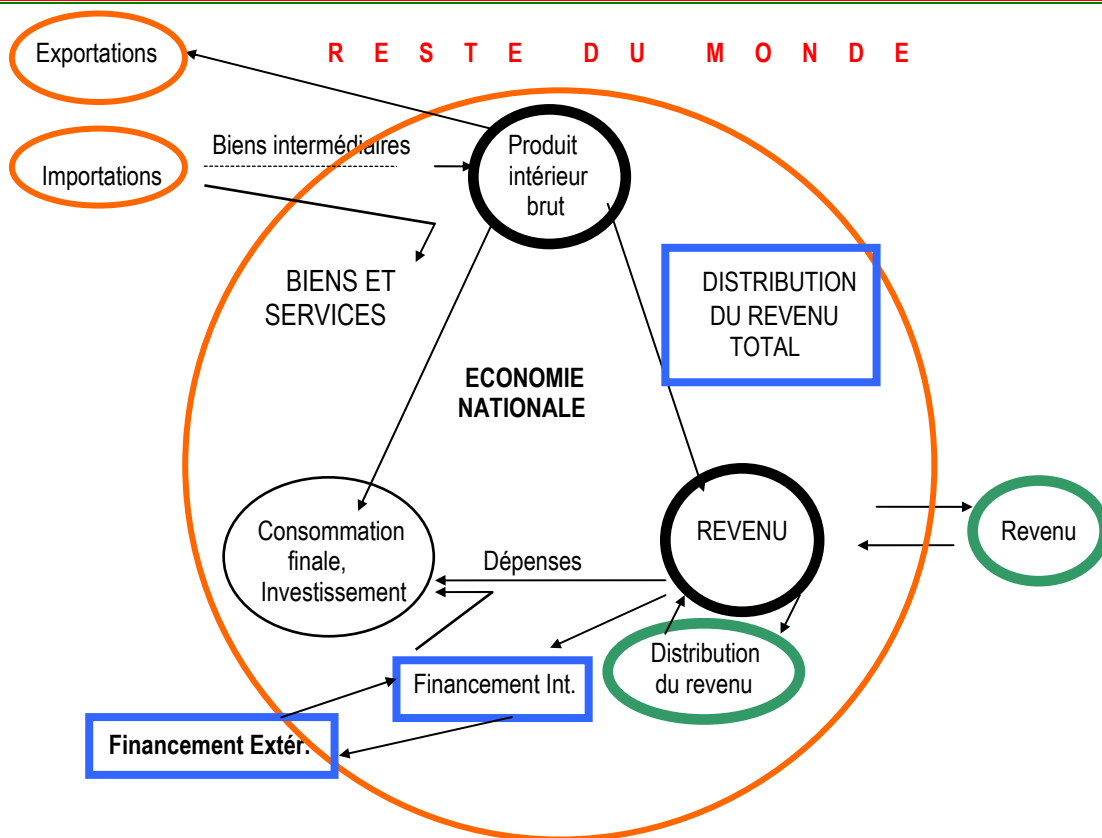


**REPUBLIQUE DE GUINEE**  
 \*\*\*\*\*  
**MINISTERE DE L'ECONOMIE ET DES FINANCES**  
 \*\*\*\*\*  
**DIRECTION NATIONALE DES ETUDES ECONOMIQUES ET DE LA PREVISION**  
 \*\*\*\*\*  
**DIVISION CONJONCTURE**

## NOTE DE CONJONCTURE DE L'ECONOMIE GUINEENNE



# SOMMAIRE

	<i>Pages</i>
Principaux sigles employés et Tableaux joints en annexe .....	3
Eléments de conjoncture de l'économie guinéenne.....	4
<b><i>I - Environnement International</i></b> .....	<b>5</b>
1.1 Marchés de changes	
1.2 Prix des matières premières .....	6
<b><i>II - Au plan national</i></b> .....	<b>6</b>
<b>2.1 Secteurs porteurs de Croissance</b> .....	<b>6</b>
2.1.1 secteur primaire	
2.1.2 Secteur secondaire .....	8
2.1.3 Secteur tertiaire .....	11
<b>2.2 Finances publiques, Monnaie et Crédit</b> .....	<b>12</b>
2.2.1 Recettes et dons	
2.2.2 Dépenses et prêts nets	
2.2.3 Solde et financement .....	13
2.2.4 Dette publique	
2.2.5 Situation monétaire intégrée .....	14
2.2.6 Inflation	
2.2.7 Taux de change du franc guinéen .....	15
2.2.8 Indicateurs de performance	
<b>2.3 Cadre macro-économique</b> .....	<b>16</b>
2.3.1 Croissance économique	
2.3.2 Demande intérieure .....	17
<b>2.4 Perspectives budgétaires pour le 4<sup>ème</sup> trimestre de 2008</b> .....	<b>17</b>
2.4.1 Recettes et dons	
2.4.2 Dépenses et prêts nets.....	18
2.4.3 Solde	
2.4.4 Mesures préalables pour le 4 <sup>ème</sup> trimestre de 2008	
<b>Annexes</b> (Tableaux des Indicateurs).....	<b>19 – 26</b>

## RECAPITULATIF DES PRINCIPAUX SIGLES EMPLOYES

ACG	Compagnie d'alumine de Guinée (ex-Friguia)
AFRISTAT	Observatoire économique et statistique d'Afrique subsaharienne
ARETOR	Association pour la recherche et l'exploitation du diamant et de l'or
AuG	Société Aurifère de Guinée
BAD	Banque Africaine de Développement
BCRG	Banque Centrale de la République de Guinée
BND	Budget National de Développement
BONAGUI	Boissons non alcoolisées de Guinée
BTP	Bâtiments et Travaux Publics
CADAC	Centre d'Administration Automobile de Conakry
CBG	Compagnie des Bauxites de Guinée
CBK	Compagnie des Bauxites de Kindia (ex-SBK)
CTSCM	Cellule Technique de Suivi de la Conjoncture Macroéconomique
DTI	Droits et Taxes à l'Importation
CPDM	Centre de promotion et de développement du secteur minier
DNE	Direction Nationale de l'Economie
DNB	Direction Nationale du Budget
DNI	Direction Nationale des Impôts
DND	Direction Nationale des Douanes
DNTCP	Direction Nationale du Trésor et de la Comptabilité Publique
EDG	Electricité de Guinée
Euro ou €	Monnaie commune de la zone euro (depuis janvier 2002)
FBCF	Formation brute de capital fixe
FG ou GNF	Franc guinéen
GBP ou £	Livre anglaise
IDA	Association internationale de développement
JPY ou ¥	Yen japonais
MCC	Ministère du Commerce et de la Compétitivité
MMG	Ministère des Mines et de la Géologie.
MEF	Ministère de l'Economie et des Finances
MRAFP	Ministère de la Réforme Administrative et de la Fonction publique
MCEG	Ministère du Contrôle Economique et de la Gouvernance
ND	Non disponible
NS	Non Significatif
OIC	Organisation Internationale du café
PAC	Port Autonome de Conakry
PIB	Produit intérieur brut
PIP	Programme d'investissements publics
SEG	Société des Eaux de Guinée
SNSA	Service National des statistiques agricoles
SOBRAGUI	Société des brasseries de Guinée
TSPP	Taxe spécifique sur les produits pétroliers
USD ou \$EU	Dollar américain

### PRINCIPAUX TABLEAUX JOINTS EN ANNEXE

1. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL : 1.1 Evolution des taux de change ( € / \$EU ; € / YPY ; € / £ )
  - 1.2 Evolution des cours des matières premières
2. AU PLAN NATIONAL :
  - 2.1.1 Evolution de la production agricole
  - 2.1.2 Evolution de la production animale
  - 2.1.3 Evolution de la production minière et de la pêche industrielle
  - 2.1.4 Evolution de la production alimentaire
  - 2.1.5 Evolution de la production énergétique
  - 2.1.6 Evolution de la production de ciment et de peinture
  - 2.1.8 Evolution des activités portuaires et aéroportuaires
  - 2.2.1 Tableau des Opérations Financières de l'Etat
  - 2.2.2 Evolution du service de la dette publique
  - 2.3.1 Situation Monétaire Intégrée
  - 2.3.2 Evolution des taux de change du GNF
  - 2.3.3 Indice Harmonisé des Prix à la Consommation
  - 2.3.4 Evolution des prix de quelques produits alimentaires
  - 2.3.5 Evolution des taux d'intérêt
  - 2.3.6 Critères et repères quantitatifs
  - 2.4.1 Ressources et emplois du IPB

**ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL: CROISSANCE MOINS SOUTENUE QUE PREVU, TRIPLE CRISE FINANCIERE, IMMOBILIERE ET ENERGETIQUE.**

**ECONOMIE NATIONALE: REcul DES EFFORTS DE STABILISATION ET REPRISe DES TENSIONS INFLATIONNISTES.**

### **Eléments de Conjoncture à fin septembre 2008**

En dépit d'un environnement international difficile caractérisé par une triple crise financière, immobilière et énergétique, l'économie guinéenne a manifesté une certaine capacité d'adaptation au cours des neuf premiers mois de l'année 2008.

#### **1. Secteur réel**

Sur la base des estimations macroéconomiques, l'économie guinéenne devrait enregistrer une croissance du PIB réel de 4,9% en 2008 contre 1,8% en 2007, et ce, avec une contribution sectorielle prévue comme suit :

- Secteur primaire (20,8% du PIB) : 1% ;
- Secteur secondaire (33,1% du PIB) : 1,6% ;
- Secteur tertiaire (37,9% du PIB) : 1,9% ; et
- DTI (8,1% du PIB) : 0,4%

Cette croissance proviendrait essentiellement de l'augmentation significative des valeurs ajoutées dans les secteurs de la construction et de l'exploitation minière et agricole.

Toutefois, l'impact de la crise financière mondiale conjugué à l'insuffisance d'infrastructures d'électricité, d'eau potable et de transport, pourrait donner une croissance économique en deçà de l'objectif de 2008.

#### **2. Secteur financier**

La mise en œuvre du système de gestion des ressources budgétaires a enregistré des résultats fiscaux satisfaisants, mais encore insuffisants. La pression fiscale a enregistré une hausse significative de 10,4% à fin septembre 2007 à 11,6% en 2008 (avec 11,1% du PIB pour les recettes fiscales et 0,6% pour les recettes non fiscales).

Les dépenses courantes ont augmenté de 8% du PIB en 2007 à 8,8% à fin septembre 2008 (avec 7,4% du PIB pour les dépenses primaires et 1,4% pour les dépenses liées aux paiements d'intérêts de la dette publique).

Quant aux dépenses d'investissement sur les ressources propres, elles ont également connu une expansion de 1,2% du PIB à fin septembre 2007, à 1,7% en 2008, suite à l'impact de la restauration progressive de l'autorité de l'Etat. Ceci s'est traduit

par un repli sensible du solde primaire de 2,7% du PIB à fin septembre 2007 à 2,5% en 2008. Toutefois, le déficit fiscal a été de 0,3% du PIB contre un objectif de 0,9% à fin septembre 2008.

#### **3. Secteur monétaire**

Les données du mois de septembre 2008, comparées à celles de décembre 2007, indiquent que les agrégats monétaires ont enregistré une augmentation de 25,4% pour la masse monétaire, 8,7% pour la base monétaire et un désendettement de 2,0% au titre du financement des opérations budgétaires par la Banque centrale.

Par ailleurs, l'insuffisance des réserves de changes conjuguée à la faible diversification des produits d'exportation, explique en partie, la dépréciation du franc guinéen face à l'euro de 12,7% au cours officiel contre 13,4% sur le marché parallèle. Face au dollar américain, cette dépréciation a été de 14,4% au cours officiel et de 14,7% sur le marché parallèle. Et en glissement annuel, le taux d'inflation s'est accru de 12,8% en décembre 2007 à 20,7% en septembre 2008, avec 63% d'ajustement à la hausse des prix des produits pétroliers à la pompe en mai 2008.

#### **4. Secteur extérieur**

A fin septembre 2008, les performances du secteur extérieur ont été mitigées.

En effet, les efforts de mobilisation des dons et emprunts ont diminué de 0,9% du PIB à fin septembre 2007 à 0,3% en 2008 (avec 0,2% pour les dons affectés et 0,1% du PIB au titre de l'aide budgétaire).

Sur la base des prévisions, ces dons et emprunts ont connu un important manque à gagner de 1,3% du PIB (avec 0,8% pour les dons affectés et 0,5% du PIB au titre de l'aide budgétaire).

Et selon les estimations de la Douane, le déficit commercial a été multiplié par 4,5, du fait en partie, de l'impact de la hausse vertigineuse des prix des produits alimentaires et énergétiques, conjuguée à la faiblesse du dollar américain face à l'euro. Par conséquent, le taux d'ouverture du pays au reste du monde s'est accru d'environ 6 points en pourcentage du PIB, pour se situer à 40% à fin septembre 2008 contre 34,4% en 2007.

## I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Au troisième trimestre de 2008, l'économie mondiale a été moins favorable, suite à la triple crise financière, immobilière et énergétique.

En variation trimestrielle, le rythme de croissance du PIB des pays industrialisés est passé de 0,1% au trimestre précédent à un recul de 0,1% au troisième trimestre de 2008.

Sur la période, l'Allemagne, l'Italie et le Royaume uni ont connu une contraction du PIB de 0,5%, du fait d'une forte baisse des dépenses en capital. De même, le PIB a connu un recul trimestriel de 0,3% aux Etats-Unis, 0,2% en Espagne et de 0,1% au Japon.

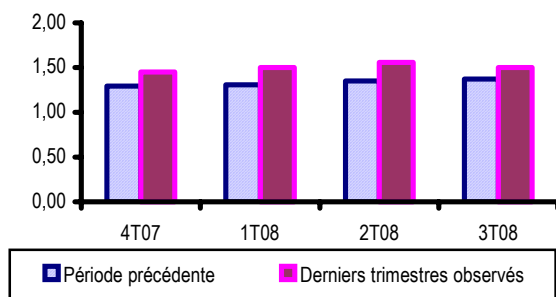
En revanche, la France aurait enregistré une croissance positive du PIB de 0,1% par rapport au trimestre précédent, suite à une légère reprise de la consommation et des investissements.

En variation annuelle, l'Afrique subsaharienne devrait enregistrer une croissance moyenne de 6,5% en 2008 contre 6,6% en 2007, en raison de la hausse des prix des matières premières et de bons résultats de la campagne agricole 2007/2008.

Et dans les pays importateurs nets de pétrole, cette croissance serait principalement soutenue par le secteur primaire et l'accroissement des investissements publics dans le cadre de la mise en œuvre des stratégies de réduction de la pauvreté, favorisée par l'initiative d'allègement de la dette multilatérale (IADM).

### 1.1 Les marchés de changes

Graphique 1.1.1 : Evolution trimestrielle des cours de l'Euro (en \$ EU)

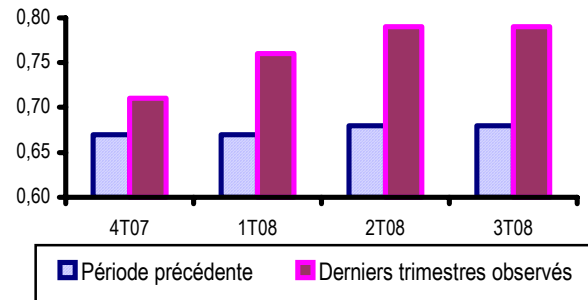


En variation trimestrielle, l'euro a enregistré une stabilité relative face à la livre sterling contre une dépréciation de 1% et 3,8% face respectivement

au yen japonais et au dollar américain. Au troisième trimestre 2008, le taux moyen de l'euro a été de £ 0,79 au Royaume Uni, ¥ 161,76 au Japon et de \$ EU 1,50 aux Etats-Unis.

En glissement annuel, l'euro s'est déprécié de 0,1% face au yen japonais, avant de s'apprécier face à la livre sterling et au billet vert de 16,2% et 9,5% respectivement.

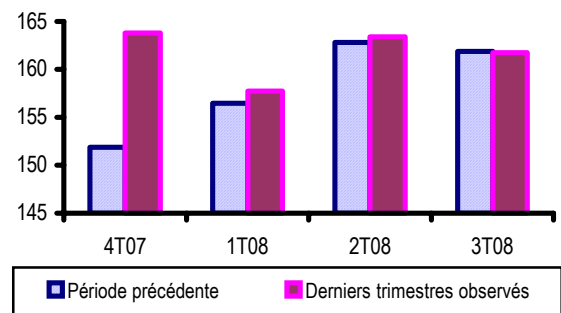
Graphique 1.1.2 : Evolution des cours de l'Euro (en livre sterling)



Sources: Herald Tribune, le Monde, Marchés Tropicaux

Par ailleurs, les données des neuf premiers mois de l'année 2008, comparées à celles de la même période de 2007, indiquent que l'euro s'est apprécié de 14,7%, 13,4% et 0,4% face respectivement à la livre sterling, au dollar américain et yen japonais. Cette appréciation de l'euro face aux principales devises, explique en partie, le recul de la compétitivité des exportations des pays de la zone euro.

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



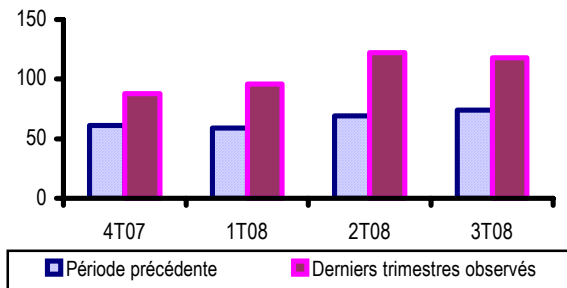
Sources: Herald Tribune, le Monde, Marchés Tropicaux

Au cours des neuf premiers mois de 2008, le taux moyen de l'euro a été de £ 0,78 au Royaume Uni, \$ EU 1,52 aux Etats-Unis et de ¥ 160,96 au Japon, contre respectivement £ 0,69, \$ EU 1,34 et ¥ 160,39 il y a un an.

## 1.2 Les prix des matières premières

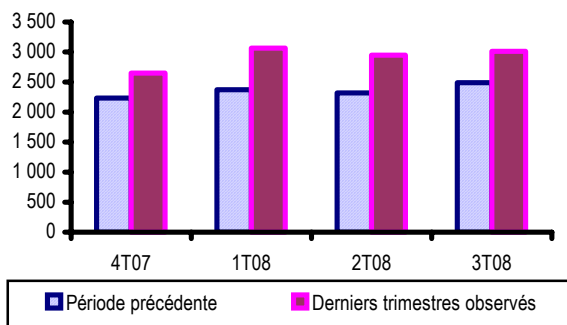
Au troisième trimestre 2008, en raison du recul de la demande, notamment en Europe, l'évolution des prix moyens des matières premières a été mitigée.

Graphique 1.2.1 : Evolution des prix du baril de pétrole (en \$ EU)



En variation trimestrielle, le prix moyen de la tonne de café a augmenté de 2,1%, pour se situer à £ 3 007 au troisième trimestre 2008. En revanche, ceux de l'once d'or et du baril de pétrole ont à la fois diminué de 3,3%, en atteignant \$ EU 868 l'once d'or et \$ EU 118 le baril. Parallèlement, le prix moyen de la tonne d'aluminium a baissé de 5,1% pour se situer à \$ EU 2784 au troisième trimestre 2008.

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



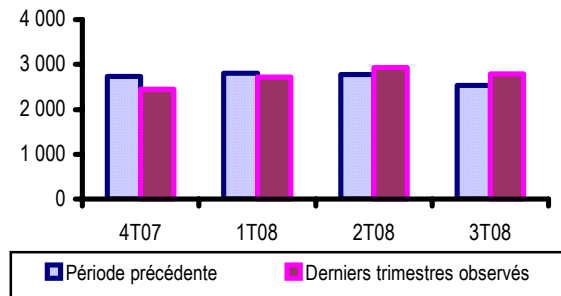
Sources: Herald Tribune, le Monde, Marchés Tropicaux

Par contre, en glissement annuel, ces prix moyens ont connu une hausse de 59,5% pour le baril de pétrole, 27,8% pour l'once d'or, 20,7% pour la tonne de café et de 15,8% pour la tonne d'aluminium, du fait, entre autres, du dynamisme de la demande, notamment en Chine, conjugué à une insuffisance de l'offre.

Au cours des neuf premiers mois de 2008, ces prix moyens ont été de \$ EU 112 pour le baril de pétrole, \$ EU 896 pour l'once d'or, £ 3006 pour la tonne de café et de \$ EU 2813 pour la tonne d'aluminium. Soit une hausse significative de ces

prix moyens de 67,2% pour le pétrole, 34,5% pour l'or, 25,5% pour le café et 4,2% pour l'aluminium.

Graphique 1.2.3 : Evolution des prix de la tonne d'aluminium (en \$ EU)



## II . AU PLAN NATIONAL

En dépit d'un environnement international difficile caractérisé par une triple crise financière, immobilière et énergétique, à fin septembre 2008, l'économie guinéenne a manifesté une certaine capacité d'adaptation.

Sur la base des estimations macroéconomiques, la croissance du PIB en termes réels serait de 4,9% en 2008, contre 4,5% initialement prévu. Cette performance économique proviendrait essentiellement de l'augmentation significative des valeurs ajoutées dans les secteurs de la construction et de l'exploitation minière et agricole. Toutefois, l'impact de la crise financière mondiale, conjugué au durcissement des conditions de financement des investissements, pourrait affecter négativement l'objectif de croissance économique à fin décembre 2008.

### 2.1 SECTEURS PORTEURS DE CROISSANCE

#### 2.1.1 LE SECTEUR PRIMAIRE

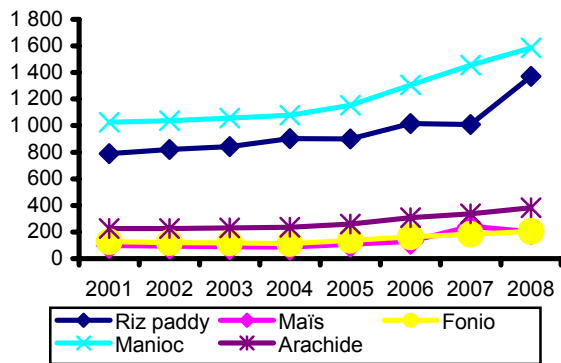
- **Production agricole vivrière**

En Guinée, les résultats préliminaires de la campagne 2007/2008 indiquent une hausse de 16,2% de la production vivrière contre 10,4% lors de la campagne précédente. Soit une performance due aux efforts de relance de la production agricole, conjugués à la bonne répartition spatiale de la pluie. Au titre de la campagne agricole 2007/2008, la production vivrière ressortirait un volume total de 3748 mille tonnes, contre 3225 mille tonnes pour la

campagne 2006/2007. Par filière, cette production se répartit comme suit :

- riz paddy, 1372 mille tonnes, soit une hausse annuelle de 36,1% ;

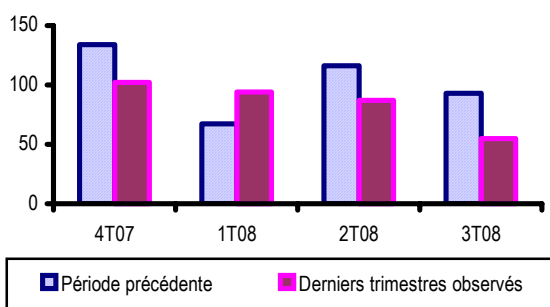
Graphique 2.1.1 : Produits vivriers agricoles (en milliers de tonnes).



- maïs, 203 mille tonnes, soit un recul annuel de 16,1% ;
- fonio, 204 mille tonnes, soit un accroissement annuel de 12,3% ;
- manioc, 1587 mille tonnes, soit une hausse annuelle de 9% ; et
- arachide, 383 mille tonnes, soit une progression annuelle de 13,4%.

Toutefois, la production vivrière demeure insuffisante face à une demande qui reste totalement inélastique aux différents prix. Dans l'ensemble, en matière de riz, le volume des importations devient de plus en plus élevé.

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



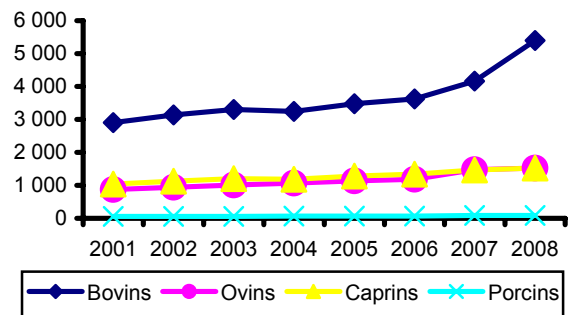
En effet, durant le troisième trimestre de 2008, le volume du riz importé a été de 55 mille tonnes, soit une baisse de 36,8% en variation trimestrielle et de 40,9% en glissement annuel. Et sur les neuf derniers mois observés, ce volume de riz importé a atteint 230 mille tonnes, contre 276 mille il y a un an. Soit un recul cumulé de

16,7%, suite à l'augmentation vertigineuse de 56,3% de la facture des importations de riz (GNF 303,63 milliards à fin septembre 2008).

#### • Production animale

Pour la campagne 2007/2008, la production animale pourrait augmenter de 18,7% contre 15,7% lors de la campagne précédente, et ce, du fait de la reprise des projets et programmes d'appuis aux éleveurs.

Graphique 2.1.3 : Production animale (en milliers de têtes).



En effet, au titre de cette campagne, les effectifs de la production animale se chiffrent à 8543 mille têtes contre 7197 têtes lors de la campagne précédente. Par espèce, ces effectifs sont répartis comme suit :

- bovins, 5401 mille têtes, soit une augmentation annuelle de 29,7% ;
- ovins, 1529 mille têtes, soit un accroissement annuel de 3,5% ;
- caprins, 1521 mille têtes, soit une progression annuelle de 3,6% ; et
- porcins, 92 mille têtes, soit une hausse annuelle de 4%.

Il faut noter que beaucoup d'efforts restent à fournir pour satisfaire la demande qui demeure totalement inélastique aux différents prix.

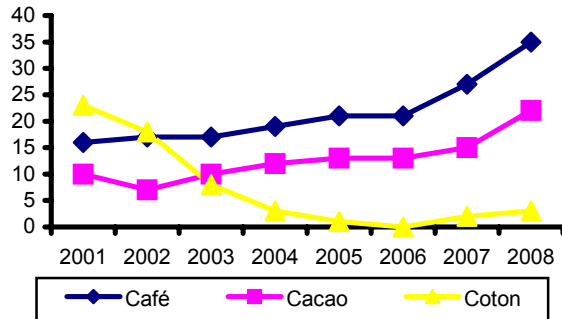
#### • Production agricole d'exportation

Au titre des produits de rente, le volume de la production d'exportation passerait de 44 mille tonnes lors de la campagne précédente, à 59 mille pour la campagne 2007/2008. Soit un accroissement de 34,3%, imputable, en partie, à l'augmentation des surfaces exploitées.

Par filière, ce volume est réparti comme suit :

- café, 35 mille tonnes, soit une hausse annuelle de 28,6% ;

Graphique 2.1.4. : Produits de rente (en milliers de tonnes).

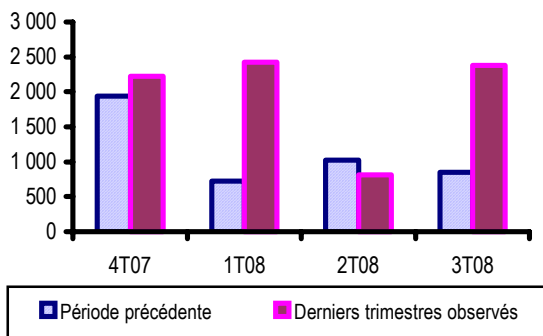


Source : SNSA

- cacao, 22 mille tonnes, soit une augmentation annuelle de 44% ; et
- coton, 3 mille tonnes, soit une progression annuelle de 40% ;

Pour la production halieutique, le volume des débarquements de la pêche industrielle a à la fois triplé en variation trimestrielle et en glissement annuel, du fait de la reprise de l'exportation des produits de mer. Au troisième trimestre 2008, ce volume a atteint 2376 tonnes, contre 812 tonnes au trimestre précédent.

Graphique 2.1.5 : Production de la pêche industrielle (en tonnes)



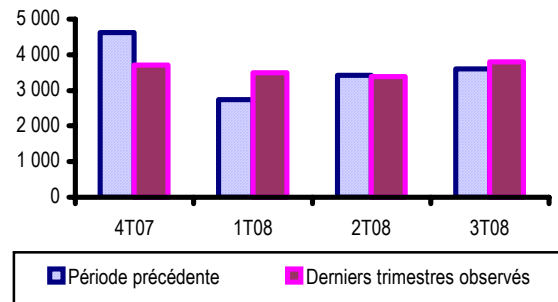
Au cours des neuf premiers mois de l'année 2008, le volume des débarquements de la pêche industrielle a plus que doublé, pour se situer à 5607 tonnes contre 2594 tonnes il y a un an. Ceci devrait se traduire par l'approvisionnement régulier du marché domestique en produits halieutiques.

## 2.1.2. LE SECTEUR SECONDAIRE

### • Production de bauxite

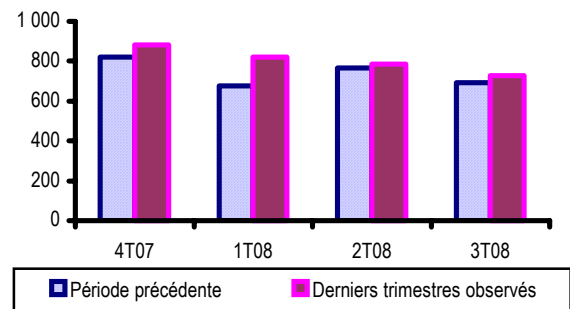
Durant le troisième trimestre de 2008, le volume de la production de bauxite a augmenté de 8,6% (avec une hausse de 12,3% pour la CBG et une baisse de 7,4% pour la CBK), du fait de l'amélioration significative des moyens de production.

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



En glissement annuel, cette augmentation a été de 5,4% (avec un accroissement de 5,5% pour la CBG et de 5,2% pour la CBK). Au troisième trimestre de 2008, le volume de la production de bauxite a été de 4531 mille tonnes (avec 84% de ce volume pour la CBG et 16% pour la CBK).

Graphique 2.1.7 : Production de la bauxite de CBK (en milliers de tonnes)



Sur les neuf premiers mois de l'année 2008, le volume cumulé de la production de bauxite a également augmenté de 11,2% (avec une hausse de 11,5% pour la CBG et de 9,4% pour la CBK). Ainsi, de janvier à septembre 2008, ce volume cumulé a atteint 13249 mille tonnes (avec 82,4% pour la CBG et 17,6% pour la CBK), contre 11919 mille tonnes (avec 82,1% pour la CBG et 17,9% pour la CBK) il y a un an.

### • Production d'alumine

Au troisième trimestre 2008, le volume de la production d'alumine a diminué de 2% en

variation trimestrielle et de 10,4% en glissement annuel, du fait d'un accroissement des coûts de production, conjugué à l'instabilité sociale. Ce volume a été de 147 mille tonnes, contre 150 au trimestre précédent.

En revanche, au cours des neuf premiers mois de 2008, le volume cumulé de la production d'alumine a atteint 491 mille tonnes, contre 402 en 2007. Soit un accroissement de 22,1%, grâce aux effets de dynamisme dans ce sous secteur minier.

- **Production d'or et de diamant**

A cause des difficultés d'ordre structurel et financier (révision des contrats d'exploitation), les volumes de la production d'or et de diamant ont respectivement diminué de 13% et 10,3%, pour se situer à 147 mille onces d'or et 113 mille carats de diamant au troisième trimestre 2008. Par contre, en glissement annuel, on note une hausse significative de la production de diamant et d'or de 50,7% et 15,7% respectivement, du fait de l'accroissement de la demande.

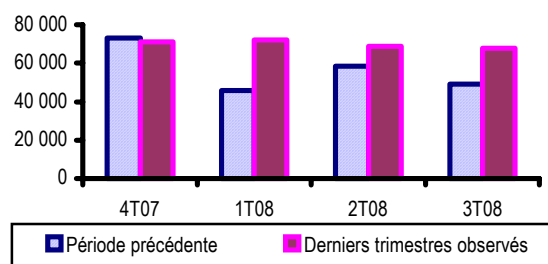
De janvier à septembre de 2008, ces volumes cumulés ont atteint 488 mille onces et 381 mille carats, soit une hausse d'environ 30% pour l'or et une baisse de 10,4% pour le diamant.

- **Production manufacturière**

Au troisième trimestre 2008, le volume de la production des boissons sucrées a diminué de 1,6% (avec un recul de 2,8% pour Bonagui et une hausse de 2,1% pour Sobragui), du fait des crises énergétique et sociale. Il a été de 67658 mille hectolitres (avec 74,5% pour Bonagui et 25,5% pour Sobragui). Mais par rapport au troisième trimestre de 2007, ce volume s'est accru de 38% (avec une augmentation de 62,8% pour Bonagui et une baisse de 4,4% pour Sobragui), et ce, grâce à l'amélioration et à l'extension des moyens de production.

Au cours des neuf premiers mois de 2008, le volume cumulé de la production des boissons sucrées a été de 208439 mille hectolitres (avec 75,4% pour Bonagui et 24,6% pour Sobragui). Soit un accroissement de 56,5% (avec une hausse de 59% pour Bonagui et une baisse de 5,7% pour Sobragui).

Graphique 2.1.8 : Production totale de la boisson sucrée (en milliers d'hl)

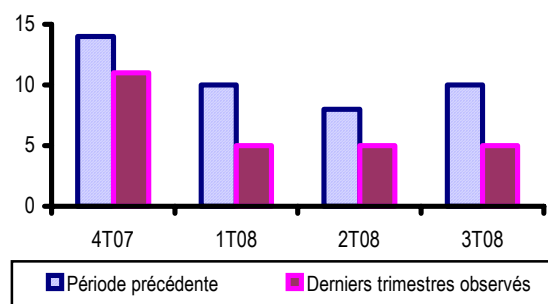


Quant au volume de la production de bière, il a connu une baisse de 3,3% en variation trimestrielle et de 9,1% en glissement annuel, du fait en partie, du recul de la demande. Au troisième trimestre de 2008, ce volume a été de 46268 mille hectolitres, contre 47843 au trimestre précédent

De janvier à septembre 2008, ce volume cumulé a atteint 142557 mille hectolitres, contre 152564 en 2007, soit une baisse de 6,6%.

Par ailleurs, en variation trimestrielle, le volume de la production de farine a été relativement stable, atteignant à peine 5 mille tonnes au troisième trimestre de 2008. Par contre, en glissement annuel, ce volume a diminué de 50%, du fait l'accroissement des coûts de production.

Graphique 2.1.9 : Production de farine (en milliers de tonnes)

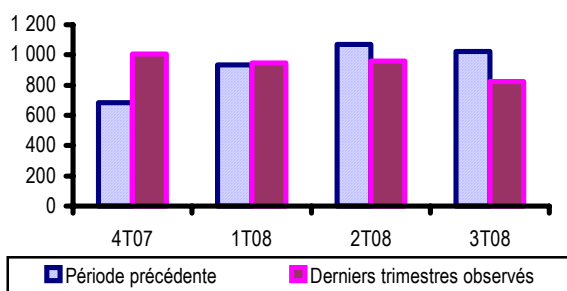


Au cours des neuf premiers mois de 2008, ce volume cumulé a atteint 16 mille tonnes, contre 28 en 2007, soit une chute d'environ 43%.

S'agissant du volume de la production d'huile de palme, il a baissé de 14,4% en variation trimestrielle et de 19,6% en glissement annuel, pour atteindre 822 mille tonnes au troisième trimestre 2008.

De même, au cours des neuf premiers mois de 2008, le volume cumulé de la production d'huile de palme a atteint 2727 mille tonnes, contre 3029 en 2007, soit un recul de 10%.

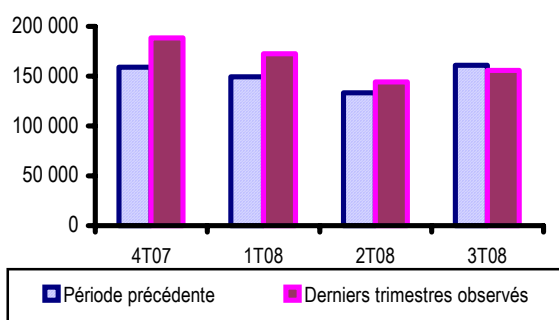
Graphique 2.1.10 : Production de l'huile de palme (en milliers de tonnes)



- **Production d'énergie**

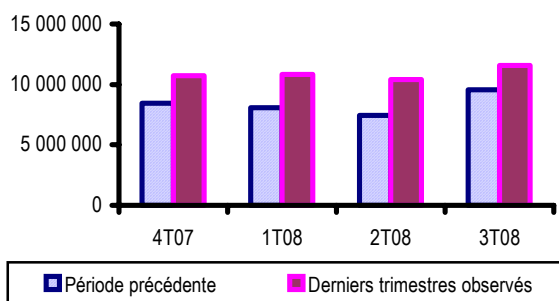
En raison de la période des grandes pluies, la production de l'électricité a enregistré une hausse trimestrielle de 7,7%, pour se situer à 155647 MWH au troisième trimestre de 2008. En revanche, cette production a diminué de 3,4% en glissement annuel, du fait de la demande totalement inélastique au prix du pétrole.

Graphique 2.1.11 : Production d'électricité (en MWH)



De janvier à septembre 2008, le volume cumulé de la production de courant a atteint 471169 MWH, contre 444301 en 2007. Soit une hausse de 6,1%, grâce aux efforts liés au renforcement des capacités de production.

Graphique 2.1.12 : Production d'eau potable (en milliers de m³)



Parallèlement, le volume de la production d'eau s'est accru de 10,8% en variation trimestrielle et de 21,1% en glissement annuel, du fait de la période des grandes pluies. Au troisième

trimestre 2008, ce volume a été de 11560450 mille m<sup>3</sup> contre 10429176 au trimestre précédent.

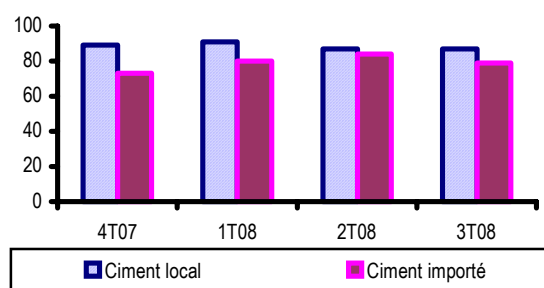
Au cours des neuf premiers mois de 2008, le volume cumulé de la production d'eau a été de 33068854 mille m<sup>3</sup> contre 25094918 en 2007. Soit une augmentation d'environ 32%, grâce aux efforts liés au renforcement des capacités de production. Mais face à la demande sans cesse croissante, le volume de la production d'eau potable reste encore insuffisant.

Par ailleurs, le volume de la production de gaz a été de 23 mille m<sup>3</sup> au troisième trimestre de 2008, soit une baisse trimestrielle de 8% et de 17,9% en glissement annuel, du fait d'un accroissement des coûts de production.

De janvier à septembre 2008, ce volume de gaz a atteint 73 mille m<sup>3</sup>, contre 74 en 2007, soit un recul de 1,4%.

- **Sous secteur Bâtiments, Travaux Publics (BTP)**

Graphique 2.1.13 : Volume de ciment (en milliers de tonnes)



Au titre des activités de bâtiments et travaux publics, le volume de la production de ciment a été de 79 mille tonnes au troisième trimestre de 2008 contre 87 au trimestre précédent. Soit à la fois une baisse de 9,2% en variation trimestrielle et en glissement annuel, du fait des effets de la crise sociale, conjugués aux coûts de production élevés.

En revanche, ce volume cumulé a été de 256 mille tonnes à fin septembre 2008, contre 210 il y a un an. Soit une augmentation d'environ 22%, du fait de l'accroissement de la demande.

Parallèlement, le volume du ciment importé a augmenté de 20,2% en variation trimestrielle et de 32,9% en glissement annuel, pour se situer à 101 mille tonnes au troisième trimestre de 2008,

contre 84 il y a un an, du fait d'une insuffisance du volume de la production locale.

De janvier à septembre 2008, ce volume cumulé de ciment importé a atteint 265 mille tonnes, contre 201 en 2007. Soit une hausse d'environ 32%, suite à l'accroissement significatif de la demande.

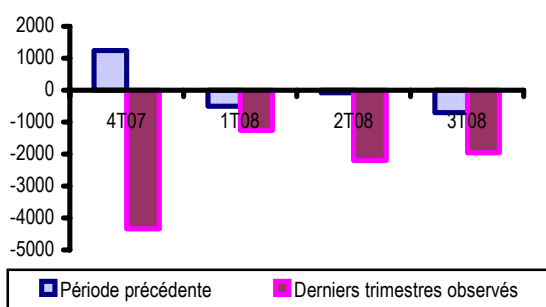
S'agissant du volume de la production de peinture, il a diminué de 7% en variation trimestrielle et de 15,3% en glissement annuel, du fait de l'accroissement des coûts de production. Au troisième trimestre de 2008, ce volume a été de 320 mille tonnes contre 344 au trimestre précédent.

Au cours des neuf premiers mois de 2008, le volume cumulé de la production de peinture a atteint 1014 mille tonnes, contre 1137 en 2007, soit une baisse significative de 10,8%.

### 2.1.3. LE SECTEUR TERTIAIRE

#### • Commerce

Graphique 2.1.14: Evolution de la balance commerciale (en milliards FG)



Sur la base des estimations de la Douane, le déficit commercial a été de 9,4% du PIB au troisième trimestre de 2008, contre 10,5% au trimestre précédent. Soit une amélioration de plus d'un point en variation trimestrielle contre une détérioration de 5,4 points en glissement annuel, du fait de l'impact des mesures portant sur l'interdiction d'exporter et de réexporter certains produits de première nécessité, combiné à la faible diversification des produits d'exportation.

Au cours des neuf premiers mois de 2008, ce déficit cumulé a été d'environ 26% du PIB contre 7,3% en 2007. Soit une détérioration de près de 19 points, imputable à la flambée des prix des

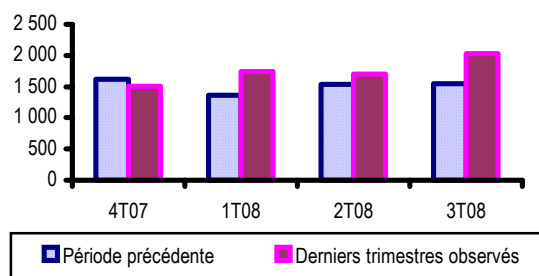
produits alimentaires et énergétiques, conjuguée à la faiblesse du dollar américain face à l'euro.

En outre, le taux d'ouverture de l'économie du pays avec le reste du monde a été de 13,9% au troisième trimestre de 2008, contre 16,2% au trimestre précédent. Soit un recul de 2,3 points en variation trimestrielle et un accroissement de 2,6 points en glissement annuel.

De janvier à septembre 2008, ce taux cumulé a atteint 40% contre 36% en 2007, soit un accroissement de 4 points en pourcentage du PIB.

#### • Transport

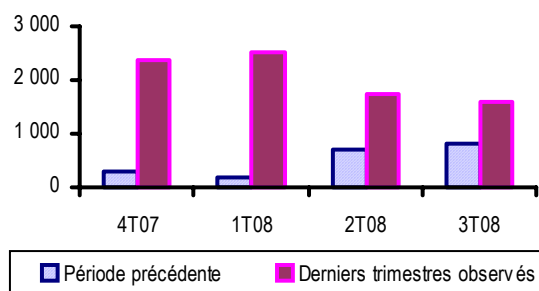
Graphique 2.1.15 : Evolution des mouvements d'aéronefs



Au troisième trimestre de 2008, le trafic aéroportuaire, a connu 2026 mouvements d'aéronefs, contre 1697 au trimestre précédent, soit une hausse de 19,4% en variation trimestrielle et de 30,5% en glissement annuel. En revanche, le nombre de passagers a diminué de 2,4% en variation trimestrielle et de 10,8% en glissement annuel, pour se situer à 64914 personnes au troisième trimestre 2008.

Durant les neuf premiers mois de 2008, on a enregistré un cumul de 5464 mouvements d'aéronefs et de 203987 passagers, contre 4460 mouvements et 184037 personnes en 2007, soit une hausse de 22,5% et 10,8% respectivement, du fait de l'accroissement de la demande.

Graphique 2.1.16 : Evolution des véhicules immatriculés



Au titre de l'immatriculation des véhicules, le Centre d'administration automobile de Conakry (CADAC), a enregistré 1582 véhicules au troisième trimestre de 2008, contre 1741 au trimestre précédent. Soit une baisse trimestrielle de 9,1% contre une augmentation vertigineuse de 92,5% en glissement annuel.

Parallèlement, de janvier à septembre 2008, le nombre de véhicules immatriculés a plus que triplé, pour se situer à 5845 unités contre 1680 véhicules en 2007. Ceci confirme davantage, une forte reprise des activités au CADAC (Centre d'administration automobile de Conakry).

## 2.2 FINANCES PUBLIQUES ET MONNAIE

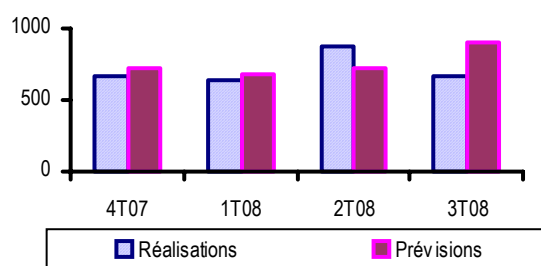
### 2.2.1 Recettes et dons

La mise en œuvre du système de gestion des ressources budgétaires a enregistré des résultats fiscaux satisfaisants, mais encore insuffisants.

Au troisième trimestre de 2008, la mobilisation des ressources et dons a atteint 4,4% du PIB (avec 4,3% pour les recettes intérieures et 0,1% du PIB pour les dons), contre 4,3% (avec 4,1% pour les ressources propres et 0,1% pour les dons) au trimestre précédent. Cette performance résulte en partie, des efforts d'amélioration du contrôle fiscal sur la base de contrats de performance.

En glissement annuel, les recettes et dons ont augmenté de 0,2 point en pourcentage du PIB (avec un accroissement de 0,4 point pour les recettes intérieures et un recul de 0,2 point pour les dons), du fait de l'impact des efforts de renforcement du contrôle fiscal et de la crise financière mondiale.

Graphique 2.2.1 : Evolution des recettes courantes (en milliards GNF)



Par ailleurs, durant les neuf premiers mois de l'année 2008, le montant des recettes et dons mobilisés a également augmenté de 11,9% du

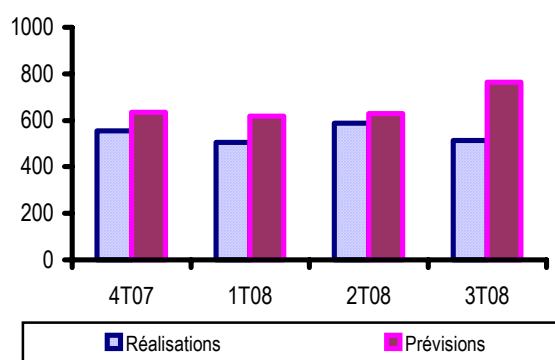
PIB (avec 11,6% pour les recettes courantes et 0,3% pour les dons), contre 11,4% (avec 10,4% pour les ressources propres et 0,1% pour les dons) en 2007.

En outre, sur la base des prévisions budgétaires à fin septembre 2008, la mobilisation des recettes et dons a enregistré un reste à recouvrer cumulé de 0,8 point en pourcentage du PIB (avec une plus-value de 0,5 point pour les recettes propres et une moins-value de 1,3 point pour les dons). Cet important manque à gagner résulte essentiellement du retard lié au recouvrement des engagements pris par les partenaires au développement.

### 2.2.2 Dépenses budgétaires

Durant le troisième trimestre de 2008, l'exécution des dépenses totales a enregistré une expansion de 4,9% du PIB (avec 3,6% pour les dépenses courantes et 1,2% du PIB pour les dépenses en capital), contre 3,7% (avec 2,7% pour les dépenses courantes et 1% pour les dépenses en capital) au trimestre précédent. Cette expansion serait l'impact de la restauration progressive de l'autorité de l'Etat.

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



En glissement annuel, ces dépenses totales ont connu une expansion de 0,6 point en pourcentage du PIB (avec une hausse de 0,6 point pour les dépenses courantes et une contraction de 0,1 point pour les dépenses en capital, notamment en ressources propres).

En valeur cumulée, le niveau d'exécution des dépenses totales passerait de 10,9% du PIB (avec 8% pour les dépenses courantes et 2,9% pour les dépenses en capital) à fin septembre 2007, à 11,9% (avec 8,8% pour les dépenses

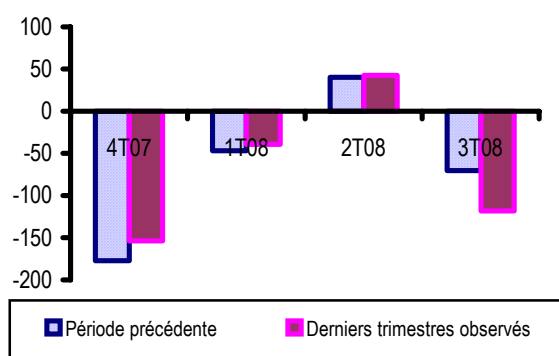
courantes et 3,1% pour les dépenses d'investissements publics) en 2008. Ceci confirme en partie, l'accroissement des dépenses incompressibles liées à la restauration de l'autorité de l'Etat.

Sur la base des prévisions à fin septembre 2008, on note une économie apparente de 0,1 point en pourcentage du PIB (avec une contraction de 0,3 point pour les dépenses courantes et une expansion de 0,2 point pour les dépenses en capital, notamment sur le financement extérieur). Cette économie apparente, résulte entre autres, de l'impact du renforcement de contrôle des dépenses et de l'interdiction des dépenses extrabudgétaires.

### 2.2.3 Solde et financement

Au troisième trimestre de 2008, on a enregistré un déficit fiscal de 0,6% du PIB contre une capacité de financement de 0,5% au trimestre précédent, du fait d'une forte expansion des dépenses courantes.

Graphique 2.2.3 : Evolution du solde budgétaire hors dons (mrds GNF)



De même, sur les neuf premiers mois de 2008, ce déficit a été moins important que prévu, soit 0,3% du PIB contre un objectif de 0,9% à fin septembre 2008 à cause d'une importante contraction des dépenses publiques.

Il s'en est suivi un solde primaire moins important que prévu, soit 2,5% du PIB contre un objectif de 2,6% à fin septembre 2008. Sur la période, le solde budgétaire base caisse de GNF 149,19 milliards, a connu un financement extérieur net de GNF 42,15 milliards contre un financement intérieur net de GNF 107,04 milliards.

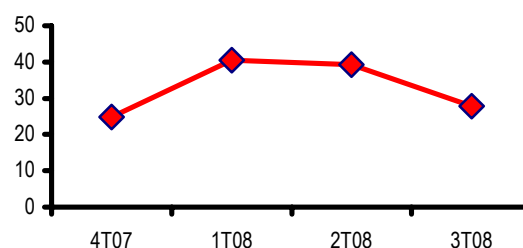
### 2.2.4 Dette publique

Les règlements du service de la dette publique extérieure ont diminué de 39,3% de la valeur douane des exportations (avec 27,6% pour le principal et 11,7% pour les intérêts dus) au trimestre précédent, à 27,8% (avec 20,6% pour le principal et 7,2% pour les intérêts dus) au troisième trimestre 2008. Ce repli résulte en partie, de l'accumulation des arriérés de paiements.

En revanche, en glissement annuel, ces règlements ont connu une expansion de 3,8 points en pourcentage des exportations (avec une hausse de 3,5 points pour le principal et de 0,3 point pour les intérêts dus), du fait du poids insoutenable du service de la dette publique extérieure.

En valeur cumulée, ces règlements ont connu une expansion de 23% des exportations (avec 17,2% pour le principal et 5,8% pour les intérêts dus) à fin septembre 2007, à 35,9% (avec 26% pour le principal et 10% pour les intérêts dus) en 2008.

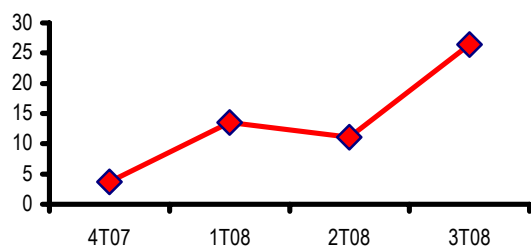
Graphique 2.2.4 : Service de la dette extérieure / exportations (en %)



Quant aux règlements du service de la dette publique intérieure, ils ont augmenté de 11,1% des exportations (avec 7,7% pour le principal et 3,4% pour les intérêts dus) au trimestre précédent, à 26,4% (avec 5,9% pour le principal et 20,5% pour les intérêts dus) au troisième trimestre de 2008.

En glissement annuel, cette expansion a été de 17 points (avec un accroissement de 15,1 points pour les intérêts dus et de 1,8 point pour le principal). Ceci devrait se traduire en partie, par l'amélioration significative de la trésorerie des fournisseurs locaux.

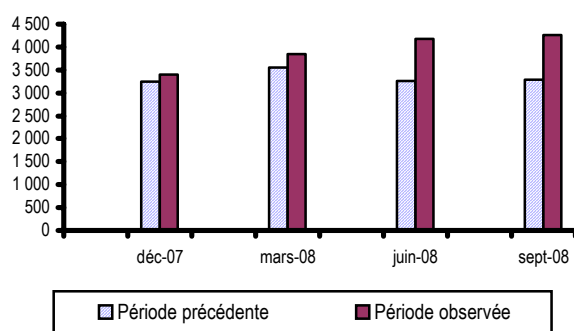
Graphique 2.2.5 : Service de la dette intérieure / exportations ( en % )



En valeur cumulée, ces règlements ont aussi enregistré une expansion de 8,2% des exportations (avec 6,6% pour les intérêts dus et 1,6% pour le principal) à fin septembre 2007, à 16,7% (avec 9,3% pour les intérêts dus et 7,4% pour le principal) en 2008.

### 2.2.5 Situation monétaire

Graphique 2.2.6 : Evolution de la masse monétaire ( en milliards GNF )



La situation monétaire en septembre 2008, comparée à celle de décembre 2007, indique ce qui suit :

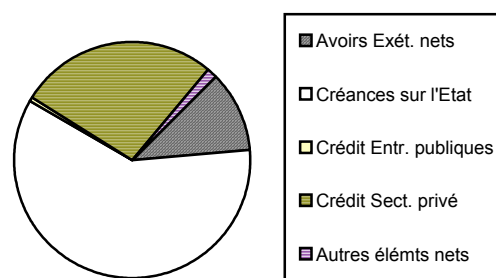
i) une expansion du taux de liquidité monétaire de 0,6 point, passant de 19,6% en décembre 2007 à 20,3% en septembre 2008, du fait d'un accroissement significatif des dépenses incompressibles de l'Etat ;

ii) une augmentation des avoirs extérieurs nets de 2,2% du PIB (avec -0,8% pour la Banque centrale et 3,1% pour les Banques commerciales) en décembre 2007, à 4,2% (avec 0,5% pour la Banque centrale et 3,7% pour les Banques commerciales) en septembre 2008, et ce, en raison d'un regain de confiance avec les partenaires au développement. Toutefois, le niveau des réserves brutes (1,2 mois d'importation) reste encore très faible face à une demande sans cesse croissante.

iii) une baisse du crédit intérieur net de 17,6% du PIB (avec 12,2% pour le secteur public et 5,5%

pour le secteur privé) en décembre 2007, à 16,2% (avec 11,8% pour le secteur public et 4,4% pour le privé) en septembre 2008.

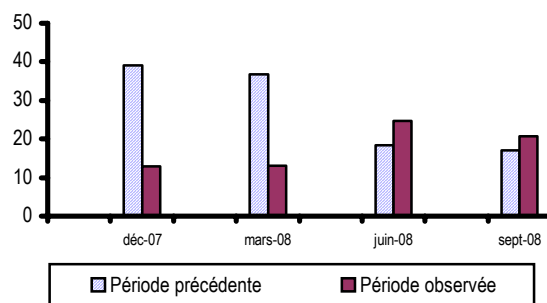
Graphique 2.2.7 : Contreparties de la Masse



Par ailleurs, la base monétaire a diminué de 11,2% du PIB en décembre 2007 à 10,1% du PIB en septembre 2008, du fait d'une reprise d'endettement du Trésor vis-à-vis du système bancaire, et ce, au détriment des Banques primaires. Cette situation, explique en partie, l'utilisation insuffisante des instruments de contrôle des liquidités par la Banque centrale.

### 2.2.6 Inflation

Graphique 2.2.8 : IHPC – Variation à fin de période en glissement annuel



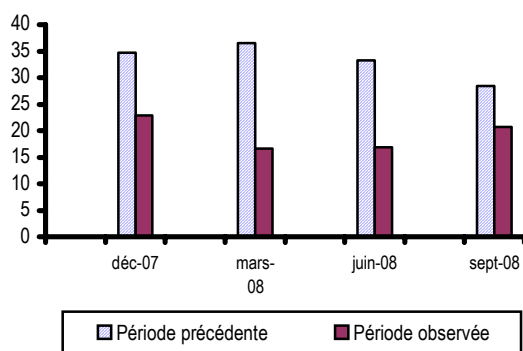
En raison d'une hausse significative des prix des produits alimentaires et énergétiques, conjuguée à la faiblesse du franc guinéen face aux principales devises, on note une reprise des tensions inflationnistes, depuis le début de l'année 2008.

En glissement annuel, l'inflation s'est accrue de 12,9% en décembre 2007 à 20,7% en septembre 2008, à cause d'un accroissement du taux de liquidité de 0,6 point en pourcentage du PIB.

Les effets conjugués portant sur les mesures d'ajustement du pouvoir d'achat des consommateurs face au retour de la stabilité sociale et à la flambée des prix des produits

alimentaires et énergétiques, auraient contribué à une reprise des tensions inflationnistes.

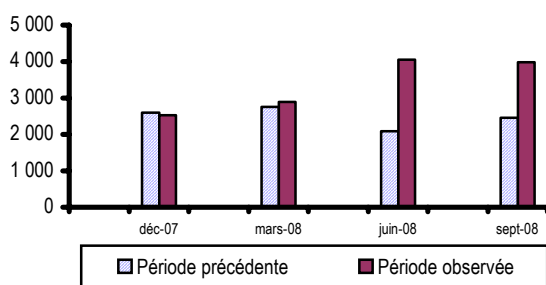
Graphique 2.2.9: IHPC – en moyenne annuelle à fin de période



En revanche, en moyenne annuelle, cette inflation a diminué de 22,9% en décembre 2007 à 18,1% en septembre 2008, du fait d'un resserrement de la politique monétaire, conjugué à l'impact d'une stabilité relative du cadre macroéconomique.

Toutefois, la reprise des tensions inflationnistes, explique en partie, la baisse significative du **taux d'intérêt réel** de 1,8% en décembre 2007 à -5% en septembre 2008.

Graphique 2.2.10 : Prix moyens du riz importé à Conakry (1 Kg = n FG)



Par conséquent, les données du mois de septembre 2008, rapportés à celles de décembre 2007, indiquent que les prix moyens des produits de première nécessité ont augmenté d'environ 94% pour le riz local, 64% pour l'essence à la pompe, 57% pour le riz importé et 23% pour la viande de bœuf.

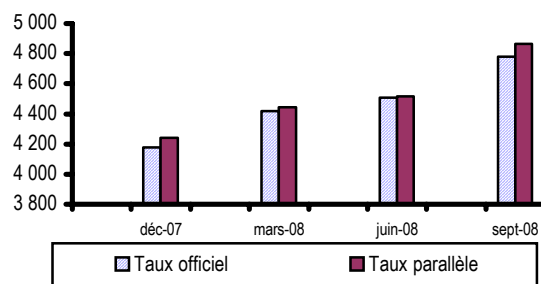
En septembre 2008, ces prix moyens ont été de GNF 313100 pour le sac de 50 kilogrammes du riz local, GNF 7000 pour le litre d'essence à la pompe, GNF 198700 pour le sac de 50 kilogrammes de riz importé et de GNF 16033 pour le kilogramme de viande de bœuf, contre respectivement GNF 161500, GNF 4300, GNF

126700 et GNF 13000, en décembre 2007.

## 2.2.7 Taux de changes du franc guinéen

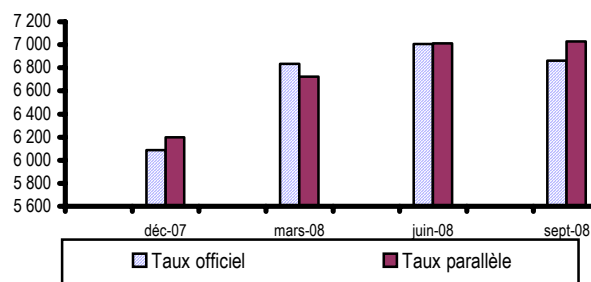
Depuis le début de l'année 2008, la faiblesse des réserves de changes et de la diversification des produits d'exportation, explique en partie, la dépréciation du franc guinéen par rapport au dollar américain de 14,4% au cours officiel, contre 14,7% au marché parallèle. Face à l'euro, cette dépréciation a été de 12,7% au cours officiel, contre 13,4% au marché parallèle.

Graphique 2.2.11 : Evolution du taux de change (1 \$ = n GNF)



Au cours officiel, le dollar américain et l'euro ont respectivement été négociés à GNF 4778 et 6860 en septembre 2008, contre GNF 4178 et 6086 en décembre 2007. Sur le marché parallèle, les taux moyens de ces deux devises ont respectivement été de GNF 4865 et 7027 en septembre 2008, contre GNF 4241 et 6198 en décembre 2007.

Graphique 2.2.12 : Evolution du taux de change (1 € = n GNF)



## 2.2.8 Indicateurs de performance

D'une manière générale, la crise sociale intervenue en début d'année 2008, a sensiblement affecté le recouvrement des impôts et taxes dus à l'Etat. Toutefois, l'application des mesures de politiques budgétaire et monétaire restrictives, aurait conduit à des résultats satisfaisants, mais insuffisants à fin septembre 2008, à savoir :

(i) la mobilisation des recettes du secteur non minier a atteint environ 83% des recettes fiscales, contre un objectif de 81% à fin septembre 2008. Soit une performance de 2 points en pourcentage des recettes fiscales ;

(ii) l'exécution des dépenses courantes hors paiements d'intérêts n'a été que de 67,1% des recettes fiscales (dont 27,4% pour la masse salariale), contre une prévision de 73,4% (avec 30,4% au titre de la masse salariale) à fin septembre 2008. Soit une économie apparente de 6,3 points en pourcentage des recettes fiscales (avec 3 points pour la masse salariale), du fait de l'impact de contrôle sur l'exécution des dépenses primaires ;

(iii) en raison d'une forte expansion des dépenses liées aux règlements du service de la dette publique, le solde primaire a été moins important que prévu, en atteignant 2,5% du PIB contre un objectif de 2,6% à fin septembre 2008.

Par ailleurs, l'insuffisance du resserrement de la politique monétaire s'est traduite à fin septembre 2008, par les résultats ci-après:

1. les réserves internationales nettes ont atteint un montant de GNF -20,88 milliards contre un objectif de -75,40 milliards, soit un effort significatif de GNF 54,52 milliards ;

2. les avoirs intérieurs nets de la Banque centrale ont été de 9,6% du PIB contre un objectif de 10,9% à fin septembre, soit un manque à gagner de 1,3 point en pourcentage du PIB ; et

3. la base monétaire a été de 10,1% du PIB contre une prévision de 10,7%, soit une performance significative de 0,6 point en pourcentage du PIB.

En outre, dans le cadre de la surveillance multilatérale de la deuxième Zone Monétaire de l'Afrique de l'Ouest (ZMAO), les résultats sur les critères de convergence sont encourageants, mais restent encore insuffisants à fin septembre 2008.

En effet, parmi **les quatre critères de premier rang, deux ont été remplis**, à savoir : (i) le déficit budgétaire hors dons est strictement

inférieur à 4%, soit 0,3% du PIB ; et (ii) le flux des avances de la Banque centrale à l'Etat a été en deçà de 10% des recettes fiscales de 2007, soit -2,1%.

**Pour les six critères de deuxième rang, deux ont également été satisfaisants** : la masse salariale a été strictement inférieure à 35% des recettes fiscales, soit 27,4% et la stabilité relative du taux de changes a été de 14,4% contre un objectif de 15%.

### 2.3. CADRE MACROECONOMIQUE

Dans le souci de l'assainissement et de réhabilitation du cadre macroéconomique, ainsi que de l'amélioration de la gestion des finances publiques et du secteur parapublic, le Gouvernement s'est assigné en 2008, les objectifs suivants :

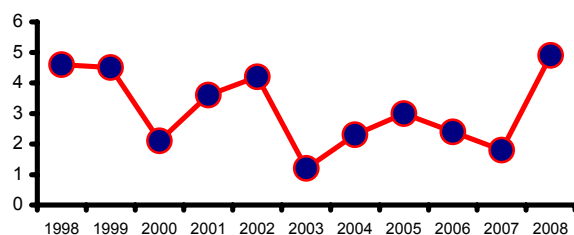
- Réaliser un taux de croissance du PIB réel de 4,9% ;
- Atteindre l'accroissement du revenu par habitant de 1,6% ;
- Maîtriser l'inflation en glissement annuel à hauteur de 15,8% ;
- Réaliser une pression fiscale de 17,1% ;
- Ramener le déficit fiscal à 2,5% du PIB ;
- Réaliser un solde primaire de base à 4,2% du PIB ;
- Ramener le poids du service de la dette publique extérieure à 13% des exportations.

#### 2.3.1 Croissance économique

En dépit d'un environnement international difficile, marqué par une triple crise financière, immobilière et énergétique, le Gouvernement voudrait réaliser un taux de croissance du PIB réel de 4,9% en 2008 contre 1,8% en 2007. Cette croissance, tirée essentiellement par le regain de dynamisme du secteur minier, l'essor des télécommunications et la relance de la production agricole, pourrait se répartir par secteur comme suit :

- i) Secteur primaire : 1% pour sa part relative de 20,8% du PIB ;
- ii) Secteur secondaire : 1,6% pour 33,1% du PIB ;
- iii) Secteur tertiaire : 1,9% pour 37,9% du PIB ; et
- iv) DTI : 0,4% pour 8,1% du PIB.

Graphique 2.3.1: Evolution du taux de croissance du PIB réel



En effet, **la valeur ajoutée du secteur primaire** devrait augmenter de 2,8% en 2007 à 3,6% en 2008, grâce aux efforts du Gouvernement pour la relance de la production agricole, conjugués à une bonne répartition spatiale de la pluviométrie.

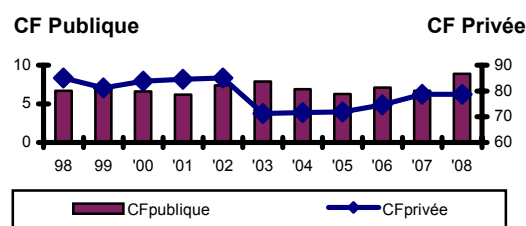
Concernant **le secteur secondaire**, son taux de croissance pourrait passer de 1,7% en 2007 à 8,4% en 2008, du fait d'une importante contribution des sous secteurs mines, eau, électricité, BTP, manufacture, conjuguée à une attitude politique plus réformatrice.

Quant **au secteur tertiaire**, il devrait enregistrer un fort taux de croissance qui passerait de 0,6% en 2007 à 3,1% en 2008, en raison de la forte contribution des sous secteurs commerce, transport et administration.

Parallèlement, à cause du recrutement des nouveaux agents à la Fonction publique, conjugué à la hausse significative des salaires, le PIB par tête d'habitant augmenterait de \$ EU 1,07 par jour en 2007 à \$ EU 1,13 en 2008.

### 2.3.2 Demande intérieure

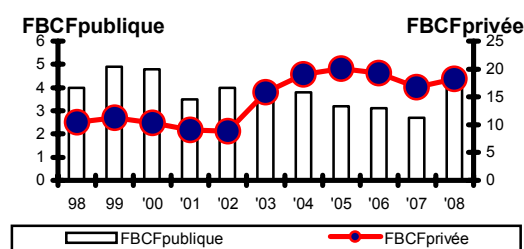
Graphique 2.3.2 : Consommation finale en % PIB



En Guinée, la demande augmenterait de 132,8% du PIB en 2007 à 142,1% en 2008, et ce, au profit d'une hausse sensible de la consommation publique. Elle passerait de 6,7% du PIB en 2007 à 8,9% en 2008.

Parallèlement, celle du secteur privé devrait rester stable à 78,7% du PIB en 2008, et ce, en faveur des investissements privés qui augmenteraient de 16,7% du PIB en 2007 à 18,2% en 2008.

Graphique 2.3.3 : FBCF en % PIB à prix courants



Toutefois, le taux d'investissement de l'économie devrait être conforme à la norme de 22% du PIB, considérée comme un minimum requis pour passer à un taux de croissance du PIB réel de 7 à 8% (seuil de recul de la pauvreté).

En Guinée, ce taux passerait de 19,4% du PIB en 2007, à 22,3% en 2008 (avec 4,1% pour le public et 18,2% pour le privé dont 6,9% pour le compte du sous secteur minier), alors que le PIB réel n'a été que de 1,8% en 2007, avant de remonter à 4,9% en 2008. Ceci devrait se traduire par un début d'amélioration des conditions de vie des populations en Guinée.

## 2.4 PERSPECTIVES BUDGETAIRES POUR LE QUATRIEME TRIMESTRE DE 2008

Au plan budgétaire, les perspectives pour le quatrième trimestre de 2008 pourraient être plus favorables, du fait d'une reprise des activités économiques, notamment portuaires, après la période des grandes pluies.

### 2.4.1 Recettes et dons

Les prévisions budgétaires pour le quatrième trimestre de 2008, comparées aux réalisations du trimestre précédent, indiqueraient une hausse des ressources budgétaires d'environ 16,4% (avec une baisse de plus de 2,9% pour les

recettes intérieures et une multiplication du montant des dons par plus de 6,7). Elles pourraient atteindre 5,1% du PIB (avec 4,4% pour les recettes propres et 0,7% du PIB pour les dons).

#### **2.4.2 Dépenses totales**

Au cours du quatrième trimestre de 2008, l'exécution des dépenses publiques devrait atteindre 5,1% du PIB (avec 3,6% pour les dépenses courantes et 1,5% du PIB pour les dépenses en capital), contre 4,9% (avec 3,7% pour les dépenses courantes et 1,2% du PIB pour les dépenses en capital) au trimestre précédent.

#### **2.4.3 Solde**

Le solde global y compris les dons, base caisse après ajustement, serait de GNF -66,96 milliards au quatrième trimestre de 2008. Il devrait enregistrer un désendettement de GNF -42,02 milliards en ressources extérieures nettes et de -24,94 milliards sur financement intérieur net.

Enfin, pour y parvenir, il est plus que nécessaire de poursuivre les efforts de mobilisation des recettes courantes et de rationaliser l'exécution des dépenses publiques suivant les approches base caisse et/ou base prise en charge comptable.

#### **2.4.4 Mesures préalables du programme pour le quatrième trimestre de 2008**

##### **a) Mesures portant sur le TOFE et la monnaie**

- i) poursuivre l'effort de mobilisation des recettes intérieures afin de respecter le pacte de stabilité;
- ii) réduire le rythme des dépenses non prioritaires, en vue de réaliser un total des dépenses publiques inférieur au flux programmé ;
- iii) rembourser les arriérés intérieurs tels que programmés ;
- iv) maintenir les avoirs extérieurs nets de la Banque centrale à un niveau convenable, hors concours extérieurs ;
- v) traiter la totalité des dépenses publiques par le biais du système informatisé de la chaîne des dépenses, sauf dans des cas exceptionnels.

Et dans de tels cas, exiger la régularisation des dépenses d'urgence payées par régies d'avance dans les délais prévus. Les montants non régularisés dans les délais impartis ne devront en aucun cas être supérieurs à 3% des dépenses totales du mois courant.

##### **b) Mesures d'administration fiscale**

Poursuivre la constitution d'un compte unifié du Trésor public et l'exécution des mesures prévues et contenues dans le récent rapport d'assistance technique du Département des Finances publiques du FMI sur l'adaptation progressive du TEC.

# ANNEXES

## I ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

**Tableau 1.1 : Taux de change de l'euro**

Trimestre/Année	€ / \$	€ / YPY	€ / £
<b>2006</b>			
3T06	1,27	148,07	0,68
<b>Moy. 1T06 – 3T06</b>	<b>1,24</b>	<b>144,13</b>	<b>0,69</b>
4T06	1,29	151,86	0,67
<b>Moy. 2ème semestre</b>	<b>1,28</b>	<b>149,97</b>	<b>0,68</b>
<b>Moy. annuelle 06</b>	<b>1,26</b>	<b>146,06</b>	<b>0,68</b>
<b>2007</b>			
1T07	1,31	156,47	0,67
2T07	1,35	162,82	0,68
<b>Moy. 1er semestre</b>	<b>1,28</b>	<b>159,64</b>	<b>0,67</b>
3T07	1,37	161,88	0,68
<b>Moy. 1T07 – 3T07</b>	<b>1,34</b>	<b>160,39</b>	<b>0,68</b>
4T07	1,45	163,80	0,71
<b>Moy. 2ème semestre</b>	<b>1,41</b>	<b>162,84</b>	<b>0,69</b>
<b>Moy. annuelle 07</b>	<b>1,37</b>	<b>161,24</b>	<b>0,68</b>
<b>2008</b>			
1T08	1,50	157,75	0,76
2T08	1,56	163,38	0,79
<b>Moy. 1er semestre</b>	<b>1,53</b>	<b>160,56</b>	<b>0,78</b>
3T08	1,50	161,76	0,79
<b>Moy. 1T08 – 3T08</b>	<b>1,52</b>	<b>160,96</b>	<b>0,78</b>

Sources: BCRG, Marchés Tropicaux et Méditerranéens.

**Tableau 1.2 : Coûts des matières premières**

Trimestre/Année	Alu (\$/t)	Or (\$/once)	Café (£/t)	Pétrole (\$/bbl)
<b>2006</b>				
3T06	2 481	620	1 966	71
<b>Moy. 1T06 – 3T06</b>	<b>2 510</b>	<b>599</b>	<b>1 891</b>	<b>68</b>
4T06	2 730	614	2 238	61
<b>Moy. 2ème semestre</b>	<b>2 605</b>	<b>617</b>	<b>2 102</b>	<b>66</b>
<b>Moy. annuelle 06</b>	<b>2 565</b>	<b>603</b>	<b>1 978</b>	<b>66</b>
<b>2007</b>				
1T07	2 799	651	2 371	59
2T07	2 769	668	2 323	69
<b>Moy. 1er semestre</b>	<b>2 784</b>	<b>660</b>	<b>2 347</b>	<b>64</b>
3T07	2 533	679	2 492	74
<b>Moy. 1T07 – 3T07</b>	<b>2 700</b>	<b>666</b>	<b>2 396</b>	<b>67</b>
4T07	2 443	790	2 649	88
<b>Moy. 2ème semestre</b>	<b>2 488</b>	<b>735</b>	<b>2 571</b>	<b>81</b>
<b>Moy. annuelle 07</b>	<b>2 636</b>	<b>697</b>	<b>2 459</b>	<b>72</b>
<b>2008</b>				
1T08	2 723	924	3 067	96
2T08	2 934	896	2 945	122
<b>Moy. 1er semestre</b>	<b>2 828</b>	<b>910</b>	<b>3 006</b>	<b>109</b>
3T08	2 784	868	3 007	118
<b>Moy. 1T08 – 3T08</b>	<b>2 813</b>	<b>896</b>	<b>3 006</b>	<b>112</b>

## II AU PLAN NATIONAL

### 2.1 SECTEURS PORTEURS DE CROISSANCE

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

Produits	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (e)	2008 (p)
Riz paddy	789	820	843	903	900	1 015	1 008	1 372
Maïs	99	94	90	86	109	129	242	203
Fonio	128	121	117	114	137	164	182	204
Manioc	1 026	1 037	1 057	1 079	1 152	1 307	1 456	1 587
Arachide	226	226	231	235	259	307	337	383
Café	16	17	17	19	21	21	27	35
Cacao	10	7	10	12	13	13	15	22
Coton	23	18	8	3	1	0	2	3

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

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

Produits	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 (e)	2008 (p)
Bovins	2 900	3 139	3 305	3 238	3 477	3 626	4 163	7 560
Ovins	869	945	1 007	1 068	1 137	1 186	1 477	1 529
Caprins	1 038	1 128	1 207	1 189	1 284	1 339	1 468	1 521
Porcin	61	60	63	65	68	71	88	92

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

**Tableau 2.1.3 : Evolution de la production minière et de poisson issu de la pêche industrielle**

Trimestre/Année	Poisson en tonnes	Bauxite (en milliers de tonnes)			Alumine 000 t	Or 000 z	Diamant 000 c
		CBG	CBK	TOTAL			
<b>2007</b>							
1T07	723	2 749	676	3 425	96	118	62
2T07	1 022	3 431	766	4 197	142	131	266
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>1 745</b>	<b>6 180</b>	<b>1 442</b>	<b>7 622</b>	<b>238</b>	<b>249</b>	<b>328</b>
3T07	849	3 606	692	4 298	164	127	75
<b>Cumul 1T07 – 3T07</b>	<b>2 594</b>	<b>9 786</b>	<b>2 133</b>	<b>11 919</b>	<b>402</b>	<b>376</b>	<b>403</b>
4T07	1 637	3 715	881	4 596	140	116	92
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>2 486</b>	<b>7 320</b>	<b>1 573</b>	<b>8 893</b>	<b>304</b>	<b>243</b>	<b>167</b>
<b>Cumul annuel 2007</b>	<b>4 231</b>	<b>13 500</b>	<b>3 015</b>	<b>16 515</b>	<b>542</b>	<b>492</b>	<b>495</b>
<b>2008</b>							
1T08	2 420	3 724	820	4 544	194	172	142
2T08	812	3 387	786	4 174	150	169	126
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>3 231</b>	<b>7 112</b>	<b>1 606</b>	<b>8 718</b>	<b>344</b>	<b>342</b>	<b>268</b>
3T08	2 376	3 803	728	4 531	147	147	113
<b>Cumul 1T08 – 3T08</b>	<b>5 607</b>	<b>10 914</b>	<b>2 334</b>	<b>13 249</b>	<b>491</b>	<b>488</b>	<b>381</b>

Sources : Ministère de la pêche et de l'Aquaculture, MMG/DGEP et BCRG

**Tableau 2.1.4 : Evolution de la production alimentaire**

Trimestre/Année	Bière 000 hl	Boisson sucrée (en milliers d'hectolitres)			Farine 000 t	Huile de palme 000 t
		SOBRAGUI	BONAGUI	TOTAL		
<b>2007</b>						
1T07	50 407	18 141	27 618	45 759	10	935
2T07	51 265	18 211	40 213	58 424	8	1 071
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>101 672</b>	<b>36 352</b>	<b>67 831</b>	<b>104 183</b>	<b>18</b>	<b>2 006</b>
3T07	50 892	18 071	30 955	49 026	10	1 023
<b>Cumul 1T07 – 3T07</b>	<b>152 564</b>	<b>54 423</b>	<b>98 786</b>	<b>133 209</b>	<b>28</b>	<b>3 029</b>
4T07	51 740	18 353	52 538	70 891	11	1 005
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>102 632</b>	<b>36 424</b>	<b>83 493</b>	<b>119 917</b>	<b>20</b>	<b>2 028</b>
<b>Cumul annuel 2007</b>	<b>204 304</b>	<b>72 776</b>	<b>151 324</b>	<b>224 100</b>	<b>38</b>	<b>4 034</b>
<b>2008</b>						
1T08	48 446	17 149	54 877	72 026	5	945
2T08	47 843	16 919	51 837	68 756	5	960
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>96 289</b>	<b>34 067</b>	<b>106 714</b>	<b>140 781</b>	<b>10</b>	<b>1 905</b>
3T08	46 268	17 275	50 383	67 658	5	822
<b>Cumul 1T08 – 3T08</b>	<b>142 557</b>	<b>51 342</b>	<b>157 097</b>	<b>208 439</b>	<b>16</b>	<b>2 727</b>

Sources : GMG, BONAGUI, SOBRAGUI et SOGUIPAH

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

Trimestre/Année	Electricité MWH	Gaz (en milliers de mètres cubes)				Eau 000 m <sup>3</sup>
		oxygène	Acétylène	Azote	TOTAL	
<b>2007</b>						
1T07	149 594	13	4	0	17	8 086 188
2T07	133 641	21	7	0	28	7 462 989
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>283 235</b>	<b>35</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>46</b>	<b>15 549 177</b>
3T07	161 066	21	7	0	28	9 545 741
<b>Cumul 1T07 – 3T07</b>	<b>444 301</b>	<b>56</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>25 094 918</b>
4T07	188 282	21	7	0	28	10 696 848
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>349 349</b>	<b>42</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>56</b>	<b>20 242 589</b>
<b>Cumul annuel 2007</b>	<b>632 583</b>	<b>77</b>	<b>25</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>35 791 766</b>
<b>2008</b>						
1T08	170 989	20	6	0	26	10 810 754
2T08	144 533	19	6	0	25	10 429 176
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>315 522</b>	<b>39</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>51</b>	<b>21 239 930</b>
3T08	155 647	17	5	0	23	11 560 450
<b>Cumul 1T08 – 3T08</b>	<b>471 169</b>	<b>56</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>73</b>	<b>33 068 854</b>

Sources : EDG, SEG et SOGEDI

**Tableau 2.1.6 : Evolution de la production de ciment et de peinture**

Trimestre/Année	Ciment	Peinture de TOPAZ (en tonnes)		
	000 t	"FOM"	"HUILE"	TOTAL
<b>2007</b>				
1T07	40	361	15	376
2T07	84	366	17	383
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>124</b>	<b>727</b>	<b>33</b>	<b>760</b>
3T07	87	361	17	378
<b>Cumul 1T07 – 3T07</b>	<b>210</b>	<b>1 088</b>	<b>49</b>	<b>1 137</b>
4T07	89	367	17	384
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>175</b>	<b>728</b>	<b>34</b>	<b>762</b>
<b>Cumul annuel 2007</b>	<b>299</b>	<b>1 455</b>	<b>66</b>	<b>1 521</b>
<b>2008</b>				
1T08	91	335	15	350
2T08	87	329	15	344
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>177</b>	<b>665</b>	<b>30</b>	<b>695</b>
3T08	79	306	14	320
<b>Cumul 1T08 – 3T08</b>	<b>256</b>	<b>970</b>	<b>44</b>	<b>1 014</b>

Sources : TOPAZ, Ciments de Guinée

**Tableau 2.1.7 : Evolution de la balance commerciale estimée par la Douane (en milliards GNF)**

Trimestre/Année	Exportations	Importations	Solde	Taux d'ouverture avec le RdM
<b>2007</b>				
1T07	627,39	1 128,10	- 500,71	10,1%
2T07	1 198,94	1 273,14	- 74,20	14,2%
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>1 826,33</b>	<b>2 401,24</b>	<b>- 574,91</b>	<b>24,4%</b>
3T07	637,59	1 329,42	- 691,83	11,3%
<b>Cumul 1T07 – 3T07</b>	<b>2 463,92</b>	<b>3 730,66</b>	<b>- 1 266,74</b>	<b>35,7%</b>
4T07	1 118,20	1 269,62	-151,42	13,8%
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>1 755,79</b>	<b>2 599,04</b>	<b>-843,25</b>	<b>25,1%</b>
<b>Cumul annuel 2007</b>	<b>3 582,12</b>	<b>5 000,28</b>	<b>-1 418,16</b>	<b>49,5%</b>
<b>2008</b>				
1T08	414,13	1 676,46	-1 262,33	10,1%
2T08	588,36	2 779,34	-2 190,98	16,2%
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>1 002,48</b>	<b>4 455,80</b>	<b>-3 453,32</b>	<b>26,3%</b>
3T08	473,72	2 435,34	-1 961,62	13,9%
<b>Cumul 1T08 – 3T08</b>	<b>1 476,20</b>	<b>6 891,14</b>	<b>-5 414,94</b>	<b>40,0%</b>

Sources : Eurotrace / DNS, Sydonia + + / DND

**Tableau 2.1.8 : Evolution des activités portuaires et aéroportuaires**

Trimestre/Année	Aéronefs	Passagers	Débarquement (000 t)		Véhicule immatriculé
			Ciment	Riz	
<b>2007</b>					
1T07	1 367	53 288	79	67	168
2T07	1 541	57 939	47	116	690
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>2 908</b>	<b>111 227</b>	<b>126</b>	<b>183</b>	<b>858</b>
3T07	1 552	72 810	76	93	822
<b>Cumul 1T07 – 3T07</b>	<b>4 460</b>	<b>184 037</b>	<b>201</b>	<b>276</b>	<b>1 680</b>
4T07	1 643	74 054	73	102	2 380
<b>Cumul du 2<sup>ème</sup> semestre</b>	<b>3 195</b>	<b>146 864</b>	<b>148</b>	<b>196</b>	<b>3 202</b>
<b>Cumul annuel 2007</b>	<b>6 103</b>	<b>258 091</b>	<b>274</b>	<b>379</b>	<b>4 060</b>
<b>2008</b>					
1T08	1 741	72 577	80	88	2 522
2T08	1 697	66 496	84	87	1 741
<b>Cumul du 1<sup>er</sup> semestre</b>	<b>3 438</b>	<b>139 073</b>	<b>164</b>	<b>175</b>	<b>4 263</b>
3T08	2 026	64 914	101	55	1 582
<b>Cumul 1T08 – 3T08</b>	<b>5 464</b>	<b>203 987</b>	<b>265</b>	<b>230</b>	<b>5 845</b>

Sources : SOGEAC, PAC et CADAC

## 2.2. FINANCES PUBLIQUES

Tableau 2.2.1 : Tableau des Opérations Financières de l'Etat par trimestre ( en milliards GNF)

TOFE : REALISATIONS	3T07	Cumul 1T07-3T07	Cumul 2è Sem. 2007	1T08	2T08	Cumul 1er Sem. 2008	3T08	Cumul 1T08-3T08
<b>RECETTES ET DONNS</b>	<b>725,41</b>	<b>1 984,84</b>	<b>1 466,39</b>	<b>681,80</b>	<b>893,60</b>	<b>1 575,40</b>	<b>921,58</b>	<b>2 496,98</b>
<i>Recettes courantes</i>	<b>672,45</b>	<b>1 808,75</b>	<b>1 340,19</b>	<b>668,12</b>	<b>865,05</b>	<b>1 533,17</b>	<b>899,53</b>	<b>2 432,70</b>
Secteur minier	163,86	433,42	302,85	139,31	186,19	325,50	192,88	518,38
Secteur non minier	508,59	1 375,33	1 037,34	528,81	678,86	1 207,67	706,65	1 914,32
Contributions directes	110,43	329,15	207,60	107,68	174,34	282,02	119,60	401,62
Biens et Services	238,24	619,20	495,25	286,90	316,45	603,35	351,59	954,94
dont TSPP	38,17	110,61	67,52	30,86	49,37	80,23	37,02	117,25
Commerce International	121,40	335,70	257,43	112,98	141,58	254,56	185,57	440,13
Recettes non fiscales	38,52	91,28	77,06	21,25	46,49	67,74	49,89	117,63
<i>Dons et Emprunts</i>	<b>52,96</b>	<b>176,09</b>	<b>126,20</b>	<b>13,68</b>	<b>28,55</b>	<b>42,23</b>	<b>22,05</b>	<b>64,28</b>
Dons affectés	37,28	111,84	74,56	13,68	12,36	26,04	22,05	48,09
Dons non affectés	8,86	17,33	24,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Allègement CdP PPTE	0,00	8,16	1,07	0,00	16,19	16,19	0,00	16,19
Subventions Fonds fiduciaire PPTE	6,82	38,76	26,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>DEPENSES TOTALES</b>	<b>743,10</b>	<b>1 886,40</b>	<b>1 487,03</b>	<b>710,50</b>	<b>767,71</b>	<b>1 478,21</b>	<b>1 017,66</b>	<b>2 495,87</b>
<i>Dépenses courantes</i>	<b>514,42</b>	<b>1 387,44</b>	<b>1 070,25</b>	<b>505,71</b>	<b>567,12</b>	<b>1 072,83</b>	<b>763,64</b>	<b>1 836,47</b>
Traitements et Salaires	156,15	436,77	326,59	178,46	184,37	362,83	272,13	634,96
dont PPTE	30,83	61,67	30,83	6,74	6,25	12,99	6,64	19,63
Autres biens et services	178,25	350,84	386,09	189,28	210,94	400,22	268,54	668,76
dont PPTE	3,88	4,15	14,06	0,00	4,47	4,47	7,74	12,21
Subventions et transferts	101,88	294,95	181,72	73,79	83,01	156,80	91,82	248,62
dont PPTE yc zones sinistrées	0,01	0,60	5,31	0,45	0,00	0,45	0,45	0,90
<i>Intérêts dus</i>	<b>78,14</b>	<b>304,88</b>	<b>175,85</b>	<b>64,18</b>	<b>88,80</b>	<b>152,98</b>	<b>131,15</b>	<b>284,13</b>
Intérêts dette extérieure	43,98	142,77	122,13	44,04	68,91	112,95	34,05	147,00
Intérêts dette intérieure	34,16	162,11	53,72	20,14	19,89	40,03	97,10	137,13
<i>Dépenses en capital</i>	<b>228,68</b>	<b>498,96</b>	<b>416,78</b>	<b>204,79</b>	<b>200,59</b>	<b>405,38</b>	<b>254,02</b>	<b>659,40</b>
Financement externe FINEX	97,14	298,63	187,05	103,38	104,30	207,68	93,04	300,72
Financement interne Investissement	124,77	190,65	213,24	100,37	92,91	193,28	158,92	352,20
dont PPTE	5,18	5,18	9,75	5,70	4,18	9,88	8,41	18,29
Finan.interne subvention en capital	3,69	5,27	13,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prêts nets de remboursements	2,96	3,93	2,96	1,04	2,15	3,19	0,00	3,19
Restructuration entreprises	0,12	0,48	0,33	0,00	0,90	0,90	2,06	2,96
Solde base engagements (dons compris)	-17,69	98,44	-20,64	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33
<b>Solde base engagements (dons exclus)</b>	<b>-70,65</b>	<b>-77,65</b>	<b>-146,84</b>	<b>-42,38</b>	<b>97,34</b>	<b>54,96</b>	<b>-118,13</b>	<b>-63,17</b>
Arriérés de paiements	-1,46	12,35	8,52	3,87	12,72	16,59	0,45	17,04
Intérieurs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Extérieurs	-1,46	12,35	8,52	3,87	12,72	16,59	0,45	17,04
<b>Solde base caisse</b>	<b>-17,86</b>	<b>-25,11</b>	<b>158,18</b>	<b>-72,11</b>	<b>-37,02</b>	<b>-109,13</b>	<b>-39,96</b>	<b>-149,09</b>
<b>FINANCEMENT</b>	<b>17,86</b>	<b>25,11</b>	<b>-158,18</b>	<b>72,11</b>	<b>37,02</b>	<b>109,13</b>	<b>40,06</b>	<b>149,19</b>
Financement extérieur net	-12,75	5,10	-47,54	-20,02	10,16	-9,86	52,01	42,15
Amortissement dette extérieure	-109,04	-424,68	-309,86	-123,73	-162,51	-286,24	-97,43	-383,67
Financement intérieur net	30,61	20,01	-110,64	92,13	26,86	118,99	-11,95	107,04
Amort dette intérieure	-25,90	-40,32	-48,14	-35,73	-45,23	-80,96	-27,98	-108,94
<b>Solde primaire</b>	<b>104,63</b>	<b>525,86</b>	<b>216,06</b>	<b>125,18</b>	<b>290,44</b>	<b>415,62</b>	<b>106,06</b>	<b>521,68</b>

Source : MEF / DNB (TOFE)

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

Indicateurs Sur le Service de la Dette	3T07	Cumul 1T07-3T07 2007	Cmul 2è Sem. 2007	1T08	2T08	Cumul 1er Sem. 2008	3T08	Cumul 1T08-3T08
<b>Dette publique extérieure</b>	<b>153,92</b>	<b>567,45</b>	<b>431,99</b>	<b>167,77</b>	<b>231,42</b>	<b>399,19</b>	<b>131,48</b>	<b>530,67</b>
Intérêts	43,98	142,77	122,13	44,04	68,91	112,95	34,05	147,00
Principal	109,04	424,68	309,86	123,73	162,51	286,24	97,43	383,67
<b>Dette publique intérieure</b>	<b>60,06</b>	<b>202,43</b>	<b>101,86</b>	<b>55,87</b>	<b>65,12</b>	<b>120,99</b>	<b>125,08</b>	<b>246,07</b>
Intérêts	34,16	162,11	53,72	20,14	19,89	40,03	97,10	137,13
Principal	25,90	40,32	48,14	35,73	45,23	80,96	27,98	108,94

Source : MEF/DNT; DNB (Tableau de Bord des Finances Publiques , TOFE )

## 2.3 MONNAIE ET CREDIT

Agrégats	Décembre 2007	Septembre 2008	Variat.sept 08/décembre 07	
			mds GNF	%
<b>AVOIRS EXTERIEURS NETS</b>	<b>386,06</b>	<b>888,98</b>	502,92	
- Banque Centrale	<b>-143,66</b>	<b>112,88</b>	256,54	
Or	24,16	78,85	54,69	
FMI	-267,33	-388,93		45,5%
Avoirs en DTS	50,42	19,06		-62,2%
Avoirs en devises (net)	49,09	403,90		722,8%
- Banques de Dépôts	<b>529,72</b>	<b>776,10</b>		46,5%
<b>AVOIRS INTERIEURS NETS</b>	<b>3012,18</b>	<b>3371,08</b>		11,9%
Avoirs intérieurs nets, BCRG	<b>2094,33</b>	<b>2008,20</b>		-4,1%
Crédit intérieur net	<b>3060,49</b>	<b>3392,19</b>		10,8%
- Créances sur le secteur public	<b>2110,52</b>	<b>2476,44</b>		17,3%
- Créances nettes sur l'Etat	<b>2085,38</b>	<b>2246,23</b>	160,85	
BCRG	1831,40	1795,70		-1,9%
PNT1	1884,57	1808,15		-4,1%
Banques primaires	253,98	625,00		146,1%
- Créances sur les Entreprises publiques	<b>25,14</b>	<b>55,74</b>		121,7%
- Créances sur le secteur privé	<b>949,97</b>	<b>915,75</b>		-3,6%
Créances compromises	85,47	92,06		7,7%
dont provisions	77,97	82,15		5,4%
Créances saines	864,50	823,69		-4,7%
dont créances à MLT	189,68	209,50		10,4%
Autres postes nets	<b>-48,31</b>	<b>-21,11</b>		-56,3%
Ajustement créances interbancaires				
<b>MASSE MONETAIRE</b>	<b>3398,24</b>	<b>4260,06</b>		25,4%
Base Monétaire	<b>1950,66</b>	<b>2121,07</b>		8,7%
- Monnaie et Quasi-Monnaie	<b>2530,44</b>	<b>3146,99</b>		24,4%
Monnaie en circulation	1418,18	1555,29		9,7%
Dépôts à vue GNF	978,23	1367,71		39,8%
Dépôts à terme GNF	134,03	223,99		67,1%
- Dépôts en devises	<b>867,80</b>	<b>1113,07</b>		28,3%

Source : BCRG /DGAEM

Tableau 2.3..2 : Taux de change moyen du GNF à fin de période

Trimestre/Année	Marché officiel		Marché parallèle		Prime de change (en %)	
	\$EU / GNF	€ / GNF	\$EU / GNF	€ / GNF	\$EU / GNF	€ / GNF
<b>Moy. Janvier – septembre 2006</b>	4 996	6 223	5 104	6 282	2,2%	0,9%
Décembre 2006	5 993	7 910	6 454	8 433	7,7%	6,6%
<b>Moyenne annuelle 2006</b>	<b>5 183</b>	<b>6 519</b>	<b>5 349</b>	<b>6 693</b>	<b>3,2%</b>	<b>2,7%</b>
Mars 2007	5 140	6 802	5 319	7 350	3,6%	9,0%
Juin 2007	3 288	4 414	3 925	5 010	19,4%	13,5%
Septembre 2007	3 850	5 343	4 275	5 772	11,0%	8,0%
<b>Moy. Janvier – septembre 2007</b>	<b>4 192</b>	<b>5 615</b>	<b>4 497</b>	<b>6 029</b>	<b>7,3%</b>	<b>7,4%</b>
Décembre 2007	4 178	6 086	4 241	6 198	1,5%	1,8%
<b>Moyenne annuelle 2007</b>	<b>4 179</b>	<b>5 711</b>	<b>4 443</b>	<b>6 063</b>	<b>6,3%</b>	<b>6,2%</b>
Mars 2008	4 418	6 834	4 446	6 722	0,6%	-1,6%
Juin 2008	4 510	7 006	4 517	7 014	0,2%	0,1%
Septembre 2008	4 778	6 860	4 865	7 027	1,8%	2,4%

Source : BCRG / Direction Générale des Affaires Economiques et Monétaires

**Tableau 2.3.3** : Evolution mensuelle de l'indice harmonisé des prix à la consommation (IHPC)

TAUX D'INFLATION : 2007 (Base 100 : 2002)	Janv 2007	Fév. 2007	Mars 2007	Avril 2007	Mai. 2007	Juin 2007	Juillet 2007	Août 2007	Sept 2007	Oct 2007	Nov 2007	Déc. 2007
Indice global	274,1	275,5	276,4	276,0	271,9	274,0	279,3	286,0	290,8	293,1	296,2	300,9
Variation en glissement annuel	40,8%	38,6%	36,7%	34,2%	22,0%	18,3%	17,4%	16,8%	17,1%	16,3%	15,3%	12,9%
Variation en moyenne annuelle	35,6%	36,2%	36,5%	36,5%	34,9%	33,3%	31,6%	29,9%	28,4%	26,8%	25,0%	22,9%

TAUX D'INFLATION : 2008 (Base 100 : 2002)	Janv 2008	Fév. 2008	Mars 2008	Avril 2008	Mai 2008	Juin 2008	juillet 2008	Août 2008	Sept 2008
Indice global	302,1	306,3	312,3	339,1	340,0	341,5	344,5	347,3	351,0
Variation en glissement annuel	10,2%	11,2%	13,0%	22,9%	25,0%	24,6%	23,3%	21,4%	20,7%
Variation en moyenne annuelle	20,4%	18,3%	16,6%	16,0%	16,3%	16,9%	17,4%	17,8%	18,1%

Source : MPC / Direction Nationale de la Statistique (DNS)

**Tableau 2.3.4** : Evolution des prix moyens de quelques produits alimentaires essentiels en fin de période à Conakry

	Juin-07	Sept-07	Déc-07	Moy-07	Mars 08	Avr-08	Mai-08	Juin-08	Juil-08	Août-08	Sept-08
Riz local étuvé au kg	4 009	4 270	3 230	<b>3 823</b>	3 575	4 557	4 938	5 022	5 148	5 368	6 262
Riz importé populaire	2 085	2 462	2 534	<b>2 422</b>	2 887	4 025	3 989	4 051	3 961	3 963	3 974
Viande de bœuf / kg	13 000	13 000	13 000	<b>13 485</b>	14 825	15 592	16 000	16 000	16 000	16 000	16 033
Pomme de terre / kg	2 741	3 850	5 287	<b>3 432</b>	5 012	4 393	4 634	4 993	4 889	5 097	3 872
Huile de palme au litre	4 514	5 993	7 460	<b>6 193</b>	7 780	6 925	7 368	7 407	7 439	8 163	8 193
Huile d'arachide / litre	5 319	6 189	7 017	<b>6 607</b>	7 850	8 343	8 548	8 469	8 590	9 143	9 492

Source : Ministère du Plan (MP) / Direction Nationale de la Statistique (DNS)

**Tableau 2.3.5** : Evolution des taux d'intérêt créditeur

	Juin-2007	Sept-2007	Déc-2007	Mars-2008	Avr-2008	Mai-2008	Juin-2008	Sept-2008
Taux d'intérêt créditeur minimum		14,7%	14,7%	14,7%	14,7%	14,7%	14,7%	15,8%
Taux d'inflation en glissement annuel		18,3%	17,1%	12,9%	13,0%	22,9%	25,0%	20,7%
Taux d'intérêt réel		-3,6%	-2,4%	1,8%	1,7%	-8,2%	-10,3%	-5,0%

Source : BCRG / Direction Générale des Affaires Economiques et Monétaires

**Tableau 2.3.6** : Critères et repères quantitatifs en fin de période

	Janvier – sept 2008 Prévisions	Janvier – sept 2008 Réalizations	Ecart Réalis. / Prévis.
<b>REPERES</b>			
1. Recettes budgétaires hors secteur minier	1 702,72	1 914,32	211,60
2. Dépenses cour. hors paiements d'intérêt	1 547,89	1 552,34	4,45
3. Masse salariale de l'Etat	640,52	634,96	-5,56
<b>CRITERES</b>			
1. Solde primaire du budget (plancher, en mrd\$ FG)	550,05	521,68	-28,37
2. Base monétaire (plafond, en milliards de FG)	2 234,80	2 121,07	-113,73
3. Avoirs intérieurs nets, BCRG (plancher, mrd\$ FG)	2 289,40	2 008,20	-281,20
4. Réserves internationales nettes (en millions \$EU)	-75,40	-20,88	54,52

Source: MEF/BCRG

Critères de convergence	ZMAO	GUINEE, à fin septembre 2008	Observation
<b>- Premier Rang:</b>			
Déficit budgétaire hors dons	≤ 4% du PIB	0,3%	Satisfaisant
Taux d'inflation	≤ 5% en glissement annuel	20,7%	Non satisfaisant
Crédit à l'Etat financé par la BCRG	≤ 10%RF, exercice antérieur	-2,1%	Satisfaisant
Réserves d'échange	≥ 3 mois d'importation	1,21	Non satisfaisant
<b>- Deuxième Rang:</b>			
Arriérés intérieurs cumulés	≤ 0	ND	Non satisfaisant
Recettes fiscales	≥ 20% du PIB	11,6%	Non satisfaisant
Ratio masse salariale/Recettes fiscales	≤ 35% des recettes fiscales	27,4%	Satisfaisant
Stabilité du taux de change GNF/\$US	Variation depuis 12/07, ± 15%	14,4%	Satisfaisant
Taux d'intérêts réels positifs	> 0%	-5,0%	Non satisfaisant
Ratio Invest. Res. Pro. / Recettes fiscales	≥ 20% des recettes fiscales	15,5%	Non satisfaisant

Source: MEF/BCRG

#### 2.4 CROISSANCE ECONOMIQUE

Secteurs d'activités/agrégats	2002	2003	2004	2005	2006	2007(e)	2008(p)
Taux de croissance réel (%)							
PIB	4,2	1,2	2,3	3,0	2,5	1,8	4,9
Secteur Primaire	5,1	3,5	3,2	1,3	3,9	2,8	3,6
Secteur Secondaire	4,7	0,1	3,0	3,8	2,3	1,7	8,4
Secteur Tertiaire	2,0	1,2	1,2	1,6	1,2	0,6	3,1
PIB à prix courants (en milliards GNF)	6359,0	6841,0	8157,7	10703,7	15094,2	17354,2	20939,0
Solde en ressources intérieures (en mrd GNF)	-381,5	-47,9	-244,7	-374,6	-739,6	-902,4	-2219,5
En % du PIB à prix constants							
Importations	30,8	25,2	26,3	35,1	43,1	32,8	42,1
Consommation finale	92,3	79,2	78,5	78,2	81,7	85,3	87,6
publique	7,4	7,9	6,9	6,3	7,1	6,7	8,9
privée	85,0	71,3	71,6	71,9	74,6	78,7	78,7
FBCF	12,8	19,7	22,8	23,3	22,4	19,4	22,3
administration	4,0	3,9	3,8	3,2	3,1	2,7	4,1
privée	8,8	15,8	19,0	20,1	19,3	16,7	18,2
Variations de stocks	0,9	1,8	1,7	2,0	0,8	0,5	0,7
Exportations	24,8	24,5	23,4	31,6	38,2	27,6	31,6

Source: MPC/DNP  
Cadrage, 31 octobre 2008

(e) estimation

(p) prévision