

BCRG

BANQUE CENTRALE DE LA RÉPUBLIQUE DE GUINÉE

Rapport sur la Politique Monétaire du premier trimestre 2025

Juin 2025

DÉVELOPPER LA CONFANCE,
GARANTIR L'AVENIR.



Table des matières

| | |
|--|----------|
| Liste des Graphiques..... | iii |
| Liste des tableaux..... | iv |
| COMITE DE POLITIQUE MONETAIRE DU 13 JUIN 2025 | i |
| Résumé analytique..... | 3 |
| I. CONDITIONS MACRO-ECONOMIQUES RECENTES..... | 7 |
| 1.1. Environnement International..... | 7 |
| 1.1.1. Activité économique mondiale..... | 7 |
| 1.1.2. Matières premières et inflation..... | 9 |
| 1.1.2.1. Matières premières..... | 9 |
| 1.1.2.2. Inflation..... | 12 |
| 1.1.3. Politiques monétaires..... | 14 |
| 1.1.4. Marchés financiers et de change..... | 17 |
| 1.1.4.1. Marchés financiers..... | 17 |
| 1.1.4.2. Marché de change..... | 18 |
| 1.2. Environnement national..... | 19 |
| 1.2.1. Croissance économique..... | 19 |
| 1.2.1.1. Demande intérieure..... | 20 |
| 1.2.1.2. Exportations et Importations..... | 21 |
| 1.2.1.3. Production minière..... | 21 |
| 1.2.2. Secteur des finances publiques..... | 23 |
| 1.2.2.1. Recettes..... | 23 |
| 1.2.2.2. Dépenses..... | 24 |
| 1.2.2.3. Soldes budgétaires et financement..... | 26 |
| 1.2.3. Secteur monétaire et financier..... | 27 |
| 1.2.3.1. Masse monétaire..... | 27 |
| 1.2.3.2. Base monétaire..... | 30 |
| 1.2.3.3. Conditions monétaires..... | 31 |
| 1.2.4. Secteur extérieur..... | 40 |
| 1.2.4.1. Compte des transactions courantes..... | 40 |
| 1.2.4.2. Compte capital..... | 47 |
| 1.2.4.3. Compte financier..... | 48 |
| 1.2.4.4. Solde global et son financement..... | 49 |
| 1.3. Analyse de l'inflation..... | 50 |
| 1.3.1. Inflation globale..... | 50 |

| | | |
|----------------|---|-----------|
| 1.3.2. | Inflation sous-jacente | 53 |
| 1.3.3. | Indice des prix des produits frais et énergétiques | 54 |
| 1.3.4. | Anticipation de l'inflation | 55 |
| II. | Perspectives macroéconomiques | 58 |
| 2.1. | Hypothèses sous-jacentes..... | 58 |
| 2.1.1. | Perspectives de l'économie mondiale..... | 58 |
| 2.1.2. | Perspectives de l'inflation et des marchés matières premières | 59 |
| 2.2. | Résultat des projections | 62 |
| 2.2.1. | Projections macroéconomiques..... | 62 |
| 2.2.2. | Projection de l'inflation au niveau national..... | 64 |
| 2.3. | Balance des risques | 65 |
| 2.3.1. | Risques sur les perspectives de l'inflation..... | 65 |
| 2.3.2. | Facteurs d'atténuations des risques..... | 65 |
| ANNEXES | | 67 |

Liste des Graphiques

| | |
|---|----|
| Graphique 1 : Croissance économique dans les économies avancées..... | 8 |
| Graphique 2 : Croissance économique dans les économies émergentes..... | 9 |
| Graphique 3 : Évolution de l'indice des matières premières | 10 |
| Graphique 4 : Évolution du prix du pétrole brut (USD/baril, Brent) et du gaz naturel | 10 |
| Graphique 5 : Évolution de l'inflation dans les pays avancés (en %) | 13 |
| Graphique 6 : Évolution de l'inflation dans les pays émergents (en %) | 14 |
| Graphique 7 : Évolution du taux directeur des principales économies avancées (%) | 15 |
| Graphique 8 : Évolution du taux directeur des principales économies émergentes (%)..... | 16 |
| Graphique 9 : Évolution des indices boursiers..... | 17 |
| Graphique 10 : Taux de changes du dollar US par rapport aux principales devises..... | 18 |
| Graphique 11 : Contribution des composantes à la formation du PIB réel (en %)..... | 19 |
| Graphique 12 : Contribution des composantes à la formation de la demande intérieure (en %) .. | 20 |
| Graphique 13 : Évolution trimestrielle de la production de bauxite (en millions de tonnes) | 21 |
| Graphique 14 : Évolution trimestrielle de la production d'alumine (en milliers de tonnes) | 22 |
| Graphique 15 : Évolution trimestrielle des expéditions d'or (en tonnes) | 22 |
| Graphique 16 : Situation trimestrielle des recettes budgétaires (en milliards de GNF)..... | 23 |
| Graphique 17 : Évolution trimestrielle des recettes minières et non-minières (% recettes totales)..... | 24 |
| Graphique 18 : Évolution des charges publiques (en milliards de GNF)..... | 25 |
| Graphique 19 : Évolution de l'acquisition nette d'actifs non-financiers (en milliards de GNF) | 25 |
| Graphique 20 : Évolution trimestrielle des paiements d'intérêts (en milliards de GNF)..... | 26 |
| Graphique 21 : Évolution des soldes budgétaires (en milliards de GNF) | 27 |
| Graphique 22 : Croissance de la masse monétaire et ses contreparties (% contributions)..... | 28 |
| Graphique 23 : Évolution de la masse monétaire et de ses composantes (% contribution) | 30 |
| Graphique 24 : Évolution de la base monétaire et de ses contreparties (% contribution) | 31 |
| Graphique 25 : Evolution des réserves des banques et des réserves obligatoires | 33 |
| Graphique 26 : Evolution des taux du marché monétaire | 35 |
| Graphique 27 : Évolution du taux de change du franc guinéen par rapport au dollar américain | 36 |
| Graphique 28 : Évolution du taux de change du franc guinéen par rapport à l'euro | 37 |
| Graphique 29 : Évolution des réserves brutes et nettes de change (en millions d'USD) | 38 |
| Graphique 30 : Évolution de la balance commerciale (en millions d'USD)..... | 41 |
| Graphique 31 : Évolution des exportations par type de produits (en millions d'USD) | 41 |
| Graphique 32 : Structure des principales exportations minières (%)..... | 42 |
| Graphique 33 : Part des principaux produits à l'exportation dans l'exportations totale (en %)..... | 43 |
| Graphique 34 : Evolution des importations par type de produits (en millions d'USD) | 44 |
| Graphique 35 : Part des principaux produits à l'importation au premier trimestre 2025 (en %) | 45 |
| Graphique 36 : Evolution de l'indice National Harmonisé des Prix à la Consommation et ses principales composantes (en %)..... | 50 |
| Graphique 37 : Indice national harmonisé des prix à la consommation et indice des prix des produits locaux et importés | 51 |
| Graphique 38 : Évolution en glissement annuel de l'Indice global à Conakry (en %)..... | 53 |
| Graphique 39 : Indice National Harmonisé des Prix à la Consommation et l'Indice des produits hors énergie et hors produits frais | 54 |
| Graphique 40 : Évolution en glissement annuel de l'Indice National Harmonisé des Prix à la Consommation et de l'indice des produits frais (en %)..... | 54 |

| | |
|--|------------------------------------|
| Graphique 41 : Évolution en glissement annuel de l'Indice National Harmonisé des Prix à la Consommation et de l'Indice des produits énergétiques (en %)..... | 55 |
| Graphique 42 : Anticipation de l'inflation (en % des ménages enquêtés) | 56 |
| Graphique 43 : Anticipation de l'inflation (en % des entreprises enquêtées) | 56 |
| Graphique 44 : Anticipation et déterminants de l'inflation (en % des institutions enquêtées)..... | 57 |
| Graphique 45 : Prévisions des prix des matières premières | Erreur ! Signet non défini. |
| Graphique 46 : Évolution des soldes budgétaires..... | 63 |
| Graphique 47 : Prévision de l'inflation nationale (en %)..... | 64 |

Liste des tableaux

| | |
|---|----|
| Tableau 1 : Évolution du prix de quelques métaux | 11 |
| Tableau 2 : Prix de quelques produits alimentaires (en USD) | 12 |
| Tableau 3 : Évolution des Exportations et des Importations de la Guinée (en %) | 21 |
| Tableau 4 : Taux créditeurs et débiteurs moyens (en %)..... | 32 |
| Tableau 5 : Transactions sur le marché interbancaire..... | 34 |
| Tableau 6 : Qualité du portefeuille du secteur bancaire..... | 39 |
| Tableau 7 : Evolution du solde des services par nature (en millions USD)..... | 46 |
| Tableau 8 : Evolution du solde des revenus primaires (en millions USD) | 47 |
| Tableau 9 : Evolution du solde des revenus secondaire (en millions USD)..... | 47 |
| Tableau 10 : Evolution du solde du compte capital (en millions USD)..... | 48 |
| Tableau 11 : Evolution du solde du compte financier (en millions USD)..... | 49 |
| Tableau 12 : Evolution du solde du global et son financement (en millions USD)..... | 50 |
| Tableau 13 : Évolution, en glissement annuel, de l'Indice National et des Indices des produits des secteurs primaire, secondaire et tertiaire (en %)..... | 52 |
| Tableau 14 : Prévisions de croissance des principaux pays développés, émergents et en développement..... | 59 |
| Tableau 15 : Prévisions de l'inflation des principaux pays développés, émergents et en développement..... | 60 |
| Tableau 16 : Évolution du PIB réel (en milliards de GNF, sauf indications contraires)..... | 68 |
| Tableau 17 : La Balance des paiements (en millions de USD)..... | 69 |
| Tableau 18 : Evolution de l'indice des prix au niveau national | 70 |
| Tableau 19 : Situation monétaire intégrée (en milliards de GNF) | 71 |
| Tableau 20 : Le taux de change moyen du dollar américain sur le marché officiel et dans les bureaux de change agréés..... | 72 |
| Tableau 21 : Recettes mobilisées de l'Etat (en milliards de GNF)..... | 72 |
| Tableau 22 : Dons mobilisés par l'Etat (en milliards de GNF)..... | 72 |
| Tableau 23 : Dépenses publiques (en milliards de GNF)..... | 73 |
| Tableau 24 : Soldes budgétaires..... | 74 |
| Tableau 25 : Financement..... | 74 |

PREAMBULE

Disposition Générale

Conformément à l'Article 10 de la loi L/2017/017/AN du 08 juin 2017 portant Statut de la Banque Centrale de la République de Guinée (BCRG), l'une des missions de la BCRG est de définir et de mettre en œuvre la politique monétaire. En application de cette disposition, l'objectif principal poursuivi par la BCRG est d'assurer la stabilité des prix, tel que prévoit son mandat, à l'Article 9 du Statut de la Banque.

Pour atteindre son objectif principal, la BCRG utilise plusieurs instruments indirects de politique monétaire, notamment les opérations d'open market. En outre, le taux directeur et le coefficient de réserves obligatoires sont utilisés pour donner l'orientation de la politique monétaire. Dans la mise en œuvre de la politique monétaire, la Banque Centrale de la République de Guinée pratique un régime de ciblage des agrégats monétaires. Ainsi, pour mieux maîtriser l'inflation, elle agit sur la base monétaire qui est l'objectif opérationnel.

Le Rapport sur la Politique monétaire

Le Rapport sur la politique monétaire (RPM) présente l'examen par la Banque Centrale des tendances économiques et de l'inflation, ainsi que la performance des politiques. Dans ce cadre, le rapport fournit une analyse des évolutions économiques et financières susceptibles d'influer sur la trajectoire de l'inflation à moyen terme, partant, sur les choix politiques futurs de la Banque Centrale. À cet égard, le RPM favorise une compréhension de la conduite de la politique monétaire, tout en intégrant les anticipations du public par rapport au niveau d'inflation bas, prévisible et soutenable.

En outre, le RPM est l'un des principaux canaux par lesquels la Banque Centrale de la République de Guinée informe le public sur la conduite de la politique monétaire de manière régulière ou en temps opportun. Il sert ainsi à répondre aux attentes du public vis-à-vis d'une Banque Centrale qui se veut transparente et responsable dans sa conduite de la politique monétaire.

Le Comité de Politique Monétaire

Le Comité de Politique Monétaire est l'organe de la Banque Centrale chargé de la définition de la politique monétaire et de ses instruments ainsi que des autres missions qui lui sont dévolues, conformément aux dispositions du statut de la BCRG (Article 56).

Le Comité de Politique Monétaire comprend le Gouverneur, les Vice-gouverneurs et quatre (4) membres nommés *intuitu personae*, pour leur compétence en matière économique, monétaire, financière ou juridique.

Le Comité est présidé par le Gouverneur de la Banque Centrale. En cas d'absence ou d'empêchement, l'un des Vice-gouverneurs assurant l'intérim du Gouverneur, préside la

session du Comité. Il se réunit sur convocation de son Président aussi souvent que nécessaire et au moins une fois par trimestre. Chaque membre du Comité de Politique Monétaire a le droit de vote et dispose, à cet effet, d'une voix. Selon l'Article 60 du statut de la Banque Centrale de la République de Guinée, les décisions du Comité de Politique Monétaire sont prises à la majorité simple des suffrages exprimés par les membres. En cas d'égalité dans le partage des voix, celle du Président est prépondérante.

Liste des membres du Comité de Politique Monétaire :

1. Dr Karamo KABA, Gouverneur de la BCRG, Président du CPM ;
2. El Hadj Mohamed Lamine CONTE, Premier Vice-Gouverneur ;
3. M. Almamy II SYLLA, Deuxième Vice-Gouverneur ;
4. Dr Makan DOUMBOUYA, Directeur Général de l'Institut National de la Statistique ;
5. Dr Sékou Falil DOUMBOUYA, Consultant ;
6. M. Mamadou Bailo BALDET, Consultant ;
7. M. Pema GUILAVOGUI, Conseiller Principal, Ministère du Plan et de la Coopération International.

Secrétariat du Comité de Politique Monétaire

Mme Mariama Ciré SYLLA, Directrice Générale des Études et des Statistiques

COMMUNIQUÉ DE PRESSE





COMITE DE POLITIQUE MONETAIRE DU 13 JUI 2025

018/BCRG/CPM/2025

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

18^{ème} REUNION ORDINAIRE DU COMITE DE POLITIQUE MONETAIRE DE LA BANQUE CENTRALE DE LA REPUBLIQUE DE GUINEE

Le Comité de Politique Monétaire de la Banque Centrale de la République de Guinée (BCRG) a tenu sa dix-huitième réunion ordinaire, le vendredi 20 juin 2025, sous la Présidence de Dr Karamo KABA, Gouverneur de la BCRG, Président du Comité de Politique Monétaire.

Le Comité a examiné les développements macroéconomiques récents de l'environnement international et national, ainsi que les perspectives à court et à moyen termes de l'inflation.

Le Comité a relevé que les tensions géopolitiques et commerciales persistantes continuent de peser sur la dynamique de la croissance mondiale. Ainsi, la croissance économique mondiale devrait ralentir pour se situer à 2,8% en 2025. Par ailleurs, en cas d'intensification de la guerre au Moyen-Orient et des incertitudes plus vives autour des politiques commerciales, la croissance mondiale pourrait être encore plus freinée à court et à moyen termes.

Dans ce contexte d'incertitudes accrues, les banques centrales des principales économies ont majoritairement conservé une orientation accommodante de leur politique monétaire, soutenues par un ralentissement général des pressions inflationnistes.

En Guinée, malgré un environnement externe défavorable, l'économie continue de faire preuve de résilience au premier trimestre 2025. Selon les dernières estimations de la Banque Centrale, le taux de croissance du PIB réel en glissement annuel s'est établi à 6,5 % au premier trimestre 2025, en légère progression par rapport au niveau de 6,2 % enregistré au trimestre précédent.

L'inflation nationale poursuit sa tendance de ralentissement, aussi bien, en rythme mensuel, trimestriel, qu'annuel. En glissement annuel, elle est passée de 3,1 % en décembre 2024 à 2,5 % en mars 2025. Toutefois, l'inflation sous-jacente, excluant les produits énergétiques et frais, a connu une légère hausse à 0,5 % en mars 2025, contre une contraction de 0,5 % en décembre 2024.

Dans le domaine monétaire, la masse monétaire s'est accrue de 15,7% par rapport à fin mars 2024, pour s'établir à GNF 70 428,6 milliards, en lien avec la hausse simultanée des avoirs extérieurs nets (+23,2 %) et des avoirs intérieurs nets (+13,6 %).

La liquidité du système bancaire s'est chiffrée à GNF 10 184,58 milliards, soit une augmentation de 16,8 % par rapport à fin décembre 2024, mais en baisse de 29,3% sur un an, en raison de la diminution des dépôts et des encaisses des banques commerciales à la Banque Centrale.

Sur le marché des changes, le phénomène de « fuite vers la qualité » a profité au dollar américain, d'où une légère dépréciation du franc guinéen. Ainsi, sur le compartiment officiel, le franc guinéen s'est déprécié de 1,2% par rapport au dollar US et de 1,3% par rapport à l'euro en glissement annuel.

Parallèlement, le Comité a noté la baisse des réserves internationales brutes de 11,0%, en glissement annuel, pour s'établir à USD 1 642,2 millions à fin mars 2025. Toutefois, en variation trimestrielle, elles se sont accrues de 14,2%.

Au niveau des finances publiques, le Comité a observé une amélioration des principaux indicateurs. Ainsi, le solde budgétaire (incluant les dons) a enregistré au premier trimestre 2025 un excédent de 0,2% du PIB, contre un déficit de 1,6% du PIB au quatrième trimestre 2024. Hors dons, l'excédent a atteint 0,1% du PIB, contre un déficit de 1,8% du PIB au trimestre précédent.

En termes de perspectives, le Comité a noté que le taux d'inflation nationale s'établirait à 2,4% au deuxième trimestre 2025, avant de remonter à 2,8 % au troisième trimestre, puis à 3,4% au quatrième trimestre 2025. L'inflation nationale moyenne s'établirait à 2,8 % en 2025.

Le Comité a souligné les principaux risques internationaux pesant sur les perspectives de l'inflation tels que l'intensification des tensions commerciales, l'escalade entre Israël et l'Iran, la baisse de la demande chinoise en matières premières et leurs effets induits sur l'économie mondiale.

Au niveau national, les risques sur les perspectives de l'inflation pourraient être, entre autres, le retard dans le démarrage de la campagne agricole, le retrait de permis miniers à certaines sociétés minières et l'organisation des élections en fin d'année.

En dépit des risques susmentionnés, le Comité a noté les facteurs d'atténuation suivants : la baisse attendue des prix des produits énergétiques sur le marché international, la redynamisation de certaines filières dans le secteur agricole et de l'élevage et la poursuite de la politique de stabilisation du franc guinéen et de renforcement des réserves de changes.

Sur la base de ces risques et facteurs d'atténuation, le Comité a décidé de maintenir inchangées les conditions monétaires. Ainsi, le taux directeur et le coefficient des réserves obligatoires sont maintenus, respectivement, à 10,25% et 12,25%.

Fait à Conakry, le 20 juin 2025

Le Président du Comité de Politique Monétaire

Dr Karamo KABA

À PROPOS DE LA BCRG : *La Banque Centrale de la République de Guinée (BCRG) est une institution qui œuvre à la définition et à la conduite de la politique monétaire du pays. Dans la consolidation de l'économie et le maintien de la stabilité des prix, la BCRG opère de façon autonome, et apporte ainsi son soutien à la politique économique du Gouvernement de la République de Guinée en vue d'une croissance économique saine et durable.*

Résumé analytique

1. Le début de l'année 2025 a été marquée par l'intensification des incertitudes globales liées aux tensions commerciales et géopolitiques persistantes, découlant notamment des mesures tarifaires entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux.
2. Dans les économies avancées, la croissance économique des États-Unis a décéléré pour se situer à 2,0 % au premier trimestre 2025 contre 2,5 % au quatrième trimestre 2024, résultant notamment de la baisse des dépenses publiques et de l'amoindrissement de la consommation des ménages. Dans la zone euro, la croissance, en glissement annuel, s'est stabilisée à 1,2 %, soit le même niveau que le trimestre précédent.
3. Dans les pays émergents, la Chine a affiché un taux de croissance de 5,4 % au premier trimestre 2025, soutenu par les exportations. De même, en Inde, l'économie a connu une accélération de sa croissance de 6,3 % au premier trimestre 2025 contre 6,0% au dernier trimestre 2024.
4. Sur le marché des matières premières, l'indice global de la Banque mondiale s'est replié pour s'établir à 101,9 en mars 2025 et 96,1 en avril 2025, après 103,0 en décembre 2024, soit une baisse de 3,8% sur une base annuelle. Cette baisse est principalement imputable à la chute de l'indice énergétique (-8,8 % en variation annuelle).
5. Malgré les tensions commerciales entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux, les tensions inflationnistes ont été contenues dans la plupart des régions avec les taux d'inflation proche des objectifs des banques centrales. Aux États-Unis, le taux d'inflation a ralenti à 2,4 % en mars 2025, puis à 2,2 % en avril 2025. Dans la zone euro, le taux d'inflation a diminué à 2,2 % en mars 2025 et avril 2025, après 2,4 % en décembre 2024.
6. Sur le plan monétaire, compte tenu des niveaux d'inflation proches des objectifs, les banques centrales ont maintenu l'orientation accommodante de leurs politiques monétaires. Aux États-Unis, après trois baisses consécutives, la FED a maintenu ses taux dans la fourchette cible [4,25 %-4,50 %]. Dans la Zone Euro, la BCE a poursuivi son programme d'assouplissement des conditions monétaires dans un contexte marqué par une inflation stable et proche de la cible de 2,0 %.

Contrairement à la fin de l'année 2024, les marchés financiers mondiaux ont affiché des performances mitigées en début d'année 2025, avec des indices américains qui ont nettement subi les effets des tensions commerciales entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux, tandis que ceux européens ont mieux résisté à la turbulence.

7. Au niveau national, l'économie guinéenne a continué de faire preuve de résilience, avec un taux de croissance en glissement annuel de 6,5 % au premier trimestre 2025, portée par la demande extérieure qui s'est considérablement améliorée au cours du trimestre sous revu, soutenue notamment par le secteur minier.

8. Dans le domaine monétaire, au cours de sa session ordinaire de 14 mars 2025, le Comité de Politique Monétaire a décidé de baisser de 50 points de base le taux directeur et le coefficient des réserves obligatoires, pour les porter respectivement à 10,25 % et 12,25%.
9. A fin mars 2025, la masse monétaire s'est accrue de 15,7% par rapport à fin mars 2024 pour s'établir à GNF 70 428,6 milliards, liée à la hausse simultanée des avoirs extérieurs nets (+23,2 %) et des avoirs intérieurs nets (+13,6 %).
10. La liquidité du système bancaire a augmenté de 16,8 % par rapport à fin décembre 2024 pour se chiffrer à GNF 10 184, 58 milliards à fin mars 2025. En revanche, en glissement annuel, elle s'est contractée de 29,3%. Cette contraction est imputable à la baisse des dépôts du système bancaire et de leurs encaisses à la Banque centrale.
11. À fin mars 2025, le franc guinéen s'est légèrement déprécié par rapport aux principales devises de transactions. Sur le marché officiel, le franc guinéen s'est déprécié de 1,2% par rapport au dollar US et de 1,3% par rapport à l'euro en glissement annuel. Dans les bureaux de change agréés, il s'est déprécié de 0,9 % par rapport au dollar US et de 2,1% par rapport à l'euro.
12. A fin mars 2025, les réserves de change brutes ont diminué de 11,0% en glissement annuel pour s'établir à USD 1 642,21 millions, en lien notamment avec le règlement de la facture pétrolière, le paiement des services de la dette. Toutefois, en variation trimestrielle, elles se sont accrues de 14,2%.
13. La qualité du portefeuille client du secteur bancaire s'est améliorée. Le taux moyen de dégradation brute est passé de 10,1% à fin mars 2024 à 8,2% à fin mars 2025, soit une baisse de 1,9 point de base.
14. Au niveau des finances publiques, les principaux indicateurs se sont améliorés au premier trimestre 2025, après deux trimestres consécutifs de déficits budgétaires en 2024. Ainsi, le solde budgétaire (incluant les dons) a enregistré un excédent de GNF 526,7 milliards, après un déficit de GNF 3 593,1 milliards au quatrième trimestre 2024. Hors dons, le surplus s'élève à GNF 335,5 milliards, contre un déficit de GNF 4 000,7 milliards au trimestre précédent.
15. Sur le plan du secteur extérieur, le déficit du compte des transactions courantes s'est réduit de 35,32%, en glissement annuel pour s'établir à USD 653,19 millions au premier trimestre 2025, résultant principalement de la hausse de l'excédent de la balance commerciale des biens, ainsi que de l'excédent des revenus secondaires.
16. L'inflation nationale continue de ralentir aussi bien en rythme mensuel, trimestriel qu'annuel. En glissement annuel, le taux d'inflation national est ressorti à 2,5 % à la fin de mars 2025, contre 2,7 % en février 2025 et 3,1 % en décembre 2024, restant de la norme communautaire de la CEDEAO.
17. S'agissant de l'inflation sous-jacente, excluant les produits énergétiques et les produits frais, elle a enregistré une légère accélération au niveau national, s'établissant à 0,5 % en mars 2025, contre une contraction de 0,5 % en décembre 2024.

18. Selon les prévisions de la BCRG, le taux d'inflation nationale s'établirait à 2,4% au deuxième trimestre 2025, mais remonterait ensuite à 2,8 % au troisième trimestre, puis à 3,4% au quatrième trimestre 2025.

19. Les principaux risques entourant cette perspective de l'inflation portent sur :

Au niveau externe :

- L'intensification des tensions géopolitiques et la montée de la fragmentation géoéconomique mondiale, alimentée notamment par la nouvelle guerre commerciale engagée par les États-Unis, qui pourraient perturber le commerce mondial. Cela affecterait l'inflation importée, ainsi que les cours des matières premières et de l'énergie ;
- L'escalade de la guerre entre l'Israël et l'Iran pourrait entraîner un blocage du détroit d'Ormuz où 20 % des flux mondiaux de pétrole transitent, ce qui provoquerait une hausse des cours de produits pétroliers ;
- Une baisse de la demande chinoise en matières premières pourrait faire chuter les prix des produits miniers, affectant les revenus d'exportation.

Au niveau interne :

- Une hausse des importations de produits pétroliers pourrait peser sur les réserves de change, avec un niveau en dessous de trois mois de couverture des importations de biens et des services. Cette baisse pourrait provoquer une raréfaction des devises et une dépréciation du franc guinéen, entraînant une hausse des prix à l'importation ;
- Le retrait de permis miniers à certaines sociétés minières pourrait impacter les exportations du secteur et les recettes en devises ;
- La forte augmentation de la demande de ciment, en lien avec la dynamique de construction des infrastructures, notamment du projet Simandou, dans un contexte de production locale non suffisante pour couvrir les besoins.
- L'organisation des élections en fin d'année pourrait accélérer les dépenses publiques, alourdir le déficit budgétaire et alimenter les tensions inflationnistes à court terme.

20. Les principaux facteurs d'atténuation de ces risques sont :

Au niveau international :

- L'orientation favorable prévue du cours de l'or devrait renforcer les exportations du pays, les réserves de change et contribuer à la stabilité du cours du franc guinéen ;

Au niveau national :

- la redynamisation des certaines filières dans le secteur agricole et de l'élevage, grâce à la distribution massive d'intrants aux acteurs du secteur par le gouvernement, permettant d'intensifier la production locale et contribuer à limiter la dépendance aux importations ;

- les mesures d'accompagnement envisagées par le gouvernement pour soutenir le sous-secteur de l'élevage, visant à améliorer la productivité, renforcer la résilience et moderniser les pratiques dans toutes les filières animales ;
- la réussite de la Campagne Agropastorale 2025 ;
- la poursuite de la politique de stabilisation du franc guinéen et de renforcement des réserves de changes.

I. CONDITIONS MACRO-ECONOMIQUES RECENTES

1.1. Environnement International

Le début de l'année 2025 a été marqué par l'intensification des incertitudes globales liées aux tensions commerciales et géopolitiques persistantes, découlant des mesures tarifaires entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux, des conflits Russie-Ukraine et au Moyen-Orient. Une situation qui a entraîné un net ralentissement de l'économie aux Etats-Unis, une persistance de la morosité économique dans la zone euro et une faible demande domestique en Chine, malgré les efforts de soutien des gouvernements et des banques centrales.

Parallèlement, en raison de la faible demande globale, notamment chinoise, les cours des matières premières ont continué de se replier en début d'année 2025, en particulier l'indice énergétique. Dans ce contexte, les niveaux d'inflation sont restés proches des objectifs des banques centrales. A cet égard, certaines Banques Centrales ont maintenu l'orientation de politique monétaire à travers des décisions d'assouplissement des conditions monétaires, tandis que d'autres, telle que la FED, ont opté pour la prudence.

Les marchés boursiers ont connu des performances mitigées, avec les indices européens plus performants que les indices américains. Ces derniers ont en effet largement subi les effets des tensions commerciales entre les Etats-Unis et leurs partenaires commerciaux et financiers. De même, le dollar US a nettement subi les effets de la détérioration de l'environnement économique et financier global entraînée par ces tensions commerciales. Ainsi, le dollar US a perdu de la valeur face à la plupart des monnaies internationales au cours des premiers mois de l'année 2025.

1.1.1. Activité économique mondiale

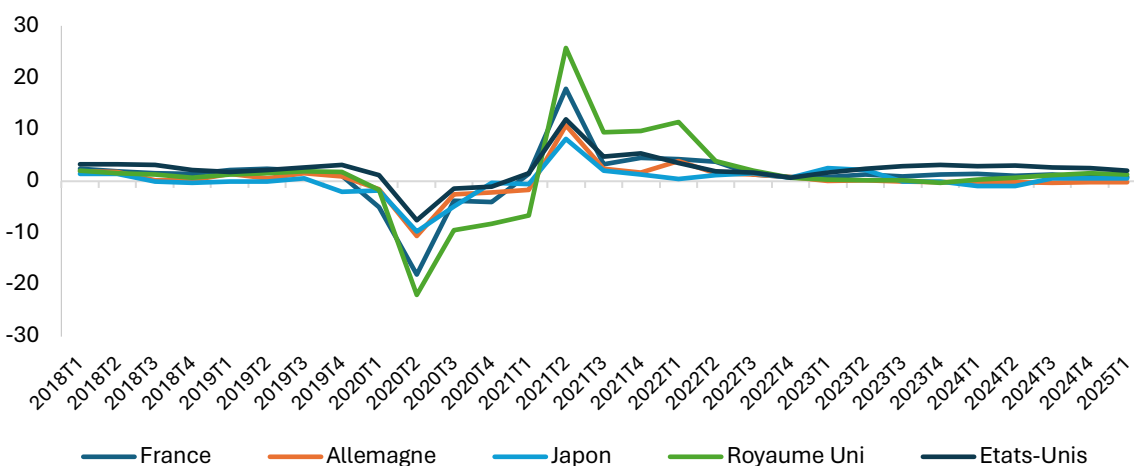
Au premier trimestre 2025, la croissance économique des États-Unis a décéléré pour se situer à 2,0 %, en glissement annuel, après 2,5 % au trimestre précédent. Ce ralentissement s'explique principalement par la baisse des dépenses publiques, le ralentissement de la consommation des ménages et la forte hausse des importations. Cette évolution a été enregistrée dans un contexte de fortes tensions commerciales entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux, en particulier la Chine, bien que les tarifs annoncés ne soient pas encore mis en application. Toutefois, les exportations et les investissements se sont accrus au cours de la période.

Dans la zone euro, la croissance, en glissement annuel, s'est stabilisée à 1,2 %, soit le même niveau que le trimestre précédent. Cette zone peine à rebondir, freinée notamment par la faiblesse de la consommation domestique. A cela s'ajoute, désormais, la menace de tarifs douaniers américains sur l'acier, l'aluminium et l'industrie automobile européenne. Ainsi, en Allemagne, la récession de l'économie qui a été observée depuis plusieurs trimestres continue

de perdurer. En France, le taux de croissance du PIB s'est stabilisé à 0,8 % au premier trimestre 2025, comme au quatrième trimestre 2024.

Au Royaume-Uni, le taux de croissance du PIB, en glissement annuel, s'est établi à 1,3 %, légèrement moins que le taux de 1,5 % atteint au trimestre précédent. Ce taux de croissance a été tiré par la production industrielle, les investissements et les exportations.

Graphique 1 : Croissance économique dans les économies avancées

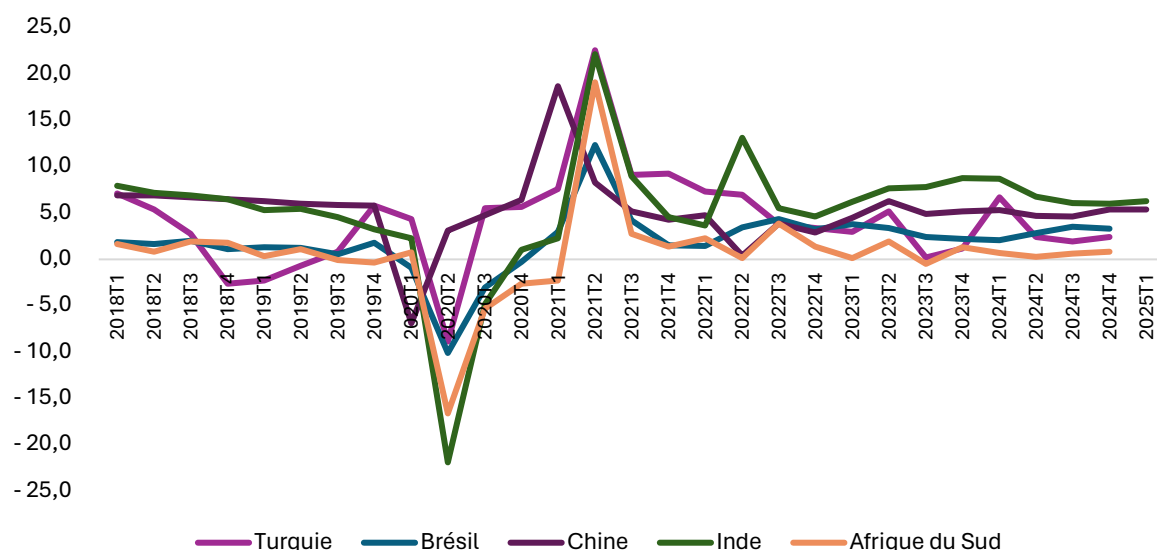


Source : Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE)

En Chine, le taux de croissance s'est situé à 5,4 % au premier trimestre 2025, soit le même niveau qu'au trimestre précédent. Cette croissance a été soutenue par les exportations, qui ont fortement bondi en mars, en prélude de l'imposition tarifaire décidée par les Etats-Unis.

En Inde, selon les estimations provisoires, le taux de croissance économique a connu une accélération, en glissement annuel, passant de 6,0 % au quatrième trimestre 2024 à 6,3 % au premier trimestre 2025. Cette performance est soutenue par la consommation et les exportations de services.

Graphique 2 : Croissance économique dans les économies émergentes



Source : Organisation de Coopération et de Développement Economiques (OCDE)

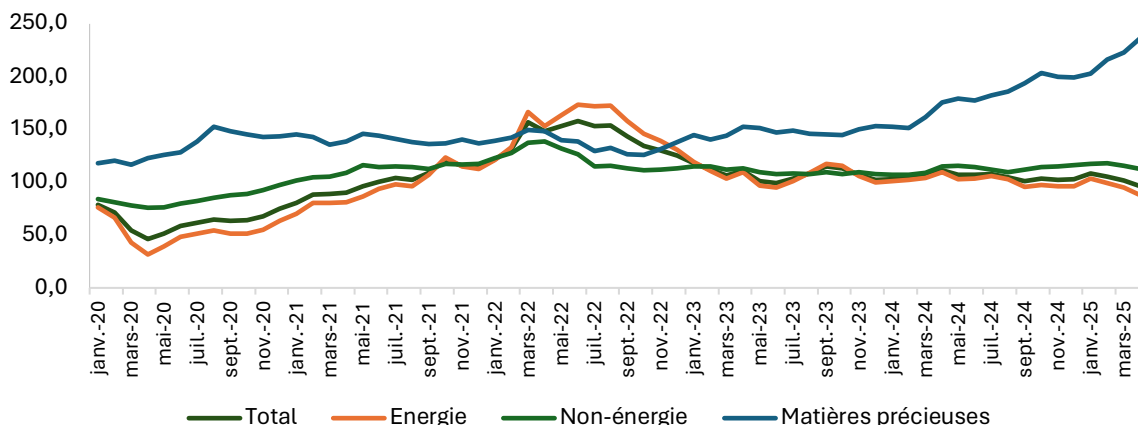
1.1.2. Matières premières et inflation

Les incertitudes entourant l'économie mondiale continuent de peser sur le marché des matières premières, se traduisant par la baisse des cours, principalement ceux des produits pétroliers. Cette évolution du marché des matières premières profite à l'inflation qui est restée proche des objectifs des banques centrales.

1.1.2.1. Matières premières

L'indice global des matières premières de la Banque mondiale a continué de replier en début d'année 2025 en s'établissant à 101,9 en mars 2025 et 96,1 en avril 2025, après 103,0 en décembre 2024, soit une baisse de 1,1 % en variation trimestrielle et de 3,8% sur une base annuelle. Cette baisse est principalement imputable à la chute de l'indice énergétique (-1,5 % en variation trimestrielle et -8,8 % en variation annuelle).

Graphique 3 : Évolution de l'indice des matières premières

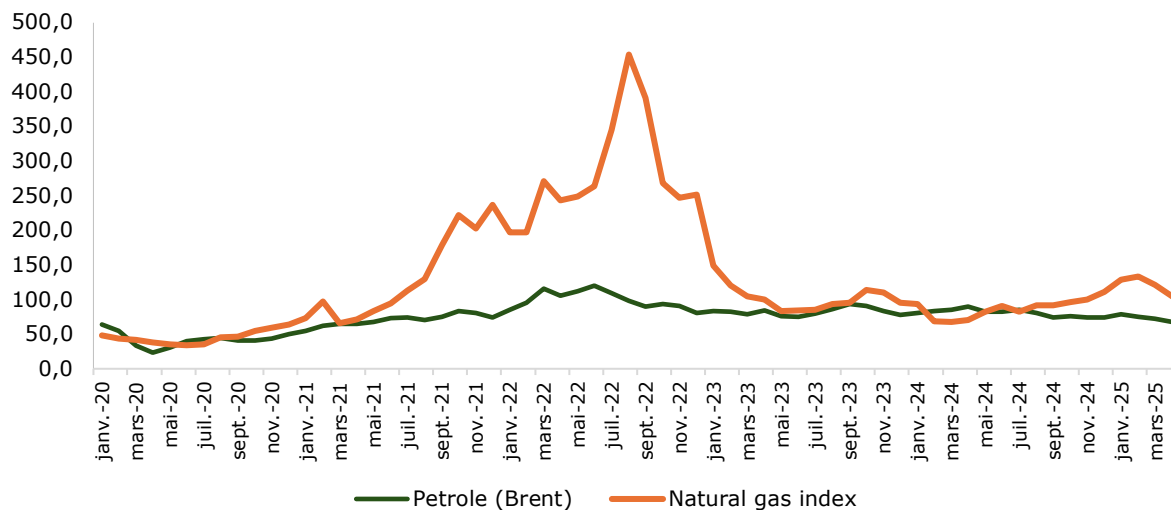


Source : Banque Mondiale

En effet, les cours du pétrole et du gaz sont restés en nette baisse au cours du trimestre sous revu, entraînés par la baisse de la demande continue en Chine et l'offre abondante sur le marché. Ainsi, le prix du baril de Brent est passé de USD 73,8 en décembre 2024 à USD 72,6 en mars et USD 67,7 en avril, soit, respectivement, une baisse trimestrielle et annuelle de 8,2 % et 24,8 %.

Pour le marché du gaz naturel, les prix ont également été à la baisse durant le premier trimestre 2025, l'indice atteignant USD 121,7 en mars et 104,8 en avril 2025, contre USD 111,1 en décembre 2024. Cette baisse a été, en partie, influencée par des facteurs tels que la demande de gaz naturel liquéfié (GNL), les niveaux de stockage et les conditions météorologiques.

Graphique 4 : Évolution du prix du pétrole brut (USD/baril, Brent) et du gaz naturel



Source : Banque Mondiale

En revanche, s'agissant des cours des métaux, le prix de l'aluminium a atteint USD 2658,3 la tonne métrique en mars 2025, contre USD 2541,0 en décembre 2024, soit une hausse trimestrielle et annuelle de 4,6 % et de 19,4 %, respectivement. Toutefois, les prix ont chuté en avril pour se situer à USD 2371,6 la tonne métrique, reflétant la morosité de la demande chinoise qui demeure le principal consommateur de ce métal. De son côté, le cours du fer continue de reculer, avec la tonne métrique s'élevant à USD 100,1 en mars 2025 et USD 97,2 en avril 2025, après USD 102,2 en décembre 2024. Ce qui correspond à une baisse de 2,1 % par rapport à décembre 2024 et 8,5 % par rapport à mars 2024.

Aussi, depuis plus d'une année, l'indice des prix des métaux précieux a considérablement augmenté, s'établissant à 236,6 en avril et 222,7 en mars 2025, après 199,0 en décembre 2024, ce qui représente une hausse de 11,9 % sur le trimestre et de 37,5 % sur un an. Cette performance est liée à la hausse du prix de l'or de 12,7 % et 38,2 % en variation trimestrielle et en glissement annuel, pour atteindre USD 2 983,3 en mars 2025, avant de franchir le seuil historique de USD 3 217,6 l'once en avril 2025. Cette augmentation continue du prix de l'or s'explique par une forte demande des investisseurs privés en raison des fortes tensions géopolitiques, les politiques monétaires accommodantes avec la baisse des taux d'intérêts et des achats massifs de l'or par les Banques Centrales.

Tableau 1 : Évolution du prix de quelques métaux

| | Mars-24 | Juin-24 | Sept-24 | Dec-24 | Mars-25 | Variation (en %) | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|------------------|----------|
| | | | | | | Trim | Annuelle |
| Or (once) | 2 158,0 | 2 326,4 | 2 570,6 | 2 648,0 | 2 983,3 | 12,7 | 38,2 |
| Aluminium | 2 226,2 | 2 497,6 | 2 449,9 | 2 541,0 | 2 658,3 | 4,6 | 19,4 |
| Fer | 109,8 | 107,5 | 92,8 | 102,2 | 100,1 | -2,1 | -8,8 |

Source : Banque Mondiale

Les prix de certains produits alimentaires de base, tels que le blé et le riz, ont continué de baisser au premier trimestre 2025. Ainsi, le cours du blé a de nouveau replié de 7,1 %, en glissement annuel et de 20,5 % en variation trimestrielle, pour s'établir à USD 255,4 la tonne en mars 2025 et à USD 249,6 la tonne en avril 2025. Ce recul reflète l'offre abondante des pays producteurs, tels que l'Allemagne et la Russie, couplée à une baisse de la demande chinoise. Aussi, le cours du riz a nettement baissé pour s'établir à USD 410,0 la tonne en mars et USD 401,0 / la tonne en avril 2025, après USD 500,0 la tonne en décembre 2024, soit une chute de 18,0 % en variation trimestrielle et de 29,9 % en glissement annuel. La baisse des cours mondiaux du riz résulte, d'une part, de l'augmentation de la production notamment en Inde grâce à des conditions météorologiques favorables ayant poussé le pays à assouplir les restrictions à l'exportation du riz, et d'autre part, une baisse de la demande mondiale de cette denrée en raison des politiques d'autosuffisance alimentaire dans divers pays. Toutefois, contrairement aux autres produits de base, le cours du maïs est resté sur sa

tendance haussière observée au cours des derniers mois, en lien avec la forte demande du produit au niveau global. Ainsi, le maïs a connu une croissance trimestrielle et annuelle respective de 2,4 % et 8,8 % pour s'établir à USD 207,4 la tonne en mars et USD 215,0 la tonne en avril 2025, contre USD 202,6 la tonne en décembre 2024.

De son côté, le prix de l'huile de palme a reculé entre décembre 2024 et mars 2025, entraîné par la hausse de la production, notamment en Indonésie, et une baisse de la demande dans le secteur du bio-carburant au cours du trimestre. Ainsi, le prix de la tonne de l'huile de palme s'est établi en mars à USD 1 067,6 la tonne, puis USD 994,4 la tonne en avril 2025, après USD 1 189,7 en décembre 2024.

De même, le prix du sucre s'est de nouveau replié à USD 0,4 /le kg en mars 2025 et avril 2025 contre USD 0,5 le kg en décembre 2024. Cette tendance baissière s'explique par divers facteurs, notamment la baisse des coûts de production et la hausse de la production dans certains pays producteurs comme le Brésil et la Thaïlande.

Aussi, les cours du thé et du cacao ont reculé, en variation trimestrielle, de 9,1 % et 21,7 %, tandis que celui du café est resté sur sa tendance haussière avec une hausse de 17,8 % en lien avec la forte demande globale de ce produit.

Tableau 2 : Prix de quelques produits alimentaires (en USD)

| | 2024T1 | 2024T2 | 2024T3 | 2024T4 | 2025T1 | Variation (%) | |
|------------------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------------|-------------------|
| | | | | | | Trimestrielle | Glissement annuel |
| Sucre (kg) | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | -4,5 | -12,3 |
| Blé (tonne) | 274,8 | 265,6 | 269,7 | 252,2 | 255,4 | 1,3 | -7,1 |
| Riz (tonne) | 584,0 | 595,0 | 556,0 | 500,0 | 410,0 | -18,0 | -29,8 |
| Maïs (tonne) | 190,6 | 192,5 | 185,0 | 202,6 | 207,4 | 2,4 | 8,8 |
| Huile de palme (tonne) | 942,9 | 873,7 | 982,8 | 1 189,7 | 1 067,6 | -10,3 | 13,2 |
| Thé (kg) | 2,7 | 3,2 | 3,3 | 3,0 | 2,7 | -9,1 | 0,0 |
| Cacao | 7,1 | 8,3 | 6,7 | 10,3 | 8,1 | -21,7 | 14,0 |
| Café | 4,6 | 5,5 | 6,1 | 7,6 | 8,9 | 17,8 | 93,7 |

Source : Banque Mondiale

1.1.2.2. Inflation

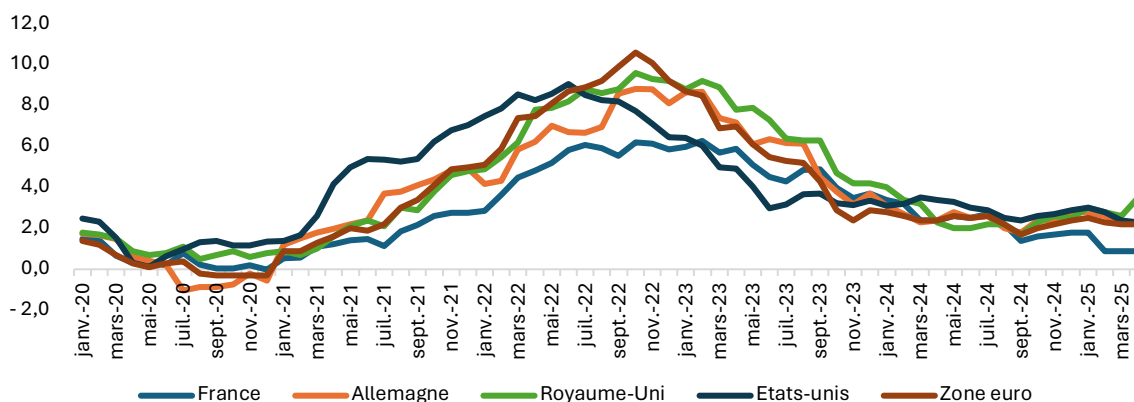
Malgré les tensions commerciales entre les États Unis et ses partenaires commerciaux, notamment la Chine et l'Union Européenne, les tensions inflationnistes ont été contenues dans la plupart des régions avec les taux d'inflation proche des objectifs des banques centrales.

Aux États-Unis, le taux d'inflation a ralenti à 2,4 % en mars 2025, puis à 2,2 % en avril 2025, soit le niveau le plus bas depuis février 2021. De même, l'inflation sous-jacente, qui exclut l'alimentation et l'énergie, a reculé pour se situer à 3,2 % en mars 2025 et avril 2025, contre 3,4 % en décembre 2024.

Dans la zone euro, après les tensions inflationnistes observées au dernier trimestre 2024, le taux d'inflation a maintenu sa tendance baissière tout au long du premier trimestre 2025 pour s'approcher de l'objectif de 2,0 % de la BCE. Ainsi, le taux d'inflation a atteint 2,2 % en mars 2025 et avril 2025, après 2,4 % en décembre 2024. Aussi, le taux d'inflation sous-jacente zonal est passé de 2,7 % en décembre 2024 à 2,4 % en mars 2025. En avril 2025, le taux d'inflation sous-jacente est remonté à 2,7%. Dans les deux principales économies de la zone, en Allemagne et en France, les taux d'inflation ont chuté à 2,1 % et 0,9 % en mars 2025, respectivement, contre 2,8 % et 1,8 % en décembre 2024.

Au Royaume-Uni, après avoir remonté à 3,0 % en janvier 2025, le taux d'inflation a baissé à 2,6 % en mars 2025, en lien avec la baisse des prix du pétrole et de l'alimentation. Toutefois, le taux d'inflation s'est accru, à nouveau, à 3,5 % en avril 2025, tiré par le rebond des prix alimentaires, des services aux ménages et du transport. Simultanément, l'inflation sous-jacente a connu la même tendance que l'inflation globale, passant de 4,2 % en mars 2025 à 4,5 % en avril 2025.

Graphique 5 : Évolution de l'inflation dans les pays avancés (en %)



Source : Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE)

En Chine, malgré les efforts expansionnistes des autorités monétaires et budgétaires, la spirale déflationniste semble s'installer durablement dans le pays, due à la faiblesse de la demande intérieure, particulièrement la consommation des ménages, dans un contexte de crise du secteur immobilier qui perdure. Ainsi, le taux d'inflation est passé de 0,1 % en décembre 2024 à -0,7 % en février 2025, puis -0,1 % en mars et avril 2025. Aussi, l'inflation sous-jacente s'est stabilisée à 0,5 % en mars 2025 et avril 2025, contre 0,2 % en décembre 2024.

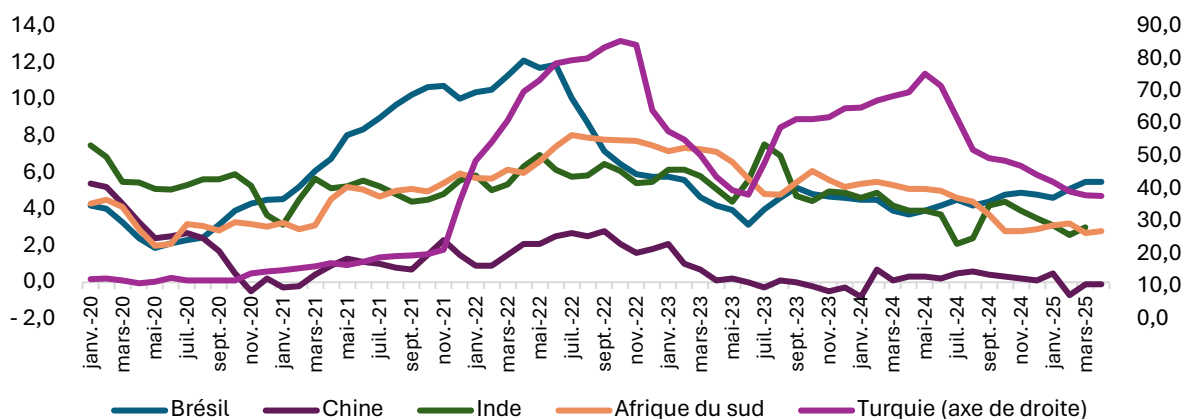
En Turquie, l'inflation a poursuivi sa décélération entamée depuis juin 2024, en raison de la tendance baissière des prix des produits alimentaires et de l'énergie. Toutefois, malgré cette décélération, l'inflation demeure à des niveaux élevés, passant de 44,4 % en décembre 2024, à 38,1 % en mars 2025 et 37,9 % en avril 2025. De même, l'inflation sous-jacente a ralenti, passant de 71,0 % en juin 2024 à 44,7 % en décembre 2024 et 37,1 % en avril 2025.

Au Brésil, la pression inflationniste a été à la hausse au cours des derniers mois, avec un taux d'inflation passant de 4,8 % en décembre 2024 à 5,5 % en mars 2025 et avril 2025, conduisant le pays à s'éloigner de la limite supérieure de la fourchette cible (4,5 %) fixée par la Banque Centrale du Brésil (BCB). De son côté, l'inflation sous-jacente a quasiment doublé, passant de 3,9 % en décembre 2024 à 6,2 % en mars 2025.

Au Nigeria, le taux d'inflation a nettement ralenti, à la suite du rebasage de l'indice en janvier 2025. Ainsi, le taux d'inflation est passé de 29,3 % en décembre 2024 à 24,5 % en janvier 2025 puis à 24,2 % en mars 2025. Aussi, le taux d'inflation sous-jacente s'est établi à 23,4 % en avril 2025, contre 29,3 % en décembre 2024.

Dans la zone UEMOA, le taux d'inflation annuel continue de baisser, passant de 2,6 % en décembre 2024 à 2,1 % en mars 2025 et 2,0 % en avril 2025, se maintenant, ainsi, dans la fourchette cible de 1 % à 3 % de la BCEAO. Cette détente est en lien avec l'amélioration progressive de l'offre de produits alimentaires et une stabilité relative des prix des produits non alimentaires.

Graphique 6 : Évolution de l'inflation dans les pays émergents (en %)



Source : Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE)

1.1.3. Politiques monétaires

Au premier trimestre 2025, pour stimuler la croissance face à des conditions économiques difficiles, les banques centrales ont maintenu l'orientation accommodante de leurs politiques monétaires, compte tenu des niveaux d'inflation proche des objectifs.

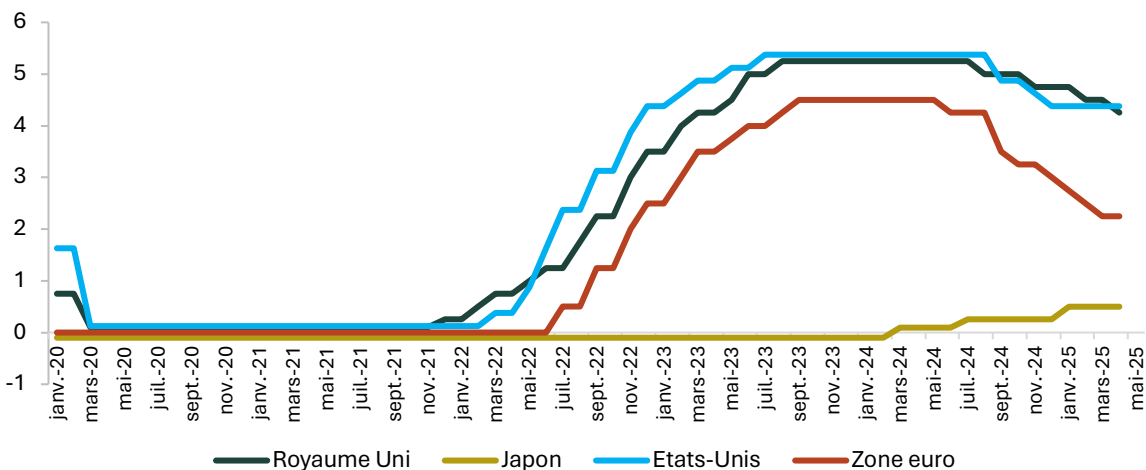
Aux États-Unis, après trois baisses consécutives, le Comité de Politique Monétaire de la FED a décidé, au cours de ses réunions de janvier, mars et mai 2025, de maintenir les taux inchangés dans la fourchette cible [4,25 % – 4,50 %]. La FED justifie cette décision prudente, malgré la faiblesse de la pression inflationniste, en attendant de cerner davantage les effets des tensions commerciales entre les États-Unis et ses partenaires commerciaux.

Dans la Zone Euro, la BCE a poursuivi son programme d'assouplissement des conditions monétaires dans un contexte marqué par une inflation stable et proche de la cible de 2,0 %, et une stagnation économique accrue. Le Comité de Politique Monétaire de la BCE a réduit ses taux d'intérêt au cours de ses réunions depuis juin 2024. Ainsi, depuis début 2025, le Conseil a décidé, lors de ses réunions de janvier, mars et avril, de réduire ses principaux taux d'intérêts de 25 points de base. Les taux d'intérêt de la facilité de dépôt, des opérations principales de refinancement et de la facilité de prêt marginal ont été ramenés à respectivement 2,25 %, 2,40 % et 2,65 % en avril 2025.

Au Royaume-Uni, le Comité de politique monétaire de la Banque d'Angleterre a réduit, deux fois, successivement, son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 4,25 %, en vue de soutenir l'activité économique.

Comme la FED, la Banque du Japon (BoJ) a joué la prudence en maintenant son taux directeur à 0,5 % lors de sa réunion de mars 2025, en tenant compte des pressions inflationnistes persistantes et l'aggravation des incertitudes économiques.

Graphique 7 : Évolution du taux directeur des principales économies avancées (%)



Source: Bank for International Settlements (BIS)

En Chine, confrontée à une menace déflationniste sans précédente ces derniers mois et une consommation des ménages en berne, les autorités monétaires et budgétaires ont accru les mesures d'assouplissement pour soutenir la demande intérieure. A ce titre, la Banque Populaire de Chine (BPC), après avoir maintenu inchangés ses taux en début d'année 2025, a réduit son taux préférentiel à un an de 3,10 % à 3,00 % en mai 2025.

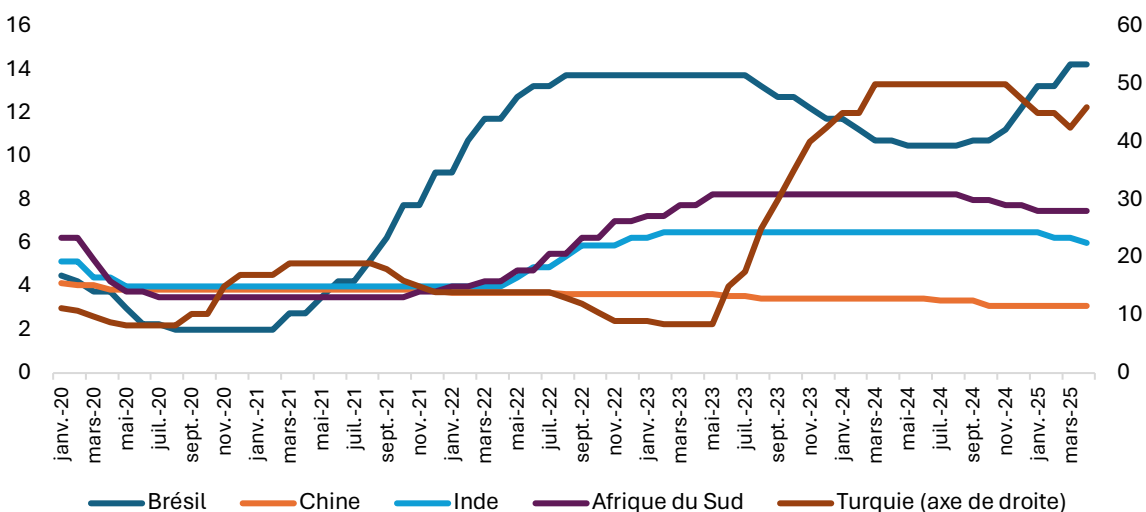
En Inde, après avoir maintenu la prudence durant toute l'année 2024, le Comité de politique monétaire (CPM) de la Reserve Bank of India (RBI) a opté pour une politique monétaire accommodante en 2025, dans le but de stimuler la croissance économique, dans un contexte de faible inflation. Ainsi, lors de ses réunions de février et avril 2025, le Comité a décidé de réduire successivement le taux directeur de 25 points de base, le ramenant ainsi à 6,0%.

Au Brésil, la Banque Centrale a opéré un changement d'orientation de sa politique monétaire depuis le dernier trimestre 2024, compte tenu des perspectives haussières de l'inflation, du fait de la demande intérieure forte et de la dépréciation de la monnaie nationale. Après les hausses de novembre et décembre, le CPM a décidé, à nouveau, d'intensifier sa politique monétaire restrictive en relevant le taux de 100 points de base en janvier 2025 et en mars 2025, successivement, puis de 50 points de base en mai 2025. Ainsi, le taux directeur est porté à 14,75 %.

Au Nigeria, le Comité de Politique Monétaire, lors de ses réunions de février et mai 2025, a décidé de maintenir le taux directeur inchangé à 27,50 %. Ces décisions ont été justifiées par le repli de l'inflation observé au cours de ces derniers mois.

Dans la zone UEMOA, comme lors de ses précédentes réunions, le Comité de Politique Monétaire (CPM) de la Banque Centrale des États de l'Afrique de l'Ouest (BCEAO) a décidé de maintenir les taux directeurs inchangés en mars 2025. Le taux minimum de soumission aux appels d'offres d'injection de liquidité est resté à 3,50%, et le taux du guichet de prêt marginal à 5,50%.

Graphique 8 : Évolution du taux directeur des principales économies émergentes (%)



Source: Bank for International Settlements (BIS)

1.1.4. Marchés financiers et de change

1.1.4.1. Marchés financiers

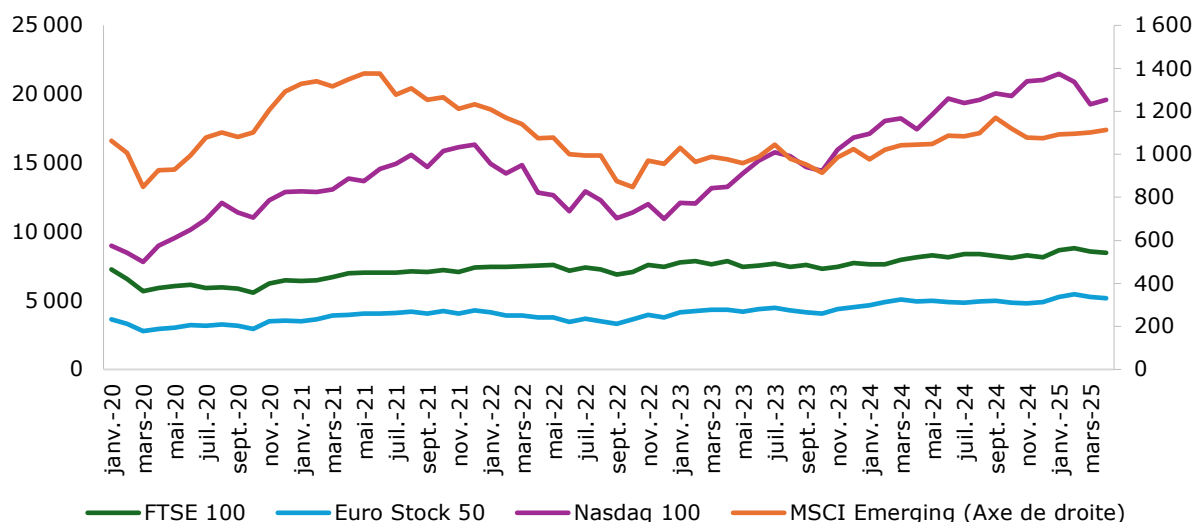
Contrairement à la fin de l'année 2024, les marchés financiers mondiaux ont affiché des performances mixtes en début d'année 2025, avec des indices américains qui ont nettement subi les effets des tensions commerciales entre les Etats-Unis et ses partenaires commerciaux tandis que ceux européens ont mieux résisté à la turbulence.

Aux Etats-Unis, après une fin d'année très positive, les marchés ont affiché des résultats négatifs aux quatre premiers mois de 2025. Le Nasdaq 100 et le S&P500 ont perdu 6,9 % et 5,3 %, respectivement, entre décembre 2024 et avril 2025.

Dans la zone euro, les marchés ont mieux résisté durant les tensions commerciales déclenchées par les Etats-Unis lors du premier trimestre 2025, grâce, entre autres, aux conditions monétaires favorables avec la réduction successive des taux d'intérêts par la BCE. Ainsi, l'indice EURO STOXX 50 (qui couvre les 50 plus grandes entreprises de l'euro zone) a gagné 5,4 % entre décembre 2024 et avril 2025. Aussi, le DAX Allemand a montré une performance très solide avec une hausse de 13,0 %, tandis que le CAC 40 a progressé de 2,9 % durant les quatre premiers mois 2025.

Au Royaume-Uni, le FTSE 100 a également mieux résisté aux tensions commerciales avec des résultats positifs en début d'année 2025, grâce à l'amélioration des conditions économiques dans le pays.

Graphique 9 : Évolution des indices boursiers



Source : Bloomberg

Dans les économies émergentes, l'indice MSCI Emerging Markets (EM) a également mieux résisté aux incertitudes globales grandissantes, avec une croissance de 3,5 % durant les

quatre premiers mois 2025. Toutefois, l'indice chinois, le Shanghai Stock Exchange a perdu 2,2 % entre décembre 2024 et avril 2025, en lien avec les difficultés économiques domestiques que connaît le pays ces dernières années, couplées avec les tensions commerciales avec les Etats-Unis.

1.1.4.2. Marché de change

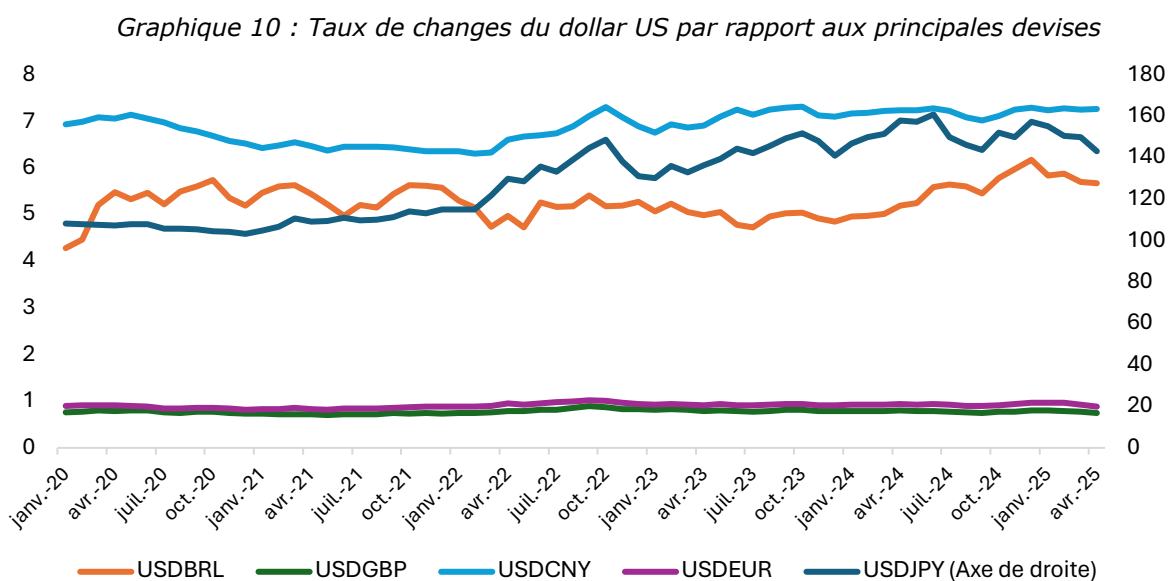
Après une bonne performance au dernier trimestre 2024, le dollar US a nettement chuté vis-à-vis des principales monnaies au cours du premier trimestre 2025, entraînée par les incertitudes globales grandissantes et les préoccupations des investisseurs sur l'évolution grandissante de la dette publique américaine.

Ainsi, entre décembre 2024 et avril 2025, le dollar US s'est déprécié, respectivement de :

- 8,6 %, vis-à-vis de l'euro ;
- 6,1 % vis-à-vis de la livre sterling Britannique ;
- 9,0 % vis-à-vis du Yen Japonais ;
- 0,4 % vis-à-vis Yuan Chinois.

De même, le dollar US s'est également déprécié par rapport à la plupart des monnaies africaines :

- 1,3 % vis-à-vis du Rand Sud-Africain ;
- 8,6 % vis-à-vis du CFA UEMOA ;
- -0,1 % vis-à-vis du Cedis Ghanéen.



Source : Bloomberg

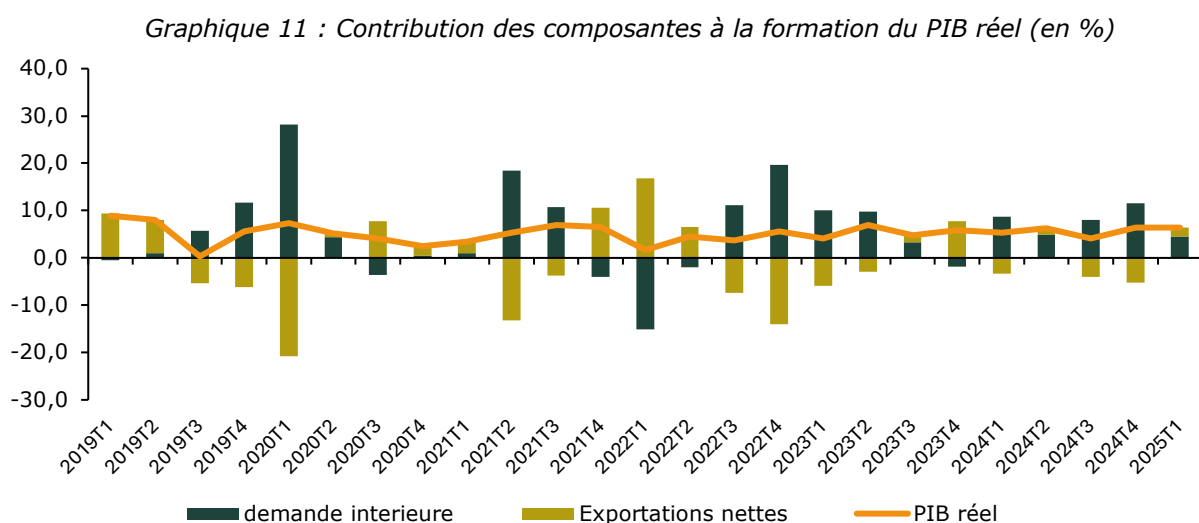
1.2. Environnement national

Au premier trimestre 2025, l'économie guinéenne a encore fait preuve de résilience dans un contexte international marqué par l'accroissement des incertitudes liées à l'intensification des tensions géopolitiques et commerciales. Les performances réalisées par l'économie guinéenne témoignent de son dynamisme, soutenu par la demande et la bonne tenue du secteur minier.

Ce dynamisme de l'économie guinéenne a profité aux autres secteurs, avec une relative amélioration des finances publiques et du secteur extérieur. En effet, les déficits budgétaires se sont considérablement réduits, grâce à une mobilisation accrue des recettes budgétaires, notamment minières, et une gestion prudente des dépenses publiques. Le secteur extérieur a également enregistré une amélioration du solde global de la balance des paiements qui est ressorti excédentaire contre un déficit au trimestre précédent.

1.2.1. Croissance économique

L'économie guinéenne a maintenu sa résilience au premier trimestre 2025, dans un environnement international marqué par des incertitudes. En effet, selon les dernières estimations de la Banque Centrale, le taux de croissance du PIB réel en glissement annuel s'est établi à 6,5 % au premier trimestre 2025, en légère hausse par rapport au taux de 6,2 % enregistré au dernier trimestre 2024. Cette performance est principalement portée par la demande extérieure qui s'est considérablement améliorée au cours du trimestre sous-revu, soutenue, notamment par le secteur minier. La demande intérieure a également contribué à la performance de l'économie guinéenne, stimulée par les investissements et les dépenses de consommation.



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

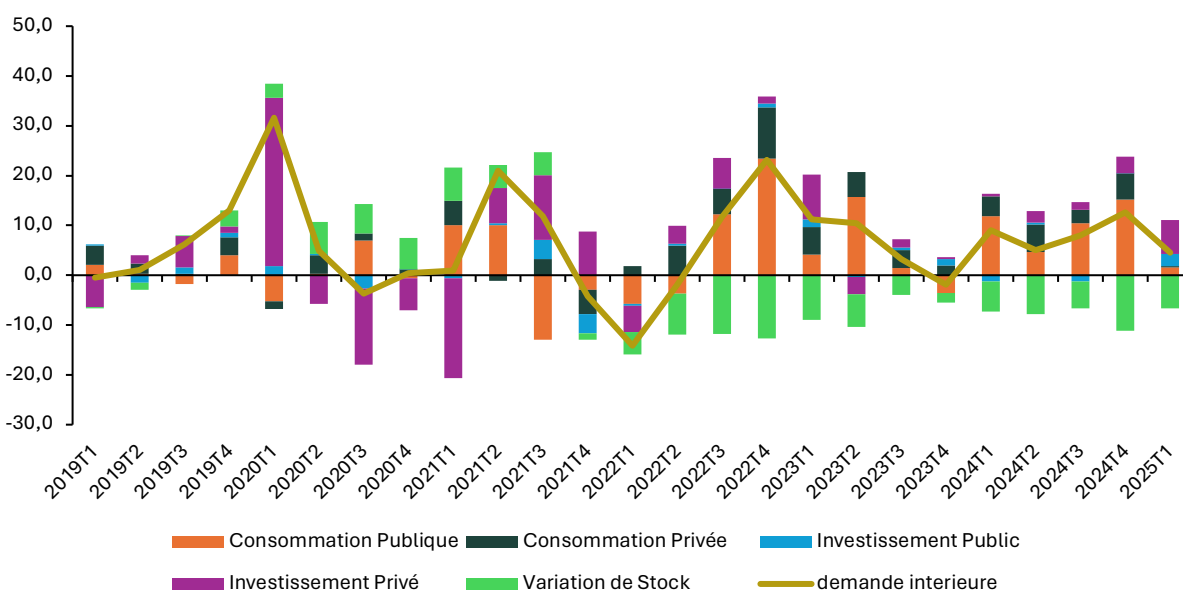
1.2.1.1. Demande intérieure

Au premier trimestre 2025, la demande intérieure a progressé de 4,5 %, en glissement annuel, contre 11,6 % au trimestre précédent. Cette dynamique reste portée, à la fois, par les investissements et la consommation, bien que leur rythme ait ralenti par rapport au dernier trimestre 2024.

Au cours du trimestre sous-revu, les investissements se sont considérablement accrus (44,8 % contre 21,1 % au dernier trimestre 2024), soutenus à la fois par les investissements publics et privés qui ont augmenté de 87,9 % et de 37,9 %, respectivement. Les efforts continus du gouvernement pour améliorer les infrastructures publiques et renforcer les équipements, d'une part, et les investissements dans le secteur minier, particulièrement dans le cadre de la poursuite des travaux de mise en œuvre du projet de Simandou, ont aidé à l'accroissement des investissements.

La consommation finale a connu une augmentation modérée de 1,2 % en glissement annuel au cours du premier trimestre 2025, contre une hausse de 24,7 % au quatrième trimestre 2024. Elle a été pénalisée par la consommation privée avec une faible croissance (0,5%, en glissement annuel) et une contribution de -0,6 pp à la croissance du PIB. La faiblesse de la consommation privée a été compensée par la consommation publique, qui a poursuivi sa dynamique positive en affichant une croissance de 5,1 %, en lien avec l'augmentation des dépenses courantes et des transferts sociaux.

Graphique 12 : Contribution des composantes à la formation de la demande intérieure (en %)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.1.2. Exportations et Importations

Au premier trimestre 2025, les importations totales ont enregistré une forte hausse de 39,3 % en glissement annuel. Cette progression est principalement portée par l'augmentation des importations des biens d'équipements, des produits des industries alimentaires et des produits pétroliers.

A l'inverse du précédent trimestre, les exportations ont connu une nette accélération, avec une croissance de 45 % en glissement annuel. Cette performance est essentiellement attribuable aux exportations des produits miniers, notamment l'or et la bauxite, ainsi que de celles de certains produits agricoles. La vigueur des exportations a significativement contribué à la croissance économique du trimestre, avec une contribution estimée à 13,8 pp au PIB réel.

Tableau 3 : Évolution des Exportations et des Importations de la Guinée (en %)

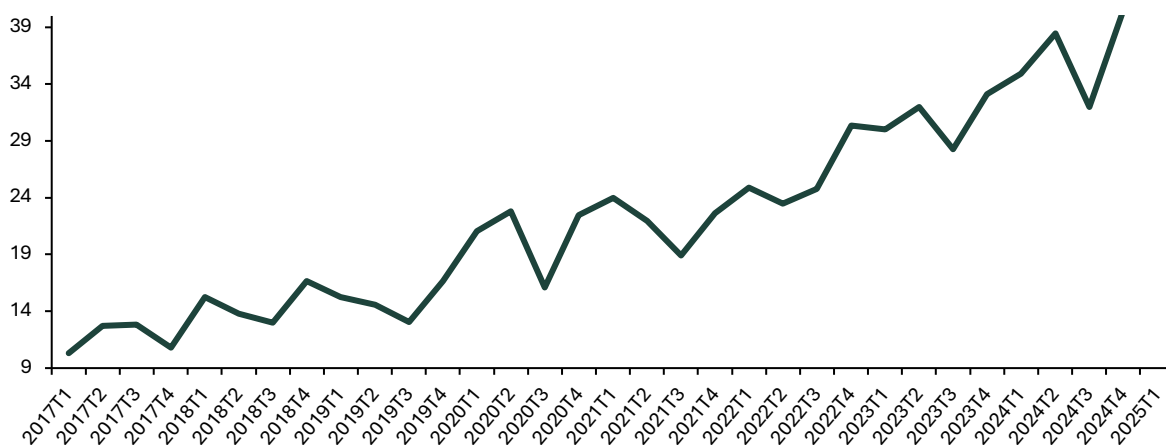
| | 2023T2 | 2023T3 | 2023T4 | 2024T1 | 2024T2 | 2024T3 | 2024T4 | 2025T1 |
|--------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| PIB réel | 7,0 | 4,7 | 5,9 | 5,4 | 6,3 | 4,1 | 6,4 | 6,5 |
| Importations | -6,2 | -2,8 | 32,4 | 18,1 | 29,1 | 30,0 | -0,7 | 39,3 |
| Exportations | -13,2 | 2,1 | 55,7 | 4,9 | 31,7 | 15,9 | -11,8 | 45,0 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.1.3. Production minière

Au premier trimestre 2025, la production de la bauxite s'est accrue avec l'augmentation des activités de certaines sociétés entrées en exploitation en 2024, conjugué à l'accroissement de la demande chinoise. Ainsi, elle poursuit la progression entamée après la saison des pluies, pour se situer à 45,6 millions de tonnes, soit une augmentation de 12,7 %, en variation trimestrielle et de 30,6 % en glissement annuel.

Graphique 13 : Évolution trimestrielle de la production de bauxite (en millions de tonnes)



Source : Ministère des Mines et de la Géologie

Production d'Alumine

La production d'alumine a été de 105,9 tonnes au premier trimestre 2025, en hausse de 6,3 %, en variation trimestrielle, et de 19,3 % en glissement annuel.

Graphique 14 : Évolution trimestrielle de la production d'alumine (en milliers de tonnes)



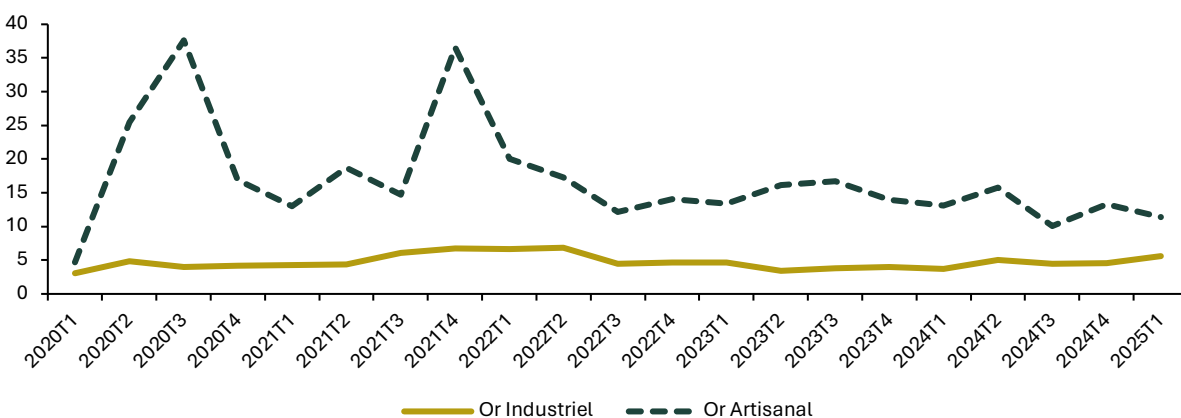
Source : ministère des Mines et de la Géologie

Expédition de matières précieuses (or et diamant)

Contrairement au dernier trimestre 2024, les expéditions d'or au niveau de la BCRG ont baissé en variation trimestrielle de 4,7 %, pour atteindre 17 tonnes au premier trimestre 2025. Toutefois, en glissement annuel, elles ont progressé de 1,5 %.

Au premier trimestre 2025, les expéditions de diamant par le canal de la BCRG ont atteint 15 604 carats, contre 8 434 carats au quatrième trimestre 2024 et 23 828 carats au premier trimestre 2024. Les expéditions de diamant par le canal de la BCRG ont atteint 15 604 carats, contre 8 434 carats au quatrième trimestre 2024 et 23 828 carats au premier trimestre 2024.

Graphique 15 : Évolution trimestrielle des expéditions d'or (en tonnes)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

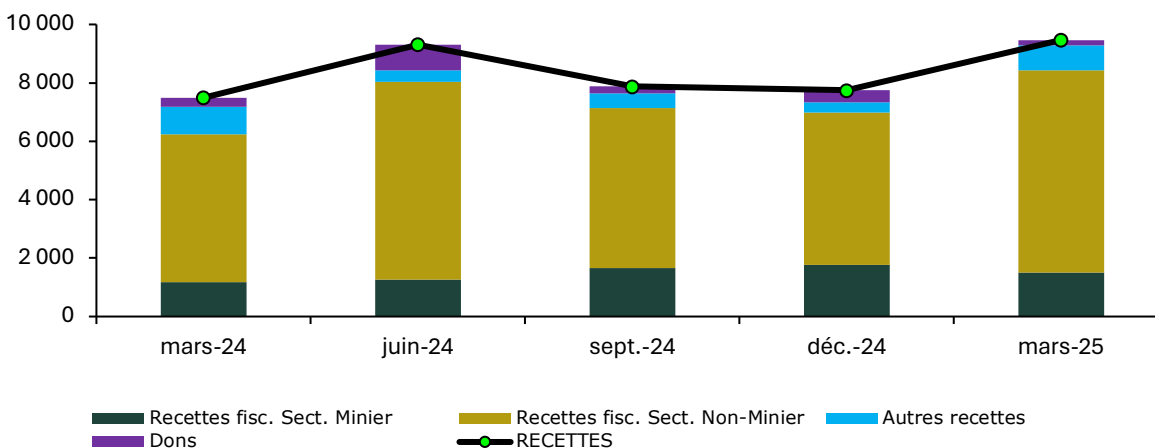
1.2.2. Secteur des finances publiques

Après deux trimestres consécutifs de déficits budgétaires en 2024, les finances publiques se sont considérablement améliorées au cours du premier trimestre 2025. La poursuite des réformes de modernisation des finances publiques et la bonne tenue des activités économiques ont contribué à la baisse des dépenses publiques et la mobilisation accrue des recettes publiques.

1.2.2.1. Recettes

Les recettes et dons mobilisés par l'Etat ont enregistré une hausse de 22,3 %, par rapport au quatrième trimestre 2024, pour atteindre GNF 9466,9 milliards au premier trimestre 2025. En glissement annuel, cette progression s'élève à 26,4 %. Cette bonne performance des ressources publiques est attribuable à l'amélioration des recettes fiscales qui sont passées de GNF 6 978,3 milliards au quatrième 2024 à GNF 8 432,0 milliards au premier trimestre 2025, soit une hausse de 20,8 %. En glissement annuel, les recettes fiscales se sont accrues de 35,1 %. Cette dynamique reflète une amélioration de la mobilisation des recettes internes, tirée essentiellement par la performance des recettes non-minières et, dans une moindre mesure, par celle des autres recettes fiscales. Par contre, les recettes minières ont connu un repli au cours du trimestre sous-revu.

Graphique 16 : Situation trimestrielle des recettes budgétaires (en milliards de GNF)

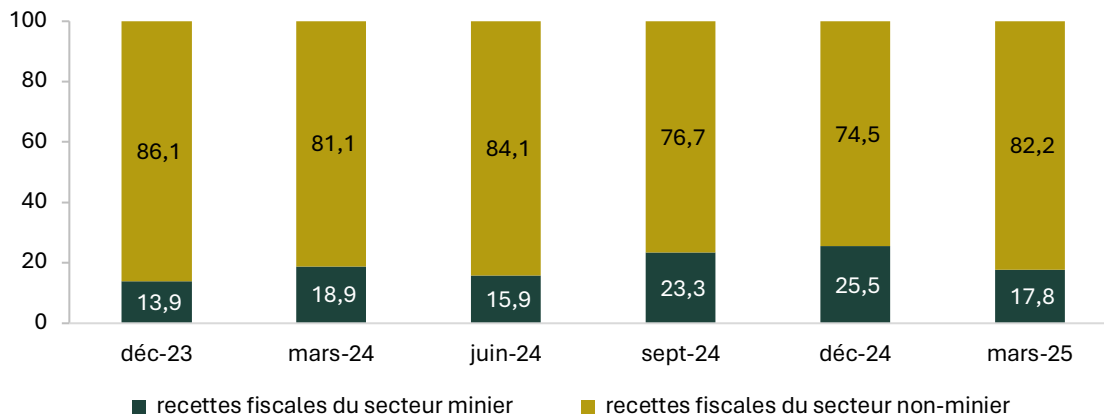


Source : Ministère du Budget

Au premier trimestre 2025, les recettes fiscales non-minières ont poursuivi leur dynamique haussière, atteignant GNF 6 930,2 milliards, soit une progression de 33,3 % par rapport au dernier trimestre 2024 et de 37,1 % en glissement annuel. Cette performance remarquable traduit une amélioration continue de la mobilisation des ressources intérieures, soutenue par les réformes fiscales engagées et le renforcement des capacités opérationnelles de l'administration fiscale.

En revanche, les recettes fiscales minières ont baissé de 15,6 % par rapport au quatrième trimestre 2024 pour s'établir à GNF 1 501,7 milliards au premier trimestre 2025. Toutefois, en glissement annuel, ces recettes affichent une croissance notable de 37,1%.

Graphique 17 : Évolution trimestrielle des recettes minières et non-minières (% recettes totales)



Source : Ministère du Budget

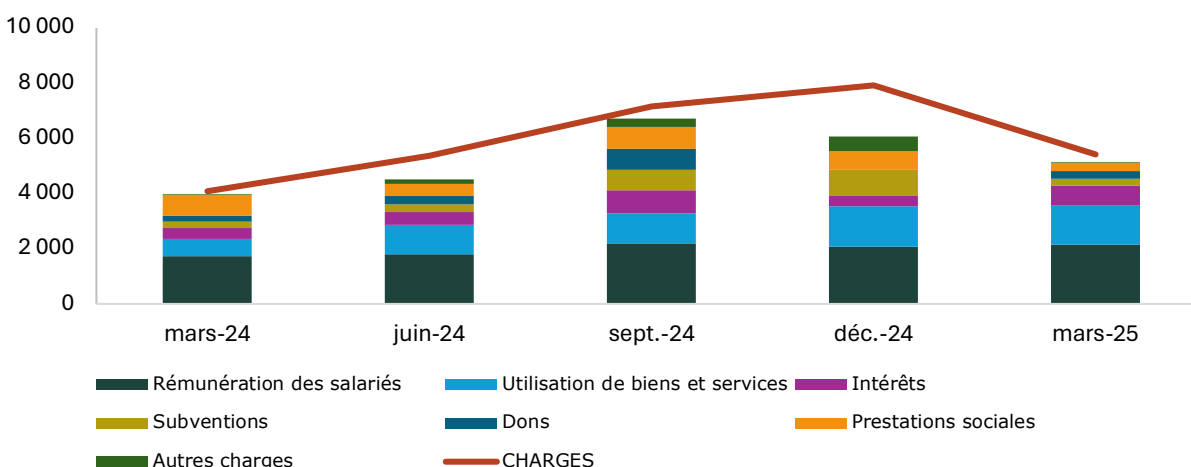
Les recettes non fiscales ont connu une nette amélioration au premier trimestre 2025, s'établissant GNF 843,8 milliards, contre GNF 356,9 milliards au quatrième trimestre 2024, soit une hausse significative de 136,4%. En revanche, en glissement annuel, ces recettes sont en baisse de 10,8%. La forte mobilisation des recettes non fiscale au cours du trimestre sous revu a été portée essentiellement par le rebond des revenus de la propriété, qui ont été multipliés par près de dix, passant de GNF 37,1 milliards au dernier trimestre 2024 à GNF 351,8 milliards.

Au cours du premier trimestre 2025, les dons reçus se sont établis à GNF 191,2 milliards contre GNF 407,6 milliards au dernier trimestre 2024, soit une baisse de 53,1%. En glissement annuel, les dons reçus diminuent de 37,3%, et restent exclusivement constitués de dons en capital provenant des organisations internationales.

1.2.2.2. Dépenses

Au cours du premier trimestre 2025, les dépenses publiques ont baissé, en variation trimestrielle de 21,1%, pour s'établir à GNF 8 940,3 milliards. Cette baisse est principalement liée à la contraction des charges dans un contexte d'augmentation des transactions sur actifs non financiers (investissements publics). En glissement annuel, ces dépenses ont progressé de 73,4 %.

Graphique 18 : Évolution des charges publiques (en milliards de GNF)

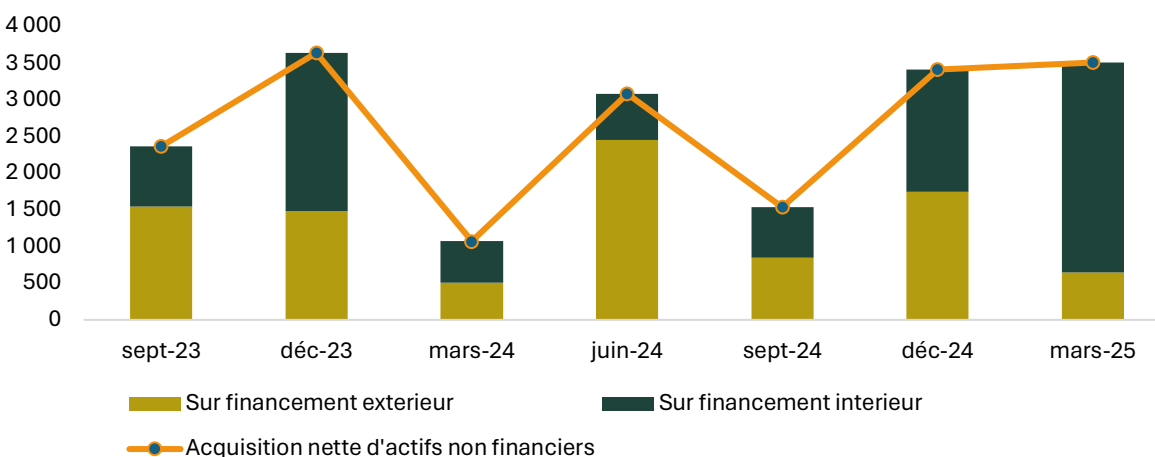


Source : Ministère du Budget

En effet, les charges sont passées de GNF 7 916,8 milliards au dernier trimestre 2024 à GNF 5 425,7 milliards au premier trimestre 2025, soit un repli de 31,5 %. Cette contraction des charges a été partiellement compensée par une hausse des dépenses de rémunération des salariés, qui se sont accrues de 3,1 % en variation trimestrielle pour s'établir à GNF 2 149,5 milliards au premier trimestre 2025.

A l'opposé de cette dynamique, les dépenses d'intérêts ont fortement augmenté, s'élevant à GNF 712,0 milliards, contre GNF 405,5 milliards au trimestre précédent, soit une progression de 75,6 %. Cette hausse est imputable à l'augmentation des charges liées aux paiements des intérêts sur la dette extérieure (GNF 455,2 milliards, soit +150,9 %) et sur la dette intérieure (GNF 256,8 milliards, soit +14,6 %). En glissement annuel, les dépenses d'intérêts sur la dette publique sont en hausse de 76,8 %.

Graphique 19 : Évolution de l'acquisition nette d'actifs non-financiers (en milliards de GNF)

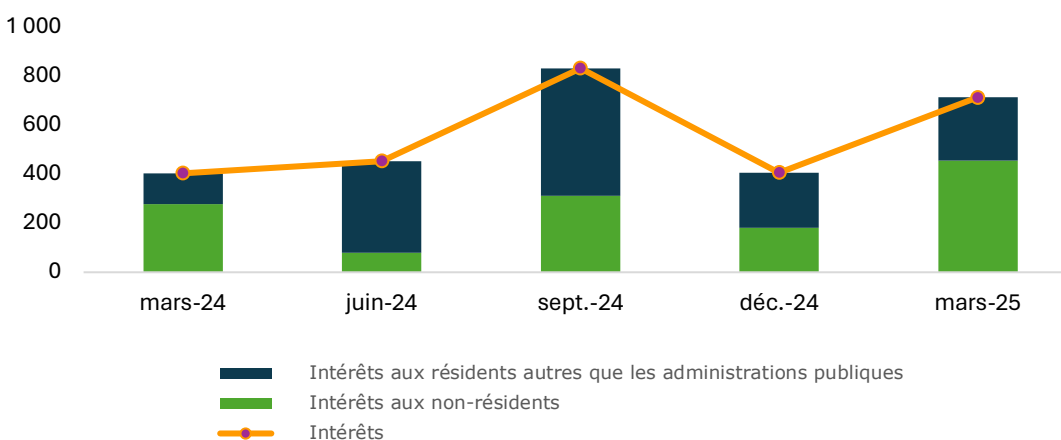


Source : Ministère du Budget

Les transactions sur actifs non-financiers (investissements publics) sont passées de GNF 3 419,1 milliards au quatrième trimestre 2024 à GNF 3 514,5 milliards au premier trimestre 2025, soit un accroissement de 2,8 % en variation trimestrielle et de 226,9 % par rapport au premier trimestre 2024. Cette progression est portée principalement par les investissements dans les bâtiments et ouvrages de génie civil, qui ont augmenté de 12,8 % en variation trimestrielle, pour se situer à GNF 3 302,7 milliards au premier trimestre 2025. En revanche, les dépenses consacrées à l’acquisition de machines et d’équipements ainsi qu’aux autres actifs fixes ont reculé respectivement de 43,6 % et de 92,2 % sur la période.

Les dépenses en capital sur financement extérieur ont baissé de 63,0 % pour se situer à GNF 647,8 milliards. A l’inverse, les dépenses en capital sur financement intérieur ont connu une hausse significative de 71,7 %, atteignant GNF 2 866,8 milliards.

Graphique 20 : Évolution trimestrielle des paiements d’intérêts (en milliards de GNF)

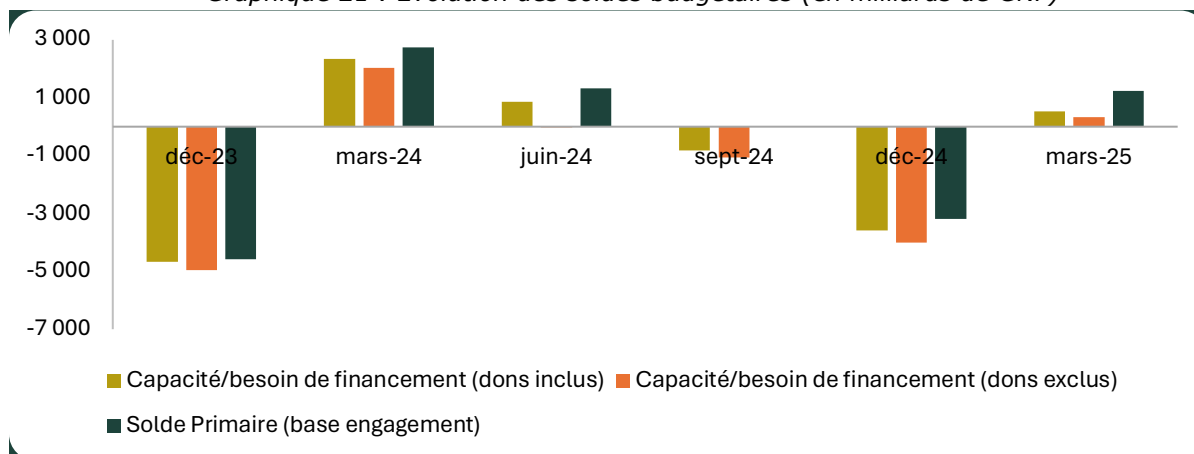


Source : Ministère du budget

1.2.2.3. Soldes budgétaires et financement

La forte mobilisation des recettes publiques, couplée à la baisse des dépenses budgétaires, a permis d’améliorer la situation des finances publiques qui étaient déficitaires au cours des deux derniers trimestres de 2024. Ainsi, sur les trois premiers mois de l’année 2025, le solde budgétaire (incluant les dons) a enregistré un excédent de GNF 526,7 milliards, après un déficit de GNF 3 593,1 milliards au quatrième trimestre 2024. Hors dons, le surplus s’élève à GNF 335,5 milliards, contre un déficit de GNF 4 000,7 milliards au trimestre précédent. Par ailleurs, le solde primaire a également affiché un excédent de GNF 1 238,7 milliards au premier trimestre 2025, après un déficit de GNF 3 187,6 milliards au trimestre précédent.

Graphique 21 : Évolution des soldes budgétaires (en milliards de GNF)



Source : Ministère du Budget

Au premier trimestre 2025, la position du financement net issu de l'exécution budgétaire s'est établie à GNF 1 119,5 milliards, en nette amélioration par rapport au besoin de financement de GNF 4 220,0 milliards constaté au trimestre précédent. Le renforcement de la position nette de financement sur la période s'explique par une hausse nette des actifs financiers de GNF 1311,4 milliards, contenue par une légère augmentation des passifs financiers de GNF 192,0 milliards.

L'accroissement net des actifs financiers, provenant à la fois de sources intérieures et extérieures reflète, notamment celui des numéraires et des dépôts auprès du système bancaire de GNF 836,1 milliards et une accumulation d'actions et de parts de fonds d'investissement pour GNF 189,7 milliards.

Quant à l'augmentation des passifs financiers, elle provient principalement de sources internes, notamment en numéraires et dépôts (+GNF 343,3 milliards) et en crédits (+GNF 1 904,5 milliards). Toutefois, cette accumulation a été partiellement compensée par une baisse des autres comptes à payer (-GNF 1 693,1 milliards), des titres de créances (-GNF 331,5 milliards) et des engagements extérieurs (-GNF 31,3 milliards).

1.2.3. Secteur monétaire et financier

1.2.3.1. Masse monétaire

A fin mars 2025, la masse monétaire s'est établie à GNF 70 428,6 milliards, contre GNF 60 870,6 milliards à fin mars 2024, soit une hausse de 15,7 %. Cette augmentation est due à la hausse simultanée des avoirs extérieurs nets et des avoirs intérieurs nets. Par rapport à fin décembre 2024, la masse monétaire a progressé de 3,3 %, en lien avec la hausse des avoirs extérieurs nets, atténuée par une légère baisse des avoirs intérieurs nets.

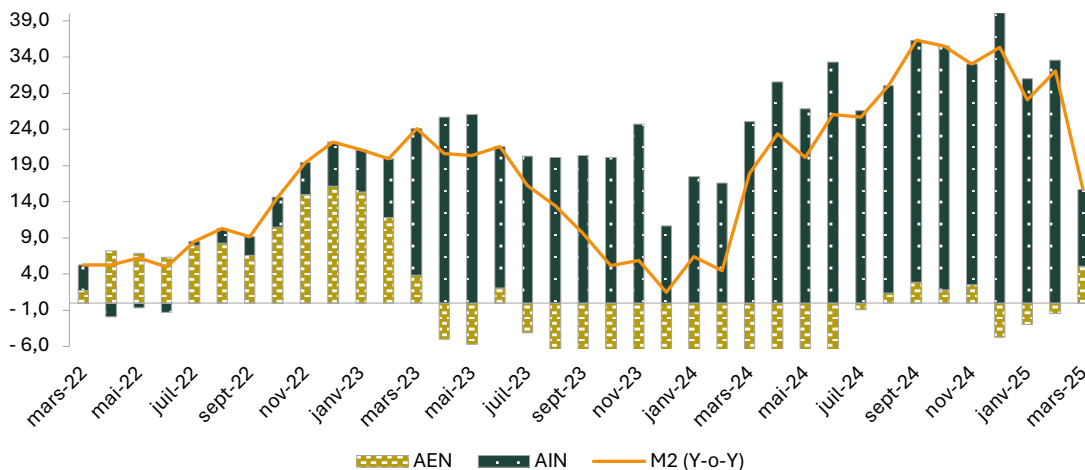
1.2.3.1.1. Contreparties de la masse monétaire

Les avoirs extérieurs nets ont atteint GNF 16 446,2 milliards à fin mars 2025, contre GNF 13 351,2 milliards à fin mars 2024, soit une hausse de 23,2 %. Cette hausse est tirée par l'amélioration des avoirs extérieurs nets des banques, partiellement compensée par la contraction des avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale. Par rapport à fin décembre 2024, les avoirs extérieurs nets ont augmenté de 22,4 %.

En effet, les avoirs extérieurs nets de la Banque Centrale se sont contractés de 6,0 % en glissement annuel, pour s'établir à GNF 6 599,6 milliards à fin mars 2025. Cette contraction est expliquée, notamment par les règlements de la facture pétrolière liée aux importations des produits pétroliers par la Société Nationale des Pétroles (SONAP), à travers l'exécution des demandes des transferts des banques (USD 1 425,05 millions), les charges liées à la dette extérieure en principal et en intérêts (USD 186,35 millions) et les règlements de la facture énergétique pour le compte d'EDG (USD 197,52 millions). Toutefois, par rapport à fin décembre 2024, les avoirs extérieurs nets de la BCRG ont augmenté de 59,9 %, s'expliquant par la vente de l'or affiné (USD 367,90 millions) et les opérations d'achats de devises (USD 140,03 millions) enregistrées au cours du mois du premier trimestre 2025.

En revanche, les avoirs extérieurs nets des banques se sont améliorés de 55,6 % en glissement annuel, pour atteindre GNF 9 846,6 milliards à fin mars 2025. Cette amélioration est liée essentiellement à l'approvisionnement des comptes de correspondants étrangers dans le cadre du règlement des lettres de crédit et au rapatriement des recettes d'exportation des orpailleurs et des sociétés minières. De même, par rapport à fin décembre 2024, les avoirs extérieurs nets des banques ont augmenté de 5,8 %.

Graphique 22 : Croissance de la masse monétaire et ses contreparties (% contributions)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

A fin mars 2025, les avoirs intérieurs nets se sont établis à GNF 53 982,4 milliards, soit une hausse de 13,6 % en glissement annuel. Cette hausse est attribuable à l'augmentation du crédit intérieur net, contenue par la variation des autres postes nets, résultant de la vente de l'or fin. Par rapport à fin décembre 2024, les AIN ont enregistré une baisse légère de 1,3 %.

En effet, le crédit intérieur net s'est accru de 25,9 % en glissement annuel, pour se situer à GNF 61 203,2 milliards à fin mars 2025. Cette évolution est portée par l'augmentation simultanée des créances nettes sur l'Etat (+44,4 %) et des créances sur le secteur privé (+5,0 %). Par rapport à fin décembre 2024, le crédit intérieur net a augmenté de 3,4 %.

La hausse des créances nettes sur l'Etat a entraîné une augmentation de la Position Nette débitrice du Trésor (PNT) dans les livres de la Banque Centrale et des banques commerciales. Dans les livres de la BCRG, cette position nette débitrice a augmenté de 42,3 % sur un an, en raison d'une hausse plus marquée des dépenses par rapport aux recettes publiques. De même, dans les banques commerciales, elle a augmenté de 45,9 % en glissement annuel, en raison principalement des souscriptions aux Bons et aux Obligations du Trésor.

Quant aux créances sur le secteur privé, elles ont atteint GNF 22 300,0 milliards à fin mars 2025, en hausse de 5,0 % en glissement annuel. Cette augmentation s'explique par les facilités de crédits accordées aux clients évoluant, essentiellement, dans les secteurs des hydrocarbures, du commerce, de l'industrie, de l'énergie et des BTP. Par rapport à fin décembre 2024, les crédits au secteur privé ont légèrement baissé de 1,8 %, en lien avec le remboursement des crédits des clients évoluant principalement dans les secteurs des BTP, des mines et du commerce.

1.2.3.1.2. Composantes de la masse monétaire

La hausse en glissement annuel de la masse monétaire à fin mars 2025 est portée par l'augmentation de toutes ses composantes, à savoir la circulation fiduciaire et toutes les catégories de dépôts (dépôts en GNF et en devises).

Circulation fiduciaire

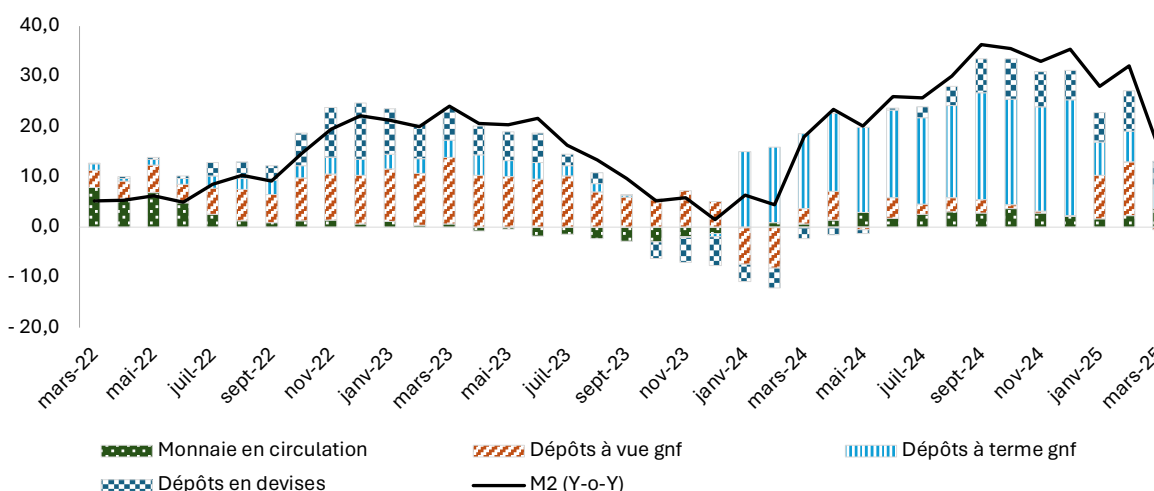
A fin mars 2025, la monnaie en circulation s'est accrue de 30,4 % en glissement annuel, pour atteindre GNF 17 737,1 milliards. Cette évolution est due principalement au niveau de la PNT dans les livres de la Banque Centrale, au règlement des factures d'achats d'or par la Banque Centrale ainsi qu'aux effets du mois de ramadan. Par rapport à fin décembre 2024, la monnaie en circulation s'est accrue de 11,7 %.

Dépôts

Les dépôts en francs guinéens se sont consolidés de 5,9 % sur un an, pour se situer à GNF 38 604,64 milliards à fin mars 2025. Cette évolution est consécutive à la hausse des dépôts des orpailleurs, de la SONAP, et des crédits accordés au secteur privé. Toutefois, par rapport à fin décembre 2024, ils ont légèrement baissé de 0,7 %, en raison notamment des retraits des

orpailleurs, suite à la reprise de l'exploitation artisanale de l'or, du paiement de l'impôt minimum forfaitaire et du remboursement des créances au secteur privé.

Graphique 23 : Évolution de la masse monétaire et de ses composantes (% contribution)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

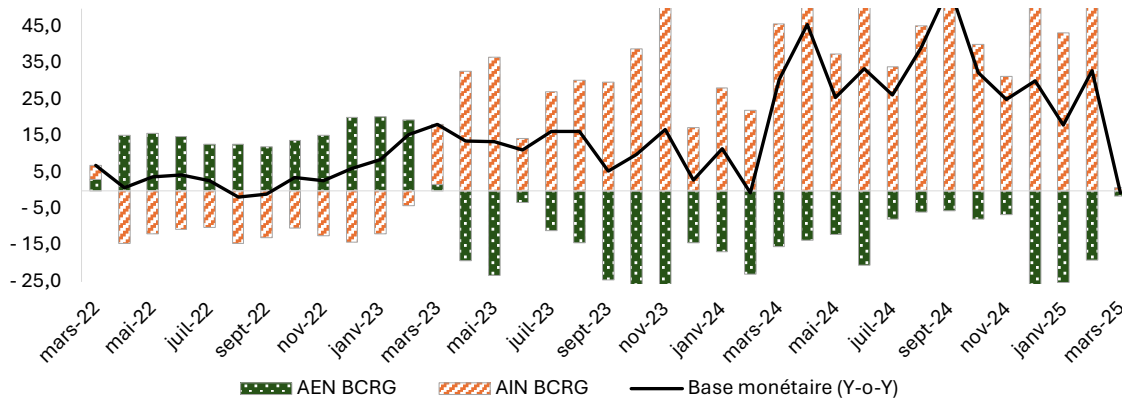
S'agissant des dépôts en devises, ils ont atteint GNF 14 086,9 milliards (USD 1 636,7 millions), soit une hausse de 30,1 % en glissement annuel, liée à l'accroissement des avoirs extérieurs nets des banques commerciales. De même, par rapport à fin décembre 2024, ces dépôts ont augmenté de 5,3 %.

1.2.3.2. Base monétaire

A fin mars 2025, la base monétaire s'est établie à GNF 28 292,0 milliards, contre GNF 28 472,9 milliards à fin mars 2024, soit une légère baisse de 0,6 %. Cette baisse est due principalement à la contraction des avoirs extérieurs nets (6,0%), en lien avec la baisse des avoirs en devises. La baisse en glissement annuel a été partiellement atténuée par une consolidation des avoirs intérieurs nets de la BCRG. Toutefois, comparée à fin décembre 2024, la base monétaire s'est accrue de 13,8 %, s'expliquant par la hausse simultanée des avoirs extérieurs nets (+59,9 %) et des avoirs intérieurs nets (+4,6 %).

En revanche, les avoirs intérieurs nets de la BCRG ont légèrement augmenté de 1,1 % en glissement annuel, pour se situer à GNF 21 692,4 milliards à fin mars 2025. Cette évolution est due principalement au niveau de la position nette débitrice du Trésor dans les livres de la BCRG.

Graphique 24 : Évolution de la base monétaire et de ses contreparties (% contribution)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.3.3. Conditions monétaires

1.2.3.3.1. Évolution des taux d'intérêt

En raison de l'orientation favorable de la situation économique nationale, notamment la tendance baissière observée de l'inflation depuis février 2024, le Comité de Politique Monétaire, lors de sa dix-septième réunion ordinaire, tenue le vendredi 14 mars 2025, a décidé d'assouplir les conditions monétaires, en baissant de 50 points de base le taux directeur et le coefficient des réserves obligatoires pour les porter, respectivement, à 10,25 % et 12,25 %.

Toutefois, les taux d'intérêts pratiqués par les banques ont connu des évolutions divergentes sur la période. En effet, le taux créditeur minimum sur les comptes d'épargne a diminué de 28 points de base, en se situant à 2,8% en moyenne. En glissement annuel, il a enregistré une hausse de 7 points de base. Le taux créditeur minimum sur les dépôts à terme a baissé de 36 points de base, passant de 6,3% au quatrième trimestre 2024 à 5,9% au premier trimestre 2025.

Quant aux taux débiteurs, ils se sont inscrits en baisse de 5,1 points pourcentage en variation trimestrielle et de 1,4 point de pourcentage, en glissement annuel, pour s'établir à 17,19% au premier trimestre 2025.

Par ailleurs, le taux de base bancaire a diminué en s'établissant à 14,5% à fin mars 2025 contre 15,6 % au dernier trimestre 2024, soit une baisse de 1,0 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent et de 17 points de base en glissement annuel.

La baisse des taux d'intérêts minimum sur les comptes d'épargne traduit, en partie, l'orientation accommodante de la politique monétaire.

Tableau 4 : Taux créditeurs et débiteurs moyens (en %)

| Trimestre | Taux créditeurs sur les comptes d'épargne | Taux créditeurs sur les dépôts à terme | Taux de base bancaire | Taux débiteurs sur opérations de crédits |
|-----------|---|--|-----------------------|--|
| 2022T3 | 2,74 | 3,81 | 15,34 | 19,04 |
| 2022T4 | 2,78 | 3,85 | 15,38 | 19,06 |
| 2023T1 | 2,81 | 3,78 | 15,25 | 18,78 |
| 2023T2 | 2,80 | 3,54 | 15,15 | 18,24 |
| 2023T3 | 2,77 | 3,30 | 15,11 | 18,44 |
| 2023T4 | 2,84 | 3,56 | 15,11 | 18,79 |
| 2024T1 | 2,73 | 3,12 | 14,77 | 18,58 |
| 2024T2 | 2,84 | 3,19 | 15,37 | 17,65 |
| 2024T3 | 3,09 | 5,60 | 15,26 | 16,90 |
| 2024T4 | 3,09 | 6,26 | 15,60 | 22,25 |
| 2024T5 | 2,80 | 5,90 | 14,60 | 17,19 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

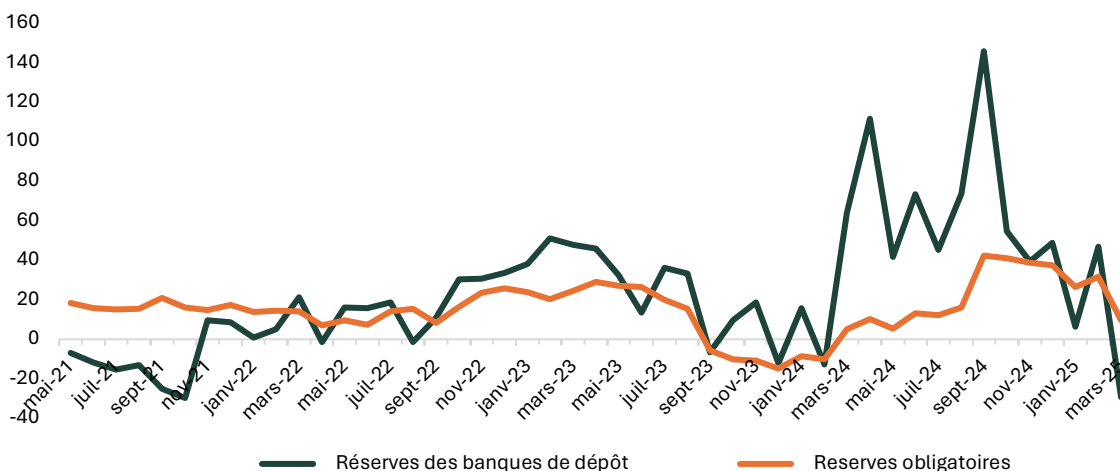
1.2.3.3.2. Évolution de la liquidité bancaire et des transactions sur le marché interbancaire

Liquidité bancaire

Par rapport à fin décembre 2024, la liquidité du système bancaire a augmenté de 16,8 %, pour se chiffrer de GNF 10 184, 58 milliards à fin mars 2025. En revanche, en glissement annuel, elle s'est contractée de 29,3%, imputable à la baisse de leurs dépôts à la Banque centrale et de leurs encaisses.

Les réserves obligatoires ont augmenté de 9,7% en glissement annuel pour s'établir à GNF 6671,0 milliards à fin mars 2025. Les réserves excédentaires se sont contractées de 35,6% pour s'établir à GNF 8424,5 milliards à fin mars 2025, en lien avec la baisse des dépôts en GNF de 40,3%, contenue par la hausse des dépôts en devises de 111,1%. Ces réserves excédentaires ont représenté 126,3% des réserves requises contre 200% au même trimestre de l'année précédente.

Graphique 25 : Evolution des réserves des banques et des réserves obligatoires



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Le volume souscrit par les banques s'est élevé à GNF 2248,00 milliards contre GNF 1932,00 milliards au quatrième trimestre 2024, en hausse de 16,4%. Quant au volume adjudé, il a été évalué à GNF 1894,00 milliards contre GNF 1892,00 milliards au dernier trimestre 2024, correspondant à un taux d'absorption moyen de 87,87%.

Les banques ont fait plus recours aux opérations de pensions overnight dont le montant s'est établi à GNF 1400 milliards contre GNF 538,00 milliards au quatrième trimestre 2024 et 2053,00 milliards au premier trimestre 2025.

Evolution du marché interbancaire

La densification du réseau interbancaire indique que le nombre de participants sur le marché interbancaire a augmenté, passant de 13 au quatrième trimestre 2024 à 16 au premier trimestre 2025. Ces participants ont totalisé 135 opérations contre 84 opérations au dernier trimestre 2024.

Sur ce marché, le volume des transactions, toutes maturités confondues, a augmenté de 30 % par rapport au quatrième trimestre 2024, pour se situer à GNF 4 418 milliards au premier trimestre 2025. Ainsi, le taux moyen pondéré global a été de 8,8% au premier trimestre 2025, soit une augmentation de 90 points de base. En glissement annuel, le volume des transactions a augmenté de 123,8%, tandis que le taux moyen pondéré global a baissé de 10 points de base. De façon similaire, le nombre des transactions a augmenté de 60,1%, passant de 84 au quatrième trimestre 2024 à 135 au premier trimestre 2025.

Les échanges sur ce compartiment, au premier trimestre 2025, ont principalement porté sur des maturités d'une semaine (25,1 %), de deux semaines (24,3 %) et de trois semaines (11,6%).

L'analyse sur les transactions du marché interbancaire révèle une hausse des transactions à 7 jours, dont la part est passée de 7,6 % au quatrième trimestre 2024 à 25,1% au premier trimestre 2025. De même, le volume de ces opérations a augmenté de 328,6% par rapport au trimestre précédent et de 35,4 % en glissement annuel, atteignant GNF 1110,0 milliards. Le taux moyen pondéré à 7 jours a augmenté pour se situer à 8,0%, après 5,7% au dernier trimestre de 2024.

Tableau 5 : Transactions sur le marché interbancaire

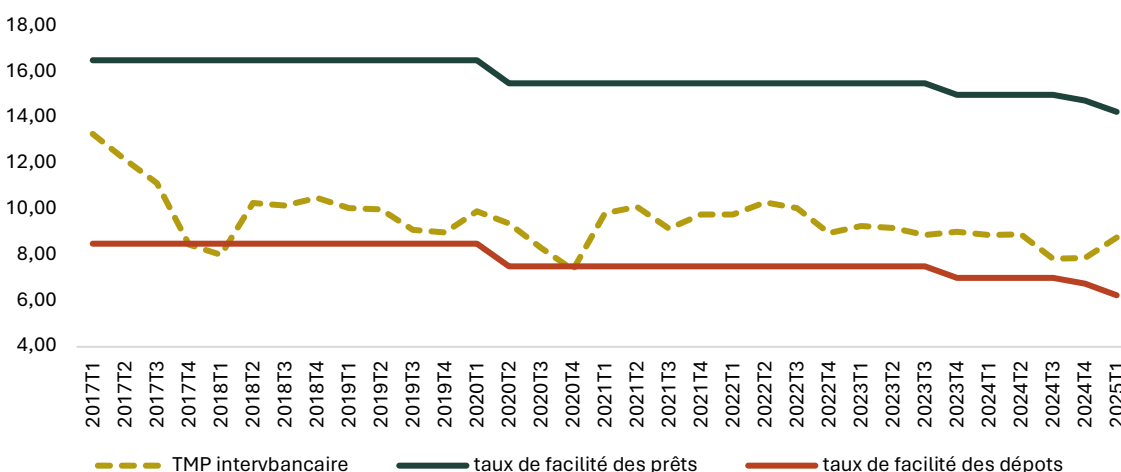
| Trimestre | Volume total des transactions (Milliards GNF) | | Taux moyen pondéré | |
|-----------|--|---------------------------|--------------------------------|---------------------------|
| | Toutes maturités confondues | Maturité à une semaine | Toutes maturités confondues | Maturité à une semaine |
| 2022T2 | 1 160,0 | 467,0 | 10,30 % | 8,65 % |
| 2022T3 | 1 319,0 | 606,0 | 10,06 % | 9,93 % |
| 2022T4 | 926,0 | 174,0 | 8,97 % | 9,06 % |
| 2023T1 | 5 476,0 | 3 689,0 | 9,26 % | 9,24 % |
| 2023T2 | 6 199,0 | 2 510,0 | 9,19 % | 9,44 % |
| 2023T3 | 3 345,0 | 1 032,0 | 8,88 % | 8,71 % |
| 2023T4 | 2 566,0 | 1 244,0 | 9,02 % | 8,90 % |
| 2024T1 | 1 974,0 | 820,0 | 8,87 % | 8,75 % |
| 2024T2 | 2 363,0 | 490,0 | 8,92 % | 9,32 % |
| 2024T3 | 4 896,0 | 830,0 | 7,80 % | 7,90 % |
| 2024T4 | 3 396,0 | 259,0 | 7,90% | 5,70% |
| 2025T1 | 4418,0 | 1110,0 | 8,8% | 8,0% |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Evolution des taux d'intérêt sur le marché monétaire

Comme l'illustre le graphique ci-dessous, les taux des opérations de pensions overnight et le taux des titres de régulation monétaire encadrent normalement le taux moyen pondéré du marché interbancaire au cours du premier trimestre 2025. Cette configuration suggère que la liquidité bancaire demeure globalement suffisante. Néanmoins, l'évolution en hausse du taux moyen pondéré interbancaire laisse entrevoir une relative tension sur la liquidité du système bancaire.

Graphique 26 : Evolution des taux du marché monétaire



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.3.3.3. Marché des Bons du Trésor

Le marché des bons du Trésor est marqué par une contraction du volume des opérations au premier trimestre 2025.

Ainsi, le volume global des émissions des Bons du Trésor émis, toutes maturités confondues, s'est situé à GNF 3229,25 milliards au premier trimestre 2025 contre GNF 8038,00 milliards au quatrième trimestre 2024, soit une baisse de 59,8%. En glissement annuel, il a reculé de 23,6%. De même, les souscriptions cumulées ont chuté de 46,1% pour se situer à GNF 2286,70 milliards, correspondant à un taux de couverture de 70,8% contre 52,8 % au trimestre précédent.

Le montant adjudgé s'est contracté de 49,0% par rapport au quatrième trimestre 2024 pour se chiffrer à GNF 1901,95 milliards. Cette évolution reflète une stratégie de réduction des émissions de Bons du Trésor au profit des Obligations du Trésor, les acteurs financiers privilégiant des maturités plus longues.

Le taux d'absorption, mesurant la part des souscriptions réellement adjudgées, a diminué de 4,7 points de pourcentage pour s'établir à 83,2% au premier trimestre 2025.

Concernant les taux d'intérêt, ceux-ci ont connu une évolution similaire. Sur l'ensemble des maturités, il a été observé ce qui suit :

- le taux moyen pondéré des bons à 91 jours a augmenté de 3,78 points de pourcentage par rapport au trimestre précédent pour s'établir à 13,63 % ;
- le taux moyen pondéré des bons à 182 jours s'est situé à 13,77%, contre 10,98%, au trimestre précédent et 12,9% et au même trimestre de l'année 2024 ;

- le taux des bons à 364 jours s’est inscrit en hausse de 1,6 point de pourcentage par rapport au quatrième trimestre 2024 pour s’établir à 14,08%.

1.2.3.3.4. Marché des changes

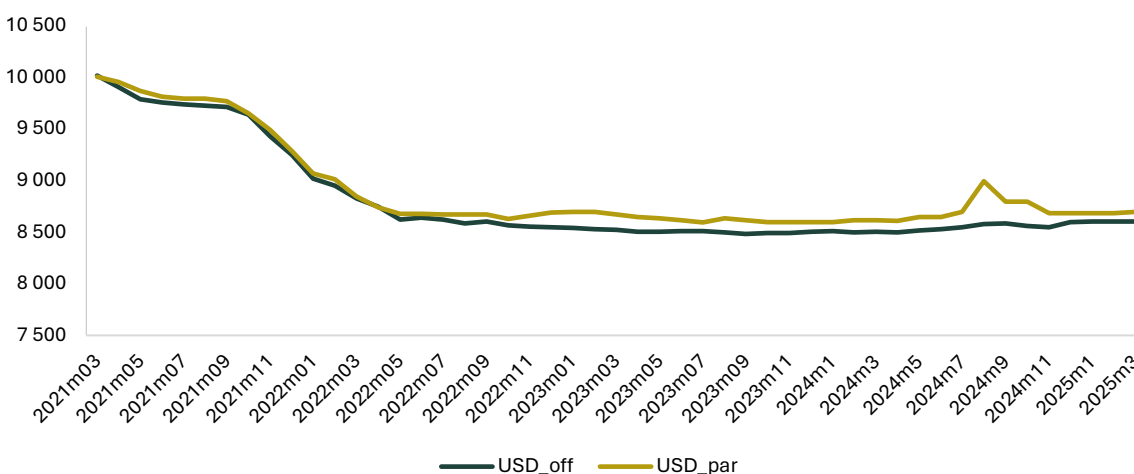
1.2.3.3.4.1. Cours de change

À fin mars 2025, le franc guinéen s’est légèrement déprécié par rapport au dollar américain, tant sur le marché officiel que dans les bureaux de change agréés.

Sur le marché officiel, le taux de change s’est établi à GNF 8 606,61 pour un dollar US à fin mars 2025 contre GNF 8 601,70 pour un dollar US à fin décembre 2024, soit une dépréciation de 0,1%. En glissement annuel, le taux s’est déprécié de 1,2%. Dans les bureaux de change agréés, le franc guinéen s’est également déprécié de 0,9 % par rapport à fin mars 2024 et de 0,2% par rapport à fin décembre de la même année.

Cette dépréciation du taux de change sur les deux compartiments a entraîné une augmentation de la prime de change du dollar américain, passant de 0,99 % à fin décembre 2024 à 1,09% à fin mars 2025. L’augmentation de l’écart entre les taux officiels et ceux des bureaux de change s’explique par la dépréciation plus marquée du franc guinéen sur le marché officiel.

Graphique 27 : Évolution du taux de change du franc guinéen par rapport au dollar américain



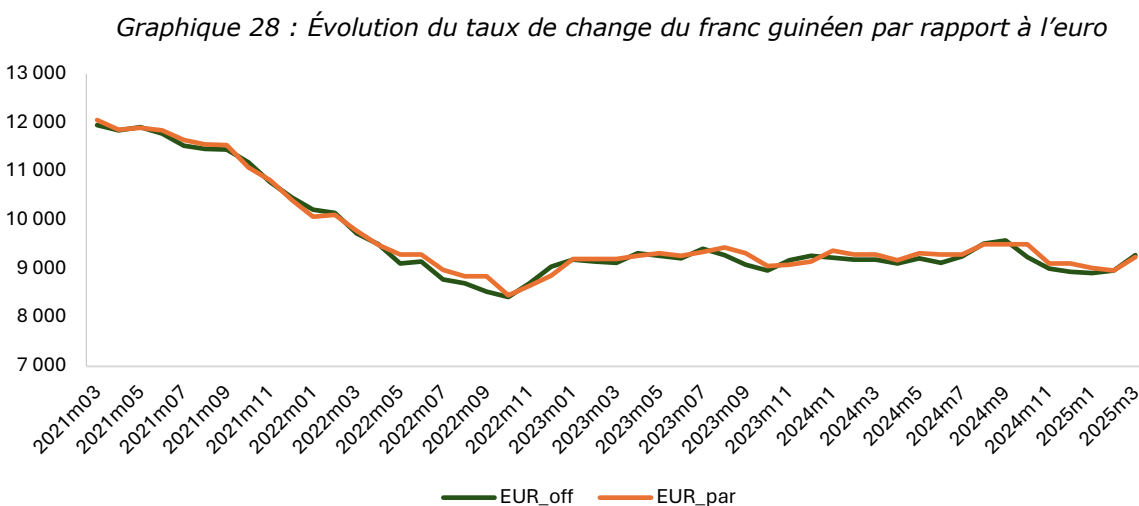
Source : Banque Centrale de la République de Guinée

De même, à fin mars, par rapport à l’euro, le franc guinéen s’est déprécié à la fois sur le marché officiel et sur celui des bureaux de change agréés.

Sur le marché officiel, le taux de change officiel de l’euro s’est situé à GNF 9 316,24 pour un euro, soit une dépréciation de 4,0 % par rapport à fin décembre 2024 et de 1,3 % en glissement annuel.

Dans les bureaux de change agréés, le taux s'est chiffré à GNF 9 300,00 par euro contre GNF 9 105,83 à fin décembre 2024, correspondant à une dépréciation de 2,1%.

Contrairement au dollar, la variation de la prime de change de l'euro s'est rétrécie, passant de 1,82% à fin décembre 2024 à -0,17% à fin mars 2025, reflétant un mauvais alignement du taux entre les deux compartiments.



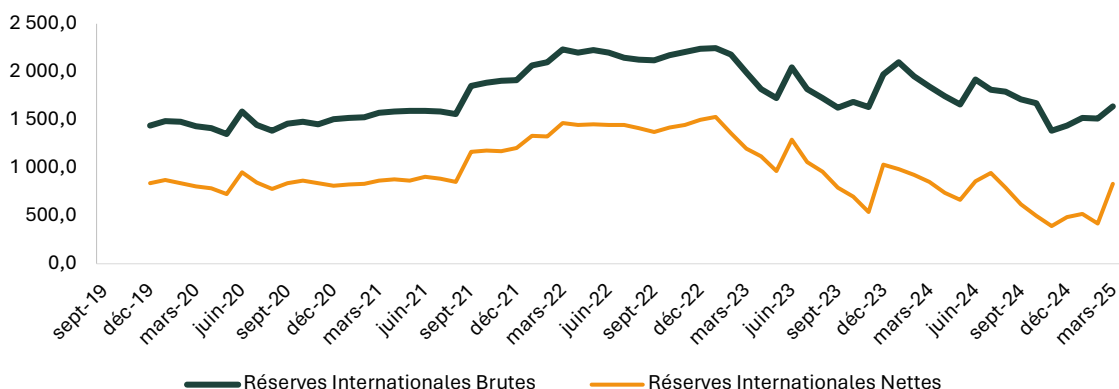
Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.3.3.4.2. Réserves de change

Au premier trimestre 2025, les réserves de change ont diminué de 11,0% en glissement annuel pour s'établir à USD 1 642,21 millions, équivalent à 1,5 mois d'importations de biens et services. Toutefois, en variation trimestrielle, elles se sont accrues de 14,2%. De façon similaire, les réserves internationales nettes sur la même période ont poursuivi une tendance à la baisse, avec une contraction de 2,8%, en glissement annuel.

Cette évolution à la baisse des réserves internationales s'explique principalement par les règlements de la facture pétrolière liée aux importations des produits pétroliers par la Société Nationale des Pétroles (SONAP), les charges liées à la dette extérieure en principal et en intérêts ainsi que les règlements de la facture énergétique.

Graphique 29 : Évolution des réserves brutes et nettes de change (en millions d'USD)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.3.3.5. Stabilité financière

Le système bancaire guinéen continue de faire preuve d'une solidité renforcée, et cela, à travers l'amélioration de la qualité de son portefeuille.

1.2.3.3.5.1. Qualité du portefeuille

Dans l'ensemble, la qualité du portefeuille client du secteur bancaire s'est améliorée. Le taux moyen de dégradation brute est passé de 10,1% à fin mars 2024 à 8,2% à fin mars 2025, soit une baisse de 1,9 point de base.

Les créances douteuses et contentieuses brutes se sont situées à GNF 1 816,3 milliards à fin mars 2025, contre GNF 1 988,6 milliards à fin décembre 2023, soit une baisse de 8,7%. En revanche, par rapport à fin décembre 2024, elles ont augmenté de 8,1%.

Les provisions pour créances douteuses ont diminué de 5,2% par rapport à fin mars 2024, entraînant une amélioration du taux de couverture de provisionnement, qui est passé de 54,9% en mars 2024 à 57,0% en mars 2025. Cette évolution résulte d'une baisse plus marquée des créances douteuses.

Tableau 6 : Qualité du portefeuille du secteur bancaire

| | Mars-24 | Juin-24 | Sept-24 | Déc-24 | Mars-25 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| 1. Crédits à la clientèle | 17 791,5 | 18 525,1 | 19 746,5 | 21 249,7 | 20 453,3 |
| 2. Créances douteuses et contentieuses nettes | 897,3 | 934,3 | 966,9 | 728,9 | 781,7 |
| 3. Provisions | 1 091,3 | 1 116,0 | 1 074,6 | 951,0 | 1 034,7 |
| 4. Créances douteuses et contentieuses brutes | 1 988,6 | 2 050,3 | 2 041,5 | 1 679,9 | 1 816,3 |
| 5. Total crédits bruts | 19 780,0 | 20 575,5 | 21 788,0 | 22 929,72 | 22 269,7 |
| Taux de dégradation nette (2/5) | 4,5% | 4,5% | 4,4% | 3,2% | 3,5% |
| Taux de dégradation brute (4/5) | 10,1% | 10,0% | 9,4% | 7,3% | 8,2% |
| Taux de couverture de provisionnement (3/4) | 54,9% | 54,4% | 52,6% | 56,6% | 57,0% |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.3.3.5.2. Surveillance prudentielle

A fin mars 2025, le contrôle du respect de la réglementation bancaire a conduit aux constats suivants :

- Sur les 19 banques en activité, 3 ne respectent pas la norme réglementaire de capital social fixée à GNF 200 milliards, une donnée stable par rapport aux trimestres précédents.
- Le nombre de banques en infraction par rapport à la norme des fonds propres nets a baissé, passant de 5 en décembre 2024 à 3 en mars 2025, indiquant une amélioration de la solidité financière du secteur.
- Le ratio de solvabilité moyen du secteur bancaire reste supérieur à la norme minimale de 10%, garantissant une stabilité financière.
- Le ratio de liquidité globale est largement au-dessus du seuil réglementaire de 100 %, s'établissant à 161,42%, ce qui confirme une bonne capacité du secteur à faire face à ses engagements. Toutefois, quatre banques ne respectent pas le ratio de liquidité globale, dont :
 - Quatre banques en infraction sur le ratio de liquidité en GNF,
 - Trois banques en infraction sur la liquidité en devises,
 - Deux banques en infraction sur les deux ratios, simultanément.
- Le nombre de banques en infraction sur la division des risques a augmenté, passant de 7 en décembre 2024 à 10 en mars 2025, avec un total de 31 dossiers (principalement les pétroliers) des en infraction, contre 17 dossiers un an plus tôt ;
- Concernant la position globale des changes, 4 Banques sont en infractions contre 2 banques en décembre 2024, traduisant une détérioration de la position globale de change.

1.2.4. Secteur extérieur

Dans un contexte économique mondial caractérisé par une montée des incertitudes géopolitiques, une fragmentation croissante des échanges, et un resserrement des conditions financières, la politique commerciale des Etats-Unis a pesé sur les flux mondiaux de biens et de capitaux. Les anticipations sur le recours accru à des mesures protectionnistes, notamment vis-à-vis de certaines puissances émergentes, a contribué à accroître les tensions commerciales et à perturber les chaînes de valeur internationales.

En dépit de ce contexte, les relations économiques extérieures de la Guinée ont affiché, au cours du premier trimestre 2025, une évolution favorable. En effet, le besoin de financement de l'économie guinéenne s'est nettement contracté, atteignant USD 631,94 millions au premier trimestre 2025, contre USD 973,76 un an plus tôt, soit une contraction de 35,10%. Cette diminution est essentiellement attribuable à une réduction du déficit du compte des transactions courantes. L'évolution des comptes du secteur extérieur s'est également traduite par un renforcement du compte financier, qui a enregistré un accroissement net des passifs financiers, passant de USD 768,76 millions au premier trimestre 2024 à USD 836,44 millions au premier trimestre 2025.

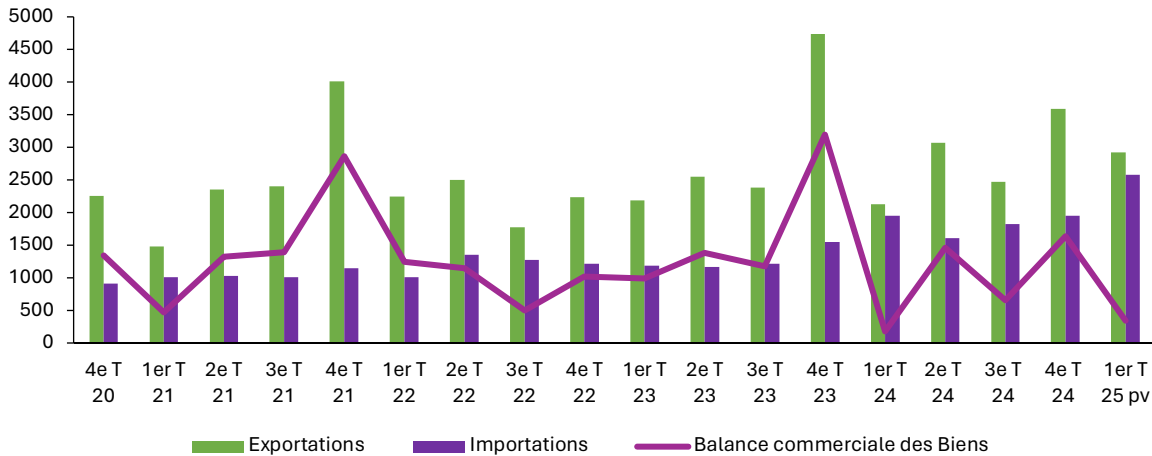
1.2.4.1. Compte des transactions courantes

Le déficit du compte des transactions courantes s'est réduit de 35,32%, en glissement annuel, pour s'établir à USD 653,19 millions au premier trimestre 2025. Cette amélioration notable résulte principalement de la hausse de l'excédent de la balance commerciale des biens, portée par une bonne hausse en valeur des exportations minières, ainsi que de l'excédent des revenus secondaires. En revanche, le déficit de la balance des services s'est creusé, tandis que le déficit de la balance des revenus primaires s'est légèrement contracté sur la période sous revue.

1.2.4.1.1. Balance commerciale des biens

L'excédent de la balance commerciale des biens s'est fortement renforcé, atteignant USD 343,60 millions au premier trimestre 2025, soit une progression de 93,24% par rapport à la même période en 2024. Cette évolution résulte d'une hausse soutenue des exportations de biens, notamment dans le secteur minier (en volume et en valeur), dans un contexte où les importations ont également progressé, mais à un rythme moins soutenu. Cette dynamique a contribué à un accroissement du taux d'ouverture commerciale de la Guinée, qui s'est établi à 113,3% au premier trimestre 2025, contre 109,1% un an plus tôt, témoignant d'une augmentation des échanges extérieurs du pays.

Graphique 30 : Évolution de la balance commerciale (en millions d'USD)

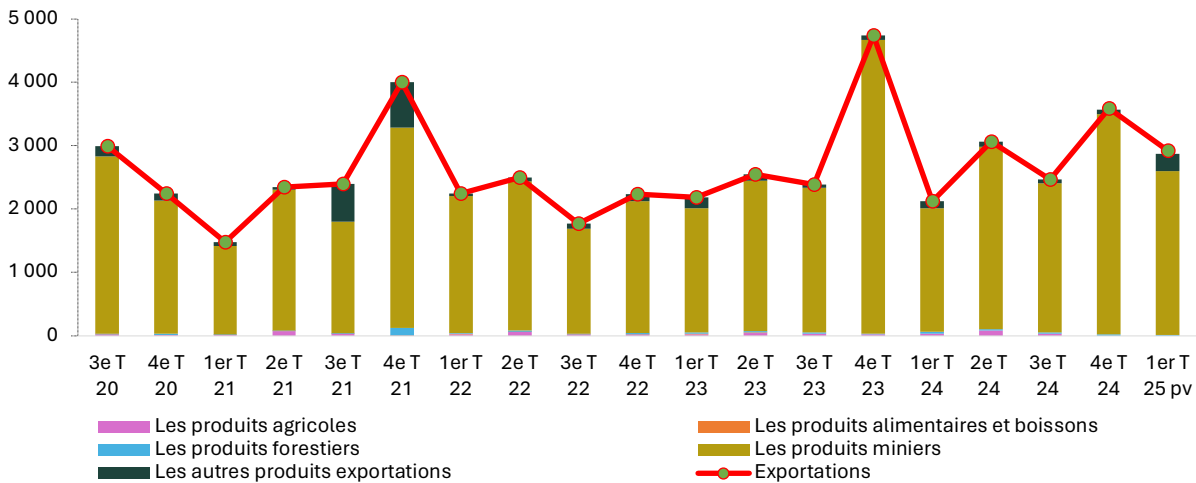


Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Exportations

Au premier trimestre 2025, les exportations de biens ont atteint USD 2 926,79 millions, contre USD 2 129,11 millions à la même période de l'année précédente, enregistrant ainsi une hausse significative de 37,47 %. Cette performance est principalement attribuable à l'augmentation des exportations minières, notamment celle de l'or et de la bauxite, et dans une moindre mesure par celle des produits agricoles.

Graphique 31 : Évolution des exportations par type de produits (en millions d'USD)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

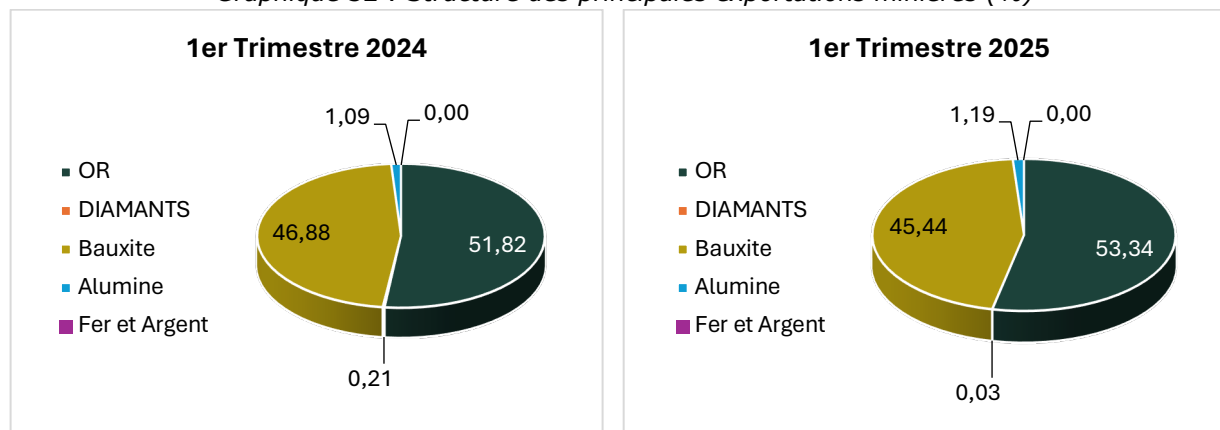
Au premier trimestre 2025, les exportations minières de la Guinée ont enregistré une progression significative de 36,25 % en glissement annuel, atteignant un montant de USD 2 589,96 millions, principalement soutenues par la hausse des prix sur le marché international des principales matières premières, en particulier l'or et la bauxite.

Les exportations d'or ont connu une nette augmentation, passant de 1 013,86 millions USD au premier trimestre 2024 à USD 1 381,37 millions un an plus tard, soit une progression de 36,25 %. Cette évolution favorable s'explique par la montée du prix de l'or sur les marchés internationaux, qui s'est établi en moyenne à USD 2 863 l'once au premier trimestre 2025, contre environ USD 2 072 à la même période en 2024.

De même, les exportations de bauxite ont crû de 28,32 %, s'élevant à USD 1 176,98 millions au premier trimestre 2025, contre USD 917,22 millions un an plus tôt. Cette performance intervient malgré l'arrêt des activités de certaines sociétés minières locales ayant affecté la production. L'augmentation est largement attribuable à la hausse du prix de l'alumine, matière dérivée de la bauxite, dont le cours s'est apprécié en lien avec la reprise industrielle mondiale. Le prix de la bauxite en Chine, principal partenaire commercial, a oscillé autour de USD 53 la tonne au cours du trimestre. Il convient de noter que 99,88 % des exportations de bauxite guinéenne sont destinées au marché chinois.

L'or maintient sa position de principal produit d'exportation minière du pays, représentant 53,34 % de la valeur totale des exportations minières au premier trimestre 2025, contre 51,82 % à la même période en 2024, confirmant son rôle central dans la dynamique commerciale du secteur extractif guinéen. Selon la destination de ces exportations de l'or, les Emirats-Arabs-Unis occupent la première place (84,03 %), suivie de l'Afrique du Sud (11,38 %) et de l'Italie (3,81 %).

Graphique 32 : Structure des principales exportations minières (%)



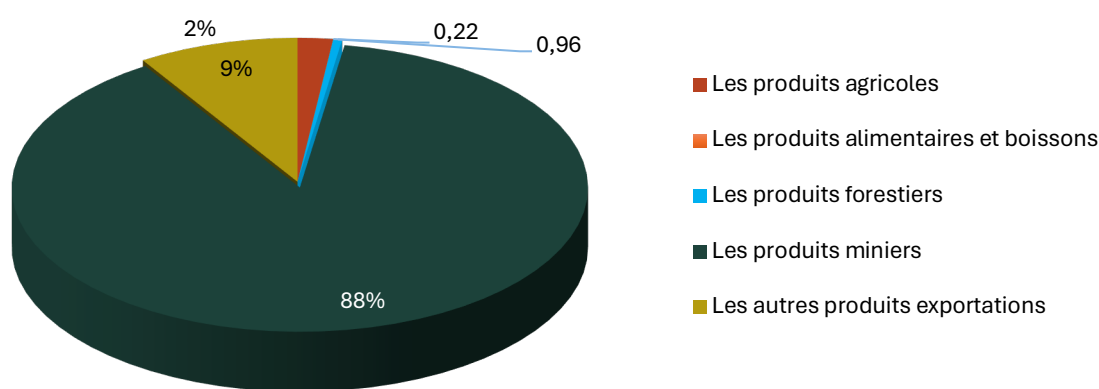
Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Au premier trimestre 2025, les exportations de produits agricoles ont atteint USD 57,94 millions, enregistrant une hausse notable de 47,95 % en glissement annuel. Cette performance est principalement attribuable à l'augmentation de la production agricole, en lien avec les effets positifs de la campagne agricole 2024-2025, notamment pour les cultures de Cacao USD 38,12 millions, de Noix de cajou USD 7,34 millions et de Noix de coco USD 3,11 millions, qui ont connu une amélioration significative des rendements.

Malgré cette dynamique favorable, les produits agricoles ne représentent qu'environ 2 % des exportations totales du pays, traduisant encore leur faible poids relatif dans la structure globale des exportations.

En effet, la structure des exportations demeure largement dominée par les produits miniers, qui ont représenté 88,49 % de la valeur totale des exportations au premier trimestre 2025, en légère baisse par rapport à 91,90 % de part enregistré à la même période en 2024. Cette évolution traduit une diversification encore timide des exportations guinéennes, bien que des signaux encourageants soient observés dans le secteur agricole grâce à l'impact des campagnes de production ciblées.

Graphique 33 : Part des principaux produits à l'exportation dans l'exportations totale (en %)

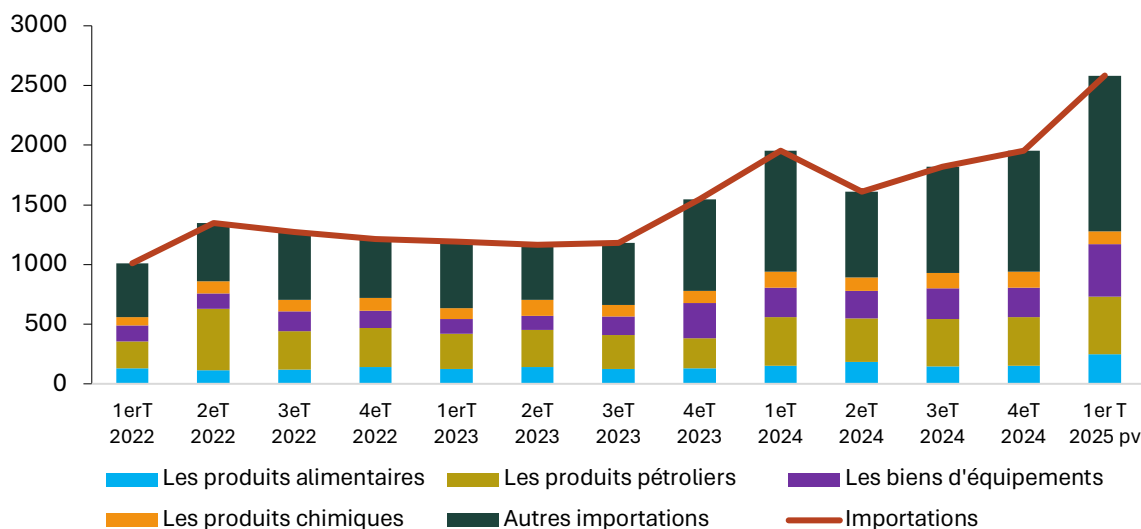


Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Importations

Les importations de biens ont enregistré une progression de 32,38 % en glissement annuel pour s'établir à USD 2 583,20 millions au premier trimestre 2025. Cette progression s'explique principalement par l'augmentation des importations des biens d'équipements, des produits des industries alimentaires et des produits pétroliers. Cette dynamique reflète une reprise de la demande intérieure, tant au niveau des investissements productifs que de la consommation intermédiaire.

Graphique 34 : Evolution des importations par type de produits (en millions d'USD)



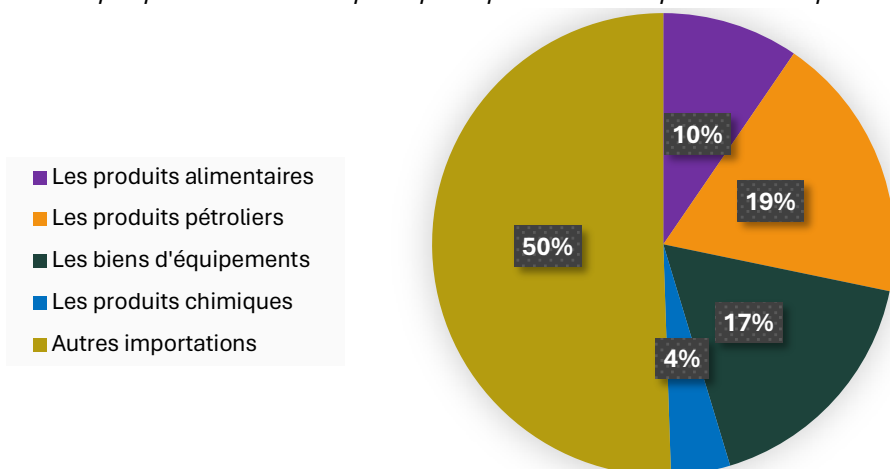
Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Au premier trimestre 2025, les importations de biens ont connu une forte progression, tirée par la hausse de plusieurs catégories de produits. En particulier, les biens d'équipement ont enregistré une forte augmentation de 81,39 %, s'établissant à USD 441,10 millions, contre USD 243,13 millions à la même période en 2024. Cette dynamique reflète une intensification des investissements dans les secteurs productifs, notamment la réalisation des infrastructures dans le cadre du gigantesque projet minier de Simandou dont la première production est annoncée en 2026.

Les produits des industries alimentaires ont également affiché une forte hausse, avec une progression de 65,60 %, atteignant USD 246,80 millions, contre USD 148,99 millions un an plus tôt. Cette évolution est essentiellement soutenue par l'augmentation des importations de riz, tant en volume qu'en valeur. En effet, la flambée des prix sur le marché international, où le cours du riz a atteint en moyenne USD 635 la tonne au premier trimestre 2025, contre USD 517 un an auparavant, a contribué à accroître la valeur des importations. Cette hausse des cours s'explique, notamment par les restrictions à l'exportation imposées par certains grands pays producteurs et par une demande mondiale soutenue.

Par composante, la structure des importations au premier trimestre 2025 reste dominée par les produits pétroliers (18,70 %), suivis des biens d'équipement (17,08 %), des produits de construction automobile (14,32 %), des produits des industries alimentaires (9,55 %), des ouvrages en métaux (5,29 %), des produits métallurgiques (4,79 %) et des produits chimiques (4,14 %). Cette configuration reflète une prédominance des biens à usage productif et énergétique dans la demande extérieure du pays.

Graphique 35 : Part des principaux produits à l'importation au premier trimestre 2025 (en %)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Au premier trimestre 2025, les importations de produits pétroliers se sont accrues de 17,26 % en glissement annuel, pour atteindre USD 483,06 millions, contre USD 411,97 millions à la même période en 2024. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des volumes importés.

Par ailleurs, la progression des volumes importés s'explique en grande partie par le dynamisme de l'activité économique, en particulier dans le secteur minier, fortement énergivore. L'intensification des opérations d'extraction et de transport a entraîné une demande accrue en carburants, notamment en gazole et fiouls lourds, essentiels au fonctionnement des équipements industriels et logistiques.

La structure des importations pétrolières reste dominée par le gazole (48,05 %), suivi des fiouls lourds (27,68 %) et de l'essence (24,27 %), traduisant les besoins énergétiques spécifiques des secteurs productifs et du transport.

1.2.4.1.2. Balance des services

Au premier trimestre 2025, le déficit de la balance des services s'est nettement aggravé, atteignant USD 822,94 millions, contre USD 435,35 millions à la même période de 2024, soit une hausse de 89,03 %. Cette détérioration s'explique principalement par l'élargissement du déficit des autres services aux entreprises, dans un contexte où l'excédent des services de voyage est resté relativement stable. Parallèlement, le déficit des services de transport a poursuivi sa tendance haussière.

Le déficit du solde des autres services aux entreprises a été multiplié par plus de cinq, passant de USD 75,43 millions au premier trimestre 2024 à USD 430,70 millions en 2025. Cette évolution s'explique par la hausse significative des paiements relatifs aux services spécialisés, notamment les services de conseil en gestion et d'assistance technique, mobilisés par les

sociétés minières opérant dans le pays. Cette dynamique reflète une dépendance accrue vis-à-vis de l'expertise étrangère, dans un contexte d'intensification des activités extractives.

Dans le même temps, le déficit du solde des services de transport s'est établi à USD 323,34 millions, contre USD 248,91 millions au premier trimestre 2024, enregistrant une détérioration de 29,90 %. Cette dégradation provient principalement du creusement du déficit dans les services de transport maritime, en particulier les coûts de fret.

En effet, le déficit des services de transport maritime (essentiellement les frets) s'est accru de 32,41 %, atteignant USD 252,61 millions, contre USD 190,83 millions un an auparavant. Cette tendance résulte de la hausse continue des dépenses liées aux frets maritimes, dans un contexte de tensions persistantes sur les chaînes d'approvisionnement mondiales, marqué par une augmentation des coûts logistiques internationaux, notamment dans les corridors asiatiques et africains. Par ailleurs, le recours quasi exclusif à des navires étrangers pour le transport des marchandises importées par les agents économiques résidents continue de peser lourdement sur la balance des paiements, avec une pression sur le niveau des réserves de change au niveau national.

Tableau 7 : Evolution du solde des services par nature (en millions USD)

| Rubriques | 3e Trim 2023 | 4e Trim 2023 | 1er Trim 2024 | 2e Trim 2024 | 3e Trim 2024 | 4e Trim 2024 | 1er Trim 2025 pv |
|-----------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| Transports | -132,22 | -172,18 | -248,91 | -190,15 | -205,61 | -221,69 | -323,34 |
| Voyages | 1,02 | 0,73 | 1,02 | 1,02 | 1,02 | 1,90 | 1,90 |
| Autres services | -649,11 | -1 150,39 | -75,43 | -1 065,12 | -293,85 | -543,20 | -543,20 |
| Balance des services | -839,50 | -1 422,07 | -435,35 | -1 331,46 | -554,31 | -764,89 | -822,94 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.4.1.3. Balance des revenus primaires

Au premier trimestre 2025, le déficit de la balance des revenus primaires s'est considérablement allégé, s'établissant à USD 210,24 millions, contre USD 888,80 millions à la même période en 2024, soit une contraction de 76,35 %. Cette amélioration significative traduit une baisse marquée des sorties nettes de revenus, en particulier dans la composante des revenus d'investissements, en lien avec les dynamiques du secteur extractif et les conditions de rapatriement des bénéfices des entreprises à capitaux étrangers.

Le déficit du solde des revenus des investissements directs, qui constitue la principale composante du compte des revenus primaires a diminué de 75,51 %, pour atteindre USD 187,41 millions au premier trimestre 2025. Cette évolution favorable est attribuable à une réduction substantielle des intérêts versés aux sociétés non-résidentes, lesquels ont chuté de 75,74 % sur un an pour s'établir au premier trimestre 2025 à USD 184,96 millions contre USD 762,28 millions au premier trimestre 2024.

Tableau 8 : Evolution du solde des revenus primaires (en millions USD)

| Rubriques | 3e Trim 2023 | 4e Trim 2023 | 1er Trim 2024 | 2e Trim 2024 | 3e Trim 2024 | 4e Trim 2024 | 1er Trim 2025 pv |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Rémunération des salariés | -1,65 | 0,71 | -97,85 | -1,74 | -1,38 | -4,33 | -3,18 |
| Revenus des investissements | -617,13 | -747,49 | -792,43 | -347,88 | -869,65 | -259,55 | -207,69 |
| Autres revenus primaires | 1,83 | 1,73 | 1,48 | 2,13 | 0,72 | 0,86 | 0,62 |
| Balance des revenus primaires | -616,95 | -745,05 | -888,80 | -347,49 | -870,32 | -263,02 | -210,24 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.4.1.4. Balance des revenus secondaires

Au premier trimestre 2025, l'excédent de la balance des revenus secondaire s'est fortement réduit, en passant de USD 125,87 millions au premier trimestre 2024 à USD 36,40 millions au premier trimestre 2025, soit une baisse de 71,08 % (représentant une diminution de USD 89,47 millions). Cette détérioration s'explique principalement par la contraction des transferts courants reçus par les sociétés résidentes, en particulier les transferts personnels de USD 142,46 millions au premier trimestre 2024 à USD 62,99 millions au premier trimestre 2025, qui constituent traditionnellement l'essentiel des revenus secondaires pour la Guinée. La baisse significative des transferts personnels peut être attribuée à plusieurs facteurs d'ordre économique et structurel tels que le ralentissement économique dans certains pays d'accueil des migrants guinéens. Cette situation est associée à une inflation persistante à l'échelle mondiale, à la hausse des coûts de transaction via les circuits officiels et par conséquent, à l'utilisation des canaux informels et des établissements de monnaie électronique, pour les transferts internationaux.

Tableau 9 : Evolution du solde des revenus secondaire (en millions USD)

| Rubriques | 3e Trim 2023 | 4e Trim 2023 | 1er Trim 2024 | 2e Trim 2024 | 3e Trim 2024 | 4e Trim 2024 | 1er Trim 2025 pv |
|--|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Administrations publiques | -1,88 | -5,29 | -16,54 | -18,65 | -9,21 | -12,18 | -30,40 |
| dont coopération internationale | 9,02 | 0,00 | -0,06 | -0,96 | -0,02 | -0,03 | -1,27 |
| Autres secteurs | 121,99 | 185,65 | 142,42 | 553,03 | 304,12 | 189,62 | 62,99 |
| dont envois de fonds des travailleurs | 94,52 | 53,88 | 142,46 | 157,00 | 153,74 | 43,58 | 62,99 |
| Balance des revenus secondaires | 120,11 | 180,36 | 125,87 | 541,59 | 294,90 | 177,45 | 36,40 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.4.2. Compte capital

L'excédent du compte capital a enregistré une baisse notable, s'établissant à USD 21,25 millions au premier trimestre 2025, contre USD 36,06 millions un an auparavant, soit une diminution de 41,07 %. Cette contraction est principalement imputable à la réduction

des transferts en capital reçus par les administrations publiques, qui se sont établis à 15,34 millions USD, en repli de 41,64 % sur un an.

Cette évolution reflète un ralentissement des appuis extérieurs sous forme de dons d'investissement, généralement alloués au financement de projets d'infrastructures économiques et sociales. Dans le contexte guinéen, où le financement des investissements publics repose encore largement sur la coopération bilatérale et multilatérale, une telle diminution peut être liée à plusieurs facteurs : le ralentissement du décaissement de certains engagements, les ajustements budgétaires de partenaires techniques et financiers, et les retards dans l'exécution de projets structurants.

Tableau 10 : Evolution du solde du compte capital (en millions USD)

| Rubriques | 3e Trim 2023 | 4e Trim 2023 | 1er Trim 2024 | 2e Trim 2024 | 3e Trim 2024 | 4e Trim 2024 | 1er Trim 2025 |
|---|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Acquisitions ou cessions d'actifs non financiers non produits | -1,10 | -0,20 | -0,79 | -0,75 | -0,66 | -1,64 | -0,25 |
| Transferts en capital | 51,10 | 33,09 | 36,85 | 100,11 | 50,77 | 45,76 | 21,51 |
| Administrations publiques | 51,10 | 33,09 | 36,85 | 100,11 | 50,77 | 45,76 | 21,51 |
| Autres secteurs | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Balance du compte capital | 50,00 | 32,88 | 36,06 | 99,36 | 50,12 | 44,12 | 21,25 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.4.3. Compte financier

Au premier trimestre 2025, le compte financier s'est soldé par un accroissement net des passifs financiers (représentant les flux entrants de capitaux) de USD 631,40 millions, en baisse par rapport aux USD 984,43 millions enregistrés à la même période en 2024. Cette évolution traduit une baisse des entrées nettes de capitaux, dans un contexte de persistance des incertitudes sur les marchés financiers internationaux et de réalignements stratégiques des investisseurs.

Ce solde est principalement porté par les autres investissements, notamment les prêts et les crédits commerciaux contractés par les agents économiques résidents, qui témoignent d'un renforcement des relations de financement à court et moyen terme avec les partenaires étrangers. Dans une moindre mesure, les investissements de portefeuille ont également contribué positivement, traduisant un certain regain d'intérêt des investisseurs pour les instruments financiers émis par les entités guinéennes, malgré un environnement mondial marqué par la volatilité des taux d'intérêt et la prudence des marchés vis-à-vis des économies émergentes et en développement.

En revanche, cette dynamique a été partiellement atténuée par une hausse nette des passifs financiers liés aux investissements directs, traduisant une augmentation des engagements contractés par les filiales ou entreprises étrangères opérant en Guinée, notamment dans le

secteur minier de USD 994,29 millions au premier trimestre 2025 contre USD 456,99 millions un an plus tôt soit une hausse de USD 537,30 millions (117,57%).

La structure du compte financier, au premier trimestre 2025, met en évidence une dépendance persistante aux financements extérieurs, tout en soulignant l'importance de maintenir un climat macroéconomique et institutionnel attractif pour la consolidation des investissements directs et le développement d'un marché de capitaux domestique plus dynamique.

Tableau 11 : Evolution du solde du compte financier (en millions USD)

| Rubriques | 3e Trim 2023 | 4e Trim 2023 | 1er Trim 2024 | 2e Trim 2024 | 3e Trim 2024 | 4e Trim 2024 | 1er Trim 2025 pv |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|
| Compte financier | -78,81 | 1240,31 | -984,43 | 416,09 | -395,75 | 1 133,64 | -631,40 |
| Investissement direct | -264,67 | -576,91 | -456,99 | -284,21 | -331,79 | -328,80 | -994,29 |
| Investissements de portefeuille | -10,35 | 2,22 | 0,21 | 24,32 | -7,24 | -10,72 | -7,31 |
| Dérivés financiers | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Autres investissements | 627,83 | 1382,56 | -299,58 | 603,62 | 149,97 | 1473,16 | 310,41 |
| Avoirs de réserve | -431,62 | 430,08 | -228,07 | 72,36 | -206,69 | -277,53 | 59,79 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.2.4.4. Solde global et son financement

Au premier trimestre 2025, le solde global de la balance des paiements s'est établi en excédent de 205,04 millions USD, contrastant avec un déficit de 205,20 millions USD enregistré à la même période en 2024. Cette amélioration significative témoigne d'un rééquilibrage externe porté par la dynamique favorable de certains soldes de la balance courante et des comptes de capital et financier.

L'excédent enregistré a permis un renforcement des avoirs extérieurs de la Banque Centrale, avec une accumulation de réserves de change à hauteur de USD 59,79 millions.

Par ailleurs, un financement exceptionnel d'un montant total de 145,25 millions USD, sous forme de nouveaux emprunts extérieurs, est venu compléter les besoins de financement. Ces ressources ont été mobilisées dans un contexte sous lequel les autorités guinéennes se sont engagées à soutenir les investissements publics, tout en préservant la viabilité de la dette extérieure.

Tableau 12 : Evolution du solde du global et son financement (en millions USD)

| Rubriques | 3e Trim 2023 | 4e Trim 2023 | 1er Trim 2024 | 2e Trim 2024 | 3e Trim 2024 | 4e Trim 2024 | 1er Trim 2025 pv |
|------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|------------------|
| Solde global à financer | -366,11 | 751,87 | -205,20 | 218,02 | -134,10 | -132,28 | 205,04 |
| Financement du solde global | -366,11 | 751,87 | -205,20 | 218,02 | -134,10 | -132,28 | 205,04 |
| Avoirs de réserve | -431,62 | 430,08 | -228,07 | 72,36 | -206,69 | -277,53 | 59,79 |
| Crédits et prêts du FMI | 0,00 | 0,00 | -25,16 | -16,59 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Financement exceptionnel | 65,51 | 321,79 | 48,03 | 162,25 | 72,59 | 145,25 | 145,25 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

1.3. Analyse de l'inflation

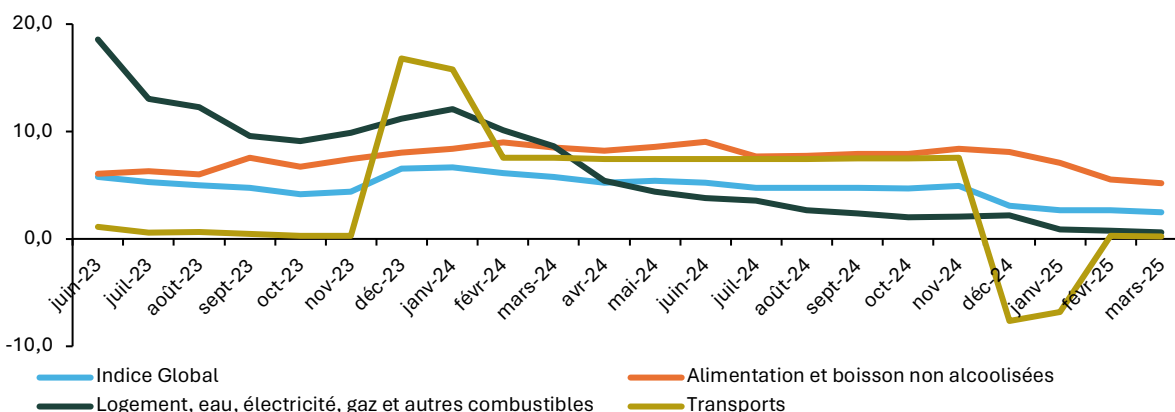
1.3.1. Inflation globale

L'inflation nationale continue de ralentir aussi bien en rythme mensuel, trimestriel qu'annuel. En glissement annuel, le taux d'inflation national est ressorti à 2,5 % à la fin de mars 2025, contre 2,7 % en février 2025 et 3,1 % en décembre 2024. L'inflation continue d'évoluer en dessous de son niveau moyen au cours des cinq dernières années et de celui relatif au critère de convergence macroéconomique dans le cadre du programme de coopération monétaire de l'Afrique de l'Ouest.

Cette évolution favorable est portée par des facteurs internes tels que les mesures gouvernementales de stabilisation des prix des produits de grande consommation en amont du mois de ramadan, l'effet de base favorable lié à l'incendie du principal dépôt d'hydrocarbures en décembre 2023.

En avril, l'inflation nationale s'est située à 2,2%, traduisant la tendance baissière observée depuis le début de l'année 2024.

Graphique 36 : Evolution de l'indice National Harmonisé des Prix à la Consommation et ses principales composantes (en %)



Source : Institut National de la Statistique

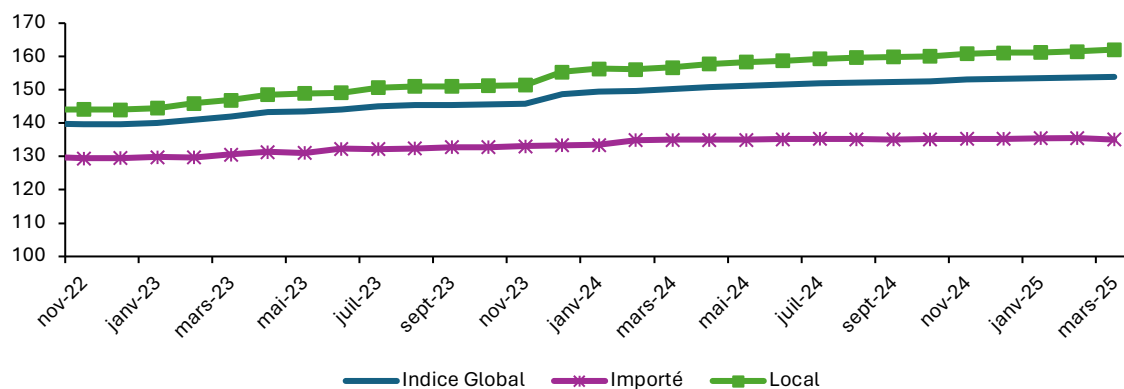
Selon les composantes, la décélération de l'inflation est principalement liée à celle enregistrée par les postes suivants : « alimentation et boissons non alcoolisées », « transport », et « logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles ».

En mars 2025, la composante « alimentation et boissons non alcoolisées » a enregistré un taux de croissance annuelle de 5,2 %, en forte baisse par rapport à 8,8 % en mars 2024 et 8,1 % en décembre 2024. De même, la composante « logement, eau, électricité, gaz et autres combustibles » s'est inscrite en nette décélération, avec un taux de 0,6 %, contre 2,2 % en décembre 2024 et 8,6 % un an plus tôt. De même, la composante « transport » reflète une dynamique similaire, après une contraction de (-7,6 %) en décembre 2024, elle a rebondi modérément à 0,2 % en mars 2025, traduisant un retour progressif à la normale dans le circuit logistique.

Cette tendance de ralentissement est observée dans la majorité des régions du pays, à l'exception de Faranah, Kindia et Mamou, où les prix ont connu une légère hausse, traduisant des spécificités locales.

En termes de provenance, l'inflation a été davantage contenue sur les prix des produits importés, dont la croissance a reculé de 1,4 point de pourcentage au cours du trimestre, contre une baisse plus modeste de 0,3 point pour les produits locaux. Cette baisse reflète la tendance de modération de l'inflation mondiale, sous l'effet du ralentissement de la demande en Chine, de la désinflation en zone euro, et d'une orientation plus accommodante des politiques monétaires dans les grandes économies avancées, notamment les États-Unis et la zone euro, où les taux directeurs se stabilisent après une série de hausses en 2023.

Graphique 37 : Indice national harmonisé des prix à la consommation et indice des prix des produits locaux et importés



Source : Institut National de la Statistique

Selon le secteur d'activité, la modération de l'inflation globale s'explique essentiellement par le ralentissement du secteur primaire, dont la croissance des prix est passée de 6,0 % en février 2025 à 5,7 % en mars 2025, soit une baisse de 0,3 pp. Ce secteur, fortement dépendant de la production agricole et des conditions climatiques, montre ainsi des signes d'apaisement, en lien entre autres, avec l'amélioration de l'offre de produits alimentaires locaux, résultant des effets de l'augmentation de la production agricole ainsi que les mesures Gouvernementales de stabilisation des prix des biens de première nécessité.

En revanche, au cours de la période sous revue, on observe une légère remontée de l'inflation dans le secteur tertiaire, dont le taux est passé de 0,5 % à 0,6 % sur la même période. Ce mouvement peut s'expliquer par une reprise progressive de la demande de services.

Tableau 13 : Évolution, en glissement annuel, de l'Indice National et des Indices des produits des secteurs primaire, secondaire et tertiaire (en %)

| | Déc-23 | Janv-24 | Févr-24 | Mars-24 | Déc-24 | Janv-25 | Févr-25 | Mars-25 |
|---------------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| Indice Global | 6,5 | 6,7 | 6,1 | 5,8 | 3,1 | 2,7 | 2,7 | 2,5 |
| Primaire | 9,9 | 10,3 | 10,7 | 10,0 | 8,9 | 7,7 | 6,0 | 5,7 |
| Secondaire | 2,4 | 2,5 | 2,3 | 2,0 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| Tertiaire | 6,3 | 6,3 | 4,3 | 4,2 | -1,3 | -1,3 | 0,5 | 0,4 |

Source : Institut National de la Statistique

Dans un contexte de désinflation progressive à l'échelle nationale, la région de Conakry a enregistré une nette décélération de l'inflation au premier trimestre 2025. Le taux d'inflation est passé de 8,8 % en mars 2024 à 6,4 % en décembre 2024, pour atteindre 3,7 % en mars 2025. Cette dynamique de baisse est expliquée par le ralentissement du taux de progression des prix des composantes « produits alimentaires et boissons non alcoolisées » (-5,9 pp), « logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles » (-2,5 pp) et « restaurants et hôtels » (-1,8 pp).

Concernant l'origine des produits, le ralentissement de l'inflation à Conakry est imputable à la fois à celle des prix des produits locaux (-3,4 pp¹) et des prix des produits importés (- 0,7 pp).

Par secteur d'activités, le repli de l'inflation observé à Conakry au premier trimestre 2025 s'explique par la désinflation marquée dans les secteurs primaires et tertiaire, et dans une moindre mesure dans le secteur secondaire.

Le secteur primaire a enregistré, de manière significative, un recul de l'inflation en glissement annuel, atteignant 5,7 % en mars 2025, contre 10,7 % un an auparavant. Cette baisse reflète une amélioration de l'offre locale de produits agricoles, rendue possible par les effets positifs

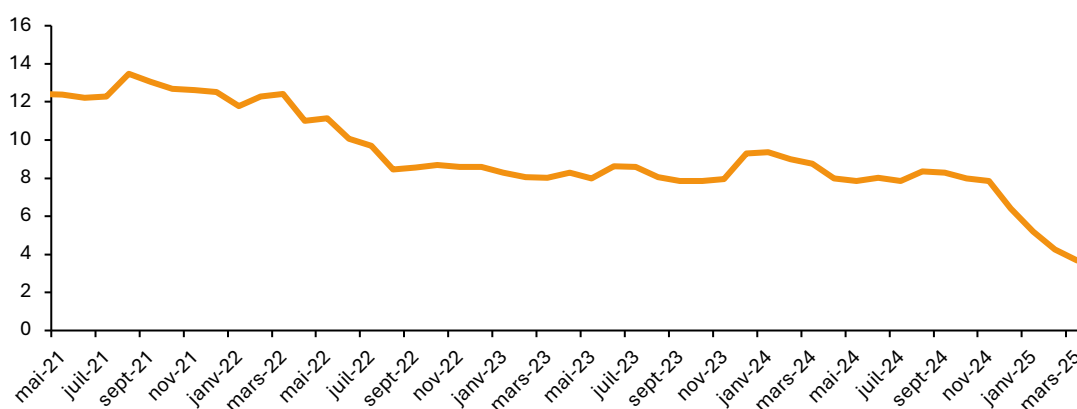
¹ -2,6 pp correspond à la variation du rythme de croissance entre septembre 2024 et décembre 2024 (valable pour tous les éléments)

des politiques publiques de soutien à la production à travers les campagnes agricoles et la vente des engrais à bas prix ainsi que la fourniture des équipements agricoles.

Quant au secteur tertiaire, le ralentissement du taux d'inflation observé (0,4 % en mars 2025, contre 4,2 % en mars 2024) est influencé par les prix des services, tels que le transport et la communication.

La désinflation du secteur secondaire (2,0 % en mars 2024 à 0,4 % en mars 2025), traduit une diminution des coûts de production industrielle et une certaine stabilité dans les prix des produits manufacturés. Cette évolution favorable peut être liée à une meilleure efficacité logistique et à une disponibilité accrue des intrants industriels importés.

Graphique 38 : Évolution en glissement annuel de l'Indice global à Conakry (en %)



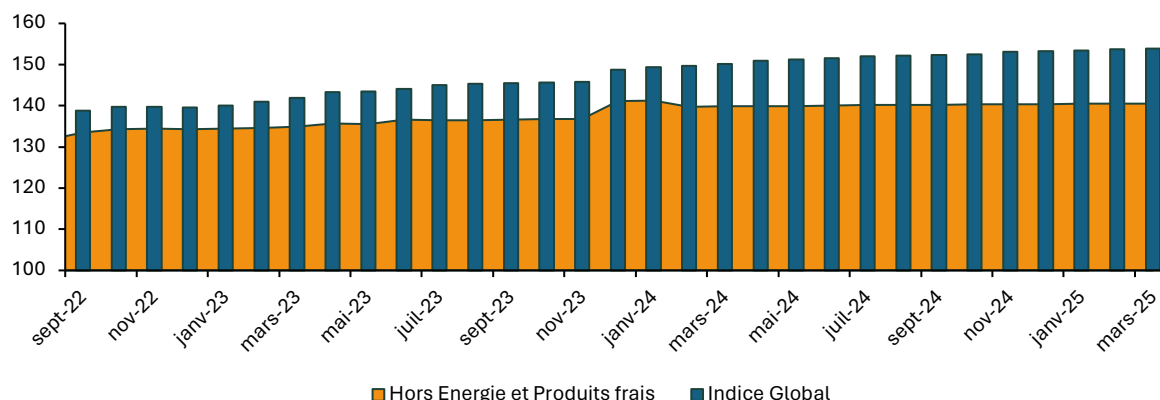
Source : Institut National de la Statistique

1.3.2. Inflation sous-jacente

Au niveau national, l'inflation sous-jacente, excluant les produits énergétiques et frais, a enregistré une légère accélération, s'établissant à 0,5 % en mars 2025, contre une contraction de 0,5 % en décembre 2024 et un niveau nettement plus élevé de 3,7 % en mars 2024. Cette évolution marque une reprise modérée des pressions inflationnistes, observée de manière relativement homogène dans toutes les régions administratives du pays. Cette dynamique s'explique, essentiellement, par une hausse du rythme de progression des prix de certaines composantes de la consommation des ménages, notamment :

- les articles d'habillement et chaussures ;
- le « logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles » et ;
- le « transport ».

Graphique 39 : Indice National Harmonisé des Prix à la Consommation et l'Indice des produits hors énergie et hors produits frais

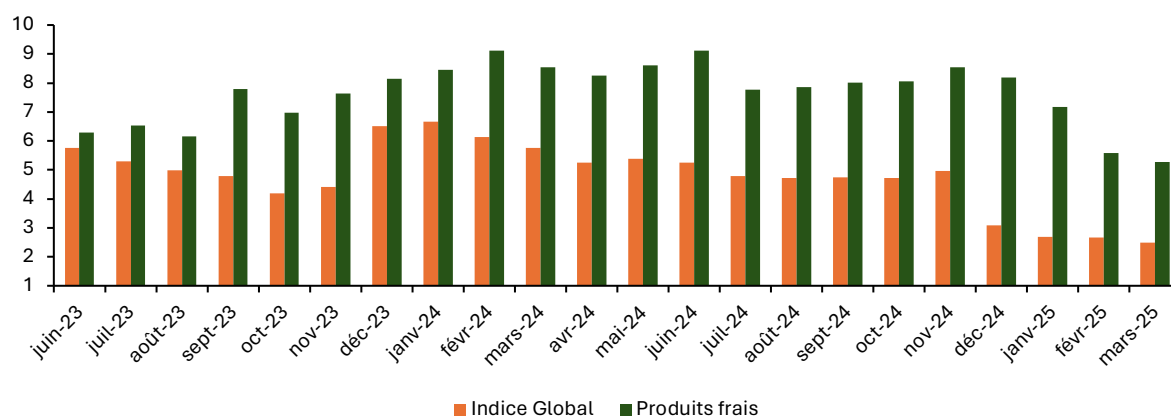


Source : Institut National de la Statistique

1.3.3. Indice des prix des produits frais et énergétiques

La progression des prix des produits frais a enregistré un ralentissement notable de 2,9 pp, passant de 8,2 % en décembre 2024 à 5,3 % en mars 2025. Cette décélération est principalement portée par les produits de la composante alimentaire. Le ralentissement des prix a été observé dans toutes les régions, en raison notamment de la saison des fruits et légumes, ainsi que des efforts du gouvernement pour soulager la population pendant le mois de Ramadan à travers la fixation des prix des denrées de première nécessité.

Graphique 40 : Évolution en glissement annuel de l'Indice National Harmonisé des Prix à la Consommation et de l'indice des produits frais (en %)

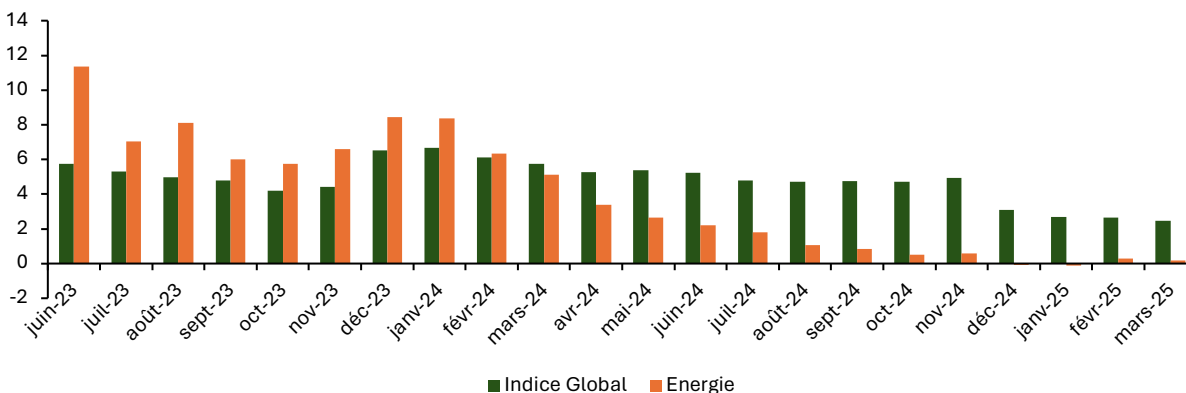


Source : BCRG, Institut National de la Statistique

Contrairement aux trimestres précédents, les prix des produits énergétiques ont enregistré une légère accélération de 0,3 pp, atteignant un taux de croissance de 0,2 % en mars 2025, essentiellement tirés par l'évolution des prix de certains produits de la composante transport. A l'échelle régionale, cette hausse modérée du rythme de croissance des prix des produits

énergétiques a été constatée dans la plupart des régions, à l'exception de Conakry, Kindia et Mamou, où les prix sont restés stables, voire en recul.

Graphique 41 : Évolution en glissement annuel de l'Indice National Harmonisé des Prix à la Consommation et de l'Indice des produits énergétiques (en %)



Source : BCRG, Institut National de la Statistique

1.3.4. Anticipation de l'inflation

L'enquête sur les anticipations de l'inflation réalisée au premier trimestre 2025 a révélé que la majorité des ménages, des entreprises et des institutions financières s'attendaient à un taux d'inflation avoisinant 2,8 %, en ligne avec l'inflation moyenne observée sur la période (2,6 %). Pour les prochains mois, ces anticipations s'orientent vers une inflation proche de 4,13%.

De façon spécifique, les résultats de l'enquête indiquent qu'au premier trimestre 2025 49,6% des ménages s'attendent à une hausse des prix. Cette perception repose principalement sur l'augmentation des prix des aliments et boissons (81,5 %), des services domestiques (82,9 %), des vêtements et chaussures (74,2 %), des prix des autres services (72,5%) ainsi que les transports.

L'analyse des anticipations de l'inflation par catégorie socio-professionnelle donne les résultats suivants :

Commerçants :

Dans ce secteur, 56,5 % des personnes interrogées anticipent une hausse des prix, contre 68,4 % au trimestre précédent. Les principaux facteurs explicatifs qui sous-tendent incluent la flambée des prix des services domestiques (58,3 %), des aliments et boissons (51,58 %), des vêtements et chaussures (47,63 %) et les services domestiques (58,3%). Environ 35,97 % des répondants prévoient cependant une stabilité des prix à court terme, notamment dans les trois prochains mois de 2025.

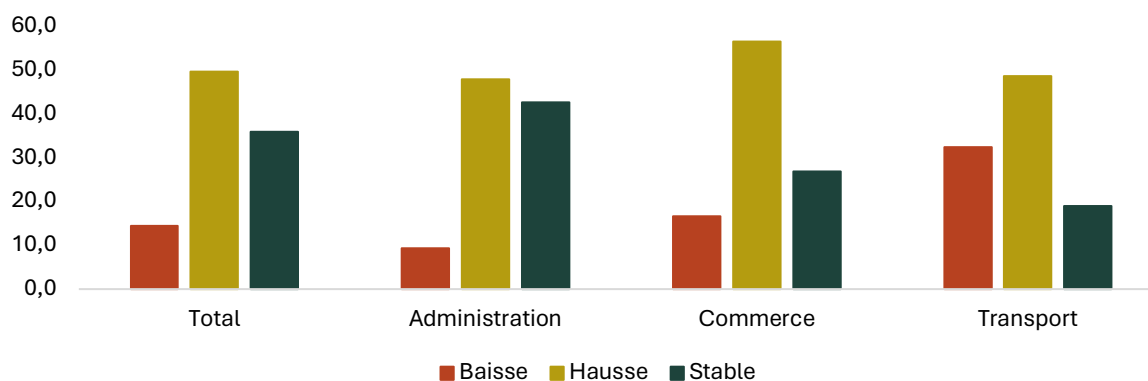
Transporteurs :

Dans le secteur des transports, 48,6 % des acteurs anticipent une hausse des prix. Ils identifient comme facteurs explicatifs la hausse potentielle du prix du carburant à la pompe (22,13%) et des prix des aliments et boissons (51,58%).

Cadres de l'administration publique ou privée :

Parmi les cadres interrogés, environ 47,9% envisagent une hausse du taux d'inflation. Par ordre d'importance, ils justifient par la hausse attendue du taux d'inflation par l'évolution anticipée des coûts des autres services (37,75%), par les prix des services domestiques (58,3%) et par les prix des aliments et des boissons (51,58%). Toutefois, 14,4% d'entre eux tablent sur un ralentissement du taux d'inflation.

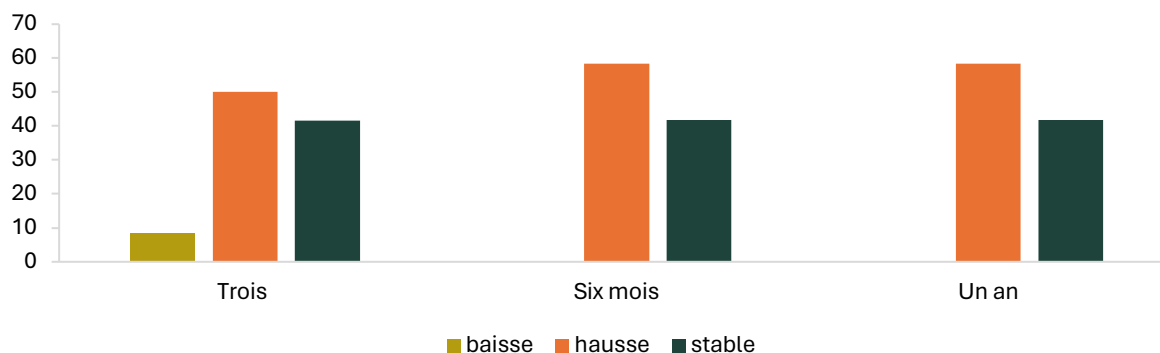
Graphique 42 : Anticipation de l'inflation (en % des ménages enquêtés)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Les entreprises anticipent une hausse des prix, quel que soit l'horizon temporel considéré. Cette proportion passe de 50% à trois mois à 58,3% à six mois et reste stable à 58,3% sur un an. Parallèlement, la part des entreprises, qui prévoient une stabilité des prix, reste stable sur les horizons de trois mois, de six mois et un an à 41,7%.

Graphique 43 : Anticipation de l'inflation (en % des entreprises enquêtées)



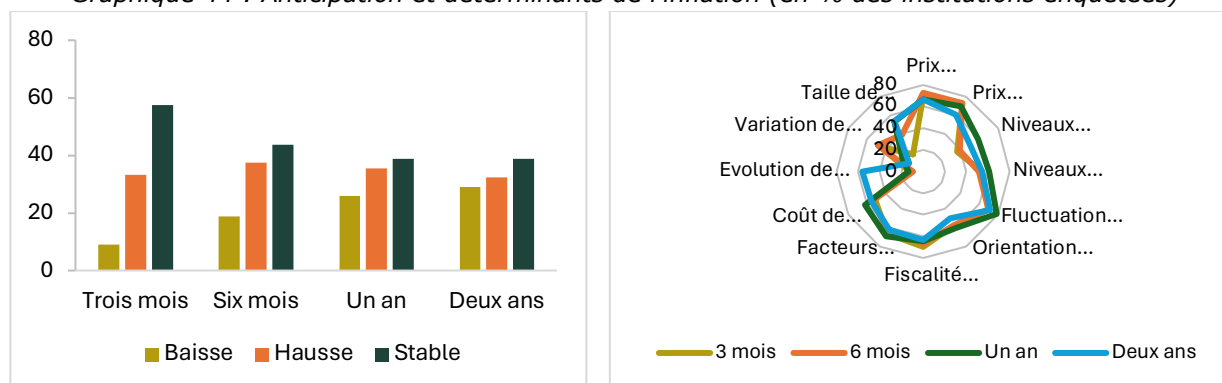
Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Les entreprises interrogées attribuent principalement cette hausse attendue aux effets conjugués de la fluctuation du taux de change, de la fiscalité et de la modération des prix des matières premières.

Contrairement aux ménages et aux entreprises, la majorité des institutions financières anticipent une stabilité du taux d'inflation sur tous les horizons. Elles sont 57,6% à anticiper une stabilité des prix à trois mois, 43,7% dans six mois, 38,7% dans un an et deux ans.

Les experts du secteur financier tablent sur une inflation moyenne de 3,9% à l'horizon de trois mois. Toutefois, leurs anticipations tendent à être plus stables à moyen et long termes. Ils anticipent un taux d'inflation de 4,1% sur un horizon de six mois, de 4,3% sur un horizon d'un an et de 4,5% sur un horizon de deux ans. Ils estiment que l'évolution de l'inflation au cours des prochains trimestres dépendrait essentiellement des cours mondiaux des matières premières, des décisions de la politique monétaire, de l'inflation dans les pays partenaires et des pressions sur la demande.

Graphique 44 : Anticipation et déterminants de l'inflation (en % des institutions enquêtées)



Source : Banque Centrale de la République de Guinée

II. Perspectives macroéconomiques

2.1. Hypothèses sous-jacentes

Les principales hypothèses de projection reposent sur l'analyse des perspectives d'évolution de l'environnement international et de la conjoncture économique nationale.

2.1.1. Perspectives de l'économie mondiale

Sur le plan international, les tensions commerciales persistantes, marquées notamment par l'instauration de droits de douane et une incertitude politique accrue, continuent de peser sur la dynamique de la croissance mondiale. L'imprévisibilité dans la mise en œuvre de ces mesures renforce les incertitudes et détériore les perspectives économiques. Selon les dernières prévisions du FMI, la croissance mondiale devrait ralentir pour s'établir à 2,8 % en 2025, avant de s'améliorer légèrement à 3 % en 2026.

Dans les économies avancées, la croissance projetée est de 1,4 % en 2025. Aux États-Unis, le ralentissement de la croissance à 1,8 % en 2025, reflète notamment les incertitudes accrues autour des politiques publiques, l'intensification des tensions commerciales et une demande intérieure en repli. Dans la zone euro, la croissance est projetée à 0,8%, en 2025 avant de progresser à 1,9% en 2026, portée par les effets des mesures de relance en Allemagne et l'orientation de la politique monétaire de la BCE, qui tend à converger vers un taux d'intérêt neutre.

Dans les pays émergents et en développement, la croissance devrait ralentir pour se situer à 3,7 % en 2025 et 3,9 % en 2026. En Chine, le ralentissement de la croissance serait plus marqué, avec une croissance projetée à 3,9% en 2025 et en 2026. En revanche, la croissance en Inde serait robuste, autour de 6,5 % en 2025 et 2026, en ligne avec les prévisions d'octobre et soutenue par le potentiel structurel de l'économie.

En Afrique subsaharienne, une légère décélération est attendue en 2025, suivie d'un redressement avec une croissance estimée à 4,2% en 2026. Au Nigéria, l'activité économique devrait ralentir à 3,0% en 2025, puis à 2,7% en 2026.

Une intensification de la guerre commerciale et les incertitudes encore plus vives autour des politiques commerciales pourraient encore freiner la croissance à court et à long termes, tandis que l'érosion des marges de manœuvre compromettrait la capacité des pays à faire face à de futurs chocs.

Tableau 14 : Prévisions de croissance des principaux pays développés, émergents et en développement

| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|-----------------------|------|------|------|------|
| Production mondiale | | 3,3 | 2,8 | 3 |
| Etats Unis | 2,9 | 2,8 | 1,8 | 1,7 |
| Zone euro | | 0,9 | 0,8 | 1,2 |
| Allemagne | -0,3 | -0,2 | -0,1 | 0,9 |
| France | 1,1 | 1,1 | 0,6 | 1,0 |
| Italie | 0,7 | 0,7 | 0,4 | 0,8 |
| Japon | 1,5 | 0,1 | 0,5 | 0,6 |
| Royaume Uni | 0,4 | 1,1 | 1,1 | 1,4 |
| Chine | 5,4 | 5,0 | 3,9 | 4,0 |
| Brésil | 3,2 | 3,4 | 2,0 | 2,0 |
| Inde | 9,2 | 6,5 | 6,2 | 6,3 |
| Afrique du Sud | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,3 |
| Russie | 4,1 | 4,1 | 1,5 | 1,0 |
| Turquie | 5,1 | 3,2 | 2,7 | 3,2 |
| Afrique subsaharienne | | 4,0 | 3,8 | 4,2 |

Source : FMI

2.1.2. Perspectives de l'inflation et des marchés des matières premières

L'inflation globale au niveau mondial devrait continuer de ralentir, mais à un rythme plus lent que celui anticipé en début d'année 2025. Selon les dernières projections, elle s'établirait à 4,3 % en 2025 et 3,6 % en 2026. Dans la Zone euro, le taux d'inflation devrait converger vers l'objectif de la BCE, atteignant 2,1% en 2025 et 1,9% en 2026.

Dans les pays émergents et en développement, l'inflation ralentirait à 5,5% en 2025 et à 4,6% en 2026. En Chine, le taux d'inflation devrait se stabiliser autour de 3,9% en 2025 et en 2026.

En Afrique subsaharienne, malgré un fléchissement attendu, le taux d'inflation resterait élevé, atteignant 13,3% en 2025 et 12,9% en 2026. Au Nigéria, les pressions inflationnistes devraient s'accroître pour s'établir à 36,9% en 2026.

Tableau 15 : Prévisions de l'inflation des principaux pays développés, émergents et en développement

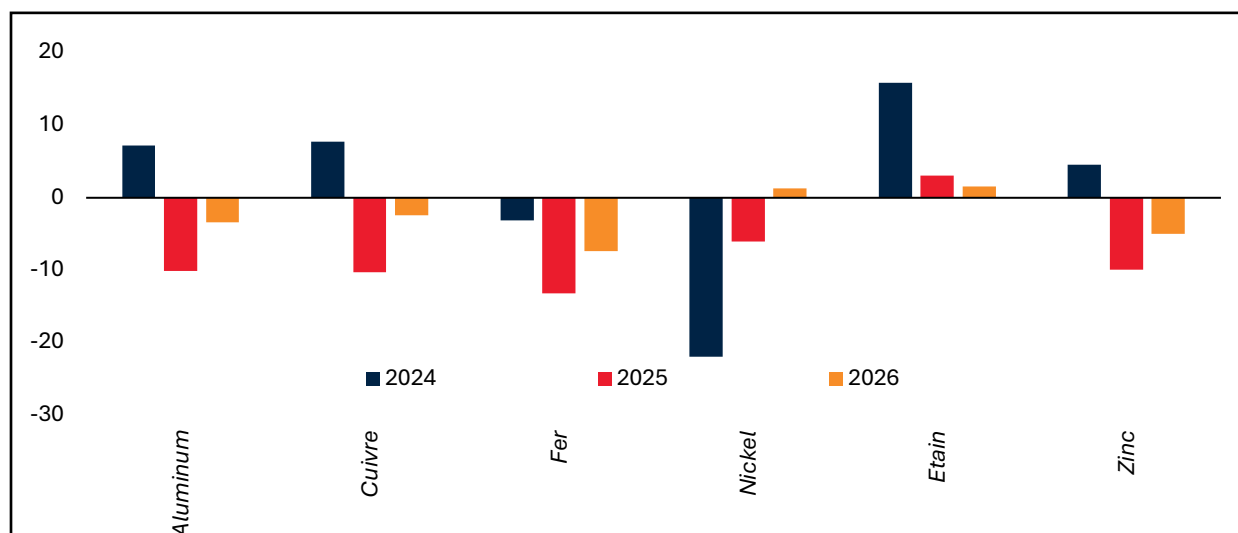
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|----------------|------|------|------|------|
| Etats Unis | 3,2 | 2,7 | 2,9 | 2,3 |
| Zone euro | | | | |
| Allemagne | 3,0 | 2,5 | 1,8 | 2,0 |
| France | 3,0 | 2,5 | 1,8 | 2,0 |
| Italie | 0,5 | 1,4 | 2,8 | 2,1 |
| Japon | 2,9 | 2,9 | 1,8 | 1,9 |
| Royaume Uni | 4,0 | 2,5 | 2,8 | 2,0 |
| Chine | 3,0 | 2,5 | 1,8 | 2,0 |
| Brésil | 4,6 | 4,8 | 5,3 | 3,9 |
| Inde | 5,0 | 3,9 | 4,1 | 4,1 |
| Afrique du Sud | 5,6 | 2,9 | 4,5 | 4,5 |
| Russie | 7,4 | 9,5 | 8,2 | 4,4 |
| Turquie | 64,8 | 44,4 | 31,0 | 19,0 |
| Nigeria | 28,9 | 34,8 | 30,0 | 25,0 |

Source : FMI

Par ailleurs, les récentes mesures protectionnistes mises en place par la nouvelle administration américaine, notamment la hausse des droits de douane, ainsi que les mesures de représailles commerciales des partenaires concernés, ravivent les craintes d'une résurgence des tensions commerciales mondiales. Ces développements alimentent les anticipations inflationnistes, à travers notamment la hausse des prix à l'importation, ainsi qu'une demande accrue de devises entraînant une appréciation du dollar américain.

Ainsi, les prix internationaux des matières premières exportées par la Guinée devraient connaître une évolution controversée en 2025 et en 2026. Selon les projections de la Banque mondiale, le prix de l'aluminium devrait diminuer de 10,1% en 2025 et de 3,4% en 2026. Quant au cours du fer, il devrait reculer de 13,2% en 2025 et de 7,4% en 2026. Cela pourrait impacter négativement les revenus tirés des exportations. En revanche, le cours de l'or devrait se renforcer de 36,1% en 2025, et devrait diminuer de 1,5% en 2026.

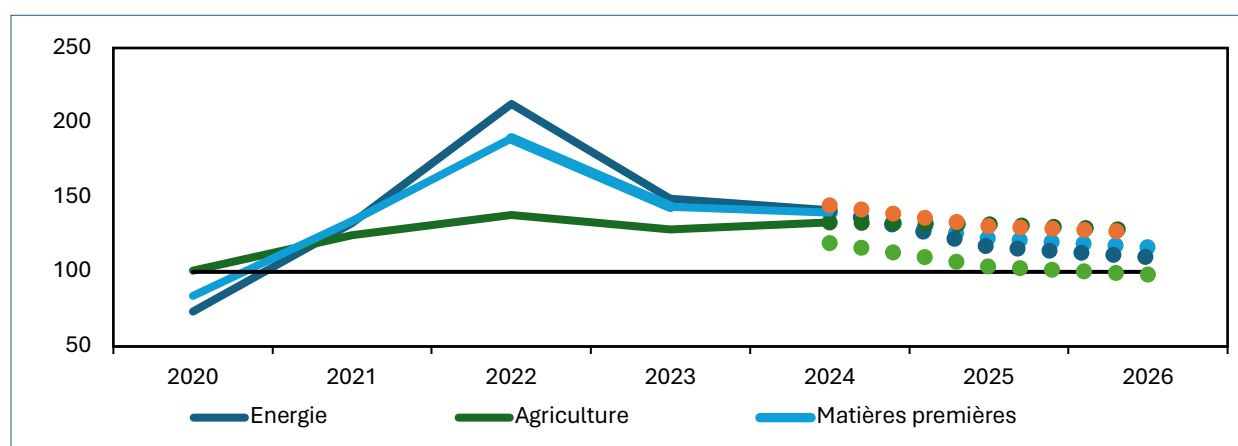
Graphique 45 : Évolution des prix des métaux de base



Source : Banque Mondiale

Concernant les produits alimentaires importés par la Guinée, une détente généralisée des prix est attendue en 2025 et 2026, sous l'effet conjugué d'une stagnation de la demande mondiale et d'une amélioration de l'offre. Selon les prévisions d'avril 2025 de la Banque mondiale, l'indice des prix des produits hors énergies devrait baisser, en variation annuelle, de 3,3% en 2025 et de 3,1% en 2026. L'indice des prix des produits alimentaires reculerait de 3,6% en 2025. Le prix du riz thaïlandais devrait se replier de 28,5% en 2025 avant de rebondir à 0,2% en 2026. De même, le prix du sucre reculerait de 1,9% en 2025 et 2,3% en 2026. Le prix de l'huile d'arachide enregistrerait des baisses respectives de 6,2% et 0,9% en 2025 et 2026.

Graphique 46 : Prévisions de l'indice des prix des matières premières



Source : Banque Mondiale

S'agissant des produits pétroliers, les projections tablent également sur une orientation baissière des cours mondiaux en 2025 et 2026. Bien que les prix du baril de pétrole aient légèrement augmenté pour atteindre 74,7 USD en mars 2025, il a entamé une trajectoire descendante après l'annonce par l'OPEP+ de l'augmentation de la production à partir d'avril 2025. Ainsi, selon les projections, le prix du Brent devrait baisser de 20,7% en 2025 et de 6,3% en 2026.

Dans ce contexte économique marqué par des dynamiques hétérogènes, les banques centrales des grandes économies continuent de mener des politiques monétaires divergentes. En zone euro, la BCE a réduit son taux directeur de 0,25 % en avril 2025 et un nouvel assouplissement est anticipé au cours des prochaines trimestres. La Banque d'Angleterre a procédé à une baisse similaire en mai 2025.

A l'inverse, la FED maintient comme prévu son taux des fonds fédéraux inchangé [4,25%-4,50%], dans un contexte d'incertitude lié aux effets inflationnistes des nouvelles barrières imposées à la Chine.

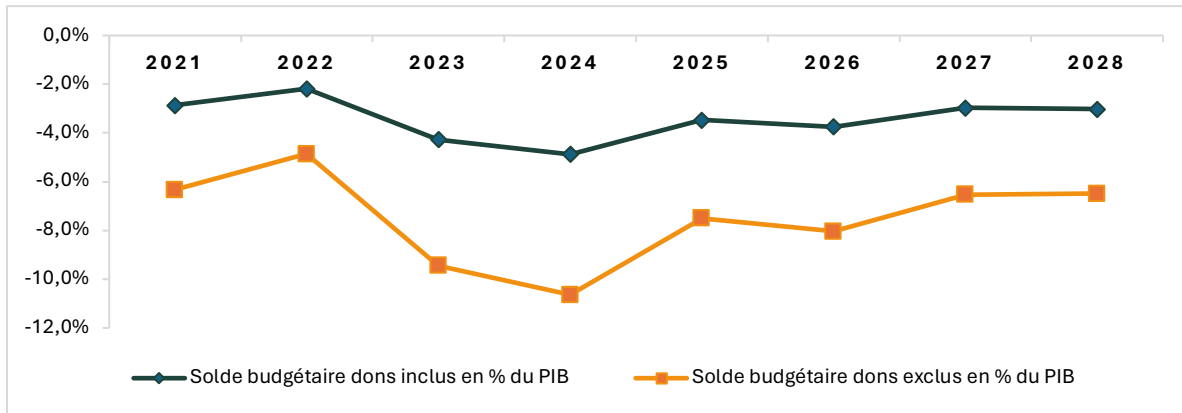
2.2. Résultat des projections

2.2.1. Projections macroéconomiques

Les perspectives de croissance économique guinéenne demeurent favorables, portées par le dynamisme du secteur minier, les efforts de diversification économique en cours, ainsi que la mise en œuvre progressive des réformes structurelles. Dans ce contexte, la croissance du PIB réel est projetée à 7,2 % en 2025, avant d'accélérer pour atteindre 10,5% en 2026, principalement sous l'impulsion du secteur secondaire, mais également grâce aux contributions attendues des secteurs primaire et tertiaire.

Sur le plan des finances publiques, les projections issues du cadrage macroéconomique actualisé, tenant compte des réalisations à fin 2024, indiquent une amélioration du solde budgétaire global, dons compris, avec un déficit qui devrait se réduire à 3,5% du PIB en 2025. Toutefois, une légère détérioration est anticipée en 2026, avec un déficit budgétaire projeté à 3,7% du PIB en 2026, en raison d'une hausse plus marquée des dépenses courantes et en capital. Hors dons, le déficit budgétaire s'élèverait à 4,0% du PIB en 2025 et à 4,3% du PIB en 2026.

Graphique 47 : Évolution des soldes budgétaires



Source : Ministère du Plan et de la Coopération Internationale

En 2025, la masse monétaire poursuivrait sa progression, avec une croissance attendue de 9,4%, après une hausse de 8,8% en 2024. Cette dynamique serait soutenue par l'augmentation des créances intérieures, ainsi que par la consolidation attendue des AEN. En effet, les créances nettes des institutions de dépôt sur l'administration publique centrale augmenteraient de 1 315,7 milliards, contre 2 129,7 milliards en 2024. Par ailleurs, les crédits à l'économie progresseraient de 8,6% après 4,5% en 2024.

En 2026, la masse monétaire croîtrait davantage, à un rythme de 15,1%, toujours portée par les créances intérieures et une amélioration des actifs extérieurs nets (AEN), estimée à GNF 620,0 milliards. Le financement des activités des secteurs privé et public serait soutenu, avec un rythme de croissance des créances sur l'économie qui ressortirait à 9,5% et des créances nettes sur les l'Administration publique qui augmenteraient de 1.301,6 milliards.

Sur l'horizon de prévision, la dynamique des échanges extérieurs de biens et services devrait se poursuivre. Selon les dernières données du cadrage macroéconomique, les exportations s'amélioreraient de 45,7% en 2025 et 44,2% en 2026, résultant essentiellement de la progression prévue des exportations en volume du secteur minier. Les importations devraient, pour leur part, augmenter de 39,2% en 2025, avant de diminuer de 9,9% en 2026.

Dans le domaine des changes, sous l'hypothèse de la réalisation des opérations d'achat d'or et de rapatriement des recettes en devises, les réserves de change se renforceraient pour se situer à 3 mois des importations des biens et services à fin décembre 2025. Les mesures visant à harmoniser les positions de change des banques, combinées à une amélioration du taux de rapatriement des recettes d'exportation, devraient contribuer à maintenir la stabilité du taux de change. Ainsi, le franc guinéen pourrait s'apprécier légèrement ou maintenir sa stabilité par rapport aux principales devises.

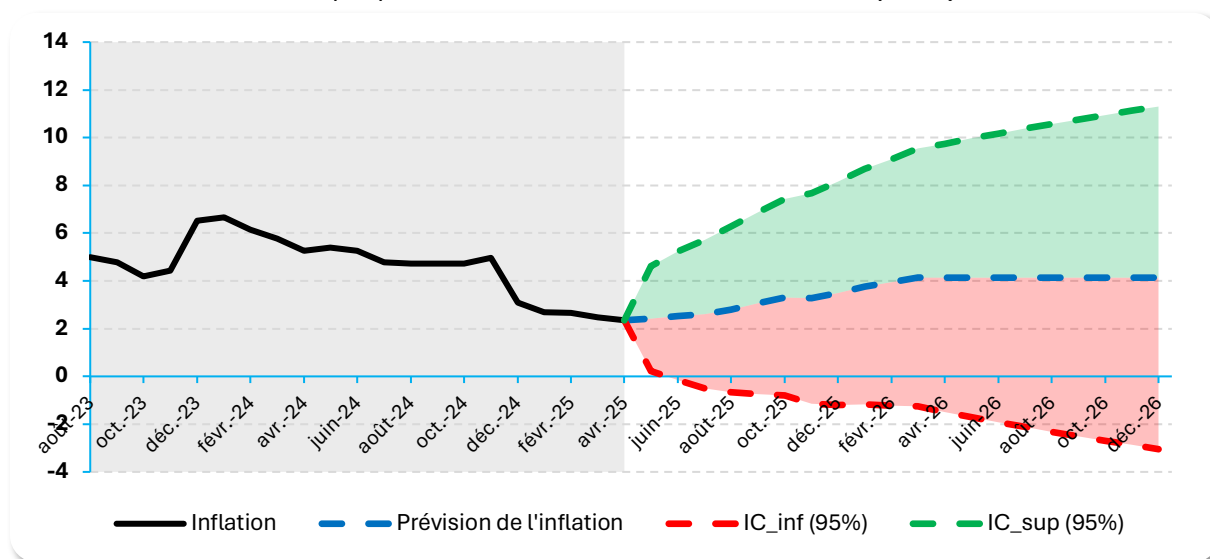
2.2.2. Projection de l'inflation au niveau national

Selon les projections de la Banque Centrale, pour le deuxième trimestre 2025, le taux d'inflation serait de 2,4%, en recul par rapport au premier trimestre 2025. Il remonterait ensuite à 2,8 % au troisième trimestre, puis à 3,4% au quatrième trimestre 2025. Cette évolution s'inscrirait dans un contexte d'amélioration de l'offre domestique de produits vivriers, grâce aux récoltes issues de la campagne 2024/2025. La baisse de l'inflation serait également soutenue par le repli des cours internationaux des produits alimentaires, dans un contexte de ralentissement de la demande mondiale et d'offre globalement favorable. Ces tendances externes contribueraient à alléger les pressions inflationnistes importées.

Sur le plan domestique, la stabilité, voire l'appréciation du franc guinéen, soutenue par la digitalisation de la salle des marchés et la mise en œuvre rigoureuse des mesures de rapatriement des recettes d'exportation, renforcerait également l'ancrage des anticipations d'inflation.

Ainsi, l'inflation nationale moyenne s'établirait à 2,8 % en 2025 et à 4,1 % en 2026. Cette évolution serait principalement imputable à une hausse des dépenses publiques, notamment en lien avec l'organisation des élections générales prévues en fin 2025, ainsi qu'aux incertitudes géopolitiques susceptibles d'exercer des pressions haussières sur les prix à l'échelle internationale.

Graphique 48 : Prévion de l'inflation nationale (en %)



Source : Estimation de la Banque Centrale

2.3. Balance des risques

2.3.1. Risques sur les perspectives de l'inflation

Les perspectives de l'inflation restent entourées de plusieurs risques, à la fois externes et internes.

Les risques externes portent, notamment sur :

- L'intensification des tensions géopolitiques et la montée de la fragmentation géoéconomique mondiale, alimentée notamment par la nouvelle guerre commerciale engagée par les États-Unis, qui pourraient perturber le commerce mondial. Cela affecterait les cours des matières premières et de l'énergie et par conséquent l'inflation importée;
- L'escalade de la guerre entre Israël et l'Iran pourrait entraîner un blocage du détroit d'Ormuz où 20 % des flux mondiaux de pétrole transitent, ce qui provoquerait une hausse des cours de produits pétroliers ;
- Une baisse de la demande chinoise en matières premières pourrait faire chuter les prix des produits miniers, affectant les revenus des exportations minières du pays.

Les risques internes sur les perspectives de l'inflation pourraient être :

- Une hausse des importations de produits pétroliers pourrait peser sur les réserves de change. En dessous de trois mois de couverture, cette baisse pourrait provoquer une raréfaction des devises et une dépréciation du franc guinéen, entraînant une hausse des prix à l'importation ;
- Le retrait de permis miniers à certaines sociétés minières pourrait impacter les exportations du secteur et les recettes en devises ;
- La forte augmentation de la demande de ciment, en lien avec la dynamique de construction des infrastructures, notamment du projet Simandou, dans un contexte de production locale non suffisante, pourrait entraîner une pression sur le prix du ciment, produit nécessaire à la réalisation des nombreuses infrastructures en cours dans le pays ; et
- L'organisation des élections en fin d'année pourrait accélérer les dépenses publiques, alourdir le déficit budgétaire et alimenter les tensions inflationnistes à court terme.

2.3.2. Facteurs d'atténuations des risques

Ces risques inflationnistes pourraient être atténués par :

Au niveau international :

- L'orientation favorable prévue du cours de l'or devrait renforcer la valeur des exportations du pays, les réserves de change et contribuer à la stabilité du cours du franc guinéen ;

Au niveau national :

- la redynamisation des certaines filières dans le secteur agricole et de l'élevage, grâce à la distribution massive par le Gouvernement des intrants aux acteurs du secteur par le gouvernement, permettrait d'intensifier la production locale et de limiter la dépendance aux produits importés ;
- les mesures d'accompagnement envisagées par le gouvernement pour soutenir le sous-secteur de l'élevage, visant à améliorer la productivité, renforcer la résilience et moderniser les pratiques dans toutes les filières animales ;
- la mise en œuvre réussie de la Campagne Agropastorale 2025 ;
- la poursuite de la politique de stabilisation du franc guinéen et de renforcement des réserves de changes, à travers la mise en œuvre de mesures innovantes permettant d'augmenter l'offre de devises.

ANNEXES

Tableau 16 : Évolution du PIB réel (en milliards de GNF, sauf indications contraires)

| | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | <i>Est.</i> | <i>Est.</i> | <i>Prév</i> | <i>Prév</i> | <i>Prév</i> |
| CROISSANCE | | | | | |
| PIB (en %) | 4,0 | 6,2 | 6,6 | 7,2 | 10,5 |
| PIB par tête (en %) | 13,9 | 13,1 | 9,8 | 12,9 | 16,8 |
| Secteur primaire | 15 474 | 16 424 | 17 287 | 18 253 | 19 339 |
| Agriculture | 7 306 | 7 811 | 8 217 | 8 676 | 9 166 |
| Élevage, Chasse, services annexes | 2 110 | 2 225 | 2 364 | 2 512 | 2 671 |
| Sylviculture | 787 | 800 | 778 | 770 | 779 |
| Pêche, pisciculture et aquaculture | 5 270 | 5 588 | 5 929 | 6 295 | 6 723 |
| Secteur secondaire | 26 123 | 28 610 | 31 320 | 34 066 | 40 060 |
| Activités extractives | 15 637 | 17 176 | 18 797 | 20 483 | 25 499 |
| Fabrication de produits alimentaires et de boissons | 2 184 | 2 320 | 2 426 | 2 591 | 2 769 |
| Fabrication d'autres produits manufacturiers | 5 425 | 5 878 | 6 577 | 7 189 | 7 733 |
| Production et distribution d'électricité, de gaz et d'eau | 838 | 911 | 994 | 1 062 | 1 135 |
| Construction | 2 040 | 2 326 | 2 526 | 2 740 | 2 924 |
| Secteur tertiaire | 32 013 | 33 238 | 34 932 | 37 130 | 39 487 |
| Commerce | 12 972 | 13 444 | 13 943 | 14 826 | 15 668 |
| Hôtels et restaurants | 538 | 557 | 584 | 610 | 637 |
| Transports | 2 728 | 2 854 | 3 006 | 3 175 | 3 372 |
| Postes et télécommunications | 650 | 691 | 728 | 772 | 829 |
| Autres services marchands | 6 926 | 7 238 | 7 578 | 8 008 | 8 541 |
| Activités de l'administration publique | 5 684 | 5 826 | 6 335 | 6 831 | 7 370 |
| Autres services non marchands | 2 515 | 2 628 | 2 759 | 2 907 | 3 070 |
| Impôts nets des subventions | 3 924 | 4 105 | 4 293 | 4 724 | 5 145 |
| PIB aux prix du marché | 77 534 | 82 377 | 87 832 | 94 172 | 104 030 |
| Optique dépense | | | | | |
| PIB | 77 534 | 82 377 | 87 413 | 93 549 | 103 915 |
| Importations | 22 250 | 24 952 | 23 874 | 39 648 | 44 985 |
| Total Ressources | 99 784 | 107 328 | 111 706 | 133 820 | 149 016 |
| Consommation finale | 56 131 | 62 722 | 72 331 | 83 894 | 100 970 |
| FBCF | 12 456 | 14 424 | 15 960 | 17 914 | 20 308 |
| Variation de stocks | 6 188 | 2 336 | -6 279 | -216 | -7 675 |
| Exportations | 25 010 | 27 846 | 29 695 | 32 228 | 35 413 |
| Total Emplois | 99 784 | 107 328 | 111 706 | 133 820 | 149 016 |

Source : Ministère du Plan et de la Coopération Internationale

Tableau 17 : La Balance des paiements (en millions de USD)

| Libellé poste | 1erT 2024 | 2e T 2024 | 3eT 2024 | 1erT 2025 |
|--|-----------|-----------|----------|-----------|
| A. Compte des transactions courantes n.i.a | -1 020,5 | 316,6 | -564,0 | -653,2 |
| Crédit | 2 329,4 | 3 688,3 | 2 831,3 | 3 045,4 |
| Débit | 3 349,8 | 3 371,8 | 3 395,3 | 3 698,6 |
| 1. Balance commerciale | 177,8 | 1 460,5 | 682,9 | 343,6 |
| Crédit | 2 129,1 | 3 068,4 | 2 473,9 | 2 926,8 |
| Débit | 1 951,3 | 1 608,0 | 1 791,0 | 2 583,2 |
| 2. Balance des services | -435,3 | -1 338,0 | -554,4 | -822,9 |
| Crédit | 23,6 | 26,4 | 9,0 | 12,8 |
| Débit | 459,0 | 1 364,4 | 563,4 | 835,7 |
| 3. Revenus primaires | -888,8 | -347,5 | -987,4 | -210,2 |
| Crédit | 14,1 | 9,4 | 15,4 | 4,3 |
| Débit | 902,9 | 356,9 | 1 002,8 | 214,6 |
| 4. Revenus secondaires | 125,9 | 541,6 | 294,9 | 36,4 |
| Crédit | 162,5 | 584,1 | 332,9 | 101,5 |
| Débit | 36,6 | 42,5 | 38,0 | 65,1 |
| B. Compte de capital n.i.a | 36,1 | 99,6 | 50,1 | 21,3 |
| Crédit | 38,4 | 102,1 | 53,0 | 23,6 |
| Débit | 2,3 | 2,6 | 2,9 | 2,4 |
| C. Capacité (+) ou besoin (-) de financement | -984,4 | 416,1 | -513,9 | -631,9 |
| D. Compte financier n.i.a | -779,2 | 198,1 | -434,7 | -836,4 |
| 1. Investissement direct n.i.a | -457,0 | -284,2 | -335,3 | -994,3 |
| 2. Investissement de portefeuille n.i.a | 0,2 | 24,3 | -7,2 | -7,3 |
| 3. Drivés financiers n.i.a | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 4. Autres investissements n.i.a | -322,4 | 458,0 | -92,2 | 165,2 |
| E. Erreurs et omissions nettes | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,5 |
| F. Solde global à financer | -205,2 | 218,0 | -79,3 | 205,0 |
| G. Financement du solde global | -205,2 | 218,0 | -79,3 | 205,0 |
| Avoirs de réserve | -228,1 | 72,4 | -241,5 | 59,8 |
| Crédits et prêts du FMI | -25,2 | -16,6 | 0,0 | 0,0 |
| Financement exceptionnel | 48,0 | 162,3 | 162,3 | 145,3 |
| Tirages sur nouveaux emprunts | 48,0 | 162,3 | 162,3 | 145,3 |
| Remises de dettes | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rééchelonnement de dettes existantes | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Rééchelonnement d'arriérés | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Tableau 18 : Evolution de l'indice des prix au niveau national

| National | mars-24 | avr-24 | mai-24 | juin-24 | juil-24 | août-24 | sept-24 | oct-24 | nov-24 | déc-24 | janv-25 | févr-25 | mars-25 |
|--------------------------------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| Indice Global | 150,16 | 150,87 | 151,27 | 151,62 | 152,03 | 152,25 | 152,39 | 152,53 | 153,10 | 153,30 | 153,41 | 153,66 | 153,88 |
| Energie | 151,07 | 151,01 | 151,05 | 151,25 | 151,35 | 151,36 | 151,36 | 151,36 | 151,38 | 151,37 | 151,38 | 151,38 | 151,35 |
| Produits frais | 164,79 | 166,61 | 167,64 | 168,25 | 169,15 | 169,76 | 170,07 | 170,32 | 171,64 | 172,23 | 172,35 | 172,91 | 173,47 |
| Hors Energie et Produits frais | 139,88 | 139,92 | 139,92 | 140,10 | 140,21 | 140,17 | 140,22 | 140,30 | 140,41 | 140,36 | 140,48 | 140,54 | 140,55 |
| Importé | 135,02 | 135,02 | 135,05 | 135,19 | 135,27 | 135,19 | 135,15 | 135,22 | 135,35 | 135,32 | 135,47 | 135,53 | 135,08 |
| Local | 156,75 | 157,78 | 158,34 | 158,77 | 159,33 | 159,68 | 159,91 | 160,07 | 160,84 | 161,14 | 161,23 | 161,56 | 162,07 |
| Primaire | 175,16 | 177,25 | 178,45 | 179,15 | 180,17 | 180,91 | 181,29 | 181,54 | 182,96 | 183,65 | 183,80 | 184,45 | 185,10 |
| Secondaire | 136,13 | 136,16 | 136,14 | 136,33 | 136,31 | 136,22 | 136,28 | 136,39 | 136,65 | 136,54 | 136,70 | 136,71 | 136,70 |
| Tertiaire | 138,56 | 138,56 | 138,57 | 138,71 | 138,92 | 138,91 | 138,91 | 138,96 | 139,01 | 139,00 | 139,03 | 139,10 | 139,11 |
| Durable | 128,94 | 128,94 | 128,90 | 128,84 | 129,16 | 129,32 | 129,33 | 129,49 | 129,83 | 129,86 | 130,12 | 130,18 | 130,37 |
| Non-durable | 160,76 | 162,09 | 162,84 | 163,31 | 163,99 | 164,43 | 164,66 | 164,86 | 165,84 | 166,26 | 166,37 | 166,77 | 167,15 |
| Semi-durable | 138,61 | 138,63 | 138,59 | 139,14 | 138,74 | 138,50 | 138,82 | 138,90 | 139,14 | 138,87 | 139,27 | 139,34 | 139,43 |
| Service | 138,56 | 138,56 | 138,57 | 138,71 | 138,92 | 138,91 | 138,91 | 138,96 | 139,01 | 139,00 | 139,03 | 139,10 | 139,11 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Tableau 19 : Situation monétaire intégrée (en milliards de GNF)

| | mars-24 | avr-24 | mai-24 | juin-24 | juil-24 | août-24 | sept-24 | oct-24 | nov-24 | déc-24 | janv-25 | févr-25 | mars-25 |
|--|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| AVOIRS EXTERIEURS NETS | 13 351 | 11 862 | 11 375 | 14 583 | 15 934 | 15 238 | 13 889 | 13 023 | 12 387 | 13 433 | 13 047 | 12 420 | 16 446 |
| Banque Centrale (1) | 7 023 | 6 163 | 5 577 | 7 424 | 7 977 | 7 695 | 6 190 | 5 207 | 3 734 | 4 127 | 3 922 | 3 900 | 6 600 |
| <i>(en millions de dollars)</i> | 780 | 684 | 619 | 824 | 886 | 855 | 687 | 578 | 415 | 458 | 436 | 433 | 733 |
| Or | 2 453 | 2 349 | 2 437 | 2 664 | 2 664 | 2 664 | 2 664 | 2 568 | 2 664 | 2 664 | 2 664 | 2 664 | 2 664 |
| FMI | -2 900 | -2 772 | -2 771 | -2 754 | -2 790 | -2 863 | -2 884 | -2 807 | -2 767 | -2 792 | -2 795 | -2 821 | -2 853 |
| Position de réserve | 340 | 340 | 340 | 340 | 340 | 340 | 309 | 309 | 309 | 303 | 303 | 303 | 303 |
| Avoirs en DTS | 587 | 354 | 307 | 305 | 309 | 317 | 319 | 311 | 306 | 309 | 432 | 436 | 420 |
| Avoirs en devises (net) | 6 545 | 5 893 | 5 265 | 6 870 | 7 455 | 7 238 | 5 783 | 4 827 | 3 223 | 3 642 | 3 317 | 3 318 | 6 065 |
| Banque de Dépôts | 6 328 | 5 699 | 5 798 | 7 159 | 7 957 | 7 543 | 7 699 | 7 815 | 8 652 | 9 306 | 9 125 | 8 520 | 9 847 |
| AVOIRS INTERIEURS NETS | 47 519 | 49 982 | 49 540 | 49 497 | 48 365 | 50 361 | 51 609 | 52 348 | 54 513 | 54 714 | 53 454 | 55 439 | 53 982 |
| <i>Dont Avoirs Intérieurs Nets BCRG</i> | 21 449 | 22 738 | 20 903 | 19 666 | 19 184 | 21 106 | 21 584 | 20 510 | 22 202 | 20 740 | 20 730 | 22 836 | 21 692 |
| Crédit intérieur net | 48 603 | 48 454 | 48 690 | 48 159 | 49 715 | 52 989 | 54 449 | 55 157 | 56 435 | 59 167 | 58 620 | 60 466 | 61 203 |
| Créances sur le Secteur Public | 27 372 | 26 475 | 26 782 | 25 827 | 28 871 | 31 257 | 32 877 | 33 549 | 35 267 | 36 469 | 35 851 | 38 108 | 38 903 |
| Créances nettes sur l'Etat | 26 830 | 26 052 | 26 372 | 25 420 | 28 632 | 31 068 | 32 490 | 33 359 | 35 121 | 35 973 | 35 704 | 37 879 | 38 731 |
| BCRG (avec stock dette titrisée) | 11 687 | 10 621 | 10 444 | 9 673 | 11 431 | 13 953 | 14 385 | 13 831 | 14 232 | 15 839 | 14 475 | 16 177 | 16 633 |
| BCRG (hors recapitalisation) | 6 993 | 5 552 | 5 375 | 4 604 | 6 362 | 8 884 | 9 316 | 8 762 | 9 163 | 10 364 | 9 000 | 10 702 | 11 158 |
| Banques | 15 143 | 15 431 | 15 928 | 15 747 | 17 201 | 17 115 | 18 105 | 19 528 | 20 889 | 20 134 | 21 229 | 21 702 | 22 098 |
| Créances sur les E/ses Pub | 542 | 423 | 409 | 407 | 238 | 189 | 387 | 190 | 146 | 497 | 147 | 230 | 172 |
| Créances sur le Secteur Privé | 21 230 | 21 979 | 21 908 | 22 332 | 20 845 | 21 732 | 21 571 | 190 | 146 | 497 | 147 | 230 | 172 |
| Créances compromises | 1 988 | 1 933 | 2 111 | 2 050 | 2 120 | 2 071 | 2 041 | 2 228 | 2 060 | 1 680 | 1 748 | 2 075 | 1 806 |
| dont provisions | 1 091 | 1 097 | 1 139 | 1 116 | 1 139 | 1 150 | 1 075 | 1 092 | 1 052 | 951 | 996 | 1 022 | 1 035 |
| Créances saines | 19 242 | 20 046 | 19 797 | 20 282 | 18 725 | 19 660 | 19 530 | 19 380 | 19 108 | 21 018 | 21 020 | 20 283 | 20 494 |
| dont créances à MLT | 6 388 | 6 777 | 6 937 | 7 129 | 6 802 | 6 405 | 7 039 | 6 798 | 7 288 | 7 343 | 7 571 | 7 288 | 7 373 |
| Autres Postes nets | -1 083 | 1 528 | 850 | 1 338 | -1 350 | -2 628 | -2 840 | -2 809 | -1 922 | -4 453 | -5 165 | -5 028 | -7 221 |
| Autres Postes nets (hors recapitalisation) | 3 610 | 6 597 | 5 919 | 6 407 | 3 719 | 2 441 | 2 229 | 2 260 | 3 147 | 1 022 | 309 | 447 | -1 746 |
| MASSE MONETAIRE | 60 871 | 61 843 | 60 915 | 64 081 | 64 299 | 65 599 | 65 498 | 65 371 | 66 899 | 68 148 | 66 502 | 67 859 | 70 429 |
| Base Monétaire | 28 473 | 28 901 | 26 480 | 27 090 | 27 161 | 28 801 | 27 774 | 25 718 | 25 936 | 24 866 | 24 652 | 26 737 | 28 292 |
| Monnaie en circulation | 13 606 | 14 626 | 14 848 | 15 155 | 14 683 | 14 960 | 14 810 | 14 721 | 14 979 | 15 885 | 15 973 | 16 330 | 17 737 |
| Dépôts à vue gnf | 23 452 | 23 070 | 20 816 | 22 716 | 23 081 | 22 778 | 22 135 | 21 786 | 22 971 | 22 485 | 21 206 | 22 050 | 23 135 |
| Dépôts à terme gnf | 12 988 | 13 213 | 14 001 | 14 350 | 14 189 | 14 617 | 15 077 | 15 003 | 15 333 | 16 406 | 15 566 | 15 303 | 15 470 |
| Dépôts en devises | 10 825 | 10 934 | 11 250 | 11 860 | 12 345 | 13 244 | 13 476 | 13 860 | 13 616 | 13 372 | 13 757 | 14 176 | 14 087 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Tableau 20 : Le taux de change moyen du dollar américain sur le marché officiel et dans les bureaux de change agréés

| | mars-24 | avr-24 | mai-24 | juin-24 | juil-24 | août-24 | sept-24 | oct-24 | nov-24 | déc-24 | janv-25 | févr-25 | mars-25 |
|------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Taux officiel | 8 505,13 | 8 507,31 | 8 507,44 | 8 533,74 | 8 543,07 | 8 559,81 | 8 595,26 | 8 563,10 | 8 553,42 | 8 601,70 | 8 600,72 | 8 613,41 | 8 606,61 |
| Taux des bureaux des changes | 8 620,83 | 8 617,15 | 8 621,82 | 8 650,00 | 8 697,50 | 8 971,19 | 8 952,38 | 8 800,00 | 8 687,50 | 8 687,50 | 8 687,50 | 8 687,50 | 8 701,67 |

Source : Banque Centrale de la République de Guinée

Tableau 21 : Recettes mobilisées de l'Etat (en milliards de GNF)

| | mars-24 | juin-24 | sept-24 | déc-24 | mars-25 |
|--|----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| RECETTES | 7 491,60 | 16 801,55 | 24 678,19 | 32 421,03 | 9 466,95 |
| Recettes fiscales | 6 240,31 | 14 275,86 | 21 420,65 | 28 398,96 | 8 431,95 |
| Pression fiscale en % du PIB | 2,92 | 6,69 | 10,04 | 13,31 | 3,18 |
| Recettes fiscales du secteur minier | 1 186,85 | 2 455,20 | 4 123,13 | 5 901,39 | 1 501,71 |
| Recettes fiscales du secteur non-minier | 5 053,46 | 11820,67 | 17 297,52 | 22 497,57 | 6 930,24 |
| Impôts sur le revenu, les bénéfices et les gains en capital | 1013,86 | 3587,70 | 5 088,78 | 5 725,35 | 1 140,13 |
| Impôts sur les salaires et la main-d'œuvre | 198,21 | 341,92 | 479,49 | 6 17,56 | 227,13 |
| Impôts sur le patrimoine | 30,83 | 54,78 | 76,95 | 9 0,27 | 30,80 |
| Impôts sur les biens et services | 3 189,13 | 6 559,09 | 10 124,31 | 13 966,35 | 3781,86 |
| Impôts sur le commerce extérieur et les transactions internationales | 1 806,59 | 3 728,95 | 5 645,93 | 7 990,45 | 3 242,86 |
| Autres recettes fiscales | 1,68 | 3,42 | 5,19 | 8,98 | 9,17 |

Source : Ministère du Budget

Tableau 22 : Dons mobilisés par l'Etat (en milliards de GNF)

| | mars-24 | juin-24 | sept-24 | déc-24 | mars-25 |
|---------------------------------------|---------|----------|----------|----------|---------|
| Dons | 304,84 | 1 190,40 | 1 433,72 | 1 841,31 | 191,17 |
| Reçus d'organisations internationales | 304,84 | 1 190,40 | 1 433,72 | 1 841,31 | 191,17 |
| Courants | 0,00 | 0,00 | 24,71 | 24,71 | 0,00 |
| En capital | 304,84 | 1 190,40 | 1 409,01 | 1 816,60 | 191,17 |

Source : Ministère du Budget

Tableau 23 : Dépenses publiques (en milliards de GNF)

| | mars-24 | juin-24 | sept-24 | déc-24 | mars-25 |
|--|----------|----------|-----------|-----------|----------|
| CHARGES | 4 081,77 | 9 442,53 | 16 607,14 | 24 523,90 | 5 425,74 |
| Rémunération des salariés | 1 718,88 | 3 524,63 | 5 722,14 | 7 807,25 | 2 149,46 |
| Cotisations sociales | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 22,03 |
| Utilisation de biens et services | 637,68 | 1 699,74 | 2 779,63 | 4 227,30 | 1 416,97 |
| Intérêts | 402,79 | 855,19 | 1 685,37 | 2 090,84 | 712,01 |
| Aux non-résidents | 276,83 | 355,45 | 667,12 | 848,54 | 455,18 |
| Aux résidents autres que les administrations publiques | 125,96 | 499,74 | 1 018,25 | 1 242,30 | 256,83 |
| Subventions | 211,36 | 503,01 | 1 256,68 | 2 186,04 | 262,48 |
| Aux sociétés publiques | 211,36 | 503,01 | 1 256,68 | 2 186,04 | 262,48 |
| dont EDG | 211,36 | 503,01 | 1 256,68 | 1 256,68 | 262,48 |
| Dons | 308,32 | 1 458,35 | 2 668,33 | 4 519,51 | 546,42 |
| Aux autres unités d'administration publique | 308,32 | 1 458,35 | 2 668,33 | 4 519,51 | 546,42 |
| Courants | 94,41 | 525,14 | 1 213,89 | 1 855,55 | 270,29 |
| aux établissements publics (unités extrabudgétaires) | 49,53 | 438,25 | 1 087,63 | 1 692,25 | 227,92 |
| aux collectivités décentralisées (communes) | 44,88 | 86,89 | 126,26 | 163,30 | 42,37 |
| En capital | 213,90 | 933,21 | 1 454,44 | 2 663,96 | 276,13 |
| aux établissements publics (unités extrabudgétaires) | 138,01 | 527,37 | 800,93 | 1 551,98 | 111,39 |
| aux collectivités décentralisées (communes) | 75,90 | 405,84 | 653,52 | 1 111,98 | 164,74 |
| Prestations sociales | 776,71 | 1 232,10 | 2 024,42 | 2 695,15 | 313,72 |
| Prestations d'assistance sociale | 109,63 | 211,77 | 305,68 | 439,08 | 132,52 |
| Prestations sociales d'employeurs | 667,08 | 1 020,33 | 1 718,74 | 2 256,07 | 181,20 |
| Autres charges | 26,03 | 169,51 | 470,57 | 997,81 | 24,66 |
| Transferts non classés ailleurs | 26,03 | 168,24 | 470,57 | 997,81 | 24,66 |

Source : Ministère du Budget

Tableau 24 : Soldes budgétaires

| | mars-24 | juin-24 | sept-24 | déc-24 | mars-25 |
|--|----------|----------|----------|-----------|----------|
| Capacité/besoin de financement = Financement | 2 334,78 | 3 198,48 | 2 370,77 | -1 222,30 | 526,69 |
| Excluant les dons | 2 029,93 | 2 008,08 | 937,05 | -3 063,61 | 335,52 |
| Solde Primaire (base engagement) | 2 737,57 | 4 053,67 | 4 056,14 | 868,53 | 1 238,70 |

Source : Ministère du Budget

Tableau 25 : Financement

| | mars-24 | juin-24 | sept-24 | déc-24 | mars-25 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| TRANSACTIONS SUR ACTIFS FINANCIERS ET PASSIFS (FINANCEMENT) | 2 788,42 | 2 187,20 | 2 404,27 | -1 815,71 | 1 119,49 |
| Actifs financiers | 602,14 | 3 283,50 | 1 157,18 | -252,24 | 1 311,44 |
| <i>Intérieurs</i> | 602,14 | 3 283,50 | 522,79 | -1 107,41 | 1 025,83 |
| <i>Extérieurs</i> | 0,00 | 0,00 | 634,39 | 855,18 | 285,61 |
| Passifs | -2 186,28 | 1 096,30 | -1247,09 | 1 563,47 | 191,95 |
| <i>Intérieurs</i> | -1 959,16 | 2,96 | -2611,54 | -832,49 | 223,22 |
| <i>Extérieurs</i> | -227,12 | 1 093,33 | 1 364,45 | 2 395,96 | -31,26 |

Source : Ministère du Budget