

RÉPUBLIQUE DE GUINÉE

MINISTÈRE DE L'ÉCONOMIE ET DES FINANCES

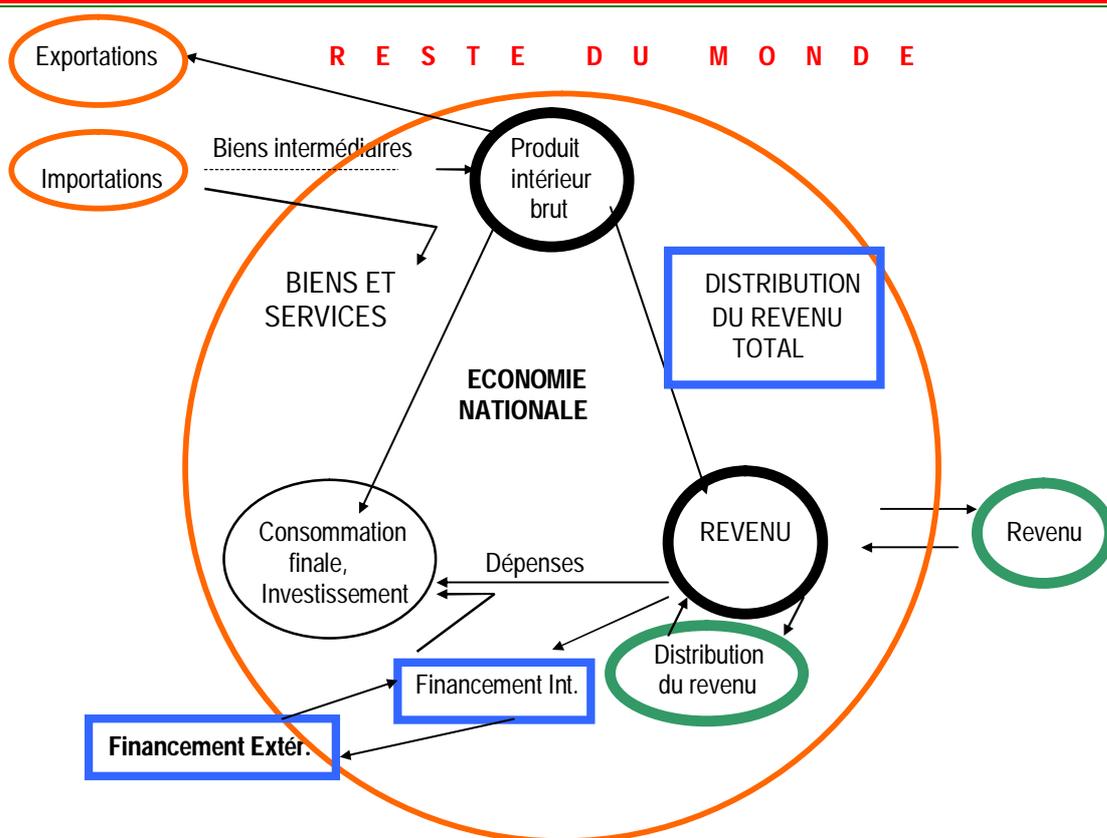
DIRECTION NATIONALE DES ÉTUDES ÉCONOMIQUES ET DE LA PRÉVISION

DIVISION CONJONCTURE

NOTE DE CONJONCTURE DE L'ÉCONOMIE GUINÉENNE

N° 92

Deuxième Trimestre 2012



Conakry, septembre 2012

SOMMAIRE

| | <i>Pages</i> |
|---|----------------|
| Principaux sigles employés et tableaux joints en annexe | 3 |
| Eléments du suivi conjoncturel, premier semestre 2012 | 4 |
| <i>I - Environnement International</i> | 5 |
| 1.1 Croissance économique des pays industrialisés | |
| 1.2 Taux de change de l'euro | |
| 1.3 Prix des produits de base | 6 |
| <i>II - Au plan national</i> | 6 |
| <i>2.1 Activités économiques</i> | |
| 2.1.1 Secteur primaire | |
| 2.1.2 Secteur secondaire | 8 |
| 2.1.3 Secteur tertiaire | 10 |
| <i>2.2 Finances publiques, monnaie et crédit</i> | 11 |
| 2.2.1 Recettes et dons | |
| 2.2.2 Dépenses budgétaires | 12 |
| 2.2.3 Solde et financement | |
| 2.2.4 Dette publique | 13 |
| 2.2.5 Situation monétaire | 14 |
| 2.2.6 Inflation | |
| 2.2.7 Taux de change du franc guinéen | 15 |
| 2.2.8 Indicateurs de performance | |
| <i>2.3 Perspectives budgétaires pour le 3^{ème} trimestre 2012</i> | 16 |
| 2.3.1 Recettes et dons | |
| 2.3.2 Dépenses totales | |
| 2.3.3 Solde | |
| <i>2.4 Mesures de politique économique nécessaires</i> | 16 |
| Annexes (Tableaux des Indicateurs)..... | 18 – 25 |

RECAPITULATIF DES PRINCIPAUX SIGLES EMPLOYES

| | |
|-------------|---|
| ACG | Compagnie d'alumine de Guinée (ex-Friguia) |
| AFRISTAT | Observatoire économique et statistique d'Afrique subsaharienne |
| AREDOR | Association pour la recherche et l'exploitation du diamant et de l'or |
| SAG | Société Aurifère de Guinée |
| BAD | Banque Africaine de Développement |
| BCRG | Banque Centrale de la République de Guinée |
| BND | Budget National de Développement |
| BONAGUI | Boissons non alcoolisées de Guinée |
| BTP | Bâtiments et Travaux Publics |
| CADAC | Centre d'Administration Automobile de Conakry |
| CBG | Compagnie des Bauxites de Guinée |
| CBK | Compagnie des Bauxites de Kindia (ex-SBK) |
| CTSCM | Cellule Technique de Suivi de la Conjoncture Macroéconomique |
| DTI | Droits et Taxes à l'Importation |
| 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 |
| MC | Ministère du Commerce |
| MMG | Ministère des Mines et de la Géologie. |
| MEF | Ministère de l'Economie et des Finances |
| MDB | Ministère Délégué au Budget |
| MCEA | Ministère du Contrôle d'Etat et des Audits |
| 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 de l'Euro
 - 1.2 Evolution des cours des produits de base
2. AU PLAN NATIONAL :
 - 2.1.1 Evolution de la production agricole
 - 2.1.2 Evolution de la production animale
 - 2.1.3 Evolution de la production minière et de la pêche industrielle
 - 2.1.4 Evolution de la production alimentaire
 - 2.1.5 Evolution de la production énergétique
 - 2.1.6 Evolution de la production de ciment et de peinture
 - 2.1.7 Evolution de la balance commerciale
 - 2.1.8 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 Evolution des critères et repères quantitatifs
 - 2.4.1 Ressources et emplois du PIB

Synthèse des éléments de suivi conjoncturel, premier semestre 2012

1. Les données du premier semestre 2012, rapportées à celles de 2011, indiquent une hausse des cours mondiaux de l'or (14,2%) et du pétrole (2,1%), contre une contraction de ceux du café (-15,1%) et de l'aluminium (-19,1%), du fait en partie d'un ralentissement de l'activité économique mondiale, notamment en Europe, conjugué aux conflits géopolitiques au Moyen orient et en Afrique (Iran, Soudan, Syrie, Lybie, Nigéria, etc.).

2. Dans un environnement économique marqué par des mesures de consolidation budgétaire, le gouvernement guinéen a maintenu la relance de la croissance et une gestion rigoureuse des finances publiques dans un contexte de stabilité relative des prix. A ce titre, le gouvernement se propose de réaliser un taux de croissance du PIB réel de 4,8% en 2012 contre 3,9% en 2011, et ce, grâce aux contributions de tous les secteurs en points de pourcentage : primaire (1,1), secondaire (1,6) et tertiaire (2,1).

3. Par rapport à 2011, les volumes cumulés de la production du premier semestre 2012 ont augmenté pour les boissons non alcoolisées (34,1%), l'électricité (32,3%), la bauxite (22,4%) et l'eau potable (8,9%), contre une contraction des productions des boissons alcoolisées (-2,0%), de gaz (-2,1%), du ciment (-5,5%), de l'or (-9,5%), de poisson de la pêche industrielle (-11,1%), de diamant (-11,7%), de l'alumine (-17,0%) et de la farine (-85,9%). Ces résultats contrastés indiquent en partie une baisse de la demande des pays occidentaux combinée à un durcissement des difficultés d'accès au crédit d'investissement.

4. Sur le marché de changes guinéen, l'évolution baissière des taux moyens des principales devises a été plus importante sur le marché parallèle que sur le marché officiel, du fait en partie d'une relance du marché interbancaire des changes (MIC). Sur la période, les primes de change entre le marché parallèle et le marché officiel ont également convergé à la baisse.

5. La mise en œuvre de politique des changes active, combinée à un système d'approvisionnement du marché domestique en produits de première nécessité (riz, farine, sucre, huile végétale, etc.), a permis d'enregistrer une baisse sensible de l'inflation de 4,0 points et 2,7 points depuis le début de l'année 2012, pour respectivement se situer en juin 2012 à 15,0% en glissement annuel et 18,7% en moyenne annuelle.

6. Au plan financier, les dépenses publiques ont évolué beaucoup plus vite que les recettes budgétaires, du fait en partie d'une relance des travaux d'intérêt public essentiellement financés sur les ressources propres. En effet, les recettes et dons mobilisés au cours du premier semestre 2012, ont atteint 10,6% du PIB (dont 9,2% pour les recettes fiscales, 1,0% pour les dons et 0,4% pour les recettes non fiscales). Soit une hausse de 1,7 point par rapport à 2011 (avec un accroissement de 1,5 point pour les recettes fiscales et de 0,4 point pour les dons, malgré une baisse des recettes non fiscales de 0,2 point) ; performance imputable en partie aux efforts de recouvrements des différentes régies de recettes. En revanche, ces recettes totales et dons ont connu un manque à gagner cumulé de 0,5% du PIB par rapport aux prévisions à fin juin 2012 (dont 1,4% pour les dons, malgré une plus-value des recettes fiscales et recettes non fiscales de 0,8% et 0,1% du PIB, du fait en partie de l'impact d'une crise économique au sein de l'Union européenne. Quant aux dépenses totales de l'Etat, elles ont atteint 10,8% du PIB à fin juin 2012 (dont 6,2% pour les dépenses courantes et 4,6% pour les dépenses en capital avec

3,6% sur les ressources propres). Soit une expansion de 3,0 points par rapport à 2011 (avec une explosion des dépenses d'investissement de 3,6 points dont 3,1 points sur les ressources propres, malgré une contraction des dépenses courantes de 0,6 point). Sur la base des prévisions à fin juin 2012, on note une économie apparente de 4,9% du PIB (avec une contraction de des dépenses courantes de 1,7% et des dépenses en capital de 3,2% dont 1,4% sur les ressources propres). Par conséquent, les soldes budgétaires ont été moins importants que prévu, avec un solde budgétaire hors dons de -1,2 du PIB et un solde primaire excédentaire de 0,4% du PIB, contre un objectif de -6,9% et -3,3% respectivement.

7. Au cours du premier semestre 2012, les flux commerciaux ont enregistré un solde commercial de -2,3% du PIB, soit une amélioration de 1,8 point par rapport à 2011, imputable en partie à la hausse significative des cours mondiaux de l'or et du caoutchouc sur le marché international.

Les règlements du service de la dette extérieure ont été de 8,7% des recettes d'exportation dont 6,9% et 1,8% pour respectivement le principal et les intérêts dus au 1^{er} semestre 2012. Soit une contraction une détérioration de la solvabilité de l'Etat vis-à-vis de l'extérieur de 4,9 points par rapport à 2011 (dont 3,6 points et 1,3 point pour le principal et les intérêts respectivement). Au plan national, les règlements du service de la dette intérieure n'ont été que de 2,6% des recettes fiscales au premier semestre 2012, avec 0,1% et 2,5% pour le principal et les intérêts respectivement. Soit une baisse de 4,7 points par rapport à 2011 dont 0,2 point et 4,5 points pour le principal et les intérêts dus respectivement ; situation préoccupante.

8. En juin 2012, la masse monétaire a été de 27,7% du PIB, soit une baisse de 6,1 points par rapport à 2011 (dont 5,9 points pour la monnaie et quasi-monnaie et 0,2 point pour les dépôts en devises). En contreparties, les avoirs extérieurs nets et les avoirs intérieurs nets ont respectivement atteint 13,4% et 14,3% du PIB en juin 2012. Soit une baisse en glissement annuel de 7,0 points pour les avoirs extérieurs nets contre un accroissement de 0,9 point pour les avoirs intérieurs nets. Sur la période, le crédit à l'économie s'est accru de 0,1 point et celui du gouvernement a baissé de 9,3 points, pour respectivement se situer à 5,8% et 14,0% du PIB en juin 2012. L'endettement du Trésor public auprès de la Banque Centrale a chuté de 7,4 points, atteignant 9,1% du PIB en juin 2012 contre 16,6% il y a un an.

9. Dans le cadre de la surveillance multilatérale de la 2^{ème} zone monétaire de l'Afrique de l'ouest (ZMAO), la Guinée a rempli trois critères de premier rang sur quatre, et deux sur six de second rang, à savoir : le déficit hors dons (1,2% du PIB), le crédit à l'Etat financé par la Banque centrale (-44,5% des recettes fiscales de 2011), les réserves de change (3,3 mois d'importation), la masse salariale (24,3% des recettes fiscales) et les dépenses d'investissement financées sur les ressources propres (39,0% des recettes fiscales).

10. En conclusion, dans le cadre de la stabilisation macroéconomique, la Guinée a réalisé des efforts importants au cours du 1^{er} semestre 2012. En effet, les réformes structurelles entreprises depuis 2011 ont permis de contenir les soldes budgétaires, d'atténuer les tensions inflationnistes et de renouer avec les partenaires au développement. Toutefois, la poursuite de la mise en œuvre d'une politique budgétaire rigoureuse, combinée à une politique monétaire restrictive pourrait constituer un obstacle à la relance des activités économiques.

I. ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Les données provisoires de l'OCDE montrent que la reprise économique mondiale amorcée en début d'année a ralenti au deuxième trimestre 2012, du fait en partie à des répercussions de la crise de la dette dans la zone Euro et aux Etats-Unis.

1.1 Croissance économique

En dépit des divergences de rythme de croissance entre les pays membres de l'OCDE, le taux de croissance trimestrielle du PIB réel de la zone OCDE a atteint 0,2% au deuxième trimestre 2012, contre 0,4% au trimestre précédent, soit une décélération de 0,2 point.

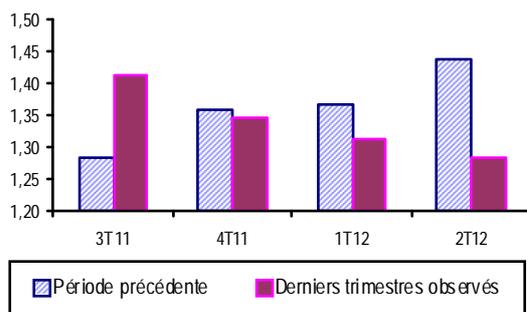
Ce taux a été de 0,32% au Japon, 0,3% aux Etats-Unis et de 0,3% en Allemagne, contre respectivement 1,3%, 0,5% et 0,5% au trimestre précédent. En France, il est resté inchangé pour se situer à 0,0% au deuxième trimestre 2012.

En revanche, la croissance trimestrielle du PIB réel a connu une contraction au Royaume-Uni (-0,5%) et en Italie (-0,7%) au deuxième trimestre 2012, contre respectivement (-0,3%) et (-0,8%) au trimestre précédent.

En Afrique subsaharienne, selon le FMI, les prévisions de croissance sont plutôt bonnes grâce à la hausse remarquable des cours des produits de base. Le PIB réel de la sous région devrait s'accroître d'environ 6% en 2012 contre 5,3% en 2011.

1.2 Taux de change de l'euro

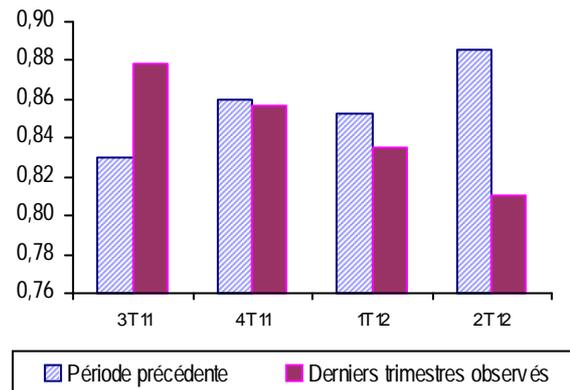
Graphique 1.1.1 : Evolution trimestrielle des cours de l'Euro (en USD)



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

Au deuxième trimestre 2012, l'euro a été négocié en moyenne à 1,283 USD, 0,810 £ et 102,744 ¥, soit une dépréciation trimestrielle de l'euro de 2,2% aux Etats-Unis, 2,9% au Royaume-Uni et 1,2% au Japon. En glissement annuel, cette dépréciation de l'euro a atteint 10,9% aux Etats-Unis, 8,5% au Royaume-Uni et 12,6% au Japon.

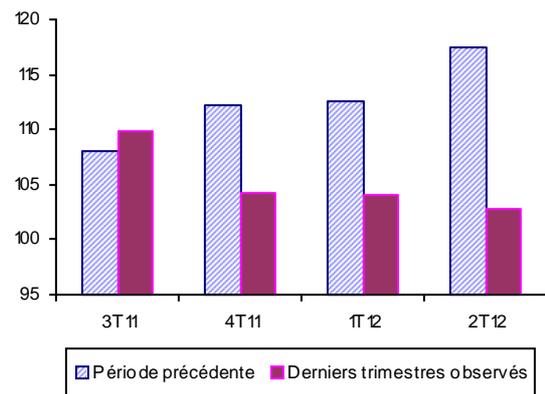
Graphique 1.1.2 : Evolution des cours de l'Euro (en livre sterling)



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

Au cours du premier semestre 2012, le taux moyen de l'euro a été de 1,297 USD, 0,822 £ et 103,367 ¥. Soit une dépréciation semestrielle de l'euro de 6,1% aux Etats-Unis, 5,2% au Royaume-Uni et 3,4% au Japon, contre respectivement 7,6%, 5,4% et 10,1% par rapport au premier semestre 2011.

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



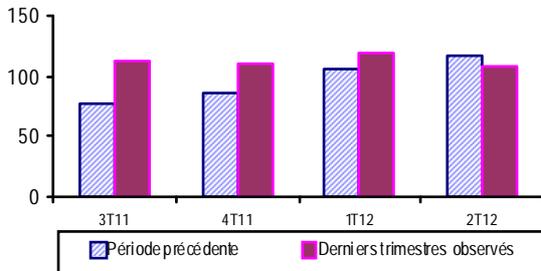
Sources: AFD/Produit doc, le Monde, Marchés Tropicaux

La dépréciation de l'euro face aux principales devises s'explique en partie par une insuffisance de crédits conjuguée au gonflement des déficits et dettes publics qui étouffent les États européens, notamment la Grèce.

1.3 Prix des produits de base

En raison de la faible demande des pays occidentaux et l'accès au crédit plus difficile, les prix des produits de base ont globalement baissé au deuxième trimestre 2012.

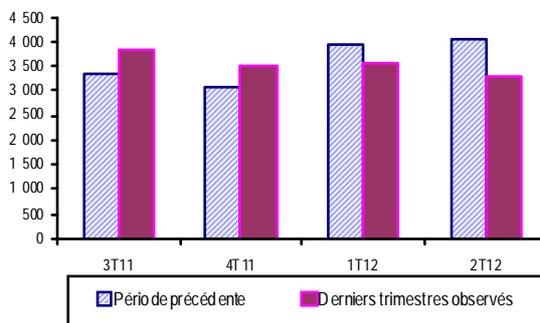
Graphique 1.2.1 : Evolution des prix du baril de pétrole (en USD)



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

Ils ont atteint 1.610,26 USD l'once d'or, 3.272,83 USD la tonne de café, 1.978,87 USD la tonne de l'aluminium et 108,36 USD le baril de pétrole, soit une baisse trimestrielle de 4,7%, 7,7%, 8,3% et 8,6% respectivement.

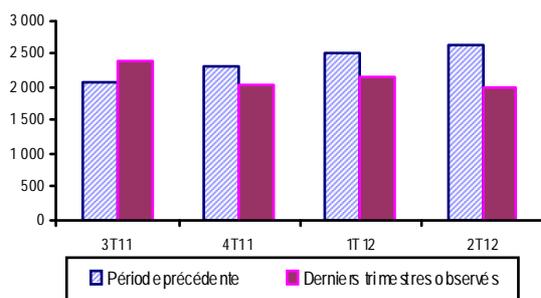
Graphique 1.2.2 : Evolution des prix de la tonne de café (en USD)



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

A l'exception du prix de l'or qui a augmenté de 7,0% en glissement annuel, tous les autres prix ont baissé de 7,6% pour le pétrole, 19,7% pour le café et 24,2% pour l'aluminium.

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



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

Au cours du premier semestre 2012, ces prix moyens ont été de 113,44 USD pour le pétrole, 1.650,33 USD pour l'or, 3.409,00 USD pour le café et 2.067,92 USD pour l'aluminium. Soit respectivement une variation semestrielle de 1,9%, -2,6%, -6,6% et -6,7%, contre 2,1%, 14,2%, -15,1% et -19,1% par rapport au premier semestre 2011. Cette situation confirme entre autres, l'insuffisance de crédits conjuguée au gonflement des déficits et dettes publics qui étouffent les pays occidentaux.

II. AU PLAN NATIONAL

Au cours du premier semestre 2012, la politique économique a été marquée par la ferme volonté du gouvernement de poursuivre : i) la restauration progressivement de l'autorité de l'Etat, ii) la relance de la croissance, iii) une gestion rigoureuse des finances publiques dans un contexte de stabilité relative des prix.

2.1 ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE

Les estimations indiquent que le taux de croissance du PIB réel serait de 4,8% en 2012, contre 3,9% en 2011, grâce aux contributions sectorielles de 1,1 point pour le primaire, 1,6 pour le secondaire et 2,1 points pour le tertiaire.

2.1.1 DANS LE SECTEUR PRIMAIRE

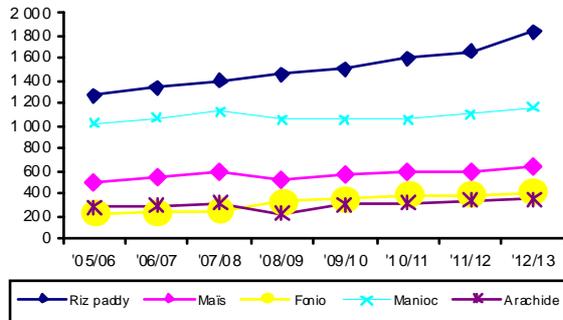
Au niveau du secteur primaire (22,0% du PIB), la valeur ajoutée devrait augmenter de 4,9%, contre 4,5% en 2011, grâce au dynamisme de 5,6% pour l'agriculture et la chasse, 4,1% pour l'élevage, 4,5% pour la pêche et de 2,6% pour la sylviculture et les forêts. Ces performances résulteraient en partie d'un programme de modernisation de la pêche, d'approvisionnement en intrants agricoles et de campagne de vaccination du cheptel.

Production agricole vivrière

En raison d'une extension des superficies irriguées et d'une utilisation plus rationnelle d'intrants agricoles, la production vivrière augmenterait de 7,7% pour la campagne 2012/2013, contre 3,4% à la campagne

précédente. Cette hausse proviendrait essentiellement de celle de 10,5% pour le riz paddy (1.837 mille tonnes), 6,3% pour l'arachide (355 mille tonnes), 6,2% pour le fonio (410 mille tonnes), 5,7% pour le maïs (633 mille tonnes) et 5,4% pour le manioc (1.167 mille tonnes).

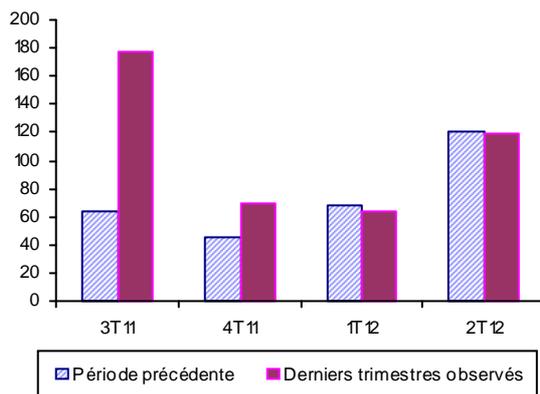
Graphique 2.1.1 : Produits vivriers agricoles (en milliers de tonnes).



Source : SNSA

Face à un accroissement démographique de 3,1% par an, conjugué à une faible diversification alimentaire, à présent l'offre du riz demeure insuffisante. Pour résorber le déficit en riz, les opérateurs économiques en collaboration avec le gouvernement, interviennent à travers les importations de riz qui ont atteint 119,59 mille tonnes au deuxième trimestre 2012, soit une hausse trimestrielle de 88,8% contre un repli en glissement annuel de 0,9%.

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



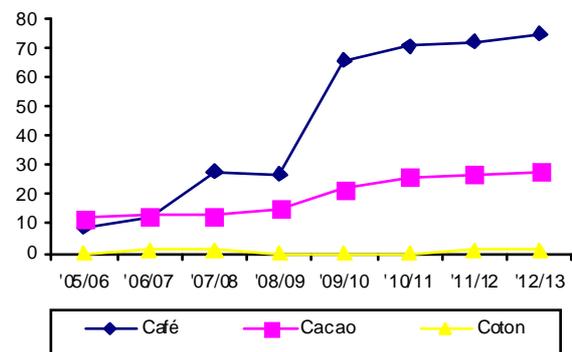
Source : MDB/DGD

Au cours du premier semestre 2012, le volume des débarquements de riz a atteint 182,94 mille tonnes, soit une baisse semestrielle de 26,0% et de 2,7% par rapport au premier semestre 2011, du fait en partie du volume des stocks importants de riz anticipés pour assurer l'approvisionnement régulier du marché domestique.

Productions agricoles d'exportation

Avec la relance de la culture de coton, le volume des exportations des produits de rente augmenterait de 4,1% en 2012, dont 4,2% pour le café et 3,7% pour le cacao. Ces produits de rente atteindraient 75 mille tonnes pour le café, 28 mille tonnes pour le cacao et mille tonnes pour le coton en 2012/2013, contre 72 mille tonnes pour le café et 27 mille tonnes pour le cacao au cours de la campagne précédente.

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

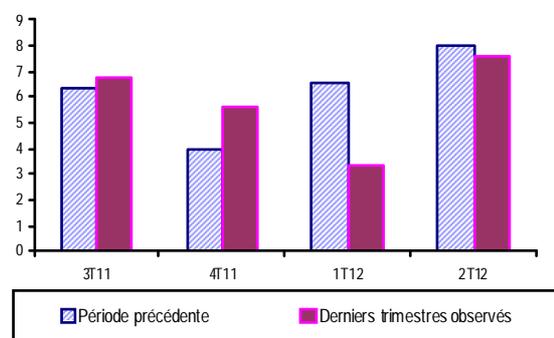


Sources : MEF/DND, MT/PAC

Au premier semestre 2012, l'offre des produits halieutiques est restée faible face à une demande sans cesse élevée.

En effet, au cours du deuxième trimestre 2012, le volume des débarquements de la pêche industrielle a été de 7,60 mille tonnes, contre 5,35 au trimestre précédent. Soit une hausse trimestrielle de 42,0% contre un repli en glissement annuel de 5,1%.

Graphique 2.1.4 : Production de la pêche industrielle (en 000 t)



Source : MPA/DNP

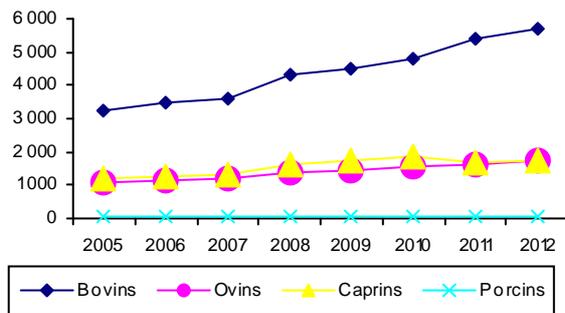
Au premier semestre 2012, ce volume a atteint 12,95 mille tonnes, soit une hausse semestrielle de 5,5% contre une baisse de 11,1% par rapport à 2011 ; situation imputable en partie à la

réorientation des bateaux de pêche industrielle vers les pays limitrophes (coûts de manutention élevés).

Production animale

En 2012, la production animale devrait augmenter de 5,7% contre 5,9% en 2011, à cause en partie d'une relance des appuis aux éleveurs. Par rapport à 2011, les effectifs du cheptel augmenteraient de 7,6% pour les ovins, 5,9% pour les porcins, 5,8% pour les bovins et 3,6% pour les caprins. En milliers de têtes, la production animale atteindrait 1.725 pour les ovins, 90 pour les porcins, 5.700 pour les bovins et 1.740 pour les caprins en 2012, contre respectivement 1.603, 85, 5.390 et 1.680 en 2011.

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



Source : SNSA

Dans ce sous secteur, beaucoup d'efforts restent à fournir pour améliorer l'offre face à une demande croissante.

2.1.2. SECTEUR SECONDAIRE

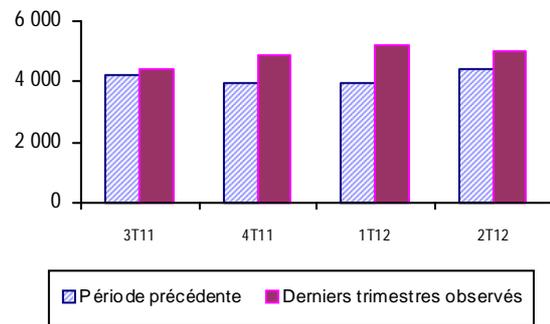
S'agissant du secteur secondaire (32,9% du PIB), la valeur ajoutée augmenterait de 5,1% en 2012, contre 4,4% en 2011. Cette croissance serait tirée en partie par celle des valeurs ajoutées de 10,1% pour l'eau et l'électricité, 8,7% pour les BTP, 5,1% pour le secteur manufacturier et 2,0% pour les mines.

Production de bauxite

Au deuxième trimestre 2012, la production de bauxite a atteint 4.994,81 mille tonnes avec une contribution de 83,2% pour la CBG, soit une baisse de 4,2% par rapport au trimestre précédent. En revanche, on note une hausse en

glissement annuel de 13,9%, confirmant en partie une reprise de la demande.

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



Source : MMG/DGCBG

De janvier à juin 2012, le volume cumulé de la production de bauxite a été de 10.208,16 mille tonnes (83,3% pour la CBG), soit une hausse semestrielle de 10,4% et de 22,4% par rapport au premier semestre 2011.

Production d'alumine

Quant à la production d'alumine, elle a atteint 116,03 mille tonnes au deuxième trimestre 2012, contre 125,23 mille tonnes au trimestre précédent. Soit un recul trimestriel de 7,3% contre une chute de 26,3% par rapport à 2011, du fait en partie des difficultés d'ordre structurel et financier.

Au cours du premier semestre 2012, cette production a été de 241,25 mille tonnes, soit une baisse de 18,4% par rapport au trimestre précédent et de 17,0% en glissement annuel, confirmant ainsi le ralentissement significatif de la production d'alumine.

Productions d'or et de diamant

Durant le deuxième trimestre 2012, les volumes de la production de diamant et de l'or ont respectivement atteint 93,34 mille carats et 137,86 mille onces, soit respectivement une augmentation trimestrielle de 10,3% et 23,7% contre 44,6% et 3,5% en glissement annuel ; résultat imputable à la hausse de la demande.

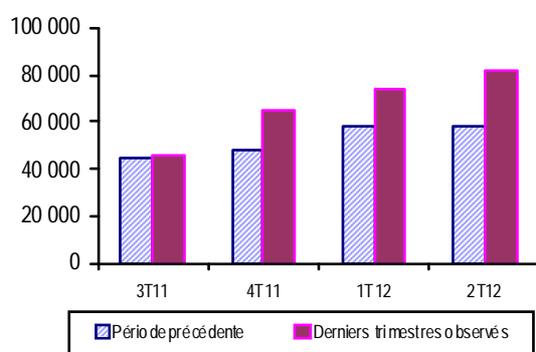
Au premier semestre 2012, ces productions ont été de 177,93 mille carats et 249,29 mille onces, soit une multiplication de la production de

diamant par 5,2 et une hausse de celle de l'or de 7,5% par rapport au dernier semestre 2011. En revanche, ces productions ont respectivement baissé de 11,7% et 9,5% par rapport à 2011, du fait en partie du repli de la demande dans les pays occidentaux.

Productions manufacturières

Dans le secteur manufacturier, les activités de la production ont connu une évolution contrastée au premier semestre 2012, en raison de l'impact d'une hausse significative des coûts de production.

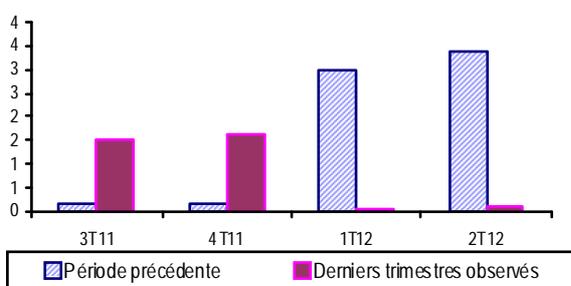
Graphique 2.1.7 : Production des boissons sucrées (en 000 hl)



Source : MIPME/DG BONAGUI & SOBRAGUI

Au deuxième trimestre 2012, les volumes de la production de boissons sucrées, de boissons alcoolisées, de l'huile de palme et de la farine ont respectivement été de 82.130 mille hectolitres (avec 58,5% pour le compte de la BONAGUI), 54.037 mille hectolitres, 0,12 mille tonnes et 0,97 mille tonnes, soit respectivement une variation trimestrielle de 11,8%, -2,9%, 217,8% et 143,6%, contre 40,8%, -1,6%, -96,5% et -78,8% en glissement annuel.

Graphique 2.1.8 : Production de l'huile de palme (en milliers de tonnes)

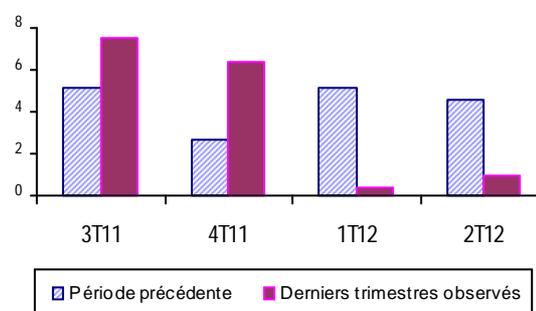


Source : MIPME/DG SOGUIPAH

De janvier à juin 2012, ces volumes de la production ont atteint 155.609 mille hectolitres

pour les boissons sucrées (avec 60,7% pour le compte de la BONAGUI), 109.687 mille hectolitres pour les boissons alcoolisées, 0,16 mille tonnes pour l'huile de palme et 1,37 mille tonnes pour la farine.

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

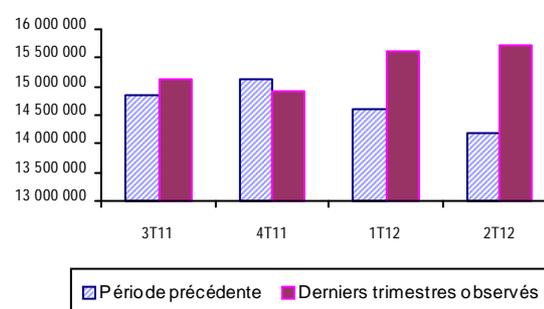


Source : MIPME/DG GMG

Soit respectivement une variation semestrielle de 41,3%, 4,5%, -95,0% et -90,2%, contre 34,1%, -2,0%, -97,5% et -85,9%, confirmant entre autres, les difficultés d'ordre structurel et financier.

Production d'énergie

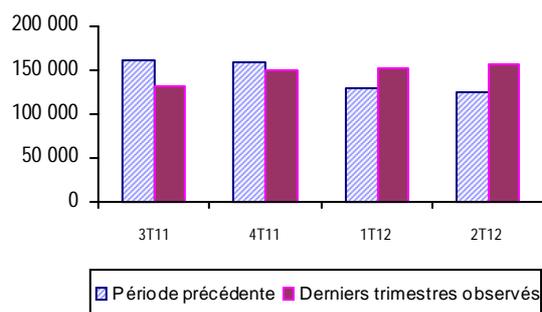
Graphique 2.1.10 : Production d'eau potable (en milliers de m³)



Source : MEH/DG SEG

Au deuxième trimestre 2012, les volumes de la production ont été de 18,55 mille m³ de gaz, 15.737.327 mille m³ d'eau potable et 157.691 MWH d'électricité, soit respectivement une variation trimestrielle de -0,2%, 0,8% et -12,3%, contre -7,1%, 11,0% et 25,2% par rapport au premier trimestre 2011.

De janvier à juin 2012, ces volumes cumulés ont atteint 37,15 mille m³ de gaz, 31.344.297 mille m³ d'eau potable et 337.562 MWH d'électricité, soit respectivement une variation semestrielle de 8,0%, 4,4% et 20,5%, contre -2,1%, 8,9% et 32,3% par rapport au premier semestre 2011.

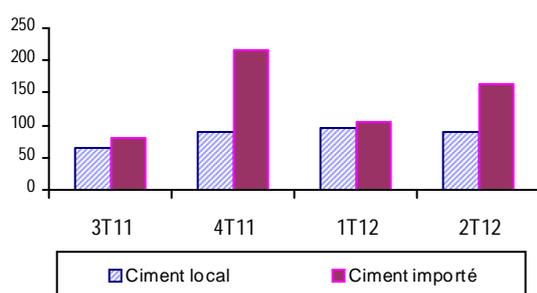
Graphique 2.1.11 : Production d'électricité (en MWH)

Source : MEH/DG EDG

Ces performances en production d'eau et d'électricité résultent de l'impact de la mise en œuvre d'un programme de redressement du secteur énergétique. La poursuite des tendances ci-dessus observées pourrait favoriser la réalisation de l'objectif de croissance du PIB réel de 4,8% en 2012.

Bâtiments et Travaux publics (BTP)

Au deuxième trimestre 2012, le volume de la production de ciment en milliers de tonnes a été de 89,79 contre 94,87 au trimestre précédent, soit un recul de 5,4% par rapport au trimestre précédent et de 17,3% en glissement annuel ; résultat imputable essentiellement à l'accroissement significatif du volume des débarquements de ciment (effet de concurrence déloyale).

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

Source : MIPME/DG Ciments de Guinée

Quant à la production de peinture, elle a été de 1.993,97 mille tonnes au deuxième trimestre 2012, soit un repli trimestriel de 0,2% contre une hausse de 22,0% en glissement annuel.

Au cours du premier semestre 2012, ces volumes de la production ont atteint 3.991,97 mille tonnes de peinture et 184,66 mille tonnes

de ciment, soit respectivement une hausse semestrielle de 10,6% et 9,0%, contre une variation en glissement annuel de 6,7% et -5,5%.

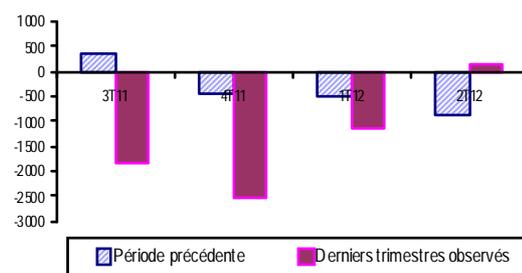
2.1.3. SECTEUR TERTIAIRE

En 2012, la valeur ajoutée du secteur tertiaire (45,1% du PIB) devrait augmenter de 4,5% contre 3,2% en 2011, avec le dynamisme des valeurs ajoutées de 6,4% pour le commerce et les DTI, 5,0% pour le transport, 1,0% pour les administrations et 3,8% pour autres postes.

Flux commerciaux

Au deuxième trimestre 2012, les exportations FOB ont atteint 11,0% du PIB, soit une hausse en pourcentage de points de 2,4 par rapport trimestre précédent et de 2,9 en glissement annuel ; résultat imputable en partie à l'amélioration significative des cours mondiaux des pierres précieuses et du caoutchouc.

Les importations CAF se sont chiffrées à 10,6% du PIB au deuxième trimestre 2012, soit un repli trimestriel de 0,8 point et de 0,1 point par rapport à 2011, du fait en partie d'un ralentissement significatif des efforts de déstockage (effet de mévente qui pourrait compromettre la prospérité du commerce).

Graphique 2.1.13 : Evolution du solde commercial (en milliards FG)

Source : MDB/DND

Au deuxième trimestre 2012, le solde commercial a été excédentaire de 0,4% du PIB, soit une amélioration de 3,2 points par rapport au trimestre précédent et de 3,0 points en glissement annuel.

De janvier à juin 2012, les exportations FOB ont été de 19,7% du PIB, soit une hausse semestrielle de 6,7 points, contre 5,8 points par

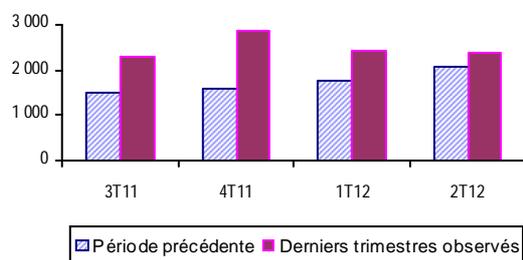
rapport à 2011. Quant aux importations CAF, elles se sont chiffrées à 22,0% du PIB au premier semestre 2012, soit un repli de 4,0 points par rapport au second semestre 2011, contre une hausse de 4,1 points en glissement annuel ; fluctuation imputable en partie aux coûts de manutention élevés.

Sur la période, le solde commercial s'est amélioré de 10,7 points par rapport au second semestre 2011 et de 1,8 point en glissement annuel, pour se situer à -2,3% du PIB au premier semestre 2012.

Transport

Au niveau du sous secteur transport, le suivi conjoncturel a enregistré 85.452 passagers aériens au deuxième trimestre 2012, soit une hausse de 4,6% par rapport au trimestre précédent et de 12,7% il y a un an, du fait en partie d'un retour significatif du climat des affaires.

Graphique 2.1.14 : Evolution des mouvements d'aéronefs



Source : MT/DG SOGEAC

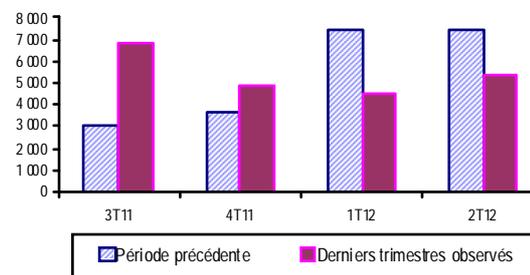
En revanche, les mouvements d'aéronefs ont diminué de 1,9% par rapport au trimestre précédent contre une hausse de 16,1% il y a un an, pour se situer à 2.398 au deuxième trimestre 2012.

Quant au nombre de véhicules immatriculés à Conakry, il a atteint 5.393 au deuxième trimestre 2012, soit une hausse de 19,3% par rapport au trimestre précédent, contre un repli de 27,2% il y a un an.

De janvier à juin 2012, les nombres de passagers aériens, de mouvements d'aéronefs et de véhicules immatriculés à Conakry, ont respectivement été de 167.116, 4.842 et 9.913,

soit une variation semestrielle de -9,9%, -5,7% et -15,5% contre respectivement 19,9%, 25,8% et -33,1% il y a un an.

Graphique 2.1.15 : Evolution des véhicules immatriculés



Source : MT/CADAC

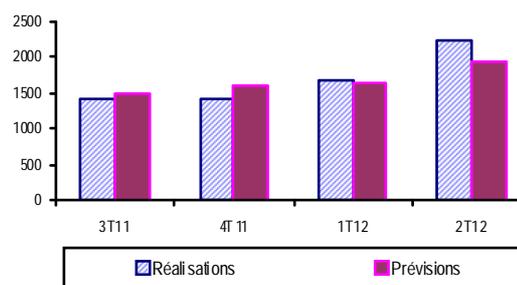
2.2 FINANCES PUBLIQUES ET MONNAIE

La mise en œuvre des mesures visant le renforcement de la mobilisation des recettes et la rigueur imprimée dans l'exécution du budget de l'Etat, a contribué à la maîtrise des principaux soldes budgétaires au premier semestre 2012.

2.2.1 Recettes et dons

Au deuxième trimestre 2012, les recettes totales et dons mobilisés ont atteint 6,2% du PIB (dont 5,2% pour les recettes fiscales, 0,6% pour les dons et 0,4% pour les recettes non fiscales). Soit une hausse de 1,8 point par rapport au trimestre précédent (avec un accroissement de 1,2 point pour des recettes fiscales, et 0,3 point pour à la fois les dons et recettes non fiscales). En glissement annuel, cette hausse a été de 1,2 point (dont 1,1 pour les recettes fiscales et 0,3 pour les dons, malgré un manque à gagner de 0,2 point pour les recettes non fiscales). Cette performance résulte en partie de l'élargissement de l'assiette fiscale, conjugué à un regain de confiance avec les Institutions de Breton Wood.

Graphique 2.2.1 : Evolution des recettes hors dons (en milliards GNF)



Source : MDB/DNB

Sur la base des prévisions, le manque à gagner des dons de 0,9 point explique essentiellement celui des recettes totales et dons de 0,1 point, malgré les plus-values des recettes fiscales et recettes non fiscales de 0,6 et 0,1 point respectivement au deuxième trimestre 2012.

De janvier à juin 2012, les recettes totales et dons cumulés ont été de 10,6% du PIB (avec 9,2% pour les recettes fiscales, 1,0% pour les dons et 0,4% pour les recettes non fiscales). Soit une baisse de 0,7 point par rapport au dernier semestre 2011 (avec un recul des dons et recettes non fiscales de 1,9 et 0,3 point respectivement, malgré une hausse des recettes fiscales de 1,5 point). En glissement annuel, ces recettes et dons ont augmenté de 1,7 point (dont 1,5 et 0,4 point pour respectivement les recettes fiscales et dons, contre une baisse des recettes non fiscales de 0,2 point).

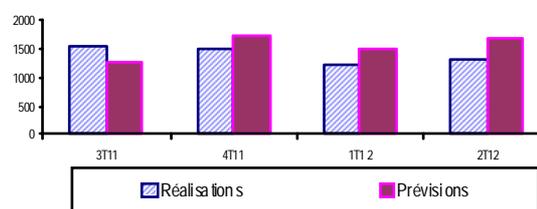
Sur la base des prévisions du premier semestre 2012, les recettes totales et dons ont connu un manque à gagner de 0,5% du PIB (dont 1,4% pour les dons, malgré une plus-value des recettes fiscales et recettes non fiscales de 0,8% et 0,1% du PIB respectivement); résultat imputable aux effets de la crise économique au sein de l'Union européenne, conjugués au retard de la tenue des élections législatives.

2.2.2 Dépenses budgétaires

Au deuxième trimestre 2012, les dépenses totales ont été exécutées à hauteur de 4,7% du PIB (dont 3,2% pour les dépenses courantes et 1,5% pour les dépenses en capital avec 0,9% sur les ressources propres). Soit une contraction des dépenses totales de 1,5 point par rapport au trimestre précédent, avec un recul des dépenses en capital de 1,7 point (dont 1,8 point sur les ressources propres), malgré un accroissement des dépenses courantes de 0,2 point. En glissement annuel, ces dépenses totales ont été relativement stables, avec un repli des dépenses courantes de 0,7 point malgré une hausse des dépenses en capital de 0,7 point dont 0,5 point sur les ressources propres. Par rapport aux prévisions du deuxième trimestre 2012, les dépenses totales ont enregistré une contraction de 3,1 points dont 1,0 point pour les dépenses

courantes et 2,1 points pour les dépenses en capital, avec une compression des dépenses d'investissements financés sur les ressources propres de 0,9 point.

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



Source : MDB/DNB

Durant le premier semestre 2012, l'exécution des dépenses totales a atteint 10,8% du PIB (dont 6,2% pour les dépenses courantes et 4,6% pour les dépenses en capital, dont 3,6% sur les ressources propres). Soit une contraction de ces dépenses totales de 1,9 point par rapport au second semestre 2011 (avec une compression des dépenses courantes de 2,8 points, contre une expansion des dépenses en capital de 0,9 point dont 1,6 point sur les ressources propres). En glissement annuel, ces dépenses totales ont connu une expansion de 3,0 points, imputable à celle des dépenses en capital de 3,6 points dont 3,1 points sur les ressources propres, malgré une contraction des dépenses courantes de 0,6 point.

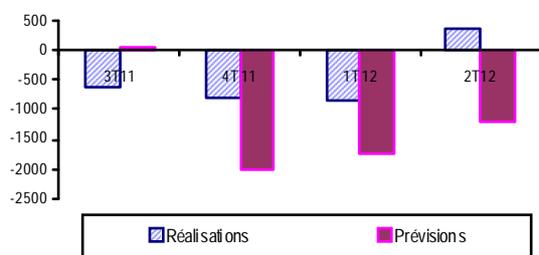
Sur la base des prévisions du premier semestre 2012, l'exécution des dépenses totales a enregistré une économie apparente de 4,9% du PIB (avec une contraction des dépenses courantes et des dépenses en capital de 1,7% et 3,2% du PIB respectivement, dont 1,4% sur les ressources propres). Cet important manque à gagner des dons résulte en partie de l'impact de la mise en œuvre des mesures de consolidation budgétaires en Europe, notamment dans la zone euro.

2.2.3 Solde et son financement

Au cours du deuxième trimestre 2012, l'économie apparente sur les dépenses d'investissements financés sur les ressources propres a permis de dégager des excédents du solde budgétaire hors dons et du solde primaire de 0,9% et 1,6% du PIB respectivement contre des objectifs de -3,0% et -0,9% respectivement.

Au premier semestre 2012, ces soldes ont respectivement atteint -1,2% et 0,4% du PIB, contre des prévisions de -6,9% et -3,3% du PIB, du fait en partie d'une forte contraction des dépenses publiques, notamment en capital.

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



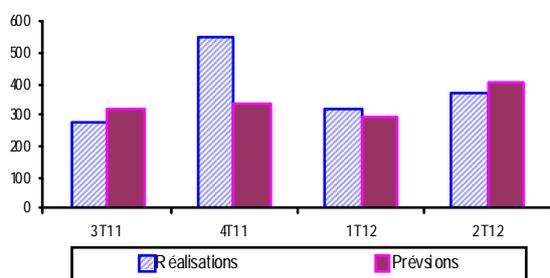
Source : MDB/DNB

Au premier semestre 2012, le solde base caisse de -1,3% du PIB a été financé à hauteur de 0,5% en financement extérieur net et 0,8% en financement intérieur net.

2.2.4 Dette publique

Au cours du deuxième trimestre 2012, les règlements du service de la dette publique extérieure ont été conformes aux prévisions, soit 8,2% des exportations FOB (dont 6,5% pour le capital et 1,7% pour les intérêts dus). Soit une contraction de 0,9 point par rapport au trimestre précédent (dont 0,5 point pour le capital et 0,4 point pour les intérêts). En glissement annuel, cette contraction a été de 5,3 points (dont 4,0 points pour le capital et 1,3 point pour les intérêts dus), du fait en partie des allègements bénéficiés au Club de Paris en avril 2012.

Graphique 2.2.4 : Service de la dette extérieure (en milliards GNF)



Source : MDB/DNB

Au cours du premier semestre 2012, les règlements du service de la dette extérieure ont atteint 8,7% des exportations FOB dont 6,9% pour le capital et 1,8% pour les intérêts. Soit un

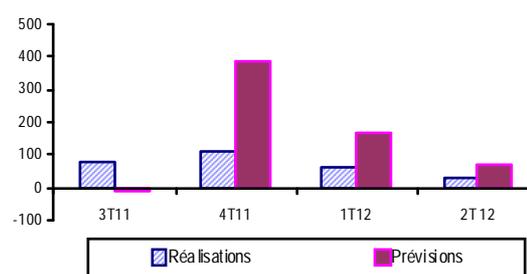
contraction de 10,4 points par rapport au second semestre 2011 (avec un repli du capital et des intérêts de 8,6 points et 1,8 point respectivement). En glissement annuel, cette contraction a été de 4,9 points dont 3,6 points pour le capital et 1,3 point pour les intérêts dus.

Par rapport aux prévisions du premier semestre 2012, la contraction n'a été que de 0,1 points, avec un recul des intérêts dus de 0,2 point, malgré une expansion du capital de 0,1 point, due en partie à la prime de change.

Quant aux règlements du service de la dette intérieure, ils ont été de 1,4% des recettes fiscales au deuxième trimestre 2012 dont 0,1% pour le principal et 1,3% pour les intérêts. Soit une baisse de 2,7 points par rapport au trimestre précédent, avec un repli des intérêts dus de 2,8 points, malgré une hausse du principal de 0,1 point. En glissement annuel, cette baisse a été de 2,1 points, dont 2,3 points pour les intérêts, contre un accroissement de 0,1 point pour le principal.

Sur la base des prévisions du deuxième trimestre 2012, ces règlements du service de la dette intérieure ont été contractés de 2,5 points dont 1,9 et 0,6 point pour respectivement le principal et les intérêts dus, à cause en partie des efforts de contrôle entrepris par le gouvernement.

Graphique 2.2.5 : Service de la dette intérieure (en milliards GNF)



Source : MDB/DNB

Au premier semestre 2012, ces règlements internes ont atteint 2,6% des recettes fiscales dont 0,1% et 2,5% pour respectivement le principal et les intérêts dus. Soit une contraction de 4,7 points par rapport au second semestre 2011, avec un recul du principal et des intérêts dus de 0,2 point et 4,5 points respectivement. En glissement annuel, cette contraction a été de 1,0

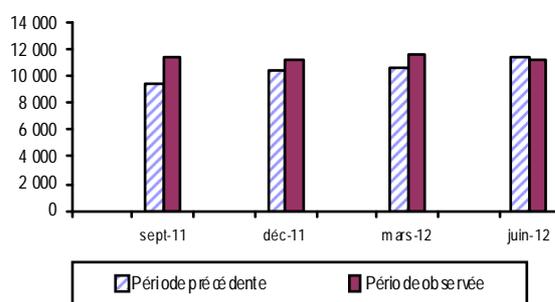
point dont 1,1 point pour les intérêts, malgré un accroissement du principal de 0,1 point.

Par rapport aux prévisions du premier semestre 2012, la contraction a été de 4,6 points dont 2,1 et 2,5 points pour respectivement le principal et les intérêts dus. Cette situation pourrait affecter la trésorerie des fournisseurs locaux.

2.2.5 Situation monétaire

En juin 2012, la masse monétaire a atteint 27,7% du PIB (dont 21,2% pour la monnaie et quasi-monnaie et 6,5% pour dépôts en devises), soit une baisse de 6,0 points depuis le début de l'année avec une contraction de 5,7 points de la monnaie et quasi-monnaie et de 0,3 point des dépôts en devises. Par rapport à juin 2011, cette baisse a été de 6,1 points dont 5,9 points pour la monnaie et quasi-monnaie et 0,2 point pour les dépôts en devises. Cette situation résulte en grande partie de la prise de dispositions pour réduire le train de vie de l'Etat.

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



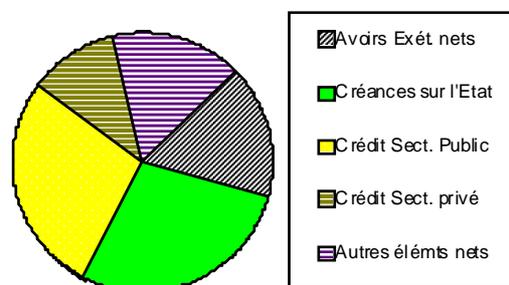
Source : BCRG/DGES

Au titre des contreparties, les avoirs extérieurs nets ont été de 13,4% du PIB en juin 2012, soit une baisse de 1,2 point par rapport à décembre 2011 et de 7,0 points il y a un an ; contraction imputable essentiellement à celle des recettes minières exceptionnelles.

Quant aux avoirs intérieurs nets, ils ont atteint 14,3% du PIB en juin 2012 dont 14,0% pour le crédit au gouvernement et 5,8% pour le crédit à l'économie. Soit une baisse en pourcentage de points de 4,8 depuis le début de l'année, avec une chute du crédit au gouvernement de 9,6 points contre un repli du crédit à l'économie de 3,6 points. Cette situation résulte entre autres, de

la baisse significative du financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale de 7,9 points, pour se situer à 9,1% du PIB.

Graphique 2.2.7: Contreparties de la Masse



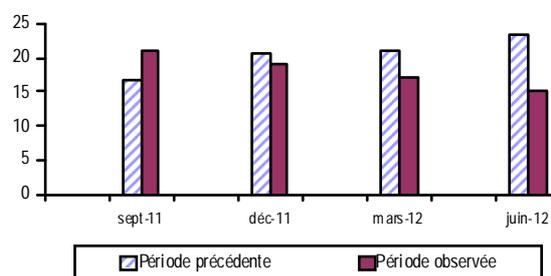
Source : BCRG/DGES

Sur la période, la liquidité du système bancaire a légèrement baissé de 1,7 point depuis le début de l'année, atteignant 4,8% du PIB en juin 2012, grâce à la diminution du solde du compte ordinaire des dépôts en GNF des banques commerciales à la Banque Centrale.

Quant à la base monétaire, elle a également baissé de 4,2 points de pourcentage depuis décembre 2011, pour se situer à 15,3% du PIB en juin 2012, du fait en partie d'une baisse sensible du financement du déficit budgétaire par la Banque Centrale.

2.2.6 Inflation

Graphique 2.2.8 : IHPC – Evolution de l'inflation en glissement annuel



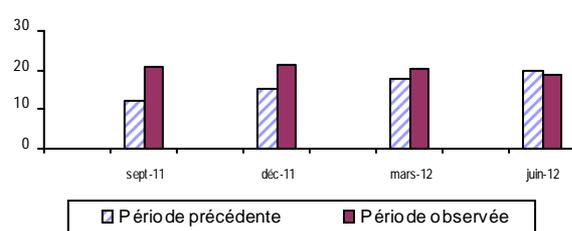
Source : MP/INS

En juin 2012, le taux d'inflation en glissement annuel s'est établi à 15,0%, soit une baisse de 4,0 points depuis décembre 2011 ; baisse imputable en partie à la mise en œuvre d'une politique budgétaire rigoureuse combinée à une politique monétaire restrictive. En effet, la rigueur

imprimée à la gestion budgétaire et la mesure interdisant l'endettement du Trésor public auprès de la Banque Centrale ont permis de lutter plus efficacement contre l'inflation en glissement annuel.

En moyenne annuelle, l'augmentation du niveau général des prix a atteint 18,7% en juin 2012, soit un repli de 2,7 points, impulsé en partie par la stabilité relative des prix des produits pétroliers à la pompe, combinée à celle des prix des produits de première nécessité, notamment les céréales.

Graphique 2.2.9: IHPC - Inflation en moyenne annuelle en fin de période



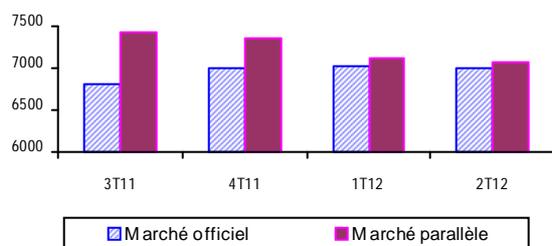
Source : MP/INS

2.2.7 Taux de change du franc guinéen

Au deuxième trimestre 2012, les principales devises ont été négociées aux taux moyens sur le marché officiel de 6.995 GNF pour le dollar américain et 8.980 GNF pour l'euro, soit respectivement une appréciation du franc guinéen de 0,3% et 2,3% par rapport au trimestre précédent.

En glissement annuel, cette appréciation a été de 5,6% face à l'euro, contre une dépréciation du franc guinéen de 5,7% par rapport au dollar américain.

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

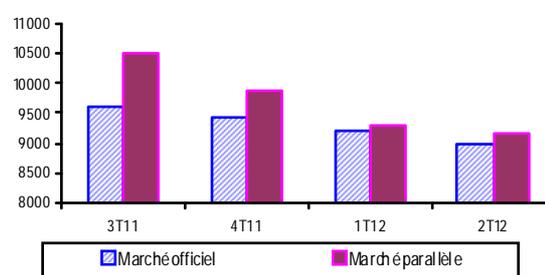


De janvier à juin 2012, ces taux moyens ont respectivement été de 7.006 GNF et 9.087 GNF, soit une dépréciation face dollar américain de

1,5% par rapport au second semestre 2011, contre une appréciation du franc guinéen face à l'euro de 4,6%. En glissement annuel, le franc guinéen s'est déprécié de 9,0% et 0,9% respectivement.

Sur le marché parallèle, ces taux moyens ont respectivement été de 7.066 et 9.140 GNF au deuxième trimestre 2012, soit respectivement une appréciation du franc guinéen de 0,7% et 1,7% par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel, cette appréciation a été plus importante, soit 3,9% et 11,0% face au dollar américain et à l'euro respectivement.

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



Au cours du premier semestre 2012, ces taux moyens ont respectivement atteint 7.093 GNF et 9.219 GNF, soit une appréciation du franc guinéen de 4,0% et 9,5% par rapport au second semestre 2011, contre respectivement 7,3% et 10,3% en glissement annuel.

Au deuxième trimestre 2012, la prime de change entre le marché officiel et le marché parallèle s'est établie à 1,0% et 1,8%, face respectivement au dollar américain et à l'euro. Soit une performance trimestrielle face au dollar américain de 0,5 point, après une contreperformance de 0,7 point par rapport l'euro. En glissement annuel, la performance a été plus importante, soit 10,1 points pour le dollar américain et 6,1 points pour l'euro.

De janvier à juin 2012, cette prime de change a respectivement été de 1,2% et 1,5%, soit une performance semestrielle de 5,8 et 5,4 points contre celle de 17,8 et 12,6 points en glissement annuel; résultat imputable en partie aux interventions de la Banque Centrale sur le marché des changes depuis mars 2011.

2.2.8 Indicateurs de performance

Les indicateurs de performance sont sur les réalisations budgétaires rapportées aux repères à fin juin 2012, à savoir :

1. La mobilisation des recettes du secteur non minier a atteint 7,8% du PIB, contre un objectif de 6,9%, soit une plus-value de 0,9 point, due en partie à une reprise de l'activité économique ;
2. L'exécution des dépenses courantes hors paiements d'intérêts a été de 5,7% du PIB contre un objectif de 7,1%, soit une économie apparente de 1,4 point, due en partie au renforcement du contrôle ;
3. Le solde primaire a été de 0,3% PIB contre une prévision de -3,3%, soit performance de 3,6 points imputable à une forte contraction des dépenses publiques, notamment en capital.

Par ailleurs, dans le cadre de la surveillance multilatérale de la deuxième Zone Monétaire de l'Afrique de l'Ouest (ZMAO), trois des quatre critères de premier rang ont été remplis à fin juin 2012. Il s'agit du déficit hors dons qui a été de 1,2% du PIB, du crédit à l'Etat financé par la Banque Centrale, atteignant -44,5% des recettes fiscales de 2011 et des réserves d'échange qui ont été de 3,3 mois d'importation contre une prévision de plus de 3. Par contre, seul le critère taux d'inflation en glissement annuel n'a pas été rempli, avec 15,0% au lieu de moins de 5%.

Pour les six critères de second rang, deux ont été remplis, il s'agit du ratio masse salariale sur les recettes fiscales qui a été moins que 35%, soit 24,3% et de celui des investissements financés sur les ressources propres de 39,0%, nettement supérieur à 20% des recettes fiscales.

Les quatre autres critères n'ont pas été remplis, à savoir :

- i) le cumul des arriérés intérieurs qui devrait être nul n'est pas défini ;
- ii) les recettes fiscales n'ont été que de 9,2% du PIB contre un objectif annuel de plus de 20% ;

iii) la fluctuation du taux de change strictement supérieure à 15, soit 49,5% ;

iv) le taux d'intérêt réel qui devrait être positif, a atteint -11,4% en mars 2012.

2.3 PERSPECTIVES BUDGETAIRES POUR LE TROISIEME TRIMESTRE 2012

Au plan budgétaire, les perspectives pour le troisième trimestre 2012 pourraient être défavorables, du fait en partie de l'impact des grandes pluies.

2.3.1 Recettes et dons

Au troisième trimestre 2012, les recettes totales et dons devraient augmenter de 0,3 point par rapport au trimestre précédent, pour se situer à 6,1% du PIB avec 1,5% pour les dons et emprunts et 4,4% pour les recettes fiscales et 0,2% du PIB pour les recettes non fiscales.

2.3.2 Dépenses totales

De même, le niveau d'exécution des dépenses totales augmenterait de 0,9 point par rapport au trimestre précédent, pour se situer à 5,6% du PIB, du fait en partie d'une anticipation des dépenses liées à la campagne agricole 2012/2013.

2.3.3 Solde

Le solde global y compris les dons, base caisse après ajustement de -0,6% du PIB serait financé à hauteur de -0,4% en financement extérieur net et de 1,0% en financement intérieur net.

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

2.4 MESURES DE POLITIQUE ECONOMIQUE

- i) poursuivre les efforts de la contractualisation des principales régies de recettes ;
- ii) maintenir le contrôle des importations de marchandises par le bureau Veritas ;

iii) assurer l'interdiction de toutes les exonérations ad hoc et renforcer le contrôle des exonérations conventionnelles ;

iv) mobiliser les avoirs extérieurs nets 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.

vi) poursuivre le respect scrupuleux du principe de l'unicité des comptes du Trésor, avec la fermeture des comptes spéciaux et le transfert des soldes créditeurs sur les comptes principaux du Trésor ;

vii) assurer l'exécution du budget sur la base d'une caisse assortie de plans de trésorerie mensuels.

ANNEXES

I ENVIRONNEMENT INTERNATIONAL

Tableau 1.1 : Taux de change de l'euro

| Trimestre/Année | € / USD | € / YPY | € / £ |
|---------------------------|--------------|----------------|--------------|
| 2010 | | | |
| Moy. 1T10 – 3T10 | 1,314 | 117,040 | 0,855 |
| 4T10 | 1,359 | 112,155 | 0,860 |
| Moy. 2ème semestre | 1,322 | 110,144 | 0,845 |
| Moy. annuelle 2010 | 1,325 | 115,819 | 0,856 |
| 2011 | | | |
| 1T11 | 1,367 | 112,515 | 0,853 |
| 2T11 | 1,422 | 111,573 | 0,878 |
| Moy. 1er semestre | 1,395 | 112,044 | 0,866 |
| 3T11 | 1,413 | 109,81 | 0,878 |
| Moy. 1T11 – 3T11 | 1,406 | 113,29 | 0,872 |
| 4T11 | 1,348 | 104,21 | 0,857 |
| Moy. 2ème semestre | 1,380 | 107,01 | 0,867 |
| Moy. annuelle 2011 | 1,392 | 111,02 | 0,869 |
| 2012 | | | |
| 1T12 | 1,311 | 103,989 | 0,835 |
| 2T12 | 1,283 | 102,744 | 0,810 |
| Moy. 1er semestre | 1,297 | 103,367 | 0,822 |

Tableau 1.2 : Coûts des matières premières

| Trimestre/Année | Alu (\$/t) | Or (\$/once) | Café (\$/t) | Pétrole (\$/bri) |
|---------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
| 2010 | | | | |
| Moy. 1T10 – 3T10 | 2 116,91 | 1 177,25 | 2 908,39 | 77,09 |
| 4T10 | 2 305,91 | 1 368,23 | 3 096,37 | 86,48 |
| Moy. 2ème semestre | 2 196,88 | 1 297,51 | 3 213,85 | 81,61 |
| Moy. annuelle 2010 | 2 164,16 | 1 225, 00 | 2 955,38 | 79,44 |
| 2011 | | | | |
| 1T11 | 2 501,82 | 1 384,63 | 3 961,59 | 103,66 |
| 2T11 | 2 598,62 | 1 492,40 | 4 050,78 | 111,22 |
| Moy. 1er semestre | 2 550,22 | 1 438,51 | 4 006,18 | 107,44 |
| 3T11 | 2 403,88 | 1 703,09 | 3 805,35 | 113,32 |
| Moy. 1T11 – 3T11 | 2 505,36 | 1 530,79 | 3 946,87 | 111,84 |
| 4T11 | 2 028,06 | 1 684,63 | 3 495,03 | 109,34 |
| Moy. 2ème semestre | 2 215,97 | 1 693,86 | 3 650,19 | 111,33 |
| Moy. annuelle 2011 | 2 386,04 | 1 569,25 | 3 833,91 | 111,22 |
| 2012 | | | | |
| 1T12 | 2 156,96 | 1 690,39 | 3 545,17 | 118,52 |
| 2T12 | 1 978,87 | 1 610,26 | 3 272,83 | 108,36 |
| Moy. 1er semestre | 2 067,92 | 1 650,33 | 3 409,00 | 113,44 |

Sources: BCRG, Marchés Tropicaux et Méditerranéens.

II AU PLAN NATIONAL

2.1 SECTEURS MOTEURS DE CROISSANCE

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

| Produits | 2005/2006 | 2006/2007 | 2007/2008 | 2008/2009 | 2009/2010 | 2010/2011 | 2011/2012 e | 2012/2013 p |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------|-------------|
| Riz paddy | 1 272 | 1 340 | 1 402 | 1 456 | 1 499 | 1 604 | 1 793 | 1 837 |
| Maïs | 351 | 383 | 416 | 366 | 395 | 409 | 419 | 443 |
| Fonio | 110 | 116 | 122 | 162 | 173 | 192 | 193 | 205 |
| Manioc | 829 | 871 | 914 | 857 | 856 | 865 | 902 | 951 |
| Arachide | 189 | 203 | 217 | 154 | 207 | 219 | 230 | 245 |
| Café | 9 | 12 | 28 | 27 | 66 | 71 | 72 | 75 |
| Cacao | 12 | 13 | 13 | 15 | 22 | 26 | 27 | 28 |
| Coton | 0 | 1 | 1 | 0 | 0 | 0 | 1/2 | 1 |

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 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011(e) | 2012(p) |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|---------|
| Bovins | 3 658 | 3 859 | 4 070 | 4 293 | 4 528 | 4 776 | 5 292 | 5 598 |
| Ovins | 1 128 | 1 203 | 1 284 | 1 370 | 1 461 | 1 559 | 1 104 | 1 184 |
| Caprins | 1 343 | 1 434 | 1 530 | 1 632 | 1 742 | 1 859 | 2 095 | 2 248 |
| Porcin | 61 | 65 | 67 | 71 | 75 | 78 | 96 | 100 |

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 de la pêche industrielle

| Trimestre/Année | Poisson en 000 t | Bauxite (en milliers de tonnes) | | | Alumine 000 t | Or 000 z | Diamant 000 c |
|--|---------------------|---------------------------------|-----------------|------------------|------------------|---------------|------------------|
| | | CBG | CBK | TOTAL | | | |
| 2011 | | | | | | | |
| 1T11 | 6,57 | 3 248,31 | 707,87 | 3 956,18 | 149,03 | 142,31 | 136,92 |
| 2T11 | 8,00 | 3 625,55 | 760,94 | 4 386,49 | 175,97 | 133,20 | 64,57 |
| Cumul du 1^{er} semestre | 14,57 | 6 873,86 | 1 468,81 | 8 342,67 | 325,00 | 275,50 | 201,49 |
| 3T11 | 6,71 | 3 660,44 | 729,23 | 4 389,67 | 156,18 | 132,36 | 22,08 |
| Cumul 1T11 – 3T11 | 21,27 | 10 534,30 | 2 198,04 | 12 732,34 | 446,80 | 387,86 | 223,57 |
| 4T11 | 5,56 | 4 056,93 | 803,85 | 4 860,78 | 139,30 | 119,44 | 11,84 |
| Cumul du 2^{ème} semestre | 12,27 | 7 717,37 | 1 533,08 | 9 250,45 | 295,48 | 231,80 | 33,92 |
| Cumul annuel 2011 | 26,84 | 14 591,23 | 3 001,89 | 17 593,12 | 586,10 | 507,30 | 235,41 |
| 2012 | | | | | | | |
| 1T12 | 5,35 | 4 351,20 | 862,16 | 5 213,35 | 125,23 | 111,43 | 84,59 |
| 2T12 | 7,60 | 4 153,62 | 841,19 | 4 994,81 | 116,03 | 137,86 | 93,34 |
| Cumul du 1^{er} semestre | 12,95 | 8 504,82 | 1 703,34 | 10 208,16 | 241,25 | 249,29 | 177,93 |

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 | | |
| 2011 | | | | | | |
| 1T11 | 57 012 | 17 646 | 40 095 | 57 741 | 5,10 | 2,98 |
| 2T11 | 52 070 | 14 030 | 42 455 | 56 485 | 4,57 | 3,39 |
| Cumul du 1^{er} semestre | 109 082 | 31 676 | 82 550 | 114 226 | 9,67 | 6,37 |
| 3T11 | 50 092 | 11 225 | 34 200 | 45 425 | 7,54 | 1,50 |
| Cumul 1T11 – 3T11 | 162 003 | 44 744 | 116 750 | 161 494 | 17,21 | 7,87 |
| 4T11 | 54 907 | 21 181 | 43 497 | 64 678 | 6,42 | 1,62 |
| Cumul du 2^{ème} semestre | 104 999 | 32 406 | 77 697 | 110 103 | 13,96 | 3,12 |
| Cumul annuel 2011 | 216 910 | 65 925 | 160 247 | 226 172 | 23,63 | 9,49 |
| 2012 | | | | | | |
| 1T12 | 55 650 | 26 253 | 47 226 | 73 479 | 0,40 | 0,04 |
| 2T12 | 54 037 | 30 485 | 51 645 | 82 130 | 0,97 | 0,12 |
| Cumul du 1^{er} semestre | 109 687 | 56 738 | 98 871 | 155 609 | 1,37 | 0,16 |

Sources : GMG, BONAGUI, SOBRAGUI et SOGUIPAH

Tableau 2.1.5 : Evolution de la production énergétique

| Trimestre/Année | Electricité MWH | Gaz (en 000 m ³) | | | | Eau 000 m ³ |
|--|--------------------|------------------------------|--------------|-------------|--------------|---------------------------|
| | | oxygène | Acétylène | Azote | TOTAL | |
| 2011 | | | | | | |
| 1T11 | 129 168 | 14,28 | 3,56 | 0,14 | 17,98 | 14 609 981 |
| 2T11 | 140 205 | 15,80 | 3,66 | 0,50 | 19,96 | 14 198 330 |
| Cumul du 1^{er} semestre | 269 372 | 30,08 | 7,22 | 0,64 | 37,94 | 28 808 311 |
| 3T11 | 130 851 | 13,26 | 3,25 | 0,25 | 16,76 | 15 115 283 |
| Cumul 1T11 – 3T11 | 385 964 | 43,34 | 10,47 | 0,89 | 54,70 | 43 907 922 |
| 4T11 | 149 318 | 13,99 | 3,37 | 0,29 | 17,65 | 14 904 260 |
| Cumul du 2^{ème} semestre | 280 169 | 27,25 | 6,62 | 0,54 | 34,41 | 30 019 543 |
| Cumul annuel 2011 | 535 282 | 57,33 | 13,84 | 1,18 | 72,35 | 58 812 182 |
| 2012 | | | | | | |
| 1T12 | 179 871 | 14,74 | 3,55 | 0,31 | 18,60 | 15 606 970 |
| 2T12 | 157 691 | 14,71 | 3,53 | 0,32 | 18,55 | 15 737 327 |
| Cumul du 1^{er} semestre | 337 562 | 29,45 | 7,08 | 0,63 | 37,15 | 31 344 297 |

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 milliers de tonnes) | | |
|--|---------------|---|---------------|-----------------|
| | 000 t | "FOM" | "HUILE" | TOTAL |
| 2011 | | | | |
| 1T11 | 86,85 | 1 527,05 | 203,95 | 1 731,00 |
| 2T11 | 108,61 | 1 725,01 | 235,49 | 1 960,50 |
| Cumul du 1^{er} semestre | 195,46 | 3 252,06 | 439,44 | 3 691,50 |
| 3T11 | 79,44 | 1 454,64 | 180,40 | 1 635,04 |
| Cumul 1T11 – 3T11 | 274,90 | 4 745,44 | 632,10 | 5 377,54 |
| 4T11 | 89,94 | 1 780,88 | 193,83 | 1 974,72 |
| Cumul du 2^{ème} semestre | 169,38 | 3 235,52 | 374,23 | 3 609,75 |
| Cumul annuel 2011 | 364,84 | 6 526,32 | 825,94 | 7 352,26 |
| 2012 | | | | |
| 1T12 | 94,87 | 1 800,54 | 197,46 | 1 998,00 |
| 2T12 | 89,79 | 1 794,59 | 199,38 | 1 993,97 |
| Cumul du 1^{er} semestre | 184,66 | 3 595,14 | 396,83 | 3 991,97 |

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 de Couverture |
|--|-----------------|------------------|------------------|--------------------|
| 2011 | | | | |
| 1T11 | 1 906,97 | 2 424,53 | -517,56 | 78,7% |
| 2T11 | 2 751,12 | 3 621,69 | -870,57 | 76,0% |
| Cumul du 1^{er} semestre 2011 | 4 658,09 | 6 046,22 | -1 388,13 | 77,0% |
| 3T11 | 2 306,09 | 4 147,80 | -1 841,71 | 55,6% |
| Cumul 1T11 – 3T11 | 6 964,18 | 10 194,03 | -3 229,85 | 68,3% |
| 4T11 | 2 052,91 | 4 611,77 | -2 558,87 | 44,5% |
| Cumul du 2^{ème} semestre | 4 359,00 | 8 759,58 | -4 400,58 | 49,8% |
| Cumul annuel 2011 | 9 017,09 | 14 805,80 | -5 788,71 | 60,9% |
| 2012 | | | | |
| 1T12 | 3 496,34 | 4 612,09 | -1 115,75 | 75,8% |
| 2T12 | 4 465,59 | 4 298,66 | 166,72 | 103,9% |
| Cumul du 1^{er} semestre | 7 961,92 | 8 910,75 | -948,83 | 89,4% |

Sources : Eurotrace / INS, Sydonia + + / DGD

Tableau 2.1.8 : Evolution des activités portuaires et aéroportuaires

| Trimestre/Année | Mouvements Aéronefs | Nombre Passagers | Débarquement (000 t) | | Véhicule immatriculé |
|--|---------------------|------------------|-----------------------|---------------|----------------------|
| | | | Ciment | Riz | |
| 2011 | | | | | |
| 1T11 | 1 784 | 63 534 | 93,82 | 67,43 | 4 427 |
| 2T11 | 2 066 | 75 816 | 111,99 | 120,62 | 4 888 |
| Cumul du 1^{er} semestre 2011 | 3 850 | 139 350 | 205,81 | 188,05 | 9 315 |
| 3T11 | 2 282 | 85 505 | 101,30 | 177,40 | 6 858 |
| Cumul 1T11 – 3T11 | 6 132 | 224 855 | 307,11 | 365,45 | 21 680 |
| 4T11 | 2 851 | 100 076 | 214,73 | 69,78 | 4 869 |
| Cumul du 2^{ème} semestre | 5 133 | 185 581 | 316,03 | 247,18 | 11 727 |
| Cumul annuel 2011 | 8 983 | 324 931 | 521,84 | 435,23 | 26 549 |
| 2012 | | | | | |
| 1T12 | 2 444 | 81 664 | 103,96 | 63,35 | 4 521 |
| 2T12 | 2 398 | 85 452 | 164,99 | 119,59 | 5 393 |
| Cumul du 1^{er} semestre | 4 842 | 167 116 | 268,95 | 182,94 | 9 914 |

Sources : SOGEAC, PAC et CADAC

2.2. FINANCES PUBLIQUES

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

| T O F E | 1T11 | | 2T11 | | 1er semestre 2011 | | 4T11 | | 2ème semestre 2011 | | 1T12 | | 2T12 | | 1er semestre 2012 | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. |
| RECETTES ET DONCS | 1 425,75 | 1 307,39 | 1 705,03 | 1 684,33 | 3 130,78 | 2 991,72 | 1 892,74 | 1 731,61 | 4 042,59 | 3 831,46 | 1 951,35 | 1 785,88 | 2 569,58 | 2 515,39 | 4 520,93 | 4 301,27 |
| <i>Recettes courantes</i> | 1 357,10 | 1 236,95 | 1 585,22 | 1 580,01 | 2 942,32 | 2 816,96 | 1 579,52 | 1 417,10 | 3 070,00 | 2 843,88 | 1 628,68 | 1 662,76 | 1 942,92 | 2 237,62 | 3 571,60 | 3 900,38 |
| Secteur minier | 252,68 | 260,28 | 426,71 | 506,77 | 679,39 | 767,05 | 406,79 | 184,40 | 838,73 | 528,68 | 320,06 | 312,18 | 471,91 | 434,98 | 791,97 | 747,16 |
| Secteur non minier | 1 104,42 | 976,67 | 1 158,51 | 1 073,24 | 2 262,93 | 2 049,91 | 1 172,73 | 1 232,70 | 2 231,27 | 2 315,20 | 1 308,62 | 1 350,58 | 1 471,01 | 1 802,64 | 2 779,63 | 3 153,22 |
| Contributions directes | 196,19 | 211,85 | 282,42 | 317,19 | 478,61 | 529,04 | 184,80 | 191,03 | 515,94 | 471,74 | 229,13 | 277,90 | 350,83 | 656,20 | 579,96 | 934,10 |
| Biens et Services | 517,63 | 479,82 | 479,57 | 398,04 | 997,20 | 877,86 | 535,86 | 536,06 | 908,91 | 1 025,71 | 707,30 | 672,04 | 637,54 | 700,66 | 1 344,84 | 1 372,70 |
| dont TSSP | 61,21 | 75,67 | 47,43 | -4,41 | 108,64 | 71,26 | 32,33 | 33,34 | 30,20 | 65,71 | 68,95 | 40,78 | 68,95 | 43,35 | 137,90 | 84,13 |
| Commerce International | 330,41 | 227,05 | 213,41 | 183,45 | 543,82 | 410,50 | 54,43 | 296,60 | 376,22 | 566,10 | 314,34 | 365,23 | 377,92 | 302,49 | 692,26 | 667,72 |
| Recettes non fiscales | 60,19 | 57,95 | 183,11 | 174,56 | 243,30 | 232,51 | 397,64 | 209,01 | 430,20 | 251,65 | 57,85 | 35,41 | 104,72 | 143,29 | 162,57 | 178,70 |
| <i>Dons et Emprunts</i> | 68,65 | 70,44 | 119,81 | 104,32 | 188,46 | 174,76 | 313,22 | 314,51 | 972,59 | 987,58 | 322,67 | 123,12 | 626,66 | 277,77 | 949,33 | 400,89 |
| Dons affectés | 68,65 | 70,44 | 119,81 | 104,32 | 188,46 | 174,76 | 119,56 | 150,20 | 192,81 | 237,15 | 228,86 | 123,12 | 528,88 | 149,06 | 757,74 | 272,18 |
| Dons non affectés | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 193,66 | 164,31 | 779,78 | 750,43 | 11,03 | 0,00 | 17,17 | 0,00 | 28,20 | 0,00 |
| Allègement CoP PPTE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 71,25 | 0,00 | 79,54 | 128,71 | 150,79 | 128,71 |
| Subventions Fonds fiduciaire PPTE | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 11,53 | 0,00 | 1,07 | 0,00 | 12,60 | 0,00 |
| DEPENSES TOTALES | 1 427,88 | 1 069,30 | 1 688,28 | 1 580,04 | 3 116,16 | 2 649,34 | 3 606,95 | 2 222,79 | 5 065,48 | 4 271,28 | 3 216,24 | 2 495,38 | 3 149,34 | 1 887,55 | 6 365,58 | 4 382,93 |
| <i>Dépenses courantes</i> | 1 167,51 | 973,34 | 1 243,51 | 1 314,55 | 2 411,02 | 2 287,89 | 1 730,44 | 1 487,32 | 3 023,93 | 3 027,08 | 1 492,35 | 1 209,49 | 1 707,21 | 1 310,24 | 3 199,56 | 2 519,73 |
| Traitements et Salaires | 461,88 | 417,53 | 350,42 | 465,24 | 812,30 | 882,77 | 493,96 | 445,54 | 1 011,70 | 881,46 | 488,45 | 420,37 | 530,93 | 484,46 | 1 019,38 | 904,83 |
| dont PPTE | 2,03 | 0,00 | 1,18 | 2,77 | 3,21 | 2,77 | 21,68 | 1,16 | 22,05 | 1,97 | 3,12 | 0,72 | 3,40 | 0,92 | 6,52 | 1,64 |
| Autres biens et services | 438,95 | 307,70 | 458,36 | 337,73 | 897,31 | 645,43 | 597,68 | 528,52 | 993,69 | 1 100,00 | 503,17 | 375,38 | 548,93 | 475,69 | 1 052,10 | 851,07 |
| dont PPTE | 1,56 | 0,00 | 0,00 | 1,44 | 1,56 | 1,44 | 16,42 | 2,99 | 16,42 | 3,06 | 1,91 | 0,00 | 2,07 | 0,00 | 3,98 | 0,00 |
| Subventions et transferts | 193,46 | 165,28 | 272,15 | 361,27 | 466,61 | 526,55 | 363,57 | 310,66 | 656,39 | 712,47 | 305,89 | 286,95 | 494,82 | 246,78 | 800,71 | 533,73 |
| dont PPTE yc zones sinistrées | 0,00 | 0,00 | 0,95 | 0,00 | 0,95 | 0,00 | 1,99 | 0,00 | 2,12 | 1,07 | 1,31 | 0,00 | 1,57 | 0,00 | 2,88 | 0,00 |
| <i>Intérêts dus</i> | 73,22 | 82,83 | 162,58 | 150,31 | 235,80 | 233,14 | 275,23 | 202,60 | 362,15 | 333,15 | 194,84 | 126,79 | 132,53 | 103,31 | 327,37 | 230,10 |
| Intérêts dette extérieure | 61,58 | 61,58 | 80,33 | 80,33 | 141,91 | 141,91 | 98,35 | 98,35 | 152,07 | 152,07 | 61,47 | 60,81 | 97,22 | 77,00 | 158,69 | 137,81 |
| Intérêts dette intérieure | 11,64 | 21,25 | 82,25 | 69,98 | 93,89 | 91,23 | 176,88 | 104,25 | 210,08 | 181,08 | 133,37 | 65,98 | 35,31 | 26,31 | 168,68 | 92,29 |
| <i>Dépenses en capital</i> | 260,37 | 95,96 | 444,77 | 265,49 | 705,14 | 361,45 | 1 876,51 | 735,47 | 2 041,55 | 1 244,20 | 1 723,89 | 1 285,89 | 1 442,13 | 577,31 | 3 166,02 | 1 863,20 |
| Financement externe FINEX | 161,76 | 51,75 | 214,68 | 127,85 | 376,44 | 179,60 | 565,05 | 312,47 | 629,31 | 573,57 | 416,94 | 203,90 | 716,94 | 190,49 | 1 133,88 | 394,39 |
| Financement interne Investissement | 94,93 | 41,46 | 226,46 | 132,87 | 321,39 | 174,33 | 1 292,99 | 410,46 | 1 393,49 | 658,02 | 1 300,00 | 1 081,99 | 718,22 | 370,27 | 2 018,22 | 1 452,26 |
| dont PPTE | 0,63 | 0,00 | -0,63 | 0,10 | 0,00 | 0,10 | 14,35 | 14,35 | 15,55 | 15,45 | 0,00 | 0,00 | 25,50 | 0,00 | 25,50 | 0,00 |
| Finan.interne subvention en capital | 3,68 | 2,75 | 3,63 | 4,77 | 7,31 | 7,52 | 8,99 | 5,95 | 9,20 | 5,95 | 4,12 | 0,00 | 4,12 | 6,94 | 8,24 | 6,94 |
| Prêts nets de remboursements | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,40 | 0,51 | 3,40 | 0,51 | 2,81 | 0,00 | 2,82 | 9,61 | 5,63 | 9,61 |
| Restructuration entreprises | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 6,08 | 6,08 | 6,15 | 6,15 | 0,02 | 0,00 | 0,03 | 0,00 | 0,05 | 0,00 |
| Solde base engagements (dons compris) | -2,13 | 238,09 | 16,75 | 104,29 | 14,62 | 342,38 | -1 714,21 | -491,18 | -1 022,89 | -439,82 | -1 264,89 | -709,50 | -579,76 | 627,84 | -1 844,65 | -81,66 |
| <i>Solde base engagements (dons exclus)</i> | -70,78 | 167,65 | -103,06 | -0,03 | -173,84 | 167,62 | -2 027,43 | -805,69 | -1 995,48 | -1 427,40 | -1 587,56 | -832,62 | -1 206,42 | 350,07 | -2 793,98 | -482,55 |
| Arriérés de paiements | 60,52 | 39,57 | 185,29 | 210,52 | 245,81 | 250,09 | 15,77 | 33,21 | -422,12 | -310,10 | 0,00 | 4,59 | 0,00 | -3,86 | 0,00 | 0,73 |
| Intérieurs | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Extérieurs | 428,98 | 39,57 | 185,29 | 210,52 | 614,27 | 250,09 | 15,77 | 33,21 | -422,12 | -310,10 | 0,00 | 4,59 | 0,00 | -3,86 | 0,00 | 0,73 |
| <i>Solde base caisse</i> | -32,85 | 111,44 | -345,70 | 65,91 | -378,55 | 177,35 | -2 012,13 | -1 155,78 | -1 884,04 | -947,36 | 42,26 | -1 111,60 | 294,78 | 48,63 | 337,04 | -533,61 |
| FINANCEMENT | 32,85 | -111,44 | 345,70 | -65,91 | 378,55 | -177,35 | 2 012,13 | 1 155,78 | 1 884,04 | 947,36 | -42,26 | 1 111,60 | -294,78 | -48,63 | -337,04 | 533,61 |
| Financement extérieur net | 57,94 | -41,50 | 244,17 | 220,46 | 302,11 | 178,96 | 391,65 | -399,49 | 466,48 | -837,74 | -5,35 | -117,75 | -104,85 | 370,15 | -110,20 | 220,86 |
| Amortissement dette extérieure | -221,24 | -226,21 | -435,42 | -262,59 | -656,66 | -488,80 | -241,16 | -453,84 | -509,13 | -676,99 | -230,66 | -261,25 | -311,04 | -289,71 | -541,70 | -550,96 |
| Financement intérieur net | -25,09 | -69,94 | 101,53 | -286,37 | 76,44 | -356,31 | 1 620,48 | 1 555,27 | 1 417,56 | 1 785,10 | -36,91 | 1 229,35 | -189,93 | -418,78 | -226,84 | 312,75 |
| Amort dette intérieure | -46,19 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -46,19 | 0,00 | -206,36 | -6,19 | -160,17 | -6,19 | -37,79 | 0,00 | -36,69 | -3,00 | -74,48 | -3,00 |
| Solde primaire | 164,20 | 302,23 | 274,20 | 278,13 | 438,40 | 580,36 | -1 187,15 | -290,62 | -1 004,02 | -520,68 | -975,78 | -501,93 | -356,95 | 643,87 | -1 332,73 | 141,94 |

Source : MDB / DNB (TOFE)

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

| Service de la dette publique | 1T11 | | 2T11 | | 1er semestre 2011 | | 4T11 | | 2ème semestre 2011 | | 1T12 | | 2T12 | | 1er semestre 2012 | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. | Prév. | Réal. |
| 1. Dette publique extérieure | 282,82 | 287,79 | 515,75 | 342,92 | 798,57 | 630,71 | 339,51 | 552,19 | 661,20 | 829,06 | 292,13 | 322,06 | 408,26 | 366,71 | 700,39 | 688,77 |
| Principal | 221,24 | 226,21 | 435,42 | 262,59 | 656,66 | 488,80 | 241,16 | 453,84 | 509,13 | 676,99 | 230,66 | 261,25 | 311,04 | 289,71 | 541,70 | 550,96 |
| Intérêts | 61,58 | 61,58 | 80,33 | 80,33 | 141,91 | 141,91 | 98,35 | 98,35 | 152,07 | 152,07 | 61,47 | 60,81 | 97,22 | 77,00 | 158,69 | 137,81 |
| 2. Dette publique intérieure | 57,83 | 21,25 | 82,25 | 69,98 | 140,08 | 91,23 | 383,24 | 110,44 | 370,25 | 187,27 | 171,16 | 65,98 | 72,00 | 29,31 | 243,16 | 95,29 |
| Principal | 46,19 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 46,19 | 0,00 | 206,36 | 6,19 | 160,17 | 6,19 | 37,79 | 0,00 | 36,69 | 3,00 | 74,48 | 3,00 |
| Intérêts | 11,64 | 21,25 | 82,25 | 69,98 | 93,89 | 91,23 | 176,88 | 104,25 | 210,08 | 181,08 | 133,37 | 65,98 | 35,31 | 26,31 | 168,68 | 92,29 |

Source : MDB, MEF/DNTCP, DNB (Tableau de Bord des Finances Publiques, TOFE)

2.3 MONNAIE ET CREDIT

| Tableau 2.3.1: Situation monétaire intégrée (fin de période en milliards de GNF) | | | | |
|--|------------------|------------------|---------------------------------|--------|
| Agréats | Décembre 2011 | Juin 2012 | Variat. juin 2012/décembre 2011 | |
| | | | mds GNF | % |
| AVOIRS EXTERIEURS NETS | 4 881,90 | 4 919,81 | 37,91 | 0,8% |
| - Banque Centrale | 4 502,73 | 3 223,29 | -1 279,44 | -28,4% |
| Or | 69,53 | 87,87 | 18,34 | 26,4% |
| FMI | -1 405,22 | -1 539,03 | | 9,5% |
| Avoirs en DTS | 666,69 | 631,30 | | -5,3% |
| Avoirs en devises (net) | 5 171,73 | 4 043,15 | | -21,8% |
| - Banques de Dépôts | 379,17 | 1 696,52 | | 347,4% |
| AVOIRS INTERIEURS NETS | 6 448,42 | 6 284,25 | | -2,5% |
| Avoirs intérieurs nets, BCRG | 2 053,20 | 2 971,42 | | 44,7% |
| Crédit intérieur net | 11 237,54 | 8 105,62 | | -27,9% |
| - Créances sur le secteur public | 8 067,16 | 5 761,01 | | -28,6% |
| - Créances nettes sur l'Etat | 7 969,44 | 5 663,25 | -2 306,19 | -28,9% |
| BCRG | 5 763,36 | 3 701,54 | | -35,8% |
| PNT1 | 6 118,63 | 4 195,93 | | -31,4% |
| Banques primaires | 2 206,07 | 1 961,70 | | -11,1% |
| - Créances sur les Entreprises publiques | 97,72 | 97,77 | | 0,1% |
| - Créances sur le secteur privé | 3 170,38 | 2 344,61 | | -26,0% |
| Créances compromises | 90,90 | 84,17 | | -7,4% |
| dont provisions | 72,95 | 79,64 | | 9,2% |
| Créances saines | 3 079,48 | 2 260,44 | | -26,6% |
| dont créances à MLT | 812,79 | 989,99 | | 21,8% |
| Autres postes nets | -4 789,12 | -1 821,37 | | -62,0% |
| Ajustement créances interbancaires | | | | |
| MASSE MONETAIRE | 11 330,31 | 11 204,07 | -126,24 | -1,1% |
| Base Monétaire | 6 555,92 | 6 194,71 | | -5,5% |
| - Monnaie et Quasi-Monnaie | 9 094,40 | 8 566,35 | -528,05 | -5,8% |
| Monnaie en circulation | 3 296,22 | 3 776,91 | 480,69 | 14,6% |
| Dépôts à vue GNF | 5 516,41 | 4 421,67 | -1 094,74 | -19,8% |
| Dépôts à terme GNF | 281,77 | 367,77 | 86,00 | 30,5% |
| - Dépôts en devises | 2 235,91 | 2 637,72 | 401,81 | 18,0% |

Source : BCRG /DGEEM

Tableau 2.3.2 : Evolution du taux de change moyen trimestriel du GNF

| Trimestre/Année | Marché officiel | | Marché parallèle | | Prime de change (en %) | |
|---|-----------------|--------------|------------------|---------------|------------------------|--------------|
| | USD / GNF | € / GNF | USD / GNF | € / GNF | USD / GNF | € / GNF |
| 2011 | | | | | | |
| 1T11 | 6 240 | 8 503 | 7 946 | 10 299 | 27,3% | 21,1% |
| 2T11 | 6 616 | 9 516 | 7 353 | 10 267 | 11,1% | 7,9% |
| Taux moyen du 1^{er} semestre | 6 428 | 9 010 | 7 649 | 10 283 | 19,0% | 14,1% |
| 2011 | | | | | | |
| 3T11 | 6 806 | 9 630 | 7 428 | 10 519 | 9,1% | 9,2% |
| 1T11-3T11 | 6 554 | 9 217 | 7 575 | 10 362 | 15,6% | 12,4% |
| 4T11 | 7 002 | 9 427 | 7 350 | 9 862 | 5,0% | 4,6% |
| Taux moyen du 2^{ème} semestre | 6 904 | 9 529 | 7 389 | 10 191 | 7,0% | 6,9% |
| Moyenne annuelle 2011 | 6 666 | 9 269 | 7 519 | 10 237 | 12,8% | 10,4% |
| 2012 | | | | | | |
| 1T12 | 7 017 | 9 194 | 7 119 | 9 298 | 1,5% | 1,1% |
| 2T12 | 6 995 | 8 980 | 7 066 | 9 140 | 1,0% | 1,8% |
| Taux moyen du 1^{er} semestre | 7 006 | 9 087 | 7 093 | 9 219 | 1,2% | 1,5% |

Source : BCRG / Direction générale des études économiques et monétaires

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

| TAUX D'INFLATION : 2011 (Base 100 : 2002) | Janvier 2011 | Février 2011 | Mars 2011 | Avril 2011 | Mai 2011 | Juin 2011 | juillet 2011 | Août 2011 | Sept 2011 | Oct. 2011 | Nov. 2011 | Déc. 2011 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Indice global | 450,7 | 457,8 | 467,6 | 474,5 | 482,4 | 489,4 | 492,1 | 499,1 | 506,5 | 517,6 | 525,4 | 529,8 |
| Variation en glissement annuel | 21,1% | 21,5% | 21,0% | 21,4% | 22,7% | 23,5% | 22,9% | 20,6% | 21,0% | 22,1% | 19,8% | 19,0% |
| Variation en moyenne annuelle | 16,4% | 17,1% | 17,6% | 18,2% | 19,0% | 19,8% | 20,5% | 20,8% | 21,1% | 21,5% | 21,5% | 21,4% |

| TAUX D'INFLATION : 2012 (Base 100 : 2002) | Janvier 2012 | Février 2012 | Mars 2012 | Avril 2012 | Mai 2012 | Juin 2012 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|---------------|-------------|--------------|
| Indice global | 534,1 | 541,9 | 547,4 | 550,6 | 556,8 | 562,8 |
| Variation en glissement annuel | 18,5% | 18,4% | 17,1% | 16,0% | 15,4% | 15,0% |
| Variation en moyenne annuelle | 21,1% | 20,8% | 20,5% | 20,0% | 19,4% | 18,7% |

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

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

| | 1T11 | 2T11 | 1 ^{er} semestre 2011 | 3T11 | Moy. 1T11-3T11 | 4T11 | 2 ^{eme} semestre 2011 | 1T12 | 2T12 | 1 ^{er} semestre 2012 |
|--------------------------|--------|--------|-------------------------------------|--------|-------------------|--------|--------------------------------------|--------|--------|-------------------------------------|
| Riz local étuvé au kg | 6 374 | 8 238 | 7 316 | 9 081 | 7 904 | 9 081 | 9 081 | 8 208 | 7 742 | 7 975 |
| Riz importé populaire | 4 765 | 5 284 | 5 025 | 4 696 | 4 915 | 4 890 | 4 793 | 4 594 | 5 049 | 4 822 |
| Viande de bœuf / kg | 25 322 | 26 969 | 26 146 | 27 757 | 26 683 | 28 353 | 28 055 | 29 706 | 31 633 | 30 670 |
| Pomme de terre / kg | 5 149 | 5 411 | 5 280 | 6 712 | 5 757 | 8 111 | 7 412 | 9 017 | 8 854 | 8 936 |
| Huile de palme au litre | 13 279 | 13 032 | 13 155 | 12 739 | 13 017 | 12 626 | 12 683 | 12 175 | 10 842 | 11 509 |
| Huile d'arachide / litre | 14 948 | 14 940 | 14 944 | 14 806 | 14 898 | 14 304 | 14 555 | 14 204 | 13 855 | 14 031 |

Source : MP / INS

Tableau 2.3.5 : Evolution des taux d'intérêt créditeur

| | Juin-10 | Sept-10 | Déc.-10 | Mars-11 | Juin-11 | Sept-11 | Déc.-11 | Mars-12 | Juin-12 |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Taux directeur | 9% | 9% | 9% | 22% | 22% | 22% | 22% | 22% | 22% |
| Taux d'inflation en glissement annuel | 14,1% | 16,6% | 20,8% | 21,0% | 23,5% | 21,0% | 19,0% | 17,1% | 15,0% |
| Taux d'intérêt réel | -10,3% | -12,8% | -17,0% | -17,3% | -19,8% | -17,3% | -15,3% | -13,5% | -11,4% |

Source : BCRG / Direction Générale des Etudes Economiques et Monétaires

Tableau 2.3.6 : Repères quantitatifs à fin juin 2012

| | Prévisions | Réalisations | Ecart Réal. / Prévis. |
|---|------------|--------------|--------------------------|
| REPERES | | | |
| 1. Recettes budgétaires hors secteur minier | 2 779,63 | 3 153,22 | 373,59 |
| 2. Dépenses cour. hors paiements d'intérêt | 2 872,19 | 2 289,63 | -582,56 |
| 3. Masse salariale de l'Etat | 1 019,38 | 904,83 | -114,55 |
| CRITERES | | | |
| 1. Solde primaire du budget (plancher, en milliards GNF) | -1 332,73 | 141,94 | 1 474,67 |
| 2. Base monétaire (plafond, en milliards GNF) | 7 078,00 | 6 194,71 | -883,29 |
| 3. Avoirs intérieurs nets, BCRG (plancher, milliards GNF) | 5 020,00 | 2 971,42 | -2 048,58 |

Source: MDB, BCRG

Tableau 2.3.7 : Critères de convergence à fin juin

| Normes ZMAO | 2011 | 2012 | Performance |
|---|---------------|---------------|------------------|
| 1. Critères de premier rang | | | |
| - Solde budgétaire hors dons ≤ -4% du PIB | 0,5% | -1,2% | Satisfaisant |
| - Taux d'inflation ≤ 5% en glissement annuel | 23,5% | 15,0% | Non satisfaisant |
| - Financement banque centrale du déficit ≤ 10% RF, Année n-1 | -13,0% | -44,5% | Satisfaisant |
| - Réserves d'échange ≥ 3 mois d'importation | 7,5 | 3,3 | Satisfaisant |
| 2. Critères de second rang | | | |
| - Arriérés intérieurs cumulés ≤ 0 | ND | ND | ND |
| - Recettes fiscales ≥ 20% du PIB | 7,7% | 9,2% | Non satisfaisant |
| - Ratio masse salariale/recettes fiscales ≤ 35% | 34,2% | 24,3% | Satisfaisant |
| - Fluctuation du taux de change (USD / GNF) = ± 15% | 61,6% | 49,5% | Non satisfaisant |
| - Taux d'intérêts réels positifs > 0% | -19,8% | -11,4% | Non satisfaisant |
| - Ratio investissements ressources pro. / recettes fiscales ≥ 20% | 6,7% | 39,0% | Satisfaisant |

Sources : MEF, MDB, MP, BCRG

2.4 CROISSANCE ECONOMIQUE

| Tableau 2.4.1: Ressources et Emplois du PIB | | | | | | | |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Secteurs d'activités/agrégats | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 (e) | 2012 (p) |
| Taux de croissance réel (%) | | | | | | | |
| PIB | 2,5 | 1,8 | 4,9 | -0,3 | 1,9 | 3,9 | 4,8 |
| Secteur Primaire | 3,9 | 2,8 | 3,6 | 3,2 | 3,2 | 4,5 | 4,9 |
| Secteur Secondaire | 2,3 | 1,7 | 9,4 | -3,1 | 2,3 | 4,4 | 5,1 |
| Secteur Tertiaire | 1,2 | 0,6 | 2,4 | 0,8 | 1,3 | 3,2 | 3,3 |
| PIB à prix courants (en milliards GNF) | 15 094,2 | 17 354,2 | 20 780,4 | 22 132,6 | 27 081,6 | 33 696,7 | 40 495,2 |
| Solde en ressources intérieures | -739,6 | -1 076,0 | -1 309,2 | -1 283,7 | -1 652,0 | -7 851,3 | -9 394,9 |
| En % du PIB à prix courants | | | | | | | |
| Importations | 43,1 | 36,5 | 40,0 | 30,0 | 39,8 | 53,5 | 53,0 |
| Consommation finale | 81,7 | 86,5 | 84,3 | 89,4 | 89,0 | 103,3 | 98,7 |
| publique | 7,1 | 6,7 | 6,1 | 8,5 | 13,1 | 10,0 | 11,0 |
| privée | 74,6 | 79,9 | 78,2 | 80,9 | 75,8 | 93,4 | 87,8 |
| FBCF | 22,4 | 19,2 | 21,3 | 16,4 | 17,1 | 20,0 | 24,5 |
| administration | 3,1 | 2,7 | 2,8 | 5,2 | 6,7 | 3,4 | 8,2 |
| privée | 19,3 | 16,5 | 18,5 | 11,2 | 10,4 | 16,6 | 16,3 |
| Variations de stocks | 0,8 | 0,5 | 0,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Exportations | 38,2 | 30,1 | 33,7 | 24,2 | 33,7 | 30,2 | 29,8 |

Sources : FMI, MP / DNP