contre GNF 1.854,95 milliards (dont GNF 1.602,66 milliards sur ressources propres) au même moment de 2016.

Par rapport au deuxième trimestre 2016, les charges budgétaires ont baissé en glissement annuel de 7,7 % au deuxième trimestre 2017, contre une augmentation de 1,9 % il y a un an.

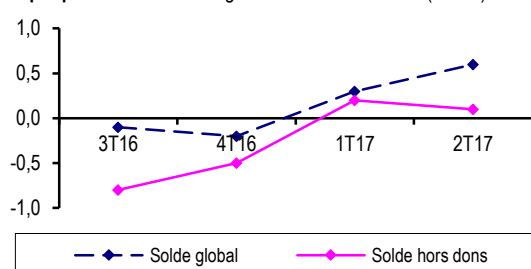
Au deuxième trimestre 2017, le niveau des dépenses courantes a baissé de 7,1 %, contre une augmentation de 11,8 % au deuxième trimestre 2016. Les dépenses en capital ont également reculé en glissement annuel de 7,8 % au deuxième trimestre 2017, après -3,9 % au même trimestre de 2016.

Les dépenses courantes sont passées de GNF 2.454,52 milliards au deuxième trimestre 2016 à GNF 2.279,77 milliards au même moment de 2017. Les dépenses d'investissements se sont établies à GNF 1.328,52 milliards (dont GNF 923,01 milliards sur ressources propres) au deuxième trimestre 2017, après GNF 1.440,51 milliards (dont GNF 1.321,59 milliards sur ressources propres) à la même période de 2016.

### 2.2.3 Soldes budgétaires excédentaires

A fin juin 2017, les soldes budgétaires avec dons, hors dons, et primaire ont été excédentaires respectivement de GNF 44,18 milliards, GNF 689,48 milliards et de GNF 1.010,68 milliards, soit 0,05 %, 0,8 % et 1,1 % du PIB respectivement.

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



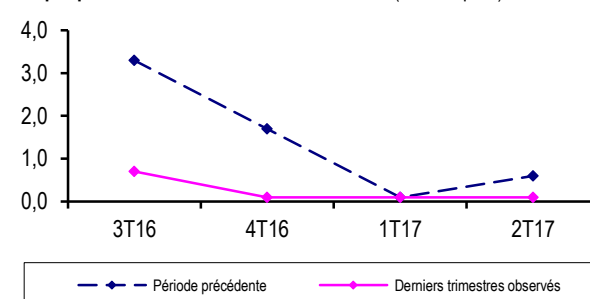
Source : MB/DNB

Au deuxième trimestre 2017, les soldes budgétaires avec dons et hors dons ont respectivement enregistré des excédents de GNF 537,03 et 117,89 milliards après des déficits de GNF 492,05 et 667,53 milliards au deuxième trimestre 2016. Le solde primaire est passé d'un déficit de GNF 259,01 milliards au deuxième trimestre 2016 à un excédent de GNF 609,99 milliards au deuxième trimestre 2017.

Ces performances budgétaires résulteraient de la mise en œuvre des mesures incitatives liées à la mobilisation des ressources.

### 2.2.5 Service de la dette publique, contracté

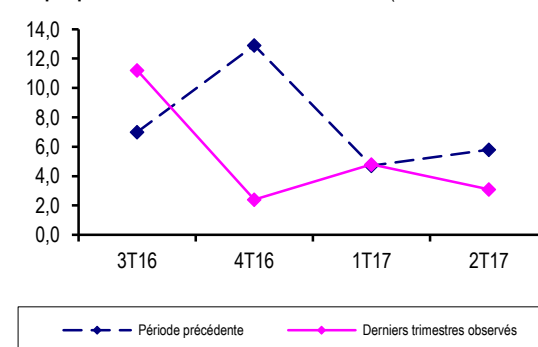
Graphique 2.2.4 : Service de la dette extérieure (en % export.)



Source : MB/DNB

A fin juin 2017, le niveau de paiements des services de dettes publiques extérieure et intérieure ont respectivement été de GNF 287,46 et 195,11 milliards contre GNF 319,83 et 331,81 milliards à la même période de 2016.

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



Source : MB/DNB

Un recul des différents paiements est visible sur la période. Les services de dettes publiques extérieure et intérieure ont respectivement été de 0,1 % d'exportations et 3,1 % de recettes fiscales

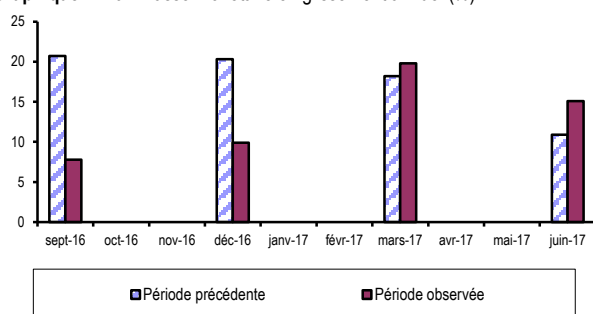


à fin juin 2017 après 0,6 % et 5,8 % au même moment de 2016.

### 2.2.6 Situation monétaire, performante

La politique monétaire menée par la BCRG devrait être orientée vers la préservation d'une inflation modérée tout en assurant la fourniture d'une liquidité appropriée au secteur bancaire pour soutenir une croissance saine du crédit au secteur privé.

Graphique 2.2.6 : Masse monétaire en glissement annuel (%)

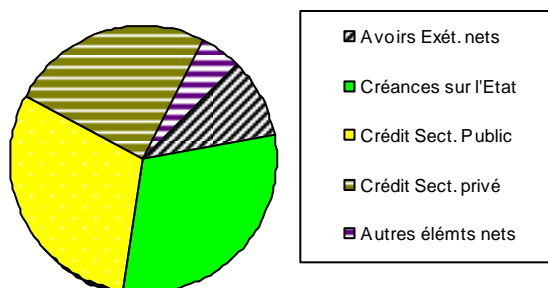


Source : BCRG/DGES

En effet, la BCRG visera à maintenir une inflation stable à un seul chiffre et la base monétaire comme cible intermédiaire. Pour 2017, la base monétaire devrait augmenter à 9 % (en glissement annuel), ce qui correspond à un taux d'inflation de 8,5 % et à une croissance saine du crédit au secteur privé de 2,9 %.

En juin 2017, la masse monétaire a atteint GNF 21 101,53 milliards contre GNF 19 394,66 milliards au 31 décembre 2016, soit une progression de 8,8% sur la période.

Graphique 2.2.7: Contreparties de la Masse



Source : BCRG/DGES

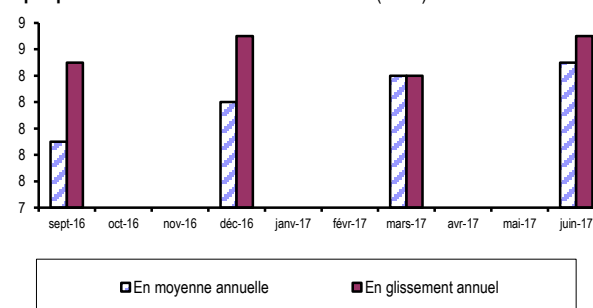
Les avoirs extérieurs et intérieurs nets sont respectivement passés de GNF 3 074,78 et GNF 16 319,88 milliards en décembre 2016 à GNF 5 285,89 et GNF 15 815,64 milliards en juin 2017. Soit, une hausse des avoirs extérieurs nets de 71,9 % contre une baisse des avoirs intérieurs nets de 3,1 %. Ces évolutions résultent de l'encaissement sur la période des recettes minières, des versements de l'AFD (EUR 10,5 millions) dans le cadre du Contrat de Désendettement et Développement (C2D) et le rapatriement des recettes d'exportation des orpailleurs artisanaux, couplé à une baisse de crédit au secteur privé.

En glissement annuel, les avoirs extérieurs, la base monétaire et les avoirs intérieurs ont respectivement progressé de 80,2 %, 13,3 % et 2,7 % en juin 2017, contre -3,1 %, 6,1 % et 14,0 % au même moment de 2016.

Par composante, les dépôts en devises, la monnaie et quasi-monnaie et la monnaie en circulation ont respectivement augmenté de 30,1 %, 10,9 %, et 9,6 % en juin 2017, contre respectivement 19,4 %, 8,8 % et 25,4 % à la même période de 2016.

### 2.2.6 Inflation modérée.

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



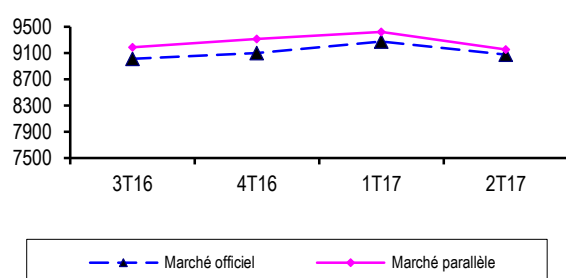
Source : MPC/INS

En juin 2017, le taux d'inflation en glissement annuel et en moyenne annuelle ont respectivement de 8,7 % et 8,5 % contre 8,3 % et 7,8 % au même moment de 2016, en lien avec la hausse des prix de la fonction consommation "produits alimentaires, boissons et tabac", passant respectivement en glissement annuel et en moyenne annuelle de 11,1 % et 10,0 % en juin 2016 à 13,4 % et 12,4 % en juin 2017.

### 2.2.7 Taux de change, relativement stable

En juin 2017, sur le marché officiel, le franc guinéen a été échangé à GNF 9.177 et GNF 9.927 contre respectivement un dollar américain et un Euro, après GNF 8.852 et GNF 9.890 en juin 2016. Sur la période, face au dollar américain et à l'Euro Le franc guinéen a enregistré une dépréciation nominale de 3,6 % et 0,4 % respectivement contre 20,4 % et 21,3 %.

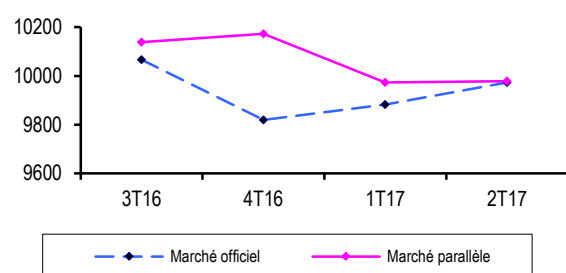
Graphique 2.2.9 : Evolution du taux de change (1 USD = n GNF)



Source : BCRG/DGES

Sur le marché parallèle, le franc guinéen a été négocié à GNF 9.292 contre un dollar américain et à GNF 9.977 contre un Euro en juin 2017, après GNF 8.973 et GNF 9.875. Sur la période, la dépréciation nominale du franc guinéen a été de 3,6 % et de 1,0 % face respectivement au dollar américain et à l'Euro contre 18,4 % et 16,4 % à la même période de 2016.

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



Source : BCRG/DGES

Face au dollar américain, la prime de change entre les marchés officiel et parallèle a été de 1,0 % et face à l'Euro, elle a été de -0,1 % en juin 2017, contre respectivement 1,1 % et -0,2 % il y a un an, en lien avec les effets de la mise en œuvre progressive des mesures initiées depuis 2016 pour réduire l'écart entre les taux officiel et parallèle.

### 2.2.4 Indicateurs de performance de la gestion macroéconomique

Les résultats budgétaires suivants ont été atteints :

- i) 6,0 % du PIB pour le compte des recettes hors secteur minier, contre une prévision de 6,1 % du PIB ;
- ii) 5,2 % du PIB pour les dépenses courantes hors paiements d'intérêts, contre une prévision de 5,7 % du PIB ; et
- iii) 1,9 % du PIB pour l'exécution de la masse salariale de l'Etat, contre une prévision de 1,8 % du PIB à fin juin 2017.

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

- a) le solde primaire a été excédentaire de 1,1 % du PIB, contre un objectif de 0,7 % du PIB ;
- b) la base monétaire a un dépassement sur les critères, soit 11,4 % du PIB contre un objectif de 10,4 % en juin 2017 ;
- c) les avoirs intérieurs nets de la Banque Centrale de la République de Guinée ont été plus élevés que prévu, soit 8,6 % du PIB contre un objectif de 8,2 % en juin 2017 ; et
- d) les réserves internationales nettes ont été de 3,8 % du PIB contre une prévision de 6,3 % du PIB à fin juin 2017.

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

La contreperformance sur le critère lié à l'amélioration des réserves brutes de change résulte de la recrudescence des importations de biens d'équipement au compte des sociétés qui sont financées par des investissements directs étrangers. En somme, le niveau de performance s'est nettement amélioré en respectant cinq (5) critères sur six (6) contre trois (3) à la même période de l'année précédente.



## 2.3 PERSPECTIVES BUDGETAIRES POUR LE TROISIEME TRIMESTRE DE 2017

Au plan budgétaire, les perspectives pour le troisième trimestre de 2017 devraient se consolider par rapport au six premiers mois de 2017, en raison d'un regain d'activités.

### 2.3.1 Recettes et dons, en hausse

Au cours du troisième trimestre 2017, les recettes totales devraient atteindre 9,1 % du PIB dont 8,0 % pour les recettes fiscales, 0,8 % pour les dons et 0,4 % pour les recettes non fiscales, confirmant en partie une relance des activités économiques.

### 2.3.2 Dépenses totales, en progression

Au terme des neuf (9) premiers mois de 2017, le niveau d'exécution des dépenses totales progresserait pour atteindre 9,0 % 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 -0,1 % du PIB, avec un niveau de financement de -0,13 % en ressources extérieures nettes contre -0,01 % en financement intérieur net.

Pour y arriver, 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
  - 2.2.2 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	€ / £
4T15	1,083	131,390	0,719
<b>Moy. 2ème semestre</b>	<b>1,097</b>	<b>133,545</b>	<b>0,721</b>
<b>Moy. annuelle 2015</b>	<b>1,104</b>	<b>133,631</b>	<b>0,724</b>
<b>2016</b>			
1T16	1,106	127,763	0,780
2T16	1,122	120,073	0,790
<b>Moy. 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>	<b>1,114</b>	<b>123,918</b>	<b>0,785</b>
3T16	1,114	114,310	0,851
<b>Moy. 1T16-3T16</b>	<b>1,114</b>	<b>120,716</b>	<b>0,807</b>
4T16	1,071	119,610	0,870
<b>Moy. 2ème semestre</b>	<b>1,092</b>	<b>116,960</b>	<b>0,860</b>
<b>Moy. annuelle 2016</b>	<b>1,103</b>	<b>120,439</b>	<b>0,823</b>
<b>2017</b>			
1T17	1,068	120,107	0,857
2T17	1,119	124,637	0,899
<b>Moy. 1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	<b>1,093</b>	<b>122,372</b>	<b>0,878</b>
3T17	1,179	131,110	0,898

Tableau 1.2 : Coûts des matières premières

Trimestre/Année	Alu (\$/t)	Or (\$/once)	Café (\$/t)	Pétrole (\$/brl)
4T15	1 498,89	1 100,46	3 256,91	42,81
<b>Moy. 2ème semestre</b>	<b>1 545,78</b>	<b>1 112,03</b>	<b>3 314,67</b>	<b>46,42</b>
<b>Moy. annuelle 2015</b>	<b>1 667,04</b>	<b>1 157,01</b>	<b>3 520,25</b>	<b>52,22</b>
<b>2016</b>				
1T16	1 514,30	1 181,00	3 310,00	34,37
2T16	1 572,00	1 259,67	3 490,00	45,97
<b>Moy. 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>	<b>1 543,17</b>	<b>1 220,33</b>	<b>3 400,00</b>	<b>40,17</b>
3T16	1 620,67	1 334,67	3 790,00	45,80
<b>Moy. 1T16-3T16</b>	<b>1 569,00</b>	<b>1 258,44</b>	<b>3 530,00</b>	<b>42,04</b>
4T16	1 710,33	1 220,67	3 841,33	50,07
<b>Moy. 2ème semestre</b>	<b>1 665,50</b>	<b>1 277,67</b>	<b>3 815,67</b>	<b>47,93</b>
<b>Moy. annuelle 2016</b>	<b>1 604,33</b>	<b>1 249,00</b>	<b>3 607,83</b>	<b>44,05</b>
<b>2017</b>				
1T17	1 851,00	1 219,00	3 643,33	54,13
2T17	1 906,33	1 257,67	3 300,00	50,27
<b>Moy. 1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	<b>1 878,67</b>	<b>1 238,33</b>	<b>3 470,00</b>	<b>52,20</b>
3T17	2 009,67	1 278,00	3 276,67	51,77

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 <sup>e</sup>	2017/2018 <sup>p</sup>
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), € = estimation et (p)= projection

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

Produits	2012	2013	2014	2015	2016 <sup>€</sup>	2017 <sup>(P)</sup>
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, € = 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		
<b>2016</b>						
1T16	3,24	5 994,66	924,78	6 919,44	242,10	45,77
2T16	2,94	5 963,41	927,65	6 891,06	325,93	35,22
<b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>	<b>6,18</b>	<b>11 958,08</b>	<b>1 852,43</b>	<b>13 810,50</b>	<b>568,03</b>	<b>80,99</b>
3T16	3,85	6 277,11	943,52	7 220,63	194,16	13,81
<b>1T16-3T16</b>	<b>10,03</b>	<b>18 235,18</b>	<b>2 795,95</b>	<b>21 031,13</b>	<b>762,19</b>	<b>94,80</b>
4T16	10,01	5 433,42	804,73	6 238,14	223,56	12,22
<b>Cumul, 2<sup>ème</sup> semestre 2016</b>	<b>13,86</b>	<b>11 710,53</b>	<b>1 748,25</b>	<b>13 458,77</b>	<b>417,72</b>	<b>26,03</b>
<b>Cumul annuel, 2016</b>	<b>20,03</b>	<b>20 668,60</b>	<b>3 600,68</b>	<b>27 269,28</b>	<b>985,75</b>	<b>107,02</b>
<b>2017</b>						
1T17	5,34	4013,97	771,37	4785,34	346,77	48,46
2T17	7,12	2868,88	806,45	3675,33	494,47	41,36
<b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	<b>12,34</b>	<b>6882,84</b>	<b>1 577,83</b>	<b>8460,67</b>	<b>841,24</b>	<b>89,82</b>
3T17	16,82	3932,56	717,42	4649,98	422,78	108,94

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	
<b>2016</b>					
1T16	55912	25181	39954	65135	1,70
2T16	55723	31904	41370	73274	0,02
<b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>	<b>111 635</b>	<b>57 085</b>	<b>81 324</b>	<b>138 409</b>	<b>1,72</b>
3T16	54901	20217	41147	61364	1,96
<b>1T16-3T16</b>	<b>166 536</b>	<b>77 302</b>	<b>122 472</b>	<b>199 773</b>	<b>3,68</b>
4T16	60645	23864	50989	74853	0,03
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>115 546</b>	<b>44 081</b>	<b>97 283</b>	<b>141 364</b>	<b>1,99</b>
<b>Cumul annuel 2016</b>	<b>227 181</b>	<b>101 166</b>	<b>178 607</b>	<b>279 773</b>	<b>3,70</b>
<b>2017</b>					
1T17	60883	29865	38 048	67913	25,00
2T17	58 127	21 855	33 590	79 982	0,00
<b>Cumul-1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	<b>122 446</b>	<b>48 991</b>	<b>71 638</b>	<b>120 629</b>	<b>25,00</b>
3T17	77 073	30 784	13 826	44 610	0,00

Sources : GMG, BONAGUI, SOBRAGUI et SOGUIPAH

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

Trimestre/Année	Electricité MWH	Gaz (en 000 m <sup>3</sup> )				Eau 000 m <sup>3</sup>
		oxygène	Acétylène	Azote	TOTAL	
<b>2016</b>						
1T16	384787	24,17	4,98	2,48	31,63	15 577313
2T16	370807	23,28	4,97	2,41	30,66	15 160414
<b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>	<b>755 594</b>	<b>47,45</b>	<b>9,95</b>	<b>4,89</b>	<b>62,29</b>	<b>30 737 727</b>
3T16	481.957	24,19	4,86	2,35	31,40	16666.358
<b>1T16-3T16</b>	<b>1 237 552</b>	<b>60,39</b>	<b>14,81</b>	<b>7,24</b>	<b>93,69</b>	<b>47 404 085</b>
4T16	428 837	22,91	2,89	2,24	28,04	16 631809
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>910 794</b>	<b>47,10</b>	<b>7,75</b>	<b>4,59</b>	<b>59,44</b>	<b>32 978 813</b>
<b>Cumul annuel 2016</b>	<b>1 666 771</b>	<b>94,55</b>	<b>17,70</b>	<b>9,48</b>	<b>121,73</b>	<b>63 716 540</b>
<b>2017</b>						
1T17	370 854	26,83	5,19	2,54	34,57	15 866 696
2T17	396 668	25,21	4,99	2,51	32,71	15 713 906
<b>Cumul-1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	<b>767 473</b>	<b>52,04</b>	<b>10,19</b>	<b>5,05</b>	<b>67,27</b>	<b>31 843 307</b>
3T17	468 873	24,63	4,78	2,41	31,82	16 466 877

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
<b>2016</b>				
1T16	343,54	2 573,60	356,98	2 930,59
2T16	337,16	2 541,76	343,74	415,33
<b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>	<b>680,70</b>	<b>5 115,36</b>	<b>700,72</b>	<b>5 816,09</b>
3T16	262,01	2.164,95	324,64	2.489,59
<b>1T16-3T16</b>	<b>942,71</b>	<b>7.280,32</b>	<b>1.025,36</b>	<b>8 305,68</b>
4T16	312,07	2 687,57	378,42	3 065,99
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>574,08</b>	<b>4 852,52</b>	<b>703,06</b>	<b>5 555,58</b>
<b>Cumul annuel 2016</b>	<b>1 254,78</b>	<b>9 967,89</b>	<b>1 403,78</b>	<b>11 371,67</b>
<b>2017</b>				
1T17	235,24	2 778,02	434,00	3 212,02
2T17	245,96	2 702,25	464,68	3 167,12
<b>Cumul-1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	<b>481,20</b>	<b>5 287,19</b>	<b>1 004,51</b>	<b>6 291,61</b>
3T17	187,60	2 761,96	735,81	3 497,80

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

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

Trimestre/Année	Exportations	Importations	Solde	Taux de couverture
<b>2016</b>				
1T16	199,22	457,32	-258,10	43,52 %
2T16	198,08	806,67	-508,61	24,55 %
<b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>	<b>497,30</b>	<b>1 264</b>	<b>-766,72</b>	<b>39,34 %</b>
3T16	263,60	541,32	-277,72	48,70 %
<b>1T16-3T16</b>	<b>760,90</b>	<b>1 805,31</b>	<b>-1 041,71</b>	<b>42,15 %</b>
4T16	641,53	2 624,13	-1 982,60	28,60 %
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>905,13</b>	<b>3 165,45</b>	<b>-2 230,31</b>	<b>28,59 %</b>
<b>Cumul annuel 2016</b>	<b>1 402,43</b>	<b>4 429,02</b>	<b>-3 027,01</b>	<b>31,66 %</b>
<b>2017</b>				
1T17	688,28	658,45	29,82	104,53%
2T17	888,22	707,54	180,68	125,54 %
<b>Cumul-1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	<b>1576,49</b>	<b>1365,99</b>	<b>210,50</b>	<b>115,4 %</b>
3T17	808,36	1332,83	-524,47	60,65 %

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	
<b>Cumul annuel 2015</b>	<b>7 600</b>	<b>300 519</b>	<b>3,11</b>	<b>544,23</b>	<b>37 820</b>
<b>2016</b>					
1T16	1631	86453	0,83	63,61	10 186
2T16	1 692	90 302	9,27	131,76	8 135
<b>Cumul, 1<sup>er</sup> Semestre 2016</b>	<b>3 323</b>	<b>176 755</b>	<b>10,10</b>	<b>195,37</b>	<b>18 321</b>
3T16	1.919	112 030	0,26	247,23	6 201
<b>1T16-3T16</b>	<b>5.266</b>	<b>288.374</b>	<b>10,37</b>	<b>442,60</b>	<b>24 522</b>
4T16	1 743	80 989	1,42	132,95	7621
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>3 662</b>	<b>193 019</b>	<b>1,68</b>	<b>380,18</b>	<b>13 822</b>
<b>Cumul annuel 2016</b>	<b>7 009</b>	<b>369 363</b>	<b>11,79</b>	<b>575,56</b>	<b>32 143</b>
<b>2017</b>					
1T17	<b>1 898</b>	<b>99 925</b>	<b>0,18</b>	<b>108,14</b>	<b>6852</b>
2T17	<b>2 032</b>	<b>119 987</b>	<b>0,62</b>	<b>222,67</b>	<b>8768</b>
<b>Cumul-1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	<b>3 930</b>	<b>219 912</b>	<b>0,80</b>	<b>330,81</b>	<b>15 620</b>
3T17	<b>2 172</b>	<b>132 468</b>	<b>0,53</b>	<b>112,73</b>	<b>9 562</b>

Sources : SOGEAC, PAC et CADAC

## 2.2. FINANCES PUBLIQUES

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

T O F E	1er Semestre		3T2016		1T16-3T16		1T2017		2T2017		1er Semestre2017		3T2017		1T17-3T17	
	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.
<b>RECETTES ET DONS</b>	<b>7 516,04</b>	<b>6 200,53</b>	<b>3 061,58</b>	<b>3 229,37</b>	<b>10 577,62</b>	<b>9 429,90</b>	<b>3 036,44</b>	<b>2 971,42</b>	<b>4 175,59</b>	<b>4 047,44</b>	<b>7 212,03</b>	<b>7 018,86</b>	<b>3 729,41</b>	<b>3 470,51</b>	<b>10 941,44</b>	<b>10 489,37</b>
<b>Recettes courantes</b>	<b>5 856,22</b>	<b>5 869,05</b>	<b>2 874,90</b>	<b>2 807,64</b>	<b>8 731,12</b>	<b>8 676,69</b>	<b>2 743,96</b>	<b>2 745,26</b>	<b>3 625,66</b>	<b>3 742,60</b>	<b>6 369,63</b>	<b>6 487,86</b>	<b>3 290,99</b>	<b>3 219,15</b>	<b>9 660,61</b>	<b>9 707,01</b>
Secteur minier	965,00	926,34	419,67	399,41	1 384,67	1 325,75	391,19	376,08	501,41	595,40	892,60	971,48	403,16	201,61	1 295,76	1 173,09
Secteur non minier	4 892,99	4 942,71	2 455,23	2 408,23	7 348,22	7 350,94	2 352,77	2 369,18	3 124,26	3 147,20	5 477,03	5 516,38	2 887,82	3 017,55	8 364,85	8 533,93
Contributions directes	838,76	1 041,54	391,66	489,68	1 230,42	1 531,22	467,56	467,56	917,52	968,97	1 385,08	1 436,53	619,49	946,56	2 004,56	2 383,08
Biens et Services	2 564,85	2 750,54	1 346,69	1 282,64	3 911,54	4 033,18	1 303,85	1 118,94	1 414,75	1 351,05	2 718,60	2 469,99	1 517,52	1 322,90	4 236,11	3 792,88
dont TSP	385,32	657,90	192,66	159,18	577,98	817,08	259,65	115,87	119,16	100,16	378,81	216,03	249,35	184,10	628,16	400,14
Commerce International	1 115,42	967,14	573,66	540,19	1 689,08	1 507,33	479,24	605,31	668,41	714,49	1 137,64	1 319,80	561,92	645,68	1 699,57	1 965,48
Recettes non fiscales	373,96	183,49	143,22	95,72	517,18	279,21	102,12	177,37	133,58	112,69	235,71	290,07	188,90	102,41	424,60	392,48
<b>Dons et Emprunts</b>	<b>1 605,28</b>	<b>331,48</b>	<b>186,68</b>	<b>421,73</b>	<b>1 791,96</b>	<b>753,21</b>	<b>292,48</b>	<b>226,16</b>	<b>549,93</b>	<b>304,84</b>	<b>842,41</b>	<b>531,00</b>	<b>438,42</b>	<b>251,36</b>	<b>1 280,83</b>	<b>782,36</b>
Dons affectés	891,29	70,40	186,68	21,40	1 077,97	91,80	148,73	148,73	438,43	188,29	587,16	337,01	438,42	104,40	1 025,58	441,41
Dons non affectés	713,99	220,88	0,00	351,58	713,99	572,46	66,64	66,64	0,00	104,75	66,64	171,40	0,00	137,85	66,64	309,24
Allègement CdP PPTTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	88,91	0,00	88,91	0,00	0,00	0,00	88,91	0,00
Subventions Fonds fiduciaire PPTTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DEPENSES TOTALES</b>	<b>7 357,75</b>	<b>5 917,09</b>	<b>3 328,62</b>	<b>3 160,54</b>	<b>10 686,37</b>	<b>9 077,63</b>	<b>3 115,50</b>	<b>2 818,98</b>	<b>4 207,36</b>	<b>3 674,49</b>	<b>7 322,85</b>	<b>6 493,46</b>	<b>4 055,35</b>	<b>3 219,73</b>	<b>11 378,21</b>	<b>9 713,19</b>
<b>Dépenses courantes</b>	<b>4 512,97</b>	<b>3 986,84</b>	<b>1 893,38</b>	<b>2 152,14</b>	<b>6 406,35</b>	<b>6 138,98</b>	<b>2 342,72</b>	<b>2 340,52</b>	<b>2 758,16</b>	<b>2 574,18</b>	<b>5 100,88</b>	<b>4 914,70</b>	<b>2 516,75</b>	<b>2 482,28</b>	<b>7 617,63</b>	<b>7 396,97</b>
Traitements et Salaires	1 452,31	1 451,36	901,42	696,90	2 353,73	2 148,26	771,18	771,17	814,73	900,16	1 585,91	1 671,34	819,21	819,71	2 405,12	2 491,05
dont PPTTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres biens et services	1 504,68	1 113,23	524,38	680,39	2 029,06	1 793,62	565,42	563,22	918,51	715,78	1 483,93	1 279,01	801,59	866,59	2 285,53	2 145,60
dont PPTTE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Subventions et transferts	1 327,22	984,70	218,57	551,36	1 545,79	1 536,06	815,21	815,22	748,02	865,29	1 563,23	1 680,51	548,91	466,51	2 112,14	2 147,02
dont PPTTE y c zones sinistrées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Intérêts dus</b>	<b>600,15</b>	<b>437,55</b>	<b>249,01</b>	<b>223,49</b>	<b>849,16</b>	<b>661,04</b>	<b>190,92</b>	<b>190,90</b>	<b>276,89</b>	<b>92,94</b>	<b>467,81</b>	<b>283,85</b>	<b>347,04</b>	<b>329,46</b>	<b>814,85</b>	<b>613,30</b>
Intérêts dette extérieure	133,33	105,74	83,17	104,28	216,50	210,02	66,58	66,57	34,70	22,17	101,27	88,74	167,52	67,98	268,80	156,71
Intérêts dette intérieure	466,82	331,81	165,84	119,21	632,66	451,02	124,34	124,34	242,19	70,77	366,53	195,11	179,51	261,48	546,05	456,59
<b>Dépenses en capital</b>	<b>2 812,32</b>	<b>1 854,95</b>	<b>1 086,99</b>	<b>955,27</b>	<b>3 899,31</b>	<b>2 810,22</b>	<b>765,18</b>	<b>445,57</b>	<b>1 417,97</b>	<b>1 083,90</b>	<b>2 183,16</b>	<b>1 529,47</b>	<b>1 518,24</b>	<b>677,10</b>	<b>3 701,39</b>	<b>2 206,57</b>
Financement externe FINEX	1 462,38	282,88	403,26	9,86	1 865,64	292,74	263,53	263,53	814,96	282,35	1 078,49	545,88	814,95	128,76	1 893,44	674,64
Financement interne Investissement y c B	1 393,77	1 602,66	663,90	932,17	2 057,67	2 534,83	501,65	182,04	587,84	778,87	1 089,49	960,91	689,65	548,34	1 779,13	1 509,26
dont PPTTE	121,21	0,00	47,96	0,00	169,17	0,00	21,28	0,00	75,52	0,00	96,80	0,00	0,00	96,80	0,00	
Assistance human.Reconstr.z. sinistr	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finan.interne subvention en capital	30,02	19,40	19,83	13,24	49,85	32,64	0,00	0,00	15,18	22,68	15,18	22,68	13,64	0,00	28,82	22,68
Prêts nets de remboursements	27,74	11,52	10,20	15,76	37,94	27,28	7,59	12,99	10,88	0,09	18,47	13,08	0,46	54,17	18,93	67,24
Restructuration entreprises	4,72	0,00	6,00	0,00	10,72	0,00	0,00	0,00	0,45	0,00	0,45	0,00	0,00	0,00	0,45	0,00
Solde base engagements (dons compris)	-21,25	263,92	87,77	68,83	66,52	332,75	-79,05	152,45	-31,77	372,95	-110,82	525,40	-325,94	250,78	-436,76	776,18
Solde base engagements (hors dons)	-1 681,07	-60,29	-453,72	-352,90	-2 134,79	-413,19	-371,53	-73,71	-581,69	68,11	-953,23	-5,60	-764,37	-0,57	-1 717,59	-618,18
Arriérés de paiements	0,00	-4,42	0,00	74,69	0,00	70,27	7,74	-1,00	-168,01	-1,58	-160,27	-2,58	57,47	-401,40	-102,80	-403,98
Intérieurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	39,40	0,00	39,40
Extérieurs	0,00	-4,33	0,00	74,69	0,00	70,36	7,74	-1,00	-168,01	-1,58	-160,27	-2,58	57,47	-440,80	-102,80	-443,38
<b>Solde base caisse</b>	<b>-1 061,44</b>	<b>550,58</b>	<b>206,82</b>	<b>-324,36</b>	<b>-854,62</b>	<b>226,22</b>	<b>257,66</b>	<b>-126,80</b>	<b>-181,29</b>	<b>413,53</b>	<b>76,37</b>	<b>286,73</b>	<b>276,83</b>	<b>-10,32</b>	<b>353,20</b>	<b>276,42</b>
<b>FINANCEMENT</b>	<b>1 061,44</b>	<b>-550,58</b>	<b>-206,82</b>	<b>324,36</b>	<b>854,62</b>	<b>-226,22</b>	<b>-257,66</b>	<b>126,79</b>	<b>181,28</b>	<b>-413,52</b>	<b>-76,38</b>	<b>-286,73</b>	<b>-276,83</b>	<b>10,32</b>	<b>-353,21</b>	<b>-276,40</b>
Financement extérieur net	1 268,42	-185,31	-92,35	-60,80	1 176,07	-246,11	-71,30	-47,58	141,59	-57,30	70,29	-104,88	235,01	-31,49	305,30	-136,38
Amortissement dette extérieure	-366,11	-214,09	17,10	-91,63	-339,01	-305,72	-86,12	-47,10	-133,76	-151,62	-219,88	-198,72	-101,64	-47,93	-321,52	-246,65
Financement intérieur net	-206,98	-365,27	-114,47	385,16	-321,45	19,89	-186,36	174,38	39,69	-356,22	-146,68	-181,84	-511,84	41,82	-658,52	-140,03
Amort dette intérieure	-76,66	0,00	-19,16	-183,33	-95,82	-183,33	-288,28	0,00	-188,59	0,00	-476,86	0,00	-313,58	-183,33	-790,44	-183,33
<b>Solde primaire</b>	<b>664,24</b>	<b>685,98</b>	<b>530,60</b>	<b>-82,18</b>	<b>1 194,84</b>	<b>603,80</b>	<b>82,91</b>	<b>400,62</b>	<b>530,06</b>	<b>459,72</b>	<b>612,97</b>	<b>860,34</b>	<b>417,53</b>	<b>463,82</b>	<b>1 030,50</b>	<b>1 324,16</b>

Source : MDB / DNB (TOFE, 31-07-2017)

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

Service de la dette publique	1er Semestre2016		3T2016		1T16-3T16		1T2017		2T2017		1er Semestre2017		3T2017		1T17-3T17	
	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.	Prév.	Réal.
<b>1. Dette publique extérieure</b>	<b>489,44</b>	<b>319,83</b>	<b>66,07</b>	<b>195,91</b>	<b>555,51</b>	<b>515,74</b>	<b>152,69</b>	<b>113,67</b>	<b>168,46</b>	<b>173,79</b>	<b>321,15</b>	<b>287,46</b>	<b>269,16</b>	<b>115,90</b>	<b>590,32</b>	<b>403,36</b>
Principale	356,11	214,09	-17,10	91,63	339,01	305,72	86,12	47,10	133,76	151,62	219,88	198,72	101,64	47,93	321,52	246,65
Intérêts	133,33	105,74	83,17	104,28	216,50	210,02	66,58	66,57	34,70	22,17	101,27	88,74	167,52	67,98	268,80	156,71
<b>2. Dette publique intérieure</b>	<b>543,48</b>	<b>331,81</b>	<b>185,00</b>	<b>302,54</b>	<b>728,48</b>	<b>634,35</b>	<b>412,62</b>	<b>124,34</b>	<b>430,78</b>	<b>70,77</b>	<b>843,40</b>	<b>195,11</b>	<b>493,09</b>	<b>444,81</b>	<b>1 336,49</b>	<b>639,92</b>
Principale	76,66	0,00	19,16	183,33	95,82	183,33	288,28	0,00	188,59	0,00	476,86	0,00	313,58	183,33	790,44	183,33
Intérêts	466,82	331,81	165,84	119,21	632,66	451,02	124,34	124,34	242,19	70,77	366,53	195,11	179,51	261,48	546,05	456,59

Source : MDB, MEF



## 2.3 MONNAIE ET CRÉDIT

Agréats	Septembre 2016	Septembre 2017	Variat. Sept 2017/Sept 2016	
			mds GNF	%
<b>AVOIRS EXTERIEURS NETS</b>	<b>3 173,70</b>	<b>4 963,45</b>	1 789,75	56,4%
- Banque Centrale	<b>2 452,36</b>	<b>2 951,96</b>	499,60	20,4%
Or	68,07	83,33	15,27	22,4%
FMI	-2 701,62	-2 897,50		7,3%
Avoirs en DTS	1 611,46	1 740,82		8,0%
Avoirs en devises (net)	3 474,46	4 025,30		15,9%
- Banques de Dépôts	721,34	2 011,50		178,9%
Réserves internationales brutes (en M\$)	575,53	659,65		14,6%
Réserves internationales nettes (en M\$)	318,13	343,41		7,9%
<b>AVOIRS INTERIEURS NETS</b>	<b>15 466,44</b>	<b>16 026,50</b>		3,6%
Avoirs intérieurs nets, BCRG	<b>7 494,95</b>	<b>7 871,21</b>		5,0%
Crédit intérieur net	<b>17 433,57</b>	<b>17 958,94</b>		3,0%
- Créances sur le secteur public	<b>9 663,65</b>	<b>10 185,25</b>		5,4%
- Créances nettes sur l'Etat	<b>9 654,54</b>	<b>10 175,05</b>	520,51	5,4%
BCRG	7 369,79	7 525,70		2,1%
PNT1	8 166,62	8 265,89		1,2%
Banques primaires	2 284,74	2 649,35		16,0%
- Créances sur les Entreprises publiques	<b>9,11</b>	<b>10,20</b>		11,9%
- Créances sur le secteur privé	<b>7 769,92</b>	<b>7 773,70</b>	3,77	0,0%
Créances compromises	573,17	726,77		26,8%
dont provisions	405,74	554,01		36,5%
Créances saines	7 196,75	7 046,93		-2,1%
dont créances à MLT	2 804,29	3 153,18		12,4%
Autres postes nets	<b>-1 967,13</b>	<b>-1 932,45</b>		-1,8%
Ajustement créances interbancaires				
<b>MASSE MONETAIRE</b>	<b>18 640,14</b>	<b>20 989,95</b>	2 349,81	12,6%
Base Monétaire	<b>9 947,31</b>	<b>10 823,17</b>		8,8%
- Monnaie et Quasi-Monnaie	<b>14 744,64</b>	<b>16 075,76</b>	1 331,12	9,0%
Monnaie en circulation	5 607,70	6 375,66	767,96	13,7%
Dépôts à vue GNF	8 084,79	8 283,99	199,20	2,5%
Dépôts à terme GNF	1 052,15	1 416,11	363,96	34,6%
- Dépôts en devises	<b>3 895,50</b>	<b>4 914,19</b>	1 018,69	26,2%

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
1T16	8 764	9 662	8 913	9 703	1,7 %	0,4 %
<b>Taux moyen, 1<sup>er</sup> semestre 2016</b>	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 %
<b>Taux moyen 1T16-3T16</b>	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 %
<b>Taux moyen annuel 2016</b>	8 959	9 916	9 114	10 016	1,7 %	1,0 %
<b>2017</b>						
1T17	9 277	9 882	9 426	9 972	1,6 %	0,9 %
2T17	9 076	9 973	9 157	9 979	1,0 %	-0,1 %
<b>Taux moyen-1<sup>er</sup> Semestre 2017</b>	9 177	9 927	9 292	9 977	-1,0 %	0,5 %
3T17	8 999	10 566	9 081	10 577	0,9 %	0,1 %

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	Avril 2017	Mai 2017	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017	Sept 2017
Indice global	778,0	786,3	794,0	870,1	874,4	881,2	889,2	896,2	905,3
Variation en glissement annuel	8,6 %	8,3 %	8,4 %	8,5 %	8,6 %	8,7 %	9,0 %	9,2 %	9,3 %
Variation en moyenne annuelle	8,3 %	8,3 %	8,4 %	8,4 %	8,5 %	8,5 %	8,6 %	8,6 %	8,7 %

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**

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

Source : MP / INS

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

	Sept-16	Oct.-16	Nov.-16	Déc-16	Jan-17	Févr-17	Mar-17	Avril-17	Mai-17	Juin-17			
Taux Créditeur Minimum	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre	Libre
Taux d'inflation en glissement annuel	8,5 %	8,6 %	8,6 %	7,3 %	8,6 %	8,3 %	8,4 %	8,5 %	8,6 %	8,7 %	8,7 %	8,7 %	8,7 %
Taux directeur	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %	12,5 %

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

**Tableau 2.3.6 : Repères quantitatifs à fin septembre 2017**

	Prévisions	Réalisations	Ecart Réal – Prév.
<b>REPERES</b>			
1. Recettes budgétaires hors secteur minier	2.887,82	3.017,55	129,73
2. Dépenses courantes hors paiements d'intérêt	2.169,71	2.152,82	-16,89
3. Masse salariale de l'État	819,21	819,71	0,50
<b>CRITERES</b>			
1. Solde primaire du budget (plancher, en % du PIB)	+0,5 %	+0,5 %	0,0 point
2. Base monétaire (plafond, en milliards GNF)		10 823,17	
3. Avoirs intérieurs nets, BCRG (plancher, milliards GNF)	7 309,56	7 871,21	350,21
4. Réserves internationales nettes (en millions USD)	453,00	343,41	-109,59

Source : MB, BCRG

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

Normes CEDEAO / ZMAO	2016	2017	Observation
<b>1. Critères de premier rang</b>			
1.1 Solde budgétaire global / PIB : ≤ - 3 %	0,4 %	0,9 %	Satisfaisant
1.2 Taux d'inflation en moyenne annuelle ≤ 10 % (avec objectif ≤ 5 % en 2019)	7,9 %	8,7 %	Satisfaisant
1.3 Financement du déficit budgétaire par la BCRG ≤ 10%RF, année précédente.	10,6%	68,9 %	Satisfaisant
1.4 Réserves brutes de change ≥ 3 mois d'importations	3,7	1,2	Non satisfaisant
<b>2. Critères de second rang</b>			
2.1 Ratio Encours de la dette extérieure / PIB ≤ 70 %	26,00%	19,77 %	Satisfaisant
2.2 Variation du taux de change nominal (USD / GNF) = ± 10 %	18,2 %	-0,2 %	Satisfaisant
<b>Nombre de critères remplis sur une prévision de six (6)</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	

Sources : MEF, MB, MPP, BCRG

## 2.4 CROISSANCE ÉCONOMIQUE

Secteurs d'activités/agrégats	2011	2012	2013	2014	2015	2016 (e)	2017 (p)
Taux de croissance réel (%)							
PIB	3,9	5,9	3,9	3,7	3,5	6,6	6,7
Secteur Primaire	4,5	4,9	5,4	4,5	4,4	3,3	3,9
Secteur Secondaire	4,4	4,5	-5,0	7,5	-0,1	15,9	11,9
Secteur Tertiaire	3,2	6,5	9,4	1,2	5,7	3,2	4,2
PIB à prix courants (en milliards GNF)	34 320,5	42 642,7	57 855,7	61 573,5	65 627,2	75 791,0	90 791,0
Solde en ressources intérieures	-2 093,5	-8 699,1	-9 835,5	-7 635,1	-7 350,3	-7 958,1	-3 450,1
En % du PIB à prix courants							
Importations	39,8	52,4	51,2	41,4	40,3	40,1	37,8
Consommation finale	89,0	100,8	98,5	95,4	93,2	88,6	83,6
publique	13,1	9,8	9,7	10,5	9,7	11,1	10,6
privée	75,8	91,0	88,8	84,9	83,5	77,4	73,4
FBCF	17,1	19,6	18,5	17,0	18,0	21,9	20,2
administration	6,7	3,3	6,4	5,1	5,7	7,1	6,4
privée	10,4	16,3	12,0	11,9	12,4	14,8	13,9
Variations de stocks	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Exportations	33,7	31,9	34,3	29,1	29,1	29,6	34,0
Source: MP/DNP				(e) estimation		(p) prévision	
Cadrage, 10-09-2017							

Sources : FMI, MPC I / DNPP (04/10/2017)