

# Note de conjoncture

Numéro 84

***Troisième Trimestre 2020***

Version électronique disponible sur le site web de la BCRG  
[www.bcr-guinee.org/publications](http://www.bcr-guinee.org/publications)

**DÉVELOPPER LA CONFIANCE,  
GARANTIR L'AVENIR**



## SOMMAIRE

<b>PARTIE I : INDICATEURS MACROÉCONOMIQUES ET MONÉTAIRES</b> .....	<b>3</b>
<b>I-1 Environnement international</b> .....	<b>3</b>
I-1-1 Evolution de l'activité économique mondiale.....	3
I-1-2 Matières premières .....	5
I-1-3 Inflation.....	9
I-1-4 Politique monétaire.....	10
<b>I-2 Environnement national</b> .....	<b>11</b>
I-2-1 Secteur réel.....	11
I-2-2 Finances publiques .....	15
I-2-3 Balance de paiements .....	17
I-2-4 Secteur Monétaire .....	21
<b>PARTIE II : RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE D'OPINIONS</b> .....	<b>25</b>
<b>II-1 Evolution de la Production des entreprises</b> .....	<b>25</b>
<b>II-2 Evolution du Chiffre d'affaires</b> .....	<b>25</b>
<b>II-3 Evolution des activités bancaires</b> .....	<b>25</b>
<b>II-4 Prix, salaires et emplois</b> .....	<b>26</b>
<b>II-6 Rapatriements des recettes d'exportations et transferts de fonds</b> .....	<b>26</b>
<b>II-7 Crédits bancaires</b> .....	<b>27</b>
<b>II-8 Investissement et Financement des activités</b> .....	<b>27</b>
<b>II-9 Gestion des stocks</b> .....	<b>27</b>
<b>ANNEXES</b> .....	<b>28</b>

## LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1: Evolution du cours des produits énergétiques.....	7
Tableau 2: Evolution du cours des céréales.....	7
Tableau 3: Evolution du cours des boissons.....	8
Tableau 4: Evolution du cours des métaux précieux.....	8
Tableau 5: Evolution de la production de ciment et peinture (en milliers de tonnes).....	14
Tableau 6: Offre de devises étrangères (en millions).....	23
Tableau 7: Demande de devises étrangères (en millions).....	23
Tableau 8: Production minière et manufacturière.....	29
Tableau 9: Production d'eau, d'électricité et de boissons.....	29
Tableau 10: Activités relatives au transport aéroportuaires.....	29
Tableau 11: Situation monétaire intégrée (en milliards de GNF).....	30
Tableau 12: Evolution de l'indice des prix à la consommation.....	31
Tableau 13: Structure des taux d'intérêt.....	32
Tableau 14: Evolution du taux de change officiel et parallèle du franc guinéen.....	33
Tableau 15: Balance des paiements.....	34
Tableau 16: Finances Publiques.....	35

## LISTE DES GRAPHIQUES

Graphique 1: Evolution du PIB dans les économies avancées.....	4
Graphique 2: Evolution du PIB dans les économies émergentes.....	5
Graphique 3: Evolution des indices de matières premières.....	6
Graphique 4: Evolution des indices de produits énergétiques.....	6
Graphique 5: Evolution de l'inflation dans les économies avancées.....	9
Graphique 6: Evolution de l'inflation dans les économies émergentes.....	10
Graphique 7: Evolution l'inflation (%).....	11
Graphique 8: Evolution de la production de bauxite (en milliers de tonnes).....	12
Graphique 9: Evolution de la production d'alumine (en milliers de tonnes).....	13
Graphique 10: Evolution de la production d'or (en milliers d'onces).....	13
Graphique 11: Evolution de la production de boissons (en hectolitres).....	14
Graphique 12: Nombre de véhicules immatriculés.....	15
Graphique 13: Evolution du solde budgétaire (en milliards de GNF).....	15
Graphique 14: Evolution des recettes et dons (en milliards de GNF).....	16
Graphique 15: Evolution des dépenses publiques (en milliards de GNF).....	17
Graphique 16: Evolution comparée du compte courant et du compte capital de la balance des paiements.....	17
Graphique 17: Evolution de la balance commerciale.....	18
Graphique 18: Evolution de la masse monétaire.....	22
Graphique 19: Evolution du taux de change USD/GNF.....	24
Graphique 20: Evolution du taux de change EURO/GNF.....	24

# PARTIE I : INDICATEURS MACROÉCONOMIQUES ET MONÉTAIRES

## I-1 Environnement international

L'économie mondiale est marquée au troisième trimestre de 2020 par une amélioration de la conjoncture. Cette amélioration est soutenue par l'assouplissement des mesures de confinements, notamment dans les économies avancées et émergentes, et par les mesures d'urgence prises par les autorités monétaires et budgétaires. Profitant de cette amélioration, les cours des matières premières se sont redressés grâce à la hausse des cours des produits énergétiques. Cependant, l'inflation est encore faible dans les économies avancées. Dans ce contexte de faible inflation, également marqué d'incertitude lié à la COVID 19, les Banques Centrales ont poursuivi leurs politiques monétaires accommodantes et renforcé leurs mesures de soutien aux activités économiques.

### *I-1-1 Evolution de l'activité économique mondiale*

L'activité économique a fortement rebondi au troisième trimestre dans les principaux pays avancés, après une baisse de la croissance au deuxième trimestre de 2020. Cette reprise est principalement soutenue par la reprise de la consommation privée, elle-même préservée par des mesures budgétaires

L'activité économique aux États-Unis s'est accrue de 7,4 %. Ce rebond provient des ventes au détail soutenue par la reprise de la

consommation des ménages et le secteur du logement, sous l'effet des taux bas et de la demande renforcée. Les exportations ont également contribué à cette embellie de l'économie américaine.

La reprise de l'activité s'est confirmée dans la zone euro, avec une croissance du PIB de 12,7 %, contre une contraction de 11,8 % au deuxième trimestre 2020. Le rebond de l'activité est vif dans les principaux pays de la zone euro. Le produit intérieur brut (PIB) a augmenté de 8,2 % par rapport au deuxième trimestre 2020. La croissance allemande est tirée par une augmentation des dépenses de consommation finale des ménages, des investissements dans les équipements et une forte augmentation des exportations.

En France, le PIB progresse de 18,2 % contre une décroissance de 13,7 % au deuxième trimestre 2020. Il est soutenu par une amélioration de toutes les composantes de la demande intérieure.

L'économie italienne enregistre une croissance de 16,1 % après une contraction de 13,0 % au deuxième trimestre 2020. Elle est soutenue par la production manufacturière et les ventes au détail.

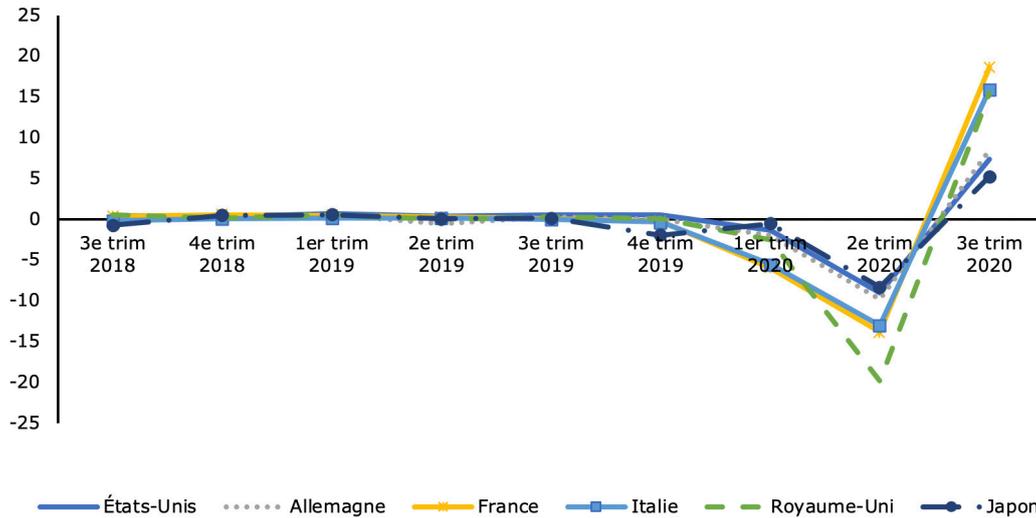
Après une baisse de 19,8 % au deuxième trimestre 2020, le PIB britannique s'accroît de 15,5 % au troisième trimestre 2020. Il est porté par la reprise de la production ma-

nufacturière et le commerce au détail, favorisé par l'assouplissement des mesures anti-covid.

Le PIB du Japon a rebondi de 5 % au troisième trimestre 2020, après

trois trimestres consécutifs de contraction. Ce rebond est soutenu par la consommation des ménages, ainsi que la reprise des exportations.

**Graphique 1: Evolution du PIB dans les économies avancées**



Source : OCDE

Dans les économies émergentes, l'économie chinoise poursuit sa reprise en réalisant une croissance de 4,9 % après celle de 3,2 % au deuxième trimestre 2020. La reprise s'est accélérée grâce aux efforts du gouvernement pour stimuler la demande et la consommation, et atténuer ainsi le choc provoqué par la Covid-19.

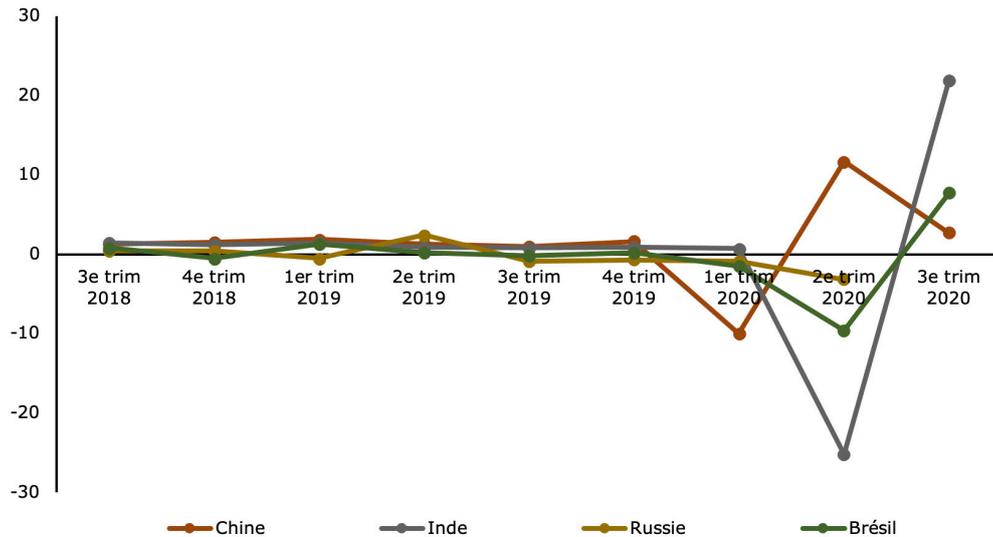
Le PIB brésilien a crû de 7,7 % contre une baisse de 9,6 % au deuxième trimestre 2020. La croissance est tirée par la demande intérieure soutenue par le programme de soutien aux populations vulnérables et le relâchement des mesures de

distanciation sociale. Le commerce extérieur a également contribué au rebondissement de l'économie, soutenu par la forte dépréciation du real.

L'économie russe s'est contractée de 3,6% au troisième trimestre 2020, principalement en raison de la baisse des exportations de pétrole et de la baisse des prix mondiaux du brut.

L'économie turque a enregistré un taux de croissance de 6,7 % au troisième trimestre de 2020, soutenue par la consommation des ménages, des investissements et les importations.

**Graphique 2: Evolution du PIB dans les économies émergentes**



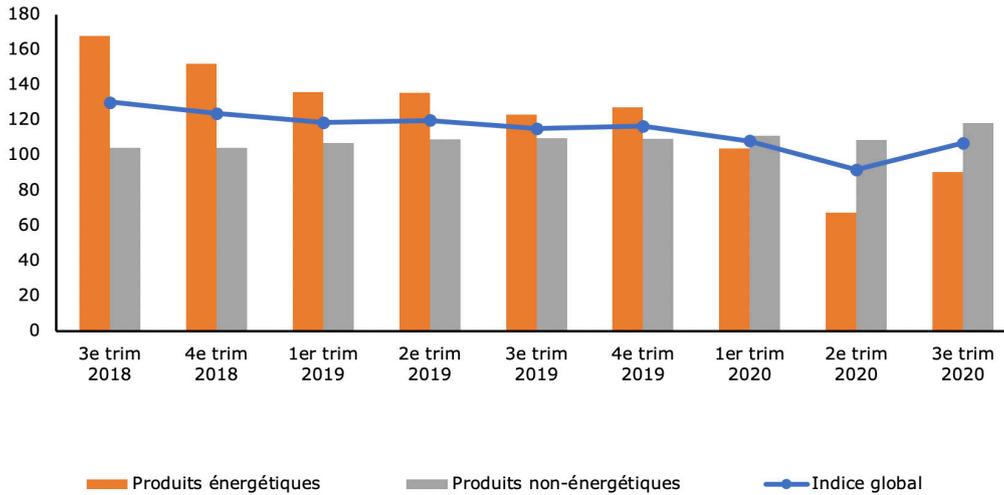
Source : OCDE

Dans les économies de la CEDEAO, le PIB s'est contracté de 3,62 %, reflétant les effets résiduels des restrictions imposées sur la circulation et sur l'activité économique en réponse à la pandémie COVID-19. Au Ghana, l'économie a reculé de 1,1 %, après une contraction de 3,2% au trimestre précédent. L'économie ghanéenne a subi les contractions des activités dans les secteurs des services et de l'industrie, malgré la hausse de la production agricole. Au niveau de l'UEMOA, l'activité économique a enregistré une reprise avec une croissance de 0,6 %, après une baisse de 2,0 % au deuxième trimestre 2020, du fait de la levée des restrictions de mobilité et des effets des politiques publiques mises en place pour soutenir l'activité économique.

### *I-1-2 Matières premières*

Sur les marchés internationaux des matières premières, les prix des produits de base se sont redressés après de fortes baisses au deuxième trimestre 2020, en raison de la demande mondiale sous l'effet de la pandémie de COVID-19. Cette embellie est due à la hausse du cours des produits énergétiques et des produits non énergétiques. Les prix des métaux se sont redressés rapidement en réponse à une reprise plus rapide que prévu de l'activité industrielle en Chine. Certains prix de denrées alimentaires ont également augmenté, en raison de déficits de production d'huiles comestibles.

**Graphique 3 : Evolution des indices de matières premières**



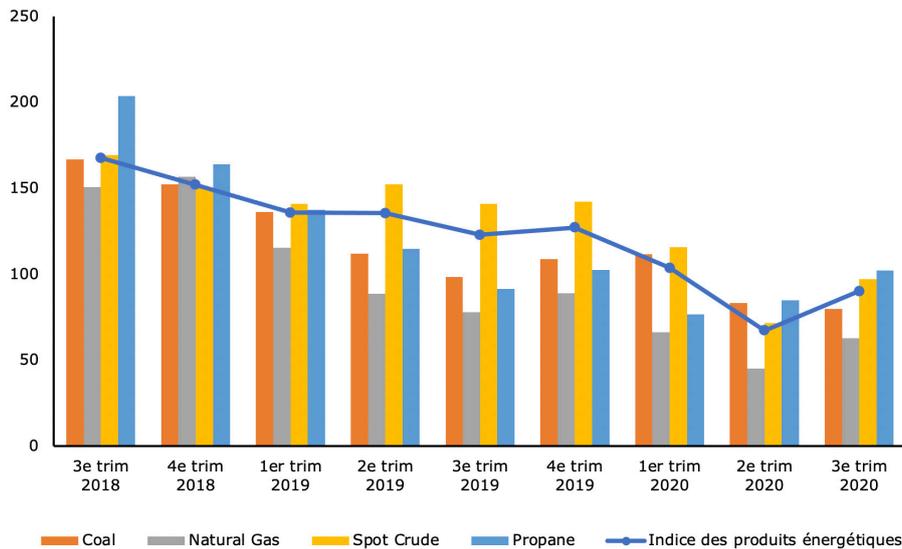
Source : FMI

### Evolution du prix des produits énergétiques

Les prix des produits énergétiques ont rebondi après leur forte baisse au deuxième trimestre de 2020. A l'exception du charbon, les prix de tous les produits énergétiques ont considérablement augmenté. En effet, les prix du pétrole brut a aug-

menté de 38,6 % pour se hisser à USD 42 le baril. Cette augmentation est due à une forte réduction de la production, en particulier au sein de l'OPEP, et une légère reprise de la consommation, suite à l'assouplissement des mesures de confinement, ainsi que la reprise des vols internationaux.

**Graphique 4 : Evolution des indices de produits énergétiques**



Source : FMI

Les prix du gaz naturel ont fortement augmenté au troisième trimestre de 2020, le cours se situant à USD 2,7 le mètre cube contre USD 1,8, soit une hausse de 49,2 %. Le

cours du propane a augmenté de 20,6 % pour se situer à USD 0,5 le mètre cube. Cependant, le prix du charbon a baissé de 4,3 % pour s'établir à USD 53,6 la tonne.

**Tableau 1: Evolution du cours des produits énergétiques**

	3e trim 2019	4e trim 2019	1er trim 2020	2e trim 2020	3e trim 2020
Charbon	66,41	72,95	74,82	55,93	53,55
Gaz naturel	3,43	4,06	2,92	1,83	2,73
Pétrole	59,69	60,37	49,09	30,33	42,04
Propane	0,45	0,50	0,37	0,41	0,50

Source : FMI

### **Evolution du cours des produits non énergétiques**

L'indice des prix des produits non énergétiques s'est situé à 118,2 contre 108,6 au deuxième trimestre 2020, soit un accroissement de 8,9 %. Il est principalement tiré par les cours des produits industriels et des produits alimentaires et de boisson dont les indices progressent de 15,9 % et de 2,8 %, respectivement.

L'indice des prix des produits agri-

coles a progressé de 4,2 % par rapport au deuxième trimestre 2020, pour se situer à 95,2. Les prix de la plupart des produits se sont améliorés, en raison des difficultés d'approvisionnement dans un contexte de forte demande de matières premières et de dépréciation du dollar américain. Les prix des huiles et des farines ont le plus progressé au cours du trimestre, suivis par ceux des boissons. Les prix de certaines denrées alimentaires ont également augmenté en raison de déficits de production d'huiles comestibles.

**Tableau 2: Evolution du cours des céréales**

	3e trim 2019	4e trim 2019	1er trim 2020	2e trim 2020	3e trim 2020
Orge	114,04	112,49	109,19	99,43	102,25
Maïs	170,16	166,91	167,58	146,35	156,19
Avoine	2,72	3,02	2,88	3,08	2,84
Riz	408,69	396,90	443,48	514,91	480,27
Blé	153,27	158,67	173,78	174,81	182,96

Source : FMI

L'indice des prix des boissons a progressé de 4,3 %, tiré par les prix du café et du thé. En effet, le cours du café s'est établi à USD 121,4 la tonne, en hausse de 5,3% par rapport au deuxième trimestre 2020. Celui du thé, en augmentant de 2,1 % par rapport au deuxième trimestre, s'est situé à USD 249,5 la

tonne. Le cours du cacao est passé de USD 2 272,1 à USD 2 302,8 la tonne, soit une hausse de 1,4 %.

**Tableau 3: Evolution du cours des boissons**

	3e trim 2019	4e trim 2019	1er trim 2020	2e trim 2020	3e trim 2020
Cacao	2 305,52	2 466,58	2 552,59	2 272,10	2 302,79
Café	108,17	114,92	115,18	115,23	121,41
Thé	258,74	279,32	269,30	244,45	249,52

Source : FMI

L'indice des prix des métaux et des minéraux a bondi de 19,5%, en raison des perturbations d'approvisionnement et d'un rebond rapide de l'activité économique, en particulier en Chine, alors que les restrictions relatives à la COVID-19 ont été assouplies et que des mesures de relance ont été mises en place.

Les prix de l'aluminium ont augmenté de 14% pour atteindre USD 1 708,7 la tonne. Cette flambée des prix a été soutenue par une forte demande de la Chine et des États-Unis, alors que l'offre, est limitée par la réduction de la production d'aluminium en Chine.

L'indice des métaux précieux a progressé de 13,2 % par rapport au deuxième trimestre 2020, pour

s'établir à 155,3. La flambée des prix a reflété une fuite vers les actifs refuges, une incertitude accrue liée à la COVID-19 et des taux d'intérêt extrêmement bas alors que les principales banques centrales poursuivaient leurs politiques monétaires expansionnistes. L'affaiblissement du dollar américain et les perturbations de l'approvisionnement ont également soutenu les prix.

Ainsi, le prix de l'or a augmenté de 11,7 % pour atteindre USD 1911,2 l'once. L'or a bénéficié de son statut d'actif de refuge pendant la pandémie et a été soutenu par la poursuite de l'assouplissement monétaire par les grandes banques centrales.

**Tableau 4: Evolution du cours des métaux précieux**

	3e trim 2019	4e trim 2019	1er trim 2020	2e trim 2020	3e trim 2020
Or	1 474,36	1 480,29	1 583,23	1 710,51	1 911,19
Palladium	1 533,40	1 798,87	2 286,75	1 966,79	2 170,03
Platinum	882,10	907,91	902,25	789,01	903,20
Argent	17,02	17,31	16,94	16,33	24,40
Aluminium	1 763,73	1 757,37	1 690,69	1 498,29	1 708,71

Source : FMI

## I-1-3 Inflation

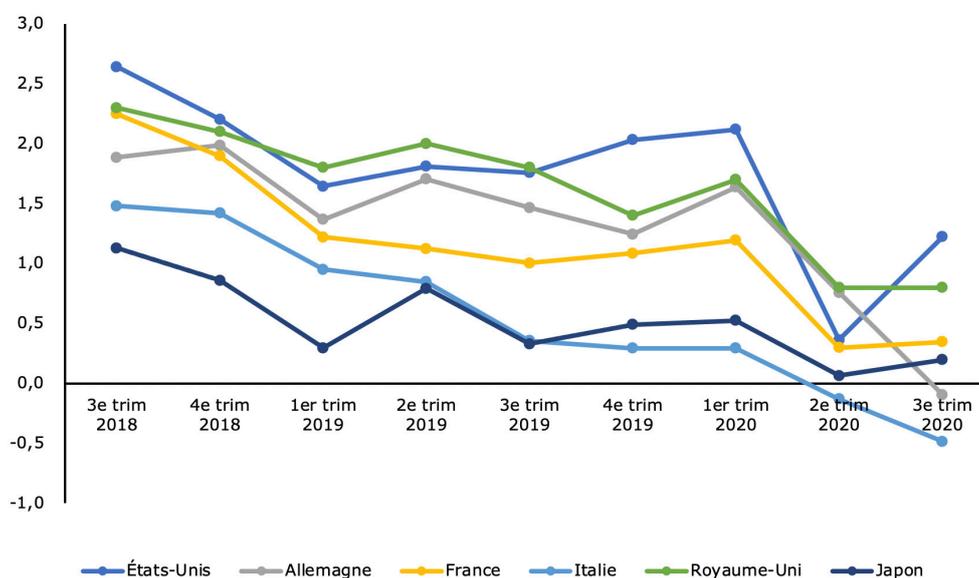
Durant le troisième trimestre 2020, les pressions inflationnistes ont été globalement faibles dans les économies avancées. En revanche, dans les principales économies émergentes, les prix ont évolué à la hausse.

Aux États-Unis, l'inflation a été de 1,4%, contre 0,9% trois mois auparavant.

Dans la Zone euro, les prix ont fléchi par rapport à la même période de l'année précédente. Le taux d'inflation est ressorti négatif à -0,3% en septembre 2020 contre +0,3% en juin 2020.

Au Royaume-Uni, le taux d'inflation est resté quasi stable à 0,5% en septembre 2020 contre 0,6% en juin 2020.

Graphique 5: Evolution de l'inflation dans les économies avancées

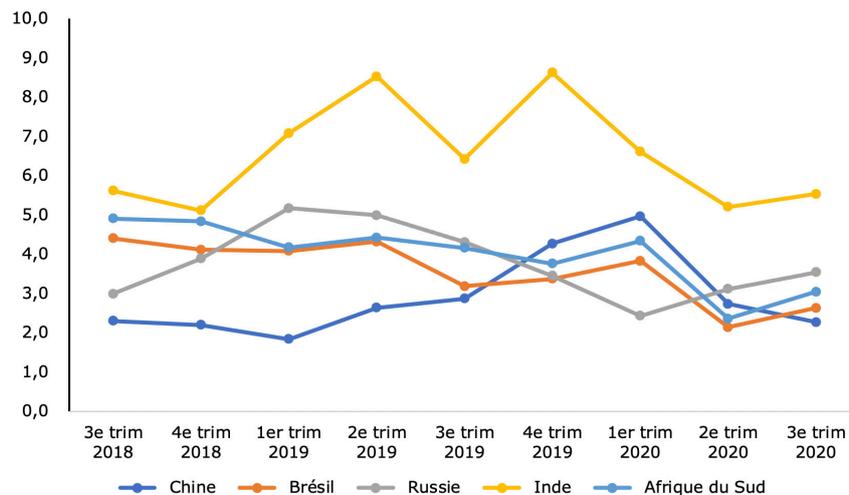


Source : OCDE

En revanche, dans les principales économies émergentes, le taux d'inflation a globalement augmenté en septembre 2020. Au Brésil, il s'inscrit en hausse pour se situer à 3,1%, après 2,1% en juin 2020. En Inde et en Russie, le taux d'inflation est ressorti respectivement à 7,3% et 3,1% contre 6,2% et 2,1% trois mois plus tôt. Par contre, en Chine, la hausse des prix à la consommation s'est située à 1,7% en septembre 2020 contre 2,5% en juin 2020.

Le taux d'inflation au Nigeria a augmenté pour atteindre 13,7 % en septembre 2020, après 12,6 % trois mois auparavant. Au Ghana, par contre, le rythme de progression des prix s'est ralenti, s'établissant à 10,4% en septembre 2020, après 11,2 % trois mois auparavant.

**Graphique 6: Evolution de l'inflation dans les économies émergentes**



Source : FMI

### *1-1-4 Politique monétaire*

Au cours du troisième trimestre 2020, les banques centrales à travers le monde ont maintenu l'orientation accommodante de leur politique monétaire, en vue de favoriser la reprise économique, dans un contexte marqué par la persistance de la pandémie de la Covid-19.

Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu la fourchette cible du taux des fonds fédéraux à 0,00 % - 0,25 %. Dans la Zone euro, la Banque Centrale Européenne a laissé inchangés ses taux d'intérêt directeurs durant le troisième trimestre 2020. Ainsi, le taux d'intérêt des opérations principales de refinancement ainsi que ceux de la facilité de prêt marginal et de la facilité de dépôt demeurent respectivement à 0,00 %, 0,25 % et -0,50 %. En outre, la BCE a poursuivi ses opérations d'apport de liquidités aux banques en vue d'atténuer les effets négatifs de la pandémie et de soutenir les économies des pays membres.

La Banque d'Angleterre a maintenu son principal taux d'intérêt de référence à 0,10 %, en vigueur depuis mars 2020. Par ailleurs, elle a poursuivi ses programmes d'achat d'obligations d'État britannique et d'obligations de première qualité d'entreprises non financières, avec pour limite un encours de 750 milliards de livres sterling dans son bilan.

Au niveau des pays émergents, certaines banques centrales n'ont pas modifié leurs taux directeurs tandis que d'autres ont renforcé les mesures de détente monétaire, en vue de limiter les impacts négatifs de la crise sanitaire et de soutenir la reprise économique. En Chine, la Banque Centrale a décidé de laisser inchangé à 3,85 %, le taux préférentiel des prêts bancaires à un an. Au Brésil, la Banque Centrale a baissé son taux directeur à 2 %. En Inde, la Banque Centrale a maintenu son principal taux directeur à 4,00 % en vue de stimuler la reprise de l'activité économique. En Russie, la Banque Centrale a laissé son

principal taux directeur à 4,25 %.

Dans la sous-région ouest africaine, la Banque du Ghana n'a pas apporté de modification à ses instruments de politique monétaire. Le taux directeur est maintenu à 14,5 %. En

revanche, la Banque Centrale du Nigeria a abaissé son principal taux d'intérêt à 11,50 %. Cette mesure vise à stimuler la croissance en vue d'une reprise économique rapide, tout en veillant à la stabilité des prix.

## I-2 Environnement national

### I-2-1 Secteur réel

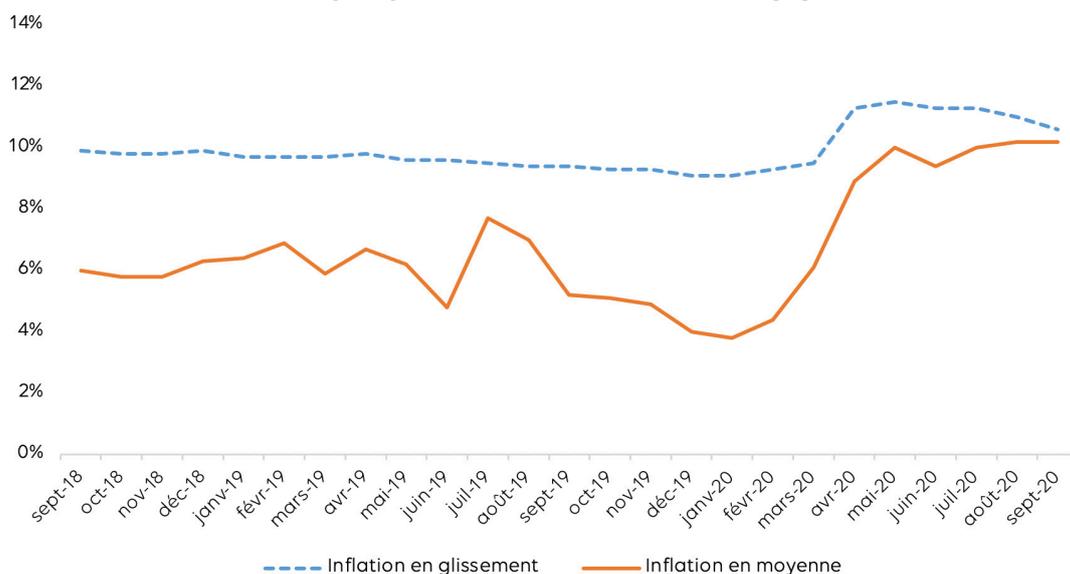
#### Inflation

L'inflation se fixe, en glissement annuel, à 10,6 % en septembre 2020 contre 11,30 % en juin 2020. En moyenne, elle s'établit à 10,20 % en septembre 2020 contre 9,9 % trois auparavant. Cette baisse est

essentiellement imputable à l'assouplissement de certaines restrictions dues à la Covid-19 notamment dans le secteur des transports.

L'inflation sous-jacente, en glissement annuel, s'établit à 9,2 % en septembre 2020 contre 9,4 % en juin 2020.

Graphique 7 : Evolution l'inflation (%)



Source : INS

Les prix des produits alimentaires augmentent, en glissement annuel, de 12,3 % en septembre 2020. En variation trimestrielle, ils s'établissent à 2,4 %, tirés essentiellement par les sous-groupes « Poissons » (6,3 %), « Légumes autres que pommes de terre et tubercules » (3,9 %) et « Huiles et

graisses (1,5 %).

L'indice des prix de la fonction « logement, eau, électricité, gaz » augmente de 5,1 % par rapport au trimestre précédent.

Concernant la fonction « habillement et chaussure », elle enregistre une augmentation de ses prix de

0,1 % par rapport au deuxième trimestre 2020.

L'indice des prix des produits importés augmente de 0,6 % par rapport au trimestre précédent. Cette augmentation est due à la dépréciation du franc guinéen par rapport au dollar américain.

L'indice des produits locaux augmente, quant à lui, de 2,4 % par rapport au deuxième trimestre 2020.

### **Evolution des prix des produits de première nécessité**

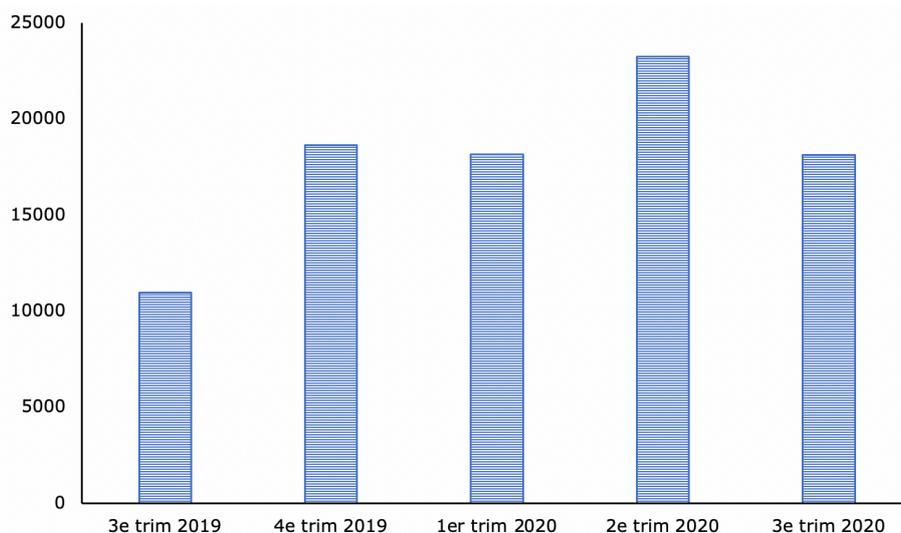
Les prix de certains produits de

première nécessité ont augmenté au cours du trimestre. Il s'agit notamment du riz local (7,8 %), du poisson fumé (3,1 %), de la tomate (5,3 %), de l'oignon (3 %) et de l'huile d'arachide (4,6 %).

### **Production de bauxite**

Au troisième trimestre 2020, la production de bauxite a baissé de 22 % pour s'établir à 18,1 millions de tonnes contre 23,26 millions de tonnes au trimestre précédent. En glissement annuel, elle a augmenté de 65,5 %, en lien avec l'entrée en production d'une nouvelle société de bauxite.

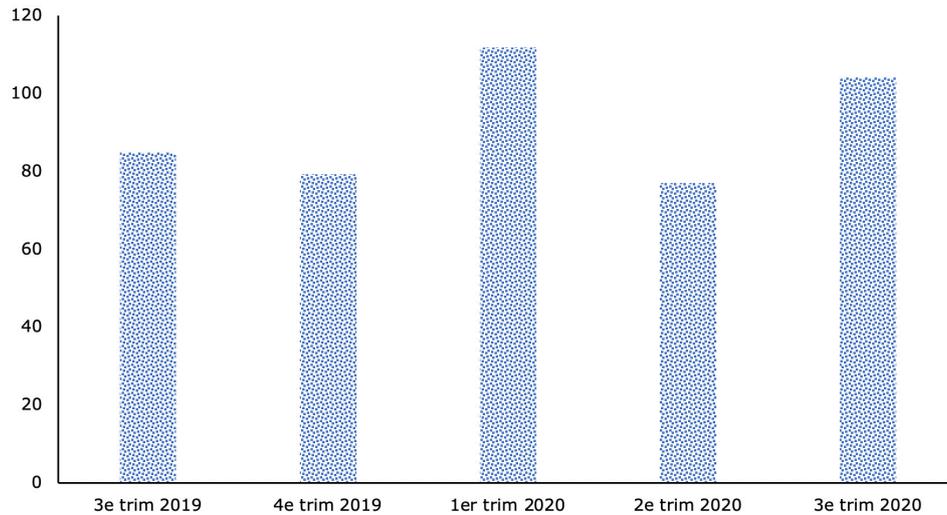
**Graphique 8: Evolution de la production de bauxite (en milliers de tonnes)**



Source : DNEEP

La production d'alumine a progressé de 35 % pour s'établir à 104 100 tonnes. En glissement annuel, elle a augmenté de 22,61 %. Cette performance résulte en partie du renforcement des capacités de production de l'usine FRIGUIA.

**Graphique 9: Evolution de la production d'alumine (en milliers de tonnes)**



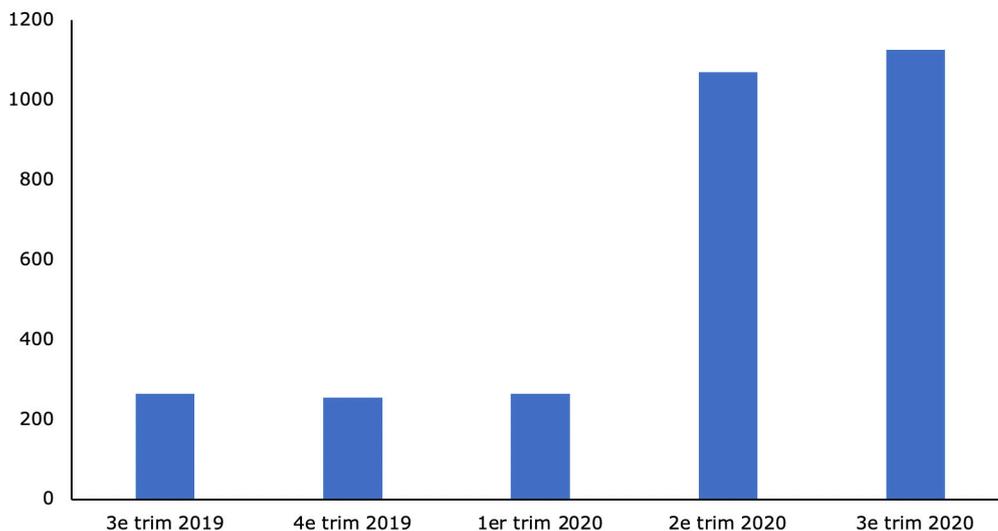
Source : DNEEP

### **Production d'or**

La production d'or a atteint 1 125 640 onces contre 1 069 230 onces au trimestre précédent, soit une augmentation de 5,28 %. En

glissement annuel, elle augmente de 325,15 %. Cette performance résulte, à la fois, de l'augmentation en volume mais aussi du prix de l'or sur le marché international.

**Graphique 10 : Evolution de la production d'or (en milliers d'onces)**



Source : DNEEP

### **Production du ciment et de la peinture**

La production du ciment a diminué de 9,52 % par rapport au deuxième trimestre 2020 pour se situer à 249 840 tonnes. En glissement annuel, elle a augmenté de 42,85 %.

La production de peinture s'est établie à 4 977,22 tonnes contre 4916,51 tonnes au trimestre précédent. En glissement annuel, elle a augmenté de 19,82 %.

**Tableau 5: Evolution de la production de ciment et peinture (en milliers de tonnes)**

	3 <sup>ème</sup> trim 2019	4 <sup>ème</sup> trim 2019	1 <sup>er</sup> trim 2020	2 <sup>ème</sup> trim 2020	3 <sup>ème</sup> trim 2020
Ciment	174,9	187,7	189,7	276,1	249,8
Peinture	4 153,7	4 067,3	4 252,4	4 916,5	4 977,2

Source : DNEEP

### **Production d'eau et d'électricité**

La production d'électricité est ressortie à 573 410 MWh contre 599 790 MWh au deuxième trimestre 2020, soit une baisse de 4,4 %. En glissement annuel, la production s'est accrue de 9,95 %.

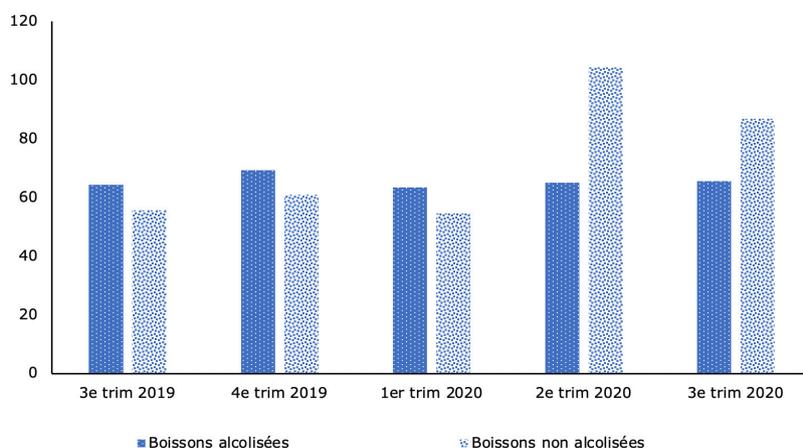
La production d'eau a atteint 165,96 millions de m<sup>3</sup> contre 153,30 millions de m<sup>3</sup> au trimestre précédent, soit une hausse de 8,26 %. En glissement annuel, elle a diminué de 4,59 %.

### **Production de boissons**

La production de boissons alcoolisées a augmenté de 1,01 % pour s'établir à 65 590 hectolitres. En glissement annuel, elle a augmenté de 1,91 %.

La production de boissons sucrées s'est contractée de 16,73 % pour se situer à 86 880 hectolitres par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel, elle a augmenté de 56,4 %.

**Graphique 11 : Evolution de la production de boissons (en hectolitres)**



Source : DNEEP

### **Débarquements au port autonome de Conakry.**

La quantité de riz débarquée au port de Conakry s'est établie à 143 430 tonnes, enregistrant ainsi une hausse de 10,48 % par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel, elle a baissé de 14,53 %.

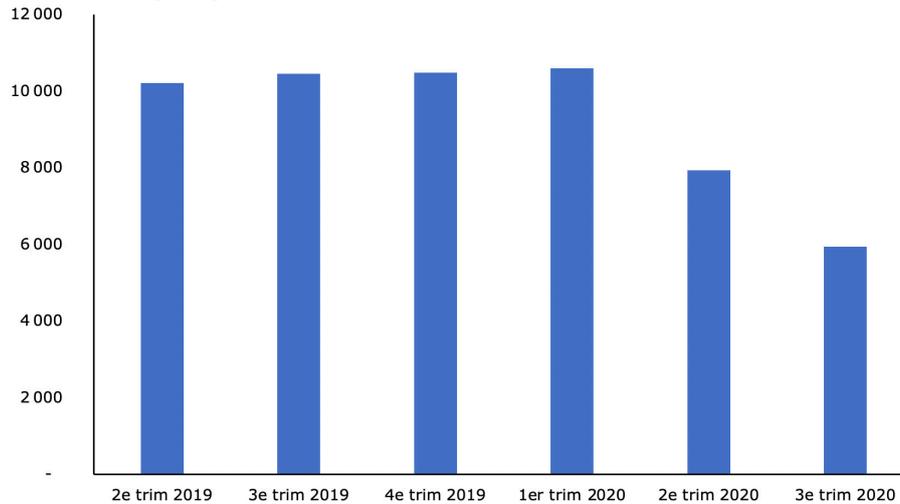
La quantité de ciment débarquée

s'est située à 7 490 tonnes contre 86 460 tonnes au deuxième trimestre 2020, soit une baisse de 91,33 %.

### **Immatriculation de véhicules**

Le nombre de véhicules immatriculés a diminué de 25,18 % en se situant à 5942. En glissement annuel, il s'est contracté de 43,21 %.

**Graphique 12 : Nombre de véhicules immatriculés**



Source : DNEEP

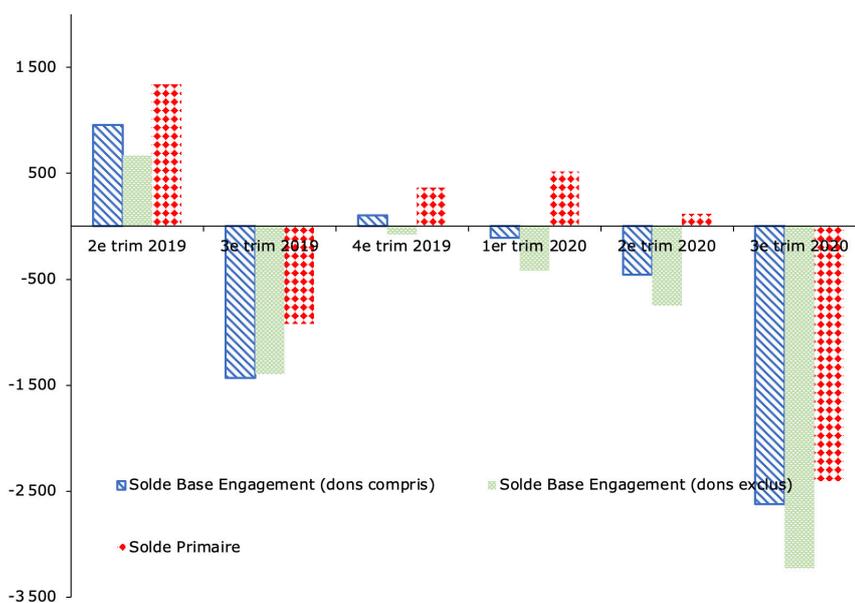
### I-2-2 Finances publiques

Les recettes et dons mobilisés au cours du troisième trimestre 2020 se chiffrent à GNF 4 992,3 milliards, soit une hausse de 6,7 % par rapport au trimestre précédent. Les dépenses exécutées par l'Etat, sur la même période, s'élèvent à GNF 7 615,7 milliards, représentant une hausse de 48,3 % par rapport au trimestre précédent.

Par conséquent, le solde de base (dons compris) s'est considérablement creusé pour atteindre un déficit de GNF 2 623,5 milliards, contre un déficit de GNF 456,1 milliards au trimestre précédent.

Contrairement au trimestre précédent où il dégagait un excédent de GNF 117,3 milliards, le solde primaire est déficitaire de GNF 2 408 milliards au troisième trimestre 2020.

**Graphique 13 : Evolution du solde budgétaire (en milliards de GNF)**



Source : DNB

### **I-2-2-1 Recettes totales mobilisées en légère hausse**

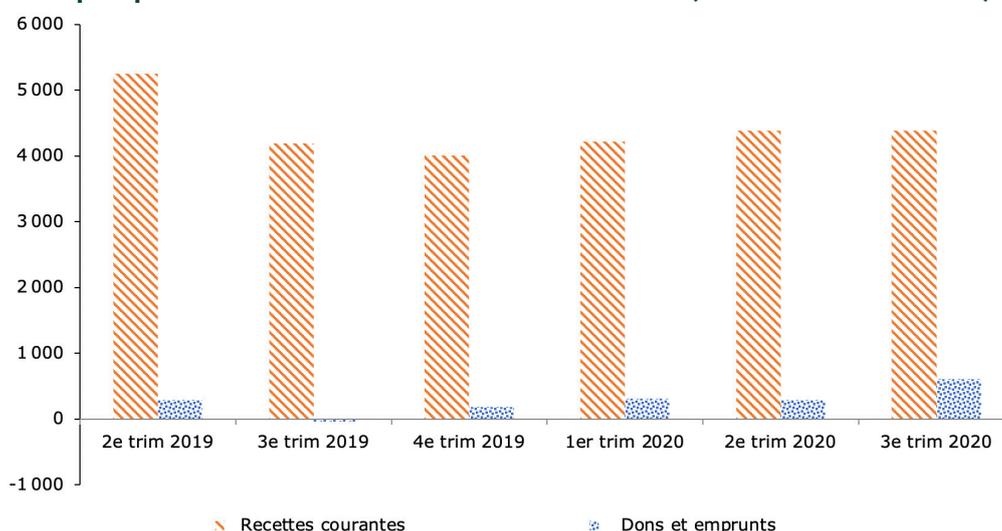
Les recettes totales connaissent une hausse de 6,7 % par rapport au trimestre précédent et de 19,9 % en glissement annuel.

la hausse par rapport au trimestre précédent s'explique essentiellement par la hausse des dons et emprunts (106 %) qui passent de GNF 292,7 milliards au deuxième trimestre 2020 à GNF 603 milliards au troisième trimestre 2020.

Cette augmentation est liée essentiellement à la hausse des dons non affectés qui s'élèvent à GNF 528,3 milliards, soit dix fois sa valeur du trimestre précédent.

Les recettes courantes sont restées quasi constantes entre les deuxième et troisième trimestres. Cette constance est due à la baisse de GNF 74 milliards des recettes minières compensée par la hausse de GNF 77 milliards des recettes non minières.

**Graphique 14 : Evolution des recettes et dons (en milliards de GNF)**



Source : DNB

### **I-2-2-2 Dépenses publiques**

Les dépenses publiques exécutées, au cours du troisième trimestre 2020, se chiffrent à GNF 7 615,7 milliards, soit des hausses respectives de 48,3 % et 36,2 % par rapport au trimestre précédent et en glissement annuel.

Les dépenses courantes s'élèvent à GNF 6 407,8 milliards, en hausse de 50,1 % par rapport au trimestre précédent et de 56,1 % en glissement annuel. Cette évolution

est due principalement à l'augmentation des dépenses courantes en autres biens et services (88,1 %), en subventions et transferts (31,7 %), et en traitements et salaires (26,3 %).

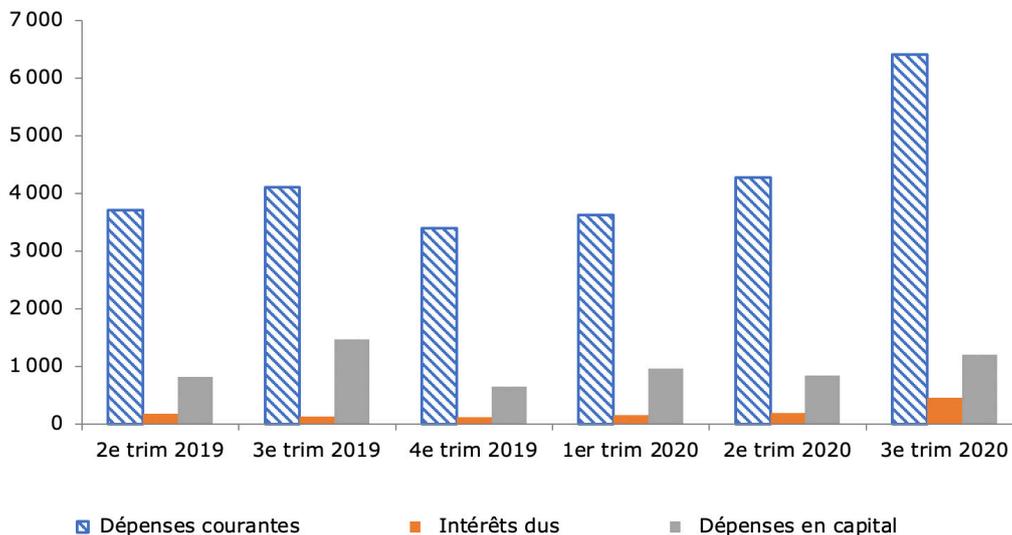
Les paiements des intérêts augmentent de GNF 266,3 milliards pour se situer à GNF 461 milliards, en raison des hausses simultanées de GNF 100,8 milliards et GNF 165,5 milliards des paiements des intérêts de la dette extérieure et de la dette intérieure respective-

ment.

Contrairement aux deux premiers trimestres, les dépenses en capital

se sont accrues de 42,9 %, essentiellement en raison de la hausse de 390 % du financement des dépenses sur ressources internes.

**Graphique 15 : Evolution des dépenses publiques (en milliards de GNF)**



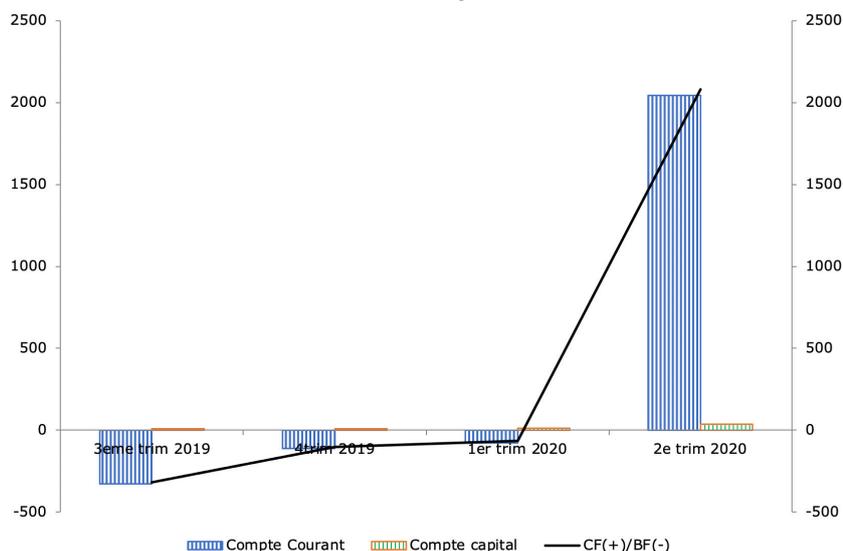
Source : DNB

### I-2-3 Balance de paiements

Dans un contexte marqué par une crise sanitaire, le compte extérieur de la Guinée se caractérise par une capacité de financement de USD 1 984,3 millions au troisième trimestre 2020 contre une capacité

de financement de USD 2 080,7 millions au trimestre précédent. Cette contraction de la capacité de financement provient de la baisse de l'excédent du compte des transactions courantes et ce, malgré une amélioration de l'excédent du compte capital.

**Graphique 16: Evolution comparée du compte courant et du compte capital de la balance des paiements**



Source : DSBP/BCRG

## Compte des transactions courantes

L'excédent du compte des transactions courantes a baissé de 6 % par rapport au trimestre précédent pour se situer à USD 1 920,1 millions au troisième trimestre 2020. En glissement annuel, le compte des transactions courantes s'est traduit par un excédent de USD 1 920,1 millions contre un déficit de USD 327,1 millions au troisième trimestre 2019. La baisse trimestrielle de l'excédent du compte des transactions résulte en partie de la contraction simultanée de l'excédent de la balance commerciale des biens et de celui du compte des revenus secondaires. En revanche, la balance des services et le compte des revenus primaires enregistrent des déficits de USD 138,7 millions et de

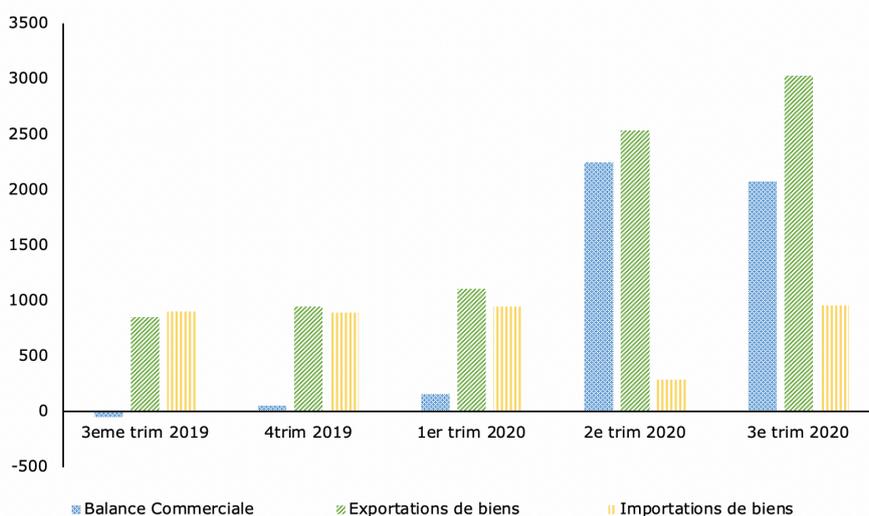
USD 22,1 millions, respectivement.

### Balance commerciale

L'excédent de la balance commerciale des biens dégagé au deuxième trimestre 2020 s'est rétréci de 7,6 % pour atteindre USD 2 076,3 millions au troisième trimestre 2020. En glissement annuel, la balance commerciale s'est soldée par une amélioration à travers un renforcement d'un excédent de USD 2 125 millions.

La diminution de l'excédent de la balance commerciale au troisième trimestre 2020 résulte de la hausse des importations des produits alimentaires notamment le riz, et ce, malgré la hausse des exportations des produits miniers, en particulier l'or.

Graphique 17: Evolution de la balance commerciale



Source : DSBP/BCRG

Les exportations de biens augmentent de 20 % par rapport au deuxième trimestre 2020 pour se situer à USD 6 673, 8 millions au troisième trimestre 2020. En glissement annuel, elles se sont améliorées de

USD 2 178,4 millions. Cette augmentation est portée par la hausse des exportations des produits miniers. De même, les exportations des produits de pêche, des produits agricoles et des produits forestiers

enregistrent également une augmentation.

Les produits miniers enregistrent une augmentation de leurs exportations de 19 % par rapport au deuxième trimestre 2020 pour atteindre USD 2 949,1 millions au troisième trimestre 2020. Cette progression est tirée par l'accroissement des exportations de l'or et de l'aluminium, respectivement de 54 % et de 77 %.

L'augmentation de l'exportation de l'or est liée à la hausse du cours de l'or sur le marché international. Inversement, les exportations de bauxite subissent une baisse de 38 % par rapport au deuxième trimestre 2020 pour se situer à USD 599,7 millions. En glissement annuel, les exportations minières ont augmenté de USD 2 178,4 millions.

La valeur des exportations des produits de pêche enregistre une augmentation de 47 % par rapport au deuxième trimestre 2020, pour se situer à USD 2,4 millions, en raison de la reprise des activités de pêche après la levée de l'interdiction de la pêche en période de la reproduction des poissons. En glissement annuel, elles diminuent de 18 %.

Les exportations de produits forestiers sont passées de USD 4 millions au deuxième trimestre 2020 à USD 9,7 millions au troisième trimestre 2020, soit une progression en valeur de USD 5,7 millions. En glissement annuel, elles augmentent de USD 1,7 million. Les exportations des produits agricoles augmentent

de USD 14,1 millions par rapport au deuxième trimestre 2020 pour se situer à USD 27,3 millions au troisième trimestre 2020.

Les importations de biens sont passées de USD 288,2 millions au deuxième trimestre 2020 à USD 955,7 millions au troisième trimestre 2020, soit une hausse en valeur de USD 667,6 millions. En glissement annuel, elles augmentent de 6 %. La progression trimestrielle des importations provient de la hausse cumulée des importations des produits alimentaires, des produits pétroliers et des biens d'équipement.

Les importations des produits alimentaires augmentent en valeur de USD 77 millions par rapport au deuxième trimestre 2020 pour atteindre USD 110,89 millions au troisième trimestre 2020. Cette progression est attribuable à la hausse des importations de riz de USD 18 millions par rapport au deuxième trimestre 2020, pour se situer à USD 110,9 millions au troisième trimestre 2020.

Les importations des produits pétroliers passent de USD 32,5 millions au deuxième trimestre 2020 à USD 149,9 millions au troisième trimestre 2020, soit une hausse en valeur de USD 117,3 millions. Cette évolution provient de la hausse en volume de l'importation des produits pétroliers en lien avec la reprise des activités.

Dans la même tendance que les produits pétroliers, les importations des biens d'équipement s'élèvent à USD 115,5 millions au troisième tri-

mestre 2020, contre USD 33,2 millions au deuxième trimestre 2020, soit une augmentation en valeur de USD 82,3 millions. En glissement annuel, elles baissent de 2,7 %.

#### ☛ *Balance des services*

Au troisième trimestre 2020, la balance des services a affiché un déficit de USD 138,7 millions contre un déficit de USD 251,9 millions au trimestre précédent, soit une amélioration de 44,9 %. En glissement annuel, le déficit de la balance des services s'améliore de 36 %.

Cette amélioration provient de la baisse des factures des services de transport maritime, fournis par les non-résidents aux résidents, qui passent de USD 218 millions au deuxième trimestre 2020 à USD 92,4 millions au troisième trimestre 2020.

#### ☛ *Balance des revenus primaires*

Le déficit de la balance des revenus primaires se renforce de 82,6 % par rapport au deuxième trimestre 2020 pour atteindre USD 22,1 millions au troisième trimestre 2020. En glissement annuel, le déficit de la balance des revenus primaires s'est détérioré de 70,6 %. La détérioration du déficit des revenus primaires est expliquée par la baisse des revenus des titres de participation et des parts de fonds de placement, ainsi que celle des autres investissements.

#### ☛ *Balance des revenus secondaires*

Après avoir enregistré des excédents depuis le premier trimestre 2019, le surplus de la balance des revenus secondaires se détériore pour se situer à USD 4,6 millions au troisième trimestre 2020, contre USD 59,6 millions au deuxième trimestre 2020, soit une détérioration de USD 55 millions. En glissement annuel, l'excédent de la balance se détériore de 66,8 %.

Cette détérioration trimestrielle s'explique par la baisse des transferts courants versés par les non-résidents aux sociétés résidentes (sociétés financières, sociétés non financières, ménages et les Institutions Sans But Lucratif au Service des Ménages).

Les transferts courants reçus par les résidents passent de USD 127,4 millions au deuxième trimestre 2020 à USD 19,3 millions au troisième trimestre 2020, soit une baisse de USD 102 millions.

#### **Compte capital**

Depuis le premier trimestre 2020, l'excédent du compte capital continue de se renforcer pour atteindre USD 64,2 millions au troisième trimestre 2020 contre USD 37,6 millions au deuxième trimestre 2020, soit une augmentation de 70,6 %. Le renforcement de l'excédent du compte capital provient de la hausse des transferts en capital reçus par l'administration publique. En glissement annuel, l'excédent du compte capital s'est amélioré de USD 56,2 millions.

#### **Compte financier**

Le compte financier se traduit par une augmentation nette d'actifs de USD 1 986,7 millions au troisième trimestre 2020 contre une augmentation nette d'actifs de USD 2 080,8 millions au deuxième trimestre 2020. Cette augmentation nette d'actifs est expliquée par une augmentation des avoirs en monnaie fiduciaire et dépôts des autres sociétés.

La combinaison de la capacité de financement et du solde du compte financier est marquée par un excédent du solde global de la balance des paiements de USD 106,9 millions au troisième trimestre 2020 contre un excédent de USD 407,7 millions.

#### *I-2-4 Secteur Monétaire*

##### ***I-2-4-1 Evolution de la masse monétaire et de ses composantes***

A fin septembre 2020, la masse monétaire atteint GNF 36 402,5 milliards, en hausse de 8 % par rapport à fin juin 2020 et de 31,1 % en glissement annuel. Toutes les composantes de la masse monétaire contribuent à son évolution, la circulation fiduciaire et les dépôts à termes enregistrant les plus importantes hausses.

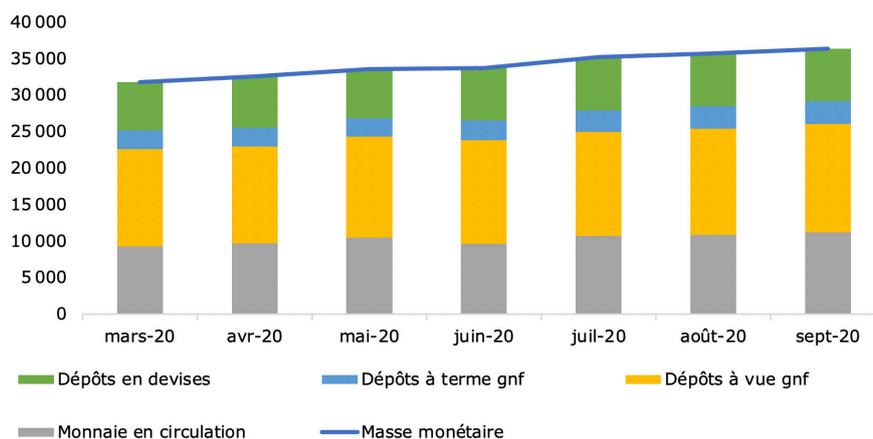
En effet, la circulation fiduciaire, en s'établissant à GNF 11 240,3 milliards, s'accroît de 16 % et de 37,4 % par rapport à fin juin 2020 et en glissement annuel, respectivement. Le rythme de progression des dépôts à terme s'est accru entre juin 2020 et septembre 2020, en progressant de 16,1 %, pour

se hisser à GNF 3 153,7 milliards. En glissement annuel, ils sont en hausse de 34,5 %.

Les dépôts à vue se situent à GNF 14 815,5 milliards à fin septembre 2020, contre GNF 14 151,7 milliards, soit une hausse de 4,7 %. En glissement, ils sont en hausse de 26,8 %. Les dépôts en devises s'accroissent de 0,5 % par rapport à fin juin 2020, pour s'établir à GNF 7 188,9 milliards à fin septembre 2020. En glissement annuel, ils augmentent de 29,4 %.

La base monétaire s'établit à GNF 18 241,6 milliards, en hausse de 15,5 % par rapport à fin juin 2020 et de 38,5 % en glissement annuel.

**Graphique 18: Evolution de la masse monétaire**



Source : BCRG

### **I-2-4-2 Evolution des contreparties de la masse monétaire**

☛ *Les avoirs extérieurs nets augmentent très légèrement*

Les avoirs extérieurs nets s'établissent à GNF 11 362,5 milliards contre GNF 11 750 milliards à fin juin 2020, soit une baisse de 6 %. Ils se consolident de 32,4 % par rapport à la même période de l'année précédente. Cette baisse est due à la contraction des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale, ceux des banques de dépôts ayant modestement crû.

Les avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale baissent de 8,2 % pour s'établir à GNF 8 421,5 milliards. Cette contraction résulte de la baisse des avoirs en devises qui sont passés de GNF 10 476,1 milliards à fin juin 2020 à GNF 9 321,5 milliards à fin septembre 2020, soit une baisse de 11 %. Toutefois, en glissement annuel, ils sont en hausse de 19,6 %.

Les avoirs extérieurs nets des banques de dépôts se hissent à GNF 2 940,9 milliards, en hausse de

0,8 % par rapport à fin mars 2020 et de 51,9 % en glissement annuel.

☛ *Les avoirs intérieurs nets s'accroissent.*

Les avoirs intérieurs nets s'établissent à GNF 25 040,1 milliards contre GNF 21 961,5 milliards à fin juin 2020, soit une augmentation de 15,8 %. Cette évolution s'explique principalement par la progression des crédits intérieurs nets de 9 % pour se fixer à GNF 32 151,3 milliards. En glissement annuel, les avoirs intérieurs nets progressent de 28,5 %. Les crédits intérieurs nets sont principalement tirés par les créances sur le secteur privé qui croissent de 11 % par rapport à fin juin 2020 pour se fixer à GNF 12 754,5 milliards. En glissement annuel, ils augmentent de 15,9 %.

Les créances sur le secteur public s'élèvent à GNF 19 396,8 milliards, en hausse de 7,6 % par rapport à fin juin 2020 et de 38,4 % en glissement annuel.

### I-2-4-3 Marché des changes

#### Opérations de change auprès des banques primaires

#### Offre de devises étrangères.

L'offre du dollar US se situe à USD 466,2 millions contre USD 447,4 millions au deuxième trimestre 2020,

soit une baisse de 4,2 %. Le cours moyen est de GNF 9687,6 pour un dollar.

L'offre de l'euro poursuit sa tendance à la baisse pour s'établir à USD 38,5 millions contre USD 40,1 millions au deuxième trimestre 2020, soit une baisse de 4,1 %.

Tableau 6: Offre de devises étrangères (en millions)

	USD		EUR	
	Cours	Montant	Cours	Montant
juil-20	9 664,3	175,1	10 588,4	12,5
août-20	9 656,7	137,4	11 135,4	6,7
sept-20	9 741,6	153,7	11 559,9	23,2
3e trim 2020	9 687,6	466,2	11 206,1	42,5

Source : BCRG

#### Demande de devises étrangères

La demande du dollar se contracte à USD 379,6 millions, au taux moyen de GNF 9 554,6, contre USD

393,5 millions au trimestre passé, soit une baisse de 3,5 %. La demande de l'euro s'accroît de 4,2 % pour s'établir à USD 42,5 millions. Le taux s'est fixé à GNF 11 206,1.

Tableau 7 : Demande de devises étrangères (en millions)

	USD		EUR	
	COURS	Montant	COURS	Montant
juil-20	9 469,8	131,7	10 588,4	12,5
août-20	9 545,4	121,5	11 135,4	6,7
sept-20	9 651,6	126,4	11 559,9	23,2
3e trim 2020	9 554,6	379,6	11 206,1	42,5

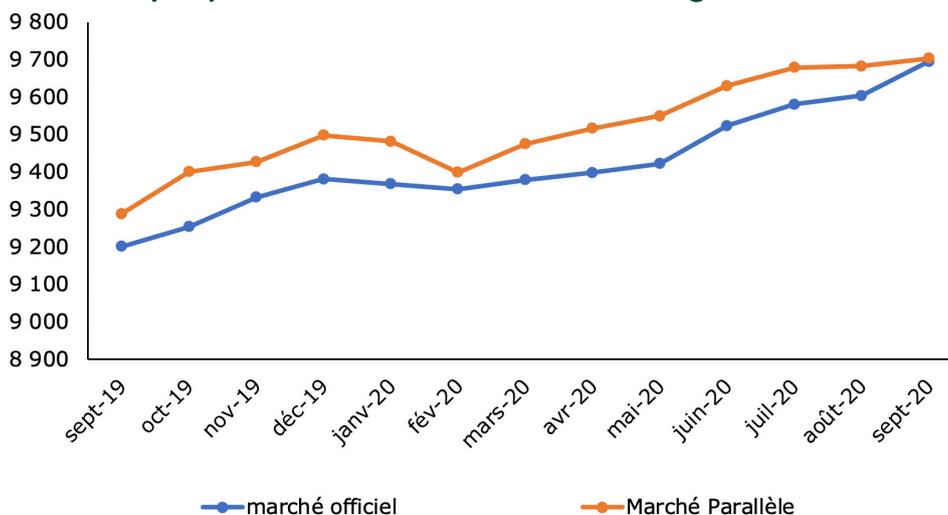
Source : BCRG

#### Evolution du taux de change

Sur le marché des changes, le franc guinéen poursuit sa dépréciation par rapport aux principales devises. A fin septembre 2020, le cours de change du dollar se situe à GNF 9694,6 le dollar, soit une dépréciation de 1,8 % par rapport à fin juin 2020 et de 5,4 % en glissement annuel.

Sur le marché parallèle, le dollar s'échange contre GNF 9 703, soit une dépréciation de 0,8 % par rapport à fin juin 2020. En glissement annuel, la dépréciation est de 4,5 %.

**Graphique 19: Evolution du taux de change USD/GNF**

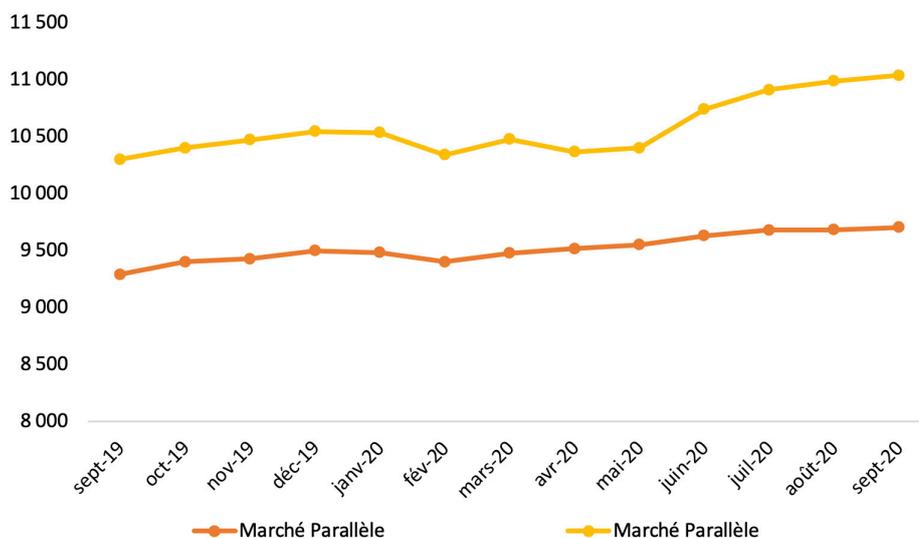


Source : BCRG

L'euro s'apprécie de 6,9 % par rapport à fin juin 2020 en s'échangeant à GNF 11 440,5 pour sur le marché officiel. Sur le marché parallèle, il s'échange contre GNF

11 037,2 à fin septembre 2020 contre GNF 10 738,5 à fin juin 2020, soit une dépréciation de 2,8 % du franc guinéen.

**Graphique 20 : Evolution du taux de change EURO/GNF**



Source : BCRG

La prime de change entre les marchés officiel et parallèle du dollar US s'est réduit de 0,1 % à fin septembre 2020 contre une augmentation de 1,1 % à fin juin 2020. Par contre, celle de l'euro augmente de 3,7 % à fin septembre 2020 contre 0,3 % à fin juin 2020.

## PARTIE II : RÉSULTATS DE L'ENQUÊTE D'OPINIONS

### II-1 Evolution de la Production des entreprises

La production, au troisième trimestre de 2020, est restée en hausse dans 23,5 % des entreprises, en lien avec l'amélioration du savoir-faire,

l'augmentation de la demande et des investissements. Elle est restée stable au niveau de 41,2 % des entreprises.

### II-2 Evolution du Chiffre d'affaires

Durant le troisième trimestre 2020, 49,5 % des entreprises estiment que leurs chiffres d'affaires sont stables. Le chiffre d'affaires est en baisse dans 32,7 % des entreprises, à cause de la pandémie de la covid-19, du recul de la demande, de la morosité de l'environnement économique et des problèmes de

gestion. Cette baisse est plus marquée au niveau des entreprises du commerce et des services.

Dans l'ensemble, 54,0 % des entreprises prévoient une stabilité de leur chiffre d'affaires au dernier trimestre 2020, tandis que 17,0 % s'attendent à une hausse de celui-ci.

### II-3 Evolution des activités bancaires

Au total, huit des douze banques ayant répondu ont connu une hausse de leur produit net bancaire. Une seule banque a enregistré une baisse de son produit net bancaire. Pour le dernier trimestre 2020, sept d'entre elles prévoient une hausse de leurs produits nets bancaires et une seule banque prévoit une baisse de celui-ci.

Le produit d'exploitation est en hausse chez 7 banques, grâce à :

- ❖ à l'augmentation du nombre de crédits octroyés ;
- ❖ au regain de confiance de la clientèle ; et
- ❖ à l'amélioration de la politique des taux d'intérêt.

Durant le trimestre, 10 banques es-

timent que les relations professionnelles avec les autres institutions bancaires sont bonnes et deux autres estiment ces relations très bonnes.

- ❖ Concernant la politique de la Banque Centrale, les opinions se présentant comme suit :
- ❖ cinq banques estiment que la politique de change est bonne. Six autres estiment que celle-ci est passable ;
- ❖ quatre banques jugent bonne la politique des taux d'intérêt tandis que 6 autres estiment que celle-ci est passable ;
- ❖ dix banques trouvent que la politique de la supervision bancaire est soit bonne ou très bonne. Deux banques jugent

celle-ci passable ;

- ❖ neuf banques estiment que la politique des taux de réserves obligatoires est soit bonne soit très bonne. Toutefois, 3 autres banques jugent celle-ci passable ;
- ❖ huit banques jugent bonne la politique de réglementation sur la politique des changes tandis que 4 autres la jugent passable ;
- ❖ huit banques pensent que la politique de réglementation des comptes en devises est bonne tandis que trois autres estiment

que celle-ci est passable. Une seule banque juge cette politique mauvaise ;

- ❖ sept banques estiment que la politique de reconnaissance et de traitement des billets de banque est soit bonne ou très bonne. Toutefois, quatre autres banques jugent celle-ci passable et une seule estime cette politique mauvaise.
- ❖ huit des 12 banques considèrent que la politique de gestion des bons du Trésor est bonne ou très bonne tandis que 3 autres banques jugent celle-ci passable.

#### **II-4 Prix, salaires et emplois**

Les prix, les effectifs et les salaires restent stables pour la plupart des entreprises.

En effet, 80,7 % des entreprises ont maintenu leurs prix inchangés tandis que 11,4 % d'entre elles les ont augmentés. Les entreprises du secteur de la production, des services et du commerce sont les plus concernées par la hausse des prix.

Les effectifs sont restés inchangés, au niveau de 79,1 % des entreprises contre 7,3 % des entreprises qui ont renforcé leurs effectifs. En termes

de perspectives, 79,8 % des entreprises prévoient de maintenir le niveau de leurs effectifs au prochain trimestre, et 12,8 % d'entre elles projettent une hausse des effectifs.

Le niveau des salaires est stable au niveau de 84,5 % des entreprises. Toutefois, 9,1 % d'entre elles ont augmenté le salaire de leurs employés, au cours de la période sous revue. Les banques et les compagnies d'assurances ont la plus forte proportion d'entreprises ayant augmenté les salaires de leurs employés.

#### **II-6 Rapatriements des recettes d'exportations et transferts de fonds**

Les recettes d'exportation rapatriées sont restées stables au niveau de 8 banques tandis qu'elles baissent au niveau de trois autres.

Les transferts de fonds vers l'étranger, quant à eux, ont baissé

au niveau de 5 banques tandis qu'ils sont en hausse au niveau de 4 autres. Concernant les transferts de fonds vers les banques, ils sont en baisse au niveau de 6 banques et en hausse au niveau de 4 autres.

## II-7 Crédits bancaires

Au troisième trimestre 2020, 15,1 % des entreprises ont sollicité des crédits bancaires. Environ 23,1 % de celles qui ont demandé du crédit bancaire, l'ont obtenu et jugé les taux d'intérêt élevés. Le secteur des BTP a la plus forte proportion d'entreprises ayant demandé des crédits bancaires. Les raisons invoquées par les entreprises n'ayant pas demandé de crédits sont : la disponibilité d'autres sources de financement, les conditions bancaires difficiles et la non-nécessité de recours aux crédits.

## II-8 Investissement et Financement des activités

La plupart des entreprises n'ont pas effectué d'investissements. En effet, seulement 37,0 % d'entre elles ont procédé à des investissements au cours de la période sous revue. Les secteurs des banques, des assurances et de la production ont les plus grandes proportions d'entreprises ayant investi. Les investissements effectués sont, pour la plupart, des investissements nouveaux qui ont servi, notamment à l'achat de mobiliers, de matériels roulants, d'équipements informatiques, d'immobilier, et à la formation du personnel.

## II-9 Gestion des stocks

Au troisième trimestre 2020, 95,8 % des entreprises du secteur du commerce ayant répondu ont fait de la gestion des stocks. Les stocks sont en hausse au niveau de 2 entreprises, en raison d'une prévision

L'autofinancement, les prêts entre membres de la même corporation, les bailleurs de fonds et les crédits fournisseurs ont été les principales sources de financement des entreprises.

Le volume des crédits à court terme a diminué au niveau de 4 banques, en raison d'un manque d'intérêt de la clientèle, du règlement de certains clients, du remboursement des créances non renouvelées. Le volume des crédits à long terme est resté stable au niveau de 6 banques et s'est accru au niveau de 3 autres.

Les difficultés de financement, le manque d'opportunités et la non-nécessité sont les principales raisons évoquées par les entreprises n'ayant pas effectué d'investissements.

Au cours du prochain trimestre, 51,6 % des entreprises n'envisagent pas d'investir. Toutefois, 39,6% d'entre elles prévoient d'investir. La proportion d'entreprises qui projettent d'augmenter leurs investissements est plus élevée dans les secteurs du commerce, des BTP et de la production.

de rupture dans les prochains mois et de la pandémie de covid-19. Ce niveau est en baisse au niveau de sept entreprises, en lien avec une augmentation des ventes, une augmentation des coûts de gestion et une baisse des importations due à la pandémie de covid-19.

# ANNEXES

**Tableau 8 : Production minière et manufacturière**

Année	Unités	Bauxite	Or	Diamant	Ciment	Peinture
		(Milliers de Tonnes)	(Milliers d'Onces)	(Milliers de Carats)	(Milliers de Tonnes)	(Tonnes)
2019	1er trimestre	22 590	260,12	42,78	194,42	4 188,5
	2e trimestre	17 186	257,26	55,08	193,18	4 222,8
	3e trimestre	10 959	264,76	35,09	174,90	3 968,8
	4 e trimestre	16 760	255,38	75,61	187,67	4 067,3
2020	1er trimestre	18 156	265	48,9	54,4	4 252,4
	2e trimestre	23 263	77,1	1 069,2	86,46	4 916,5
	3e trimestre	18 140	104,1	1 125,6	7,49	4 977,2
	4e trimestre					

Source : MEF, TBEG n° 186

**Tableau 9 : Production d'eau, d'électricité et de boissons**

Année	Unités	Eau	Electricité	Boisson alcoolisée	Boisson sucrée
		(Millions de M3)	(Milliers de Méga Watt Heure)	(Milliers d'hectolitres)	(Milliers d'hectolitres)
2019	1er trimestre	14 157	440	58,52	49,08
	2e trimestre	16 301	474,25	62,19	57,995
	3e trimestre	17 395	521,51	64,36	55,55
	4 e trimestre	17 160	565,11	69,29	60,86
2020	1er trimestre	16 612	490,5	63,4	54,6
	2e trimestre	15 330	599,79	64,93	104,34
	3e trimestre	16 596	573,41	65,59	86,88
	4 e trimestre				

**Tableau 10 : Activités relatives au transport aéroportuaire**

Année	Unités	Débarquement de ciments	Débarquement de riz	Nombre de véhicules immatriculés	Nombre d'aéronefs	Nombre de passagers à l'aéroport
		(Milliers de Tonnes)	(Milliers de Tonnes)			
2019	1 <sup>er</sup> trimestre	1,34	131	11 604	1 942	132 570
	2 <sup>e</sup> trimestre	4,52	176	10 224	1 965	131 986
	3 <sup>e</sup> trimestre	3,96	167,82	10 464	1 987	134268
	4 <sup>e</sup> trimestre	23,17	113,47	10 493	2 068	139 785
2020	1 <sup>er</sup> trimestre	54,37	175,38	10 602	2 044	134 540
	2 <sup>e</sup> trimestre	54,37	175,38	7 942	477	4 261
	3 <sup>e</sup> trimestre	86,46	129,83	5 942	958	39 121
	4 <sup>e</sup> trimestre					

**Tableau 11 : Situation monétaire intégrée (en milliards de GNF)**

	avr-20	mai-20	juin-20	juil-20	août-20	sept-20
<b>AVOIRS EXTERIEURS NETS</b>	<b>10 429,8</b>	<b>9 698,7</b>	<b>12 089,7</b>	<b>11 056,9</b>	<b>10 142,3</b>	<b>11 362,4</b>
Banque Centrale	7 530,4	6 922,7	9 172,0	7 964,9	7 422,0	8 421,5
(en millions de dollars)	836,2	768,8	1 018,5	884,5	824,2	935,2
Or	1 356,3	1 356,3	1 365,7	1 448,7	1 213,2	1 890,1
FMI	-3 656,5	-3 718,2	-3 796,6	-3 871,6	-3 929,6	-3 944,7
Avoirs en DTS	729,8	768,5	787,4	798,3	813,0	815,1
Avoirs en devises(net)	8 761,3	8 176,5	10 476,1	9 250,0	8 985,9	9 321,5
Banque de Dépôts	2 899,38	2 775,96	2 917,73	3 092,01	2 720,33	2 940,86
<b>AVOIRS INTERIEURS NETS</b>	<b>22 151,7</b>	<b>23 890,1</b>	<b>21 621,9</b>	<b>24 149,2</b>	<b>25 569,4</b>	<b>25 040,1</b>
Dont Avoirs Intérieurs Nets BCRG	7 694,3	9 448,0	6 623,7	9 280,1	10 728,2	9 820,1
Crédit intérieur net	28 785,6	30 079,6	29 506,3	31 358,4	32 545,7	32 151,2
Créances sur le Secteur Public	16 924,4	18 236,4	18 020,0	19 437,6	19 918,7	19 396,8
Créances nettes sur l'Etat	16 923,1	18 234,3	18 018,9	19 435,3	19 916,0	19 393,8
PNT 1 + BDT hors intérêts	8 877,5	9 982,1	8 599,0	10 342,3	11 483,2	10 751,8
PNT 1 avec les ress. excep. et hors recapitalisation	8 877,5	9 982,1	8 599,0	10 342,3	11 483,2	10 751,8
Autres	2 356,2	2 178,6	2 189,6	2 151,5	1 935,9	2 011,6
Banques	5 689,4	6 073,6	7 230,4	6 941,5	6 497,0	6 630,5
Créances sur les Entreprises Publiques	1,3	2,1	1,1	2,4	2,7	2,9
Créances sur le Secteur Privé	11 861,2	11 843,2	11 486,4	11 920,8	12 627,0	12 754,5
. Créances compromises	1 106,6	1 121,8	1 099,0	1 103,9	982,3	979,9
dont provisions	824,1	844,1	830,8	847,8	725,2	735,0
. Créances saines	10 754,6	10 721,5	10 387,4	10 817,0	11 644,7	11 774,5
dont créances à MLT	4 822,3	4 896,1	4 937,4	5 001,2	4 812,2	4 840,1
Autres Postes nets	-6 634,0	-6 189,5	-7 884,4	-7 209,2	-6 976,3	-7 111,2
Autres Postes nets (hors recapitalisation)	-2 908,1	-2 463,6	-4 158,5	-3 483,3	-3 250,4	-3 385,3
<b>MASSE MONETAIRE</b>	<b>32 581,5</b>	<b>33 588,8</b>	<b>33 711,7</b>	<b>35 206,1</b>	<b>35 711,7</b>	<b>36 402,5</b>
Base Monétaire	15 224,7	16 370,7	15 795,7	17 244,9	18 150,2	18 241,6
Monnaie en circulation	9 716,9	10 519,5	9 690,4	10 762,2	10 894,7	11 240,3
Dépôts à vue gnf	13 293,5	13 799,5	14 151,7	14 227,7	14 516,0	14 819,6
Dépôts à terme gnf	2 588,5	2 531,8	2 716,9	2 978,8	3 080,5	3 153,7
Dépôts en devises	6 982,5	6 737,9	7 152,7	7 237,3	7 220,5	7 188,9
( en millions de dollars )	742,4	712,5	745,5	754,6	750,0	738,3

Source : BCRG / Direction des Statistiques et de la Balance des Paiements

**Tableau 12 : Evolution de l'indice des prix à la consommation**

		Janv.	fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept	Oct.	Nov.	Déc.
2017	Inflation sous-jacente en glissement annuel	3,4%	3,2%	3,1%	3%	3%	3,2%	3,20%	3,50%	3,60%	3,70%	3,70%	4,00%
	<b>Indice Général</b>	<b>844,7</b>	<b>851,9</b>	<b>860,3</b>	<b>870,1</b>	<b>874,4</b>	<b>881,2</b>	<b>889,2</b>	<b>896,2</b>	<b>905,3</b>	<b>911,1</b>	<b>916,1</b>	<b>920,3</b>
	Variation mensuelle	0,5%	0,9%	1%	1,10%	0,5%	1%	0,90%	0,80%	0,80%	0,60%	0,50%	0,50%
	Glissement annuel	8,6%	8,3%	8,4%	8,5%	8,6%	8,7%	9,00%	9,20%	9,30%	9,30%	9,40%	9,60%
	Taux annuel moyen	8,3%	8,3%	8,4%	8,4%	8,5%	8,5%	8,60%	8,70%	8,70%	8,80%	8,90%	8,9%
2018	Inflation sous-jacente en glissement annuel	4%	3,9%	3,90%	4,20%	4,70%	4,00%	3,80%	5,50%	6,0%	5,8%	5,8%	6,3%
	<b>Indice Général</b>	<b>926,0</b>	<b>934,6</b>	<b>943,8</b>	<b>953,20</b>	<b>960,30</b>	<b>968,10</b>	<b>977,90</b>	<b>984,80</b>	<b>995,00</b>	<b>1000,00</b>	<b>1006,20</b>	<b>1011,80</b>
	Variation mensuelle	0,6%	0,9%	1%	1,00%	0,70%	0,80%	1,00%	0,70%	1,0%	0,5%	0,6%	0,6%
	Glissement annuel	9,6%	9,7%	9,7%	9,6%	9,8%	9,9%	10 %	9,9%	9,9%	9,8%	9,8%	9,8%
	Taux annuel moyen	9%	9,1%	9,2%	9,40%	9,40%	9,50%	9,60%	9,7%	9,7%	9,8%	9,8%	9,8%
2019	Inflation sous-jacente en glissement annuel	6,4%	6,9%	5,9%	8,1%	8,9%	9,9%	7,7%	7%	5,1%	5,1%	4,9%	4,0%
	<b>Indice Général</b>	<b>1016,0</b>	<b>1025,2</b>	<b>1035,1</b>	<b>1043,9</b>	<b>1052,6</b>	<b>1061,0</b>	<b>1073,3</b>	<b>1077,3</b>	<b>1088,6</b>			
	Variation mensuelle	0,4%	0,9%	1%	1,2%	0,8%	0,9%	1,2%	0,4%	1,1%	0,4%	0,6%	0,4%
	Glissement annuel	9,7%	9,7%	9,7%	9,8%	9,9%	9,9%	9,4%	9,4%	9,4%	9,3%	9,3%	9,1%
	Taux annuel moyen	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,8%	9,9%	9,7%	9,7%	9,7%	9,6%	9,5%	9,5%
2020	Inflation sous-jacente en glissement annuel	3,8%	4,4%	6,1%	8,9%	10,0%	9,4%	9,5 %	10,1 %	9,2%			
	<b>Indice Général</b>	<b>1108,1</b>	<b>1120,6</b>	<b>1133,0</b>	<b>1165,1</b>	<b>1173,8</b>	<b>1180,4</b>	<b>1194,2</b>	<b>1196,2</b>	<b>1203,7</b>			
	Variation mensuelle	0,4%	1,1%	1,1%	2,8%	0,7%	0,6%	1,2 %	0,2%	0,6%			
	Glissement annuel	9,1%	9,3%	9,5%	11,6%	11,5%	11,3%	11,3 %	11%	10,6%			
	Taux annuel moyen	9,5%	9,4%	9,4%	9,6%	9,7%	9,9%	10 %	10%	10,2%			

Source : Ministère du Plan / INS

**Tableau 13 : Structure des taux d'intérêt**

	Banque Centrale				Banque de dépôts			
	Taux Directeur	Taux des Bons de Trésor			Taux moyen		Taux créditeur minimum (moyen)	
		91 jours	182 jours	364 jours	Taux débiteur maximum	Taux de base bancaire	Comptes d'épargne	Comptes à terme
Janv-20	12,50	9,02	11,53	12,52	22,25	15,18	2,61	3,04
Fev-20	12,50	9,48	10,55	12,26	22,25	15,18	2,61	3,02
Mars-20	12,50	9,33	11,20	13,15	21,00	15,18	2,61	2,96
Avril-20	12,50	9,00	10,00	12,89	22,25	15,18	2,61	3,75
Mai-20	11,50	8,77	11,48	11,96	22,25	15,18	2,71	3,23
Juin-20	11,50	NE	10,04	14,67	22,25	15,18	2,64	3,63
Juill-19	11,50	NE	8,69	12,32	22,25	15,18	2,67	3,36
Aout-19	11,50	8,15	9,64	12,55	22,25	15,12	2,54	3,49
Sept-19	11,50		9,32	11,72	22,25	15,12	2,64	3,33
Oct-19								
Nov-19								
Déc-19								

\* NE : Non Emis (il n'y pas eu d'émission pour cette maturité)

**Tableau 14 : Evolution du taux de change officiel et parallèle du franc guinéen**

		Marché officiel			Marché parallèle	
		DTS	USD	Euro	USD	Euro
2018	Janvier	12 925,8942	9 000,2705	10 955,1959	9 067,7424	10 867,8409
	Février	13 072,6273	9 001,3130	11 128,0221	9 076,2917	11 248,1667
	Mars	13 075,5325	9 002,2992	11 100,4012	9 064,1667	11 164,3182
	Avril	13 060,4027	9 000,1213	11 059,9830	9 013,0000	11 110,7500
	Mai	12 818,7458	8 998,2527	10 648,9648	9 013,1349	10 706,8254
	Juin	12 723,5804	8 999,8126	10 504,4336	9 036,6667	10 570,7895
	Juillet	12 662,7265	9 010,4126	10 527,0709	9 101,7424	10 550,0000
	Août	12 476,7710	9 004,9611	10 414,1070	9 054,4048	10 538,4921
	Septembre	12 608,5953	9 001,8415	10 502,3609	9 058,4210	10 541,9298
	Octobre	12 537,3584	9 011,5028	10 355,5246	9 077,5000	10 467,1212
	Novembre	12 520,6741	9 043,6162	10 278,0854	9 078,3333	10 434,2857
	Décembre	12 549,3139	9 059,2067	10 310,9613	9 104,1667	10 395,4500
2019	Janvier	12 676,5664	9 096,5700	10 387,6340	9 128,3333	10 364,6061
	Février	12 665,6983	9 099,9241	10 329,6276	9 128,3333	10 365,333
	Mars	12 674,3054	9 106,0213	10 299,9036	9 128,3333	10 365,9048
	Avril	12 655,5020	9 119,5752	10 257,4266	9 182,5833	10 393,3833
	Mai	12 613,6404	9 128,5710	10 212,8126	9 225,0000	10 408,3333
	Juin	12 673,8484	9 150,4968	10 328,2427	9 227,9825	10 419,0351
	Juillet	12 673,7750	9 169,8253	10 295,3690	9 239,1667	10 459,1667
	Août	12 585,9944	9 167,3475	10 198,9294	9 243,7083	10 400,7083
	Septembre	12 589,6903	9 201,3429	10 134,4257	9 288,3652	10 301,0159
	Octobre	12 690,7883	9 253,5845	10 224,9771	9 400,3333	10 399,3182
	Novembre	12 835,2653	9 332,3384	10 322,8578	9 426,6825	10 469,8413
	Décembre	12 810,2857	9 380,9376	10 421,8267	9 500,0000	10 550,0000
2020	Janvier	12 930,2998	9 368,3415	10 411,5167	9 481,8182	10 533,3333
	Février	12 808,6906	9 354,3768	10 204,6202	9 399,0000	10 339,7500
	Mars	12 781,8254	9 378,5508	10 377,0166	9 475,0000	10 475,2803
	Avril	12 814,0051	9 398,4073	10 215,8977	9 516,6667	10 366,8254
	Mai	12 839,1877	9 422,2164	10 253,4092	9 550,0000	10 400,0000
	Juin	13 135,1730	9 523,5238	10 705,5868	9 629,7727	10 738,6364
	Juillet	13 291,8154	9 580,6082	10 926,1800	9 679,0151	10 910,3031
	Août	13 556,8076	9 603,7001	11 355,1507	9 682,5000	10 986,6667
	Septembre	13 695,5325	9 694,6031	11 440,4646	9 703,0303	11 037,2349
	Octobre					
	Novembre					
	Décembre					

Source : BCRG/ Direction des Changes

**Tableau 15 : Balance des paiements**

Libellé poste	3 <sup>e</sup> trim 2019	4 <sup>e</sup> trim 2019	1 <sup>er</sup> trim 2020	2 <sup>e</sup> trim 2019	3 <sup>e</sup> trim 2020
Compte des transactions courantes	-327,06	-110,93	-78,74	2043,06	1920,12
<i>Balance commerciale</i>	-48,69	52,91	159,92	2 247,46	2 076,34
<i>Balance des services</i>	-216,85	-180,65	-167,49	-251,85	-138,70
<i>Revenus primaires</i>	-75,30	-9,57	-96,31	-12,10	-22,10
<i>Revenus secondaires</i>	13,78	26,38	25,14	59,56	4,58
Compte de capital	8,01	8,04	12,01	37,62	64,17
Capacité (+) / Besoin (-) de financement	-319,05	-102,89	-66,73	2 080,69	1 984,28
Compte financier	-399,70	-439,24	-47,35	1 673,14	1 879,79
Erreurs et omissions nettes	0,18	0,16	-0,62	0,16	2,39
Financement	80,82	336,51	-20,00	407,70	106,89

Source : BCRG

## Tableau 16 : Finances Publiques

	3e trim 2019	4e trim 2019	1er trim 2020	2e trim 2020	3e trim 2020
<b>Recettes</b>	<b>4163</b>	<b>4193</b>	<b>4533</b>	<b>4678</b>	<b>4992</b>
<b>Recettes courantes</b>	<b>4195</b>	<b>4010</b>	<b>4221</b>	<b>4386</b>	<b>4389</b>
Secteur minier	419	503	551	554	479
Secteur non minier	3776	3508	3670	3832	3910
Contributions directes	677	356	435	1149	711
Biens et Services	1839	1967	2129	1922	2135
Dont TSPP	153	238	193	584	481
Commerce International	849	856	944	685	720
Recettes non fiscales	411	328	163	76	345
<b>Dons et emprunts</b>	<b>-35</b>	<b>183</b>	<b>312</b>	<b>293</b>	<b>603</b>
Dons affectés	-139	74	113	238	75
Dons non affectés	108	109	199	55	528
<b>Dépenses</b>	<b>5593</b>	<b>4089</b>	<b>4640</b>	<b>5134</b>	<b>7616</b>
<b>Dépenses courantes</b>	<b>4105</b>	<b>3399</b>	<b>3629</b>	<b>4270</b>	<b>6408</b>
Traitements et Salaires	1145	1150	1248	1438	1816
Autres Biens et services	1450	1071	1002	1165	2192
Subventions et Transferts	1381	1061	1227	1472	1939
<b>Intérêts dus</b>	<b>130</b>	<b>117</b>	<b>152</b>	<b>195</b>	<b>461</b>
Intérêts dette extérieure	48	26	64	39	139
Intérêts dette intérieure	82	91	88	156	321
<b>Dépenses en capital</b>	<b>1473</b>	<b>649</b>	<b>957</b>	<b>845</b>	<b>1208</b>
Financement externe FINEX	345	329	782	671	358
Financement interne investissement	1128	320	174	174	850
Finan. interne subvention en capital	0	0	0	0	0
Prises part, Prêts nets, Autres dep en cap	14	41	54	19	0
Restructuration entreprise	0	0	0	0	0
<b>Solde Base Engagement (dons compris)</b>	<b>-1430</b>	<b>105</b>	<b>-107</b>	<b>-456</b>	<b>-2624</b>
<b>Solde Base Engagement (dons exclus)</b>	<b>-1398</b>	<b>-78</b>	<b>-419</b>	<b>-749</b>	<b>-3227</b>
<b>Solde Base Caisse</b>	<b>-811</b>	<b>-1199</b>	<b>-1526</b>	<b>-2071</b>	<b>-2511</b>
<b>Solde Primaire</b>	<b>-923</b>	<b>368</b>	<b>516</b>	<b>117</b>	<b>-2408</b>