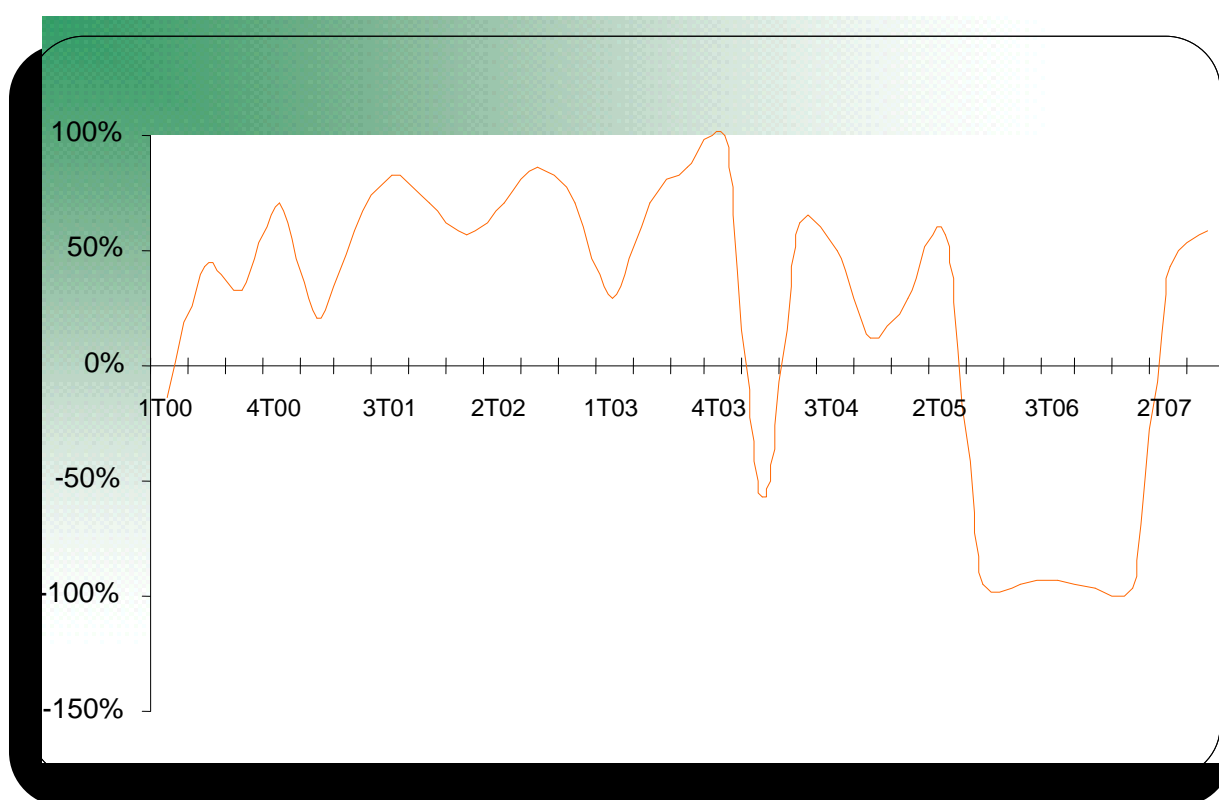


# BANQUE CENTRALE DE LA REPUBLIQUE DE GUINEE



## NOTE DE CONJONCTURE



*Numéro 49*

*Premier Trimestre 2011*

*[www.bcr-guinee.org](http://www.bcr-guinee.org)*

# Sommaire

Partie I : Indicateurs macroéconomiques et monétaires .....	3
I-1 Secteur réel .....	3
I-2 Secteur des finances publiques .....	6
I-3 Secteur extérieur .....	7
I-4 Secteur monétaire .....	8
Partie II : Résultat de l'enquête d'opinions .....	11
II-1 Secteur financier.....	11
II-2 Industrie.....	12
II-3 Bâtiments et travaux publics (BTP) .....	13
II-4 Commerce .....	13
II-5 Services .....	14
Partie III : Chronologie .....	16
III-1 Réglementation des changes .....	16
III-1 Réglementation des transferts d'argent.....	16

## Partie I : Indicateurs macroéconomiques et monétaires

### I-1 Secteur réel

#### Inflation

Les prix à la consommation des ménages ont connu une augmentation en mars 2011 par rapport à décembre 2010, en liaison avec la flambée des prix des produits alimentaires et les fortes injections de monnaies en 2009 et 2010 dans la circulation fiduciaire.

En glissement annuel, le taux d'inflation s'est situé à 21% en mars 2011 contre 20,8% en décembre 2010.

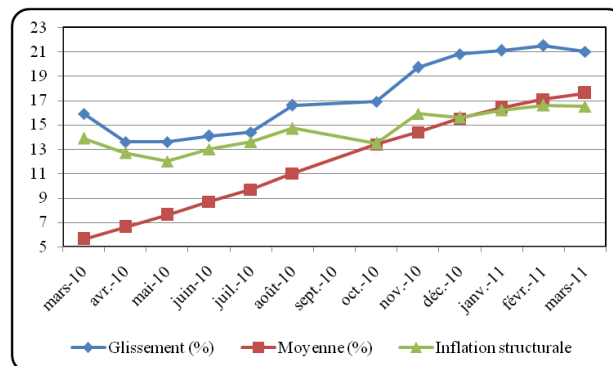
En moyenne sur les douze (12) derniers mois, il atteint 17,6% en mars 2011 tandis qu'il se situait à 15,5% trois mois plutôt. Comparée à la même période en mars 2010, cette variation est en hausse de 13 points de pourcentage.

L'inflation sous jacente, encore appelée inflation structurelle, mesurée par l'indice des prix hors produits frais et énergie, se situe à 16,5% en glissement annuel contre 15,6% en décembre 2010.

En variation trimestrielle, l'inflation a connu une hausse de 5,1% contre 6,3% à la fin du trimestre précédent.

L'augmentation des prix est en grande partie imputable aux sous groupes « pains et céréales » (5,3%), « poisson » (3,5%), « légumes » (2,8%), « viande » (2%) et « sucre » (4,7%). Globalement, l'indice des produits alimentaire s'est accru de plus de 7% au cours des trois derniers mois et de 16% sur les six derniers mois.

**Graphique 1 :** Evolution de l'inflation au cours des deux derniers trimestres 2010



**Source :** Calcul à partir des données de l'INS

#### Production minière

Au premier trimestre 2011, le volume de production de bauxite s'établit à 3,96 millions de tonnes, en baisse de 0,32% par rapport au dernier trimestre 2010 et de 0,76% par rapport à la même période de l'année précédente.

La production d'alumine baisse de 26,37% par rapport au quatrième trimestre 2010 pour se fixer à 1,47 millions de tonnes au cours du premier 2011. Cependant, en glissement annuel, elle enregistre une hausse de 55,95% durant ce trimestre.

Le volume de production d'or se chiffre à 1,92 millions d'onces au cours des trois premiers mois de cette année contre 1,96 millions d'onces durant le dernier trimestre 2010 et 2,3 millions d'onces au premier trimestre 2010, soit respectivement une baisse de 1,59% et de 16,33%.

Concernant le diamant, sa production s'élève à 1,38 millions de carats, en hausse de 23,62% par rapport aux trois derniers mois de 2010. Comparée à la même période au premier trimestre 2010, elle s'accroît de 89,19%.

**Tableau 1 :** Evolution de la production minière en millions de tonnes, d'onces et de carats

Trimestre	Bauxite	Alumine	Or	Diamant
1 <sup>er</sup> trimestre 2010	3986,49	94,52	229,99	72,87
2 <sup>eme</sup> trimestre 2010	3883,58	133,36	209,46	71,01
3 <sup>eme</sup> trimestre 2010	4215,01	184,16	163,54	55,79
4 <sup>eme</sup> trimestre 2010	3968,94	200,2	195,55	111,52
1 <sup>er</sup> trimestre 2011	3956,17	147,4	192,44	137,86

**Source :** Tableau de bord de l'économie guinéenne, MEF

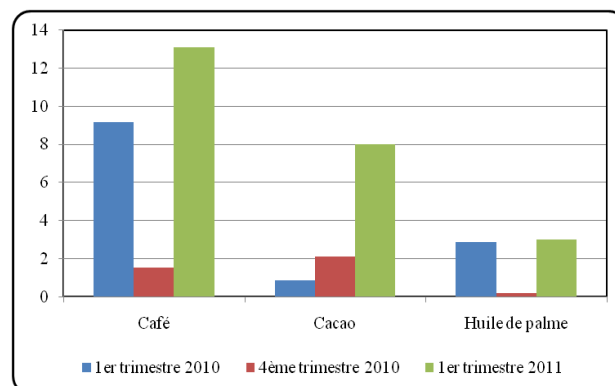
## Production agricole

Le premier trimestre 2011 est marqué par une hausse de la production agricole. Le volume de café produit passe de 1,52 mille tonnes au dernier trimestre 2010 à 13,1 mille tonnes durant les trois premiers mois de 2011. En glissement annuel, il augmente de 43,01% au premier trimestre 2011.

La production de cacao atteint 8,01 mille tonnes au premier trimestre 2011 contre 2,12 mille tonnes au dernier trimestre 2010 et 0,84 mille tonne à la même période de l'année précédente.

Quant à l'huile de palme, sa production s'élève à 2,98 mille tonnes durant les trois premiers mois de 2011 contre 0,18 tonne au trimestre précédent et 2,86 mille tonnes au premier trimestre 2010.

**Graphique 2 :** Evolution de la production agricole en milliers de tonnes



**Source :** Tableau de bord de l'économie guinéenne, MEF

## Pêche

La production de pêche se chiffre à 3,98 mille tonnes de poissons au cours du premier trimestre 2011 et stagne par rapport à celle observée durant les trois derniers mois de 2010. Comparée à la même période de 2010, elle enregistre une baisse de 30,3% au premier trimestre 2010.

## Matériaux de construction

Au premier trimestre 2011, la production de ciment s'élève à 72,75 mille tonnes, en hausse de 63,93% par rapport au trimestre précédent et de 2,42% par rapport au premier trimestre 2010, suite à l'accroissement de la demande.

En ce qui concerne la peinture, sa production passe de 1,28 mille tonnes au dernier trimestre 2010 à 1,73 mille tonnes au premier trimestre 2010, soit une hausse de 35,31%. Cependant, en glissement annuel, elle baisse de 0,15% durant les trois premiers mois de 2011.

**Tableau 2 :** Evolution de la production des matériaux de construction en milliers de tonnes

Trimestre	Ciment	Peinture
1 <sup>er</sup> trimestre 2010	71,03	1731
2 <sup>eme</sup> trimestre 2010	80,45	1721,15
3 <sup>eme</sup> trimestre 2010	41,38	1350,95
4 <sup>eme</sup> trimestre 2010	44,38	1277,32
1 <sup>er</sup> trimestre 2011	72,75	1728,4

**Source :** Tableau de bord de l'économie guinéenne, MEF

## Produits alimentaires

Durant les trois premiers mois de 2011, le volume de production de farine s'élève à 10,54 mille tonnes contre 2,64 mille tonnes au dernier trimestre 2010. En glissement annuel, il s'accroît de 2,13% au premier trimestre 2011.

S'agissant des boissons alcoolisées, leur production s'élève à 42 482 hectolitres, en hausse de 86,91% par rapport au quatrième trimestre 2010 et de 3,57% par rapport au premier trimestre 2010.

Les boissons sucrées, quant à elles, enregistrent une production de 52 504 hectolitres au premier trimestre 2011 contre 40 685 hectolitres au dernier trimestre 2010, soit une hausse de 29,05%. En un an, elle progresse de 4,59%.

**Tableau 3 :** Evolution de la production alimentaire en milliers de tonnes et en hectolitres

Trimestre	Farine	Boisson alcoolisée	Boisson sucrée
1er trimestre 2010	10,32	41017	50201
2e trimestre 2010	4,98	44454	44657
3e trimestre 2010	5,15	28273	41802
4e trimestre 2010	2,64	22729	40685
1er trimestre 2011	10,54	42482	52504

**Source :** Tableau de bord de l'économie guinéenne, MEF

## Energie

La production d'eau passe de 12,99 millions de mètres cubes au dernier trimestre 2010 à 14,23 millions de mètres cubes au premier trimestre, soit une hausse de 9,54%. Par rapport à la même période de l'année passée, elle est en hausse de 1,69%, grâce aux investissements effectués dans ce secteur.

L'électricité totale s'établit à 147 364 méga watts heures au premier trimestre 2011, en baisse de 6,9% par rapport au dernier trimestre 2010 et de 3,57% par rapport au premier trimestre 2010. Cette évolution s'explique principalement par l'arrêt de certains groupes électrogènes de la centrale thermique de Tombo, suite à l'utilisation de mazout de mauvaise qualité à fin 2010 et l'état défectueux du réseau de distribution électrique.

**Tableau 4 :** Evolution de la production d'eau et d'électricité en millions de mètres de cubes et en méga watts heures

Trimestre	Eau	Electricité
1er trimestre 2010	13998064	152821
2e trimestre 2010	14055527	135621
3e trimestre 2010	14864299	161875
4e trimestre 2010	12994266	158293
1er trimestre 2011	14234061	147364

**Source :** Tableau de bord de l'économie guinéenne, MEF

## Immatriculation des véhicules

Au premier trimestre 2011, les immatriculations des véhicules connaissent une hausse de 20,66% par rapport au dernier trimestre 2010 en s'établissant à 4 427. En glissement annuel, elles enregistrent une hausse de 3% en passant de 4 300 sur la période janvier 2010-mars 2010 à 4 427 sur la même période en 2011.

## Mouvements d'aéronefs

A fin mars 2011, les mouvements aéronefs s'établissent à 1 849 au premier trimestre 2011 contre 1 615 au dernier trimestre 2010, soit une hausse de 14,49%. Ils connaissent une hausse de 14,6% en glissement annuel par rapport au premier trimestre 2010.

## Mouvement de passagers à l'aéroport de Conakry

L'aéroport de Conakry enregistre une baisse des mouvements des passagers. En effet, ces derniers sont passés de 76 781 au quatrième trimestre 2010 à 55 198 au premier trimestre 2011, soit une baisse de 28,11%. En glissement annuel, les mouvements des passagers s'accroissent de 6,9% au premier trimestre 2011 par rapport à la même période une année plutôt. Cette augmentation peut s'expliquer par l'amélioration de l'environnement des affaires et les perspectives démocratiques attirant de plus en plus les investisseurs étrangers.

**Tableau 5 :** Evolution des immatriculations des véhicules, des mouvements aéronefs et des mouvements passagers à l'aéroport de Conakry

Trimestre	Mvt aéronefs	Mvt passagers à l'aéroport	Immatriculation des véhicules
1er trimestre 2010	1613	51657	4300
2e trimestre 2010	1820	62047	4394
3e trimestre 2010	1474	63652	3024
4e trimestre 2010	1615	76781	3669
1er trimestre 2011	1849	55198	4427

**Source :** Tableau de bord de l'économie guinéenne, MEF

## Déchargement au port autonome de Conakry

Au premier trimestre 2011, le port autonome enregistre une baisse de 11,11% des déchargements de ciment par rapport au

trimestre précédent en s'établissant à 93 830 tonnes. En glissement annuel, ces déchargements enregistrent une baisse de 12,5% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Cette évolution pourrait s'expliquer par l'augmentation de la production domestique de ciment.

Au cours de la période janvier – mars 2011, les déchargements de riz au port autonome s'établissent à 67 430 tonnes contre 45 430 tonnes au quatrième trimestre 2010, soit une hausse de 48,43%. Ces déchargements sont en baisse de 2,3% en glissement annuel au premier trimestre 2011, en raison essentiellement de l'attentisme des opérateurs économiques.

**Tableau 6 :** Evolution des déchargements au port autonome de Conakry

Trimestre	Déchargement de ciment au port	Déchargement du riz au port
1 <sup>er</sup> trimestre 2010	107,18	69,04
2 <sup>ème</sup> trimestre 2010	183,13	99,21
3 <sup>ème</sup> trimestre 2010	137,44	63,99
4 <sup>ème</sup> trimestre 2010	105,56	45,43
1 <sup>er</sup> trimestre 2011	93,83	67,43

**Source :** Tableau de bord de l'économie guinéenne, MEF

## I-2 Secteur des finances publiques

Au terme des trois premiers mois de 2011, le solde base engagement hors dons présente un excédent de GNF 135,4 milliards contre un déficit prévisionnel de GNF 92,8 milliards, soit un surplus de GNF 228,2 milliards. Ce solde est attribuable à l'exécution du budget sur base caisse dans un contexte d'importantes mobilisations des recettes.

## Recettes et dons

Au cours du premier trimestre 2011, les recettes et dons de l'Etat se fixent à GNF 1204,2 milliards contre une prévision de GNF

1424,8 milliards, soit un manque à gagner de GNF 220,6 milliards attribuable aux niveaux de réalisation des recettes courantes et des dons affectés (respectivement GNF 1195,1 milliards et GNF 9,1 milliards) qui perdent respectivement GNF 140 milliards et GNF 80,6 milliards sur les prévisions effectuées. Cependant, ces recettes et dons sont en hausse de 75,05% par rapport à ceux mobilisés à la même période en 2010.

Au niveau des recettes courantes, le secteur minier enregistre GNF 202,5 milliards à fin mars 2011 contre une prévision de GNF 252,7 milliards, soit un taux de couverture de 80,13% par rapport à l'objectif initial. Les recettes du secteur non minier s'élèvent à GNF 992,6 milliards contre un objectif prévisionnel de GNF 1082,4 milliards. Le manque à gagner de ce secteur est principalement dû au commerce international dont le taux de couverture par rapport à l'objectif initial se situe à 71,84%. Toutefois, les recettes du secteur non minier sont en hausse de 74,87% par rapport à celles réalisées à la même période de l'année passée.

### **Dépenses**

Les dépenses totales, chiffrées à GNF 1059,7 milliards à fin mars 2011 contre une prévision de GNF 1427,9 milliards, s'inscrivent en baisse de 30,6% par rapport au premier trimestre 2010. Ce recul concerne à la fois les dépenses courantes et les dépenses en capital, leurs niveaux d'exécution se situant respectivement à GNF 963,7 milliards et GNF 96 milliards contre des prévisions de GNF 1167,5 milliards et GNF 260,4 milliards.

Le niveau de réalisation des dépenses courantes s'explique essentiellement par celui du poste « autres biens et services » qui se

chiffre à GNF 307,7 milliards à fin mars 2011 contre une prévision de GNF 439 milliards.

Le niveau des dépenses en capital est attribuable au financement externe et aux investissements sur financement interne qui s'établissent respectivement à GNF 51,8 milliards et à GNF 41,5 milliards contre une prévision de GNF 161,8 milliards et GNF 94,9 milliards.

### **I-3 Secteur extérieur**

Au premier trimestre de 2011, la balance des paiements se caractérise par une nette aggravation du déficit des transactions courantes, qui s'établit à USD 100,76 contre USD 98,47 au quatrième trimestre 2010. Cette évolution est principalement attribuable au solde des services qui se fixent à USD 62,33 millions au premier trimestre 2011 contre USD 86,45 millions au quatrième trimestre 2010.

Le solde des biens qui continue à se dégrader, enregistre un déficit de USD 43,36 millions au cours des trois premiers mois de 2011 contre un déficit de USD 19,06 millions au dernier trimestre 2010. Cette évolution s'explique principalement par la forte baisse des exportations. Celles-ci s'établissent à USD 323,29 millions au premier trimestre 2011, en baisse de 19,83% par rapport au dernier trimestre 2010 et de 23,08% par rapport à la même période de l'année précédente. Les exportations FAB se chiffrent à USD 323,29 millions contre USD 403,28 millions au quatrième trimestre 2010, soit une baisse de 19,83%. Quant aux importations FAB, elles se chiffrent à USD 371,12 millions au premier trimestre 2011, en baisse de 11,8% par rapport au dernier trimestre 2010.

Le solde sur revenus se détériore également et affiche un déficit de USD 45,06 millions en mars 2011 contre USD 16,16 millions en décembre 2010.

Le financement du déficit du compte des transactions courantes est principalement assuré par un flux net de capitaux de USD 101,59 millions. Le gap de financement est comblé en grande partie par la diminution des avoirs de réserve de USD 25,82 millions.

#### **I-4 Secteur monétaire**

A la fin du premier trimestre 2011, la base monétaire s'établit à GNF 6 555,43 milliards en diminution de GNF 426,30 milliards par rapport au mois de décembre 2010, soit une baisse de 6,1%. Cette baisse est uniquement imputable à celle des avoirs intérieurs nets de la BCRG de GNF 1 475,88 (22,9%). Les avoirs extérieurs passant de GNF 240,92 milliards au mois de décembre 2010 à GNF 1 290,5 milliards au mois de mars 2011, soit une augmentation de 4,36%.

La masse monétaire s'accroît de 2% en passant de GNF 10367,926 milliards en décembre 2010 à GNF 10 576,03 milliards en mars 2011. Cet accroissement est attribuable à une expansion des avoirs extérieurs nets du système bancaire qui sont passés de GNF 765,01 milliards en décembre 2010 à GNF 1 929,17 milliards en mars 2011.

#### **Avoirs extérieurs nets**

Les avoirs extérieurs nets du système bancaire enregistrent un accroissement de 13,3% en passant de GNF 765,01 milliards en décembre 2010 à GNF 1 929,17 milliards au mois de mars 2011. Cette hausse s'explique par l'augmentation de la position extérieure des banques de dépôt et celle de la Banque

centrale qui passe de GNF 240,92 milliards en décembre 2010 à GNF 1 290,50 milliards au mois de mars 2011.

#### **Avoirs intérieurs nets**

A la fin du premier trimestre 2011, les avoirs intérieurs nets enregistrent une baisse de 10% en se fixant à GNF 8 646,86 milliards au mois de mars 2011 contre GNF 9602,918 milliards en décembre 2010. Cette baisse est imputable à celle des crédits intérieurs nets qui passent GNF 10 079,98 milliards en décembre 2010 à GNF 10 062,85 milliards au mois de mars 2011.

#### **Composantes de la masse monétaire**

Au cours de la période sous revue, les dépôts à terme et les dépôts en devises enregistrent une forte progression tandis que la circulation fiduciaire baisse de 2,6%. En effet,

- les dépôts à vue s'établissent à GNF 4 897,76 milliards en mars 2011 contre GNF 4 816,40 milliards en décembre 2010, soit un accroissement de 1,7% au cours de la période ;
- les dépôts à terme passe de GNF 193,51 milliards en décembre 2010 à GNF 232,93 milliards en mars 2011 ;
- les dépôts en devises passent de GNF 1370,51 milliards en décembre 2010 à GNF 1561,38 milliards en mars 2011 augmentant ainsi de 13,9%.

#### **Marché des changes**

Le marché interbancaire des changes a commencé le 04 mars 2011 et eu lieu trois (3) fois au cours du mois. Sur une demande totale des Banques Commerciales de USD 132 137 822, la BCRG offre de USD 16 000 000. Le gap entre la demande des banques



et l'offre de la BCRG s'explique par la limitation des financements des importations des produits de première nécessité que sont le riz, la farine, le sucre et l'huile, d'une part et à la qualité des demandes présentées par les banques d'autre part.

### **Marché monétaire**

Dans le cadre de la mise en œuvre de la politique monétaire, la BCRG, au nom du Ministère de l'Economie et des Finances, a mis sur le marché monétaire des Bons de Trésor (BDT) pour couvrir les besoins de trésorerie de l'Etat. Le volume total des encours de BDT à 91 jours au premier trimestre 2011 se chiffre à GNF 525 milliards tandis qu'il n'y a pas eu de BDT à 91 jours au dernier trimestre 2010. Au cours de la période sous revue, les encours de BDT à 182 jours se chiffrent à GNF 2 100 milliards contre GNF 1 625 milliards au quatrième trimestre 2010. De même, le volume total des encours de BDT à 364 jours au premier trimestre 2011 s'élève à GNF 5 035 milliards contre GNF 3 670 milliards sur la période octobre-décembre 2010.

Par ailleurs, la BCRG a mis à la disposition du système bancaire un guichet de refinancement communément appelé « prise en pension » dont le taux correspond au taux directeur. Au premier trimestre 2011, le volume des prises en pension s'élèvent à GNF 305 milliards avec des intérêts qui se chiffrent à GNF 947 millions. Il n'y a pas eu de montant de prise en pension au quatrième trimestre 2010.

La BCRG n'a pas émis de titre de régulation monétaire (TRM) au cours de la période sous revue.

### **Cours de change USD/GNF**

En mars 2011 et par rapport à décembre 2010, le franc guinéen se déprécie, en moyenne mensuelle, de 6,6% face au dollar sur le marché officiel, le cours moyen du dollar passant de GNF 6083,78 en décembre 2010 à 6513,67 en mars 2011. Dans le même temps, sur le marché parallèle, le cours moyen passe de GNF 7 254,7619 en décembre 2010 à GNF 8337,5 en mars 2011, soit une dépréciation de 12,99%.

La prime de change entre les marchés officiel et parallèle se fixe à 22,81% en mars 2011 contre 16,13% en décembre, soit une hausse de 6,88 points de pourcentage.

### **Cours de change Euro/GNF**

Le premier trimestre 2011 est marqué par la poursuite de la dépréciation de la monnaie nationale par rapport à la devise européenne. En mars 2011, le cours moyen de l'euro s'établit à GNF 9095,96 contre GNF 8029,86 sur le marché officiel, soit une dépréciation de 11,72%. Sur le marché parallèle, l'euro s'apprécie de 16,53% par rapport au franc guinéen pour se fixer à GNF 11 287,5 contre GNF 9421,43 en décembre 2010.

La prime de change entre les marchés officiel et parallèle passe de 14,76% en décembre 2010 à 20,48% en mars 2011.

### **Taux d'intérêt bancaire**

A la fin du premier trimestre 2011, la Banque Centrale a relevé le taux directeur à cause du niveau élevé de l'inflation. Il est passé ainsi de 16,75% au cours au mois de décembre 2010 à 22% au mois de mars 2011.

Le marché monétaire n'a pas été actif au cours de la période sous revue. En effet, il n'y a pas eu de BDT de tranche de maturité de 91 jours. Le taux d'intérêt des BDT à 182 jours est de 17,04% en mars 2011 tandis qu'il n'y a pas eu de BDT à 182 jours au dernier trimestre 2010. Le taux d'intérêt des BDT de manche de maturité 364 jours passe de 12,11% en décembre 2010 à 10,03% au mois de mars 2011.

### **Budget en devises**

En mars 2011, le solde du budget en devises présente un excédent de USD 15,39 millions contre un déficit prévisionnel de USD 5,9 millions, soit une plus value de GNF 21,29 millions. Il est en hausse de USD 10,8 millions par rapport au dernier trimestre 2010 et en baisse de USD 13,08 millions par rapport à la même période en 2010.

### **Recettes**

Au cours du premier trimestre 2011, les recettes s'établissent à USD 73,43 millions contre une prévision de USD 87,68 millions. Cependant, comparées au trois premiers mois de 2010, elles sont en hausse de 24,02%, grâce aux opérations pour le compte de l'Etat, qui enregistrent USD 45,56 millions au premier trimestre de 2011 contre USD 31,1 millions à la même période en 2010. Cela s'explique exclusivement par la hausse des recettes minières et des autres recettes qui se fixent respectivement à USD 40,18 millions et à USD 5,38 millions en mars 2011 contre USD 30,33 millions et USD 0,77 millions en mars 2010.

En mars 2011, les opérations pour le compte de la BCRG se chiffrent à USD 27,87 millions contre un objectif initial de USD 51,45

millions. Par rapport à mars 2010, elles sont en baisse de 0,85%, exclusivement imputable aux produits financiers de la BCRG.

### **Dépenses**

En mars 2011, les dépenses s'établissent à USD 58,05 millions contre un objectif prévisionnel de USD 93,47 millions. En glissement annuel, elles augmentent de 88,84% par rapport à mars 2010. Cette évolution résulte principalement des opérations pour les comptes de l'Etat et des banques qui se chiffrent respectivement à USD 25,64 millions et à USD 28,75 millions en mars 2011 contre USD 14,58 millions et USD 13,19 millions à la même période en 2010.

L'évolution des opérations pour le compte de l'Etat s'expliquent essentiellement par le paiement des services de la dette extérieure (sans le FMI) et les autres dépenses courantes qui enregistrent respectivement USD 14,04 millions et USD 11,6 millions en mars 2010 contre USD 2,03 millions et USD 12,01 millions un an auparavant. Quant aux opérations pour le compte des banques, elles sont dues exclusivement aux transferts des bailleurs.

## Partie II : Résultat de l'enquête d'opinions

### II-1 Secteur financier

#### Banques

---

*La reprise économique renforce la vigueur du système financier guinéen.*

---

Au cours du premier trimestre 2011, sept (7) banques sur onze (11) déclarent avoir connu une hausse du Produit Net Bancaire (PNB) par rapport au quatrième trimestre 2010. Cette progression peut s'expliquer par l'accroissement notable de la clientèle (chez 10 banques sur 11) qui s'est traduite par une augmentation des ressources des banques. En effet, 81,8% des banques interrogées affirment avoir enregistré une hausse des dépôts au premier trimestre 2011 contre 66,7% au trimestre précédent.

En ce qui concerne le produit d'exploitation, six (6) établissements sur onze (11) ont noté une amélioration au cours de la période sous revue grâce notamment à l'amélioration du niveau de l'activité économique et au regain de confiance envers le système bancaire.

Les crédits octroyés à court terme ont connu une hausse chez 81,8% des établissements de crédit contre 62,5% au quatrième trimestre 2010. Les crédits à long terme se sont également accrus chez 42,9% des banques.

Quant au rapatriement des recettes d'exportation, celles-ci sont restées quasi stables. Il en est de même que les transferts de fonds vers l'étranger. De même, chez la plupart des banques (50%) la tendance des transferts de fonds de l'étranger vers la Guinée est restée la même qu'au trimestre précédent.

En matière de politique sociale, seulement deux (2) banques ont procédé à une hausse du niveau des salaires alors que sept (7) l'ont maintenu stable. Concernant les effectifs des employés, cinq (5) banques ont recruté tandis que quatre (4) ont maintenu leurs effectifs au niveau enregistré au quatrième trimestre 2010. Toutefois, 8 des 11 banques interrogées s'attendent à une hausse de leurs effectifs au deuxième trimestre 2011.

Avec la reprise de l'activité économique après l'échéance électorale de 2010, ce sont huit (8) banques qui ont procédé à des investissements au cours de la période janvier-mars 2011. Ces investissements concernent principalement la formation, l'immobilier, le mobilier et le matériel roulant.

#### **Assurances :**

Les activités du secteur des assurances semblent se renforcer au premier trimestre 2011. Les cinq (5) compagnies d'assurances enquêtées affirment avoir enregistré une augmentation du volume des transactions au cours de cette période contre une compagnie au trimestre précédent. Cela s'est traduit par une amélioration du chiffre d'affaire chez 80% d'entre elles contre 50% au quatrième trimestre 2010.

Au cours de ce trimestre, les compagnies ont réalisé l'essentiel de leurs opérations par l'intermédiaire des courtiers et des bureaux directs.

En ce qui concerne la gestion de leurs provisions, les compagnies ont préféré effectuer des placements en dépôts à terme (pour 3 compagnies) et en immobilier (pour les deux autres). Seule une (1) compagnie est satisfaite du taux de

rémunération de ces actifs, les autres assureurs considérant le taux de rémunération faible.

Sur le plan social, le niveau des salaires du secteur n'a pas évolué pour 80% des assurances au cours de ce trimestre. En termes d'effectifs, deux (2) assureurs ont maintenu inchangé l'effectif de leur personnel alors qu'un (1) seul a procédé à une réduction de son effectif.

Au niveau des investissements, les compagnies affirment avoir fait des investissements au premier trimestre 2011 pour l'achat du mobilier, du matériel roulant et du matériel informatique. Il est à signaler que deux compagnies envisagent une hausse des investissements au deuxième trimestre 2011.

## **II-2 Industrie**

---

*Les activités du secteur de l'industrie semblent repartir malgré la montée des coûts des facteurs.*

---

Au premier trimestre 2011, les activités du secteur connaissent, de façon générale, une amélioration de leur chiffre d'affaires. En effet, 54,2% des répondants affirment que leur chiffre d'affaire est en hausse. Cette situation a été favorisée par une augmentation de la demande des produits et un environnement économique plus favorable. Toutefois, 29,2% des répondants estiment que leur chiffre d'affaire est en baisse au cours de la période sous revue. Cette réduction est surtout due au coût de production élevé.

Par ailleurs, au second trimestre la situation est plus partagée. En effet, 40,9% des chefs d'entreprises s'attendent à une hausse de leur chiffre d'affaire et 36,4% projettent une tendance baissière de leur chiffre d'affaires.

Au cours de la période janvier – mars 2011, 54,5% des chefs d'entreprises connaissent une hausse de leur production, principalement à cause d'une maîtrise de leurs coûts de production, d'une amélioration de leur savoir-faire et d'une augmentation de la demande de leurs produits. Néanmoins, cette période, 27,3% enregistrent une baisse de production.

En termes de financement bancaire, la situation n'a pas évolué de façon significative. C'est seulement 20,8% des répondants qui affirment avoir demandé un crédit bancaire au cours du premier trimestre 2011 contre 20% au dernier trimestre 2010. Parmi ceux qui n'ont pas demandé de crédit, 25% jugent que ce n'est pas nécessaire et 41,7% estiment que les conditions bancaires sont difficiles. En outre, c'est seulement 8,7% des chefs d'entreprises interrogés qui ont effectué des placements grâce à leurs activités au cours du premier trimestre 2011, qu'ils jugent appréciables dans l'ensemble.

Au premier trimestre 2011, le niveau des prix a maintenu la même tendance haussière qu'au dernier trimestre 2010. En effet, pour 54,2% des chefs d'entreprises affirment que leurs prix ont augmenté contre 54,5% au trimestre précédent. Par contre, 37,5% d'entre eux estiment que les prix sont restés stables dans leurs entreprises au cours de cette période.

Pour 60,9% des répondants, le niveau des salaires est resté stable tandis que 34,8% ont revu le niveau des salaires à la hausse. Concernant les effectifs, 70,8% des chefs d'entreprises les ont maintenus stables tandis que 20,8% ont procédé à des licenciements. Par ailleurs, 16,7% projettent une hausse des effectifs au deuxième trimestre 2011.

S'agissant de l'investissement, 58,3% des

entreprises n'ont pas procédé à des investissements au cours du premier trimestre 2011 à cause des difficultés de financement et notamment de manque d'opportunité.

### **II-3 Bâtiments et travaux publics (BTP)**

---

*Les entreprises du bâtiment et des travaux publics ne se portent pas encore bien.*

---

Au premier trimestre 2011, la baisse des activités du secteur des bâtiments et travaux publics (BTP) s'est poursuivie. Le chiffre d'affaires a baissé au niveau de 53,8% des entreprises du secteur contre 60% au trimestre précédent, alors qu'il est resté stable chez 30,8%. La baisse du chiffre d'affaires est liée à la morosité de l'environnement économique et à la baisse de la demande des produits. Par ailleurs, si 50% des chefs d'entreprises s'attendent à une stabilité du chiffre d'affaire au second trimestre 2011, ce sont 33,3% qui projettent une hausse au cours de cette période.

Le recul des activités économiques du secteur s'est traduit par des difficultés de trésorerie ressenties au niveau de toutes les entreprises. Paradoxalement, seule une entreprise parmi celles qui sont interrogées, a sollicité et obtenu un crédit bancaire au cours de la période sous revue. Les conditions bancaires difficiles sont la principale raison évoquée par les entreprises qui n'ont pas demandé de crédit.

En dehors du système bancaire, 26,7% des entreprises des BTP ont eu recours à l'autofinancement contre 40% au trimestre précédent et 46,7% ont eu recours aux crédits fournisseurs pour financer leurs activités.

Concernant leurs placements, 90,9% des entreprises n'ont pas effectué de placement au cours du trimestre et c'est une seule entreprise

parmi les répondants qui a effectué des placements grâce à ses activités.

Par rapport à la tarification des prestations, 53,8% des entreprises interrogées affirment avoir augmenté les prix de leurs prestations contre 80% au trimestre précédent tandis que 30,8% les ont maintenus inchangés.

En matière de gestion des ressources humaines, c'est seulement 28,6% des entreprises qui ont procédé à une augmentation des salaires contre 40% au dernier trimestre 2010, en dépit de la baisse des activités au cours du trimestre. En raison de la baisse des activités, des réductions d'effectifs ont été opérées par 35,7% des entreprises contre 20% au trimestre précédent.

En termes d'investissements, 58,3% des entreprises du secteur des BTP affirment avoir réalisé des investissements qui ont porté sur l'achat d'équipements informatiques, du mobilier et du matériel roulant. Ces investissements pourraient se poursuivre au second trimestre selon 41,7% des entreprises interrogées.

### **II-4 Commerce**

---

*Le secteur du commerce peine à se relever. Cependant, l'espoir ne s'est pas effrité.*

---

Au premier trimestre 2011, le secteur du commerce a connu une évolution sensible du chiffre d'affaire chez 26,2% des entreprises contre 15,8% au trimestre précédent. Il est à noter que 47,6% des entreprises ont enregistré une baisse du chiffre d'affaire surtout à cause du recul de la demande des produits et de la morosité de l'environnement économique au premier trimestre 2011. Par ailleurs, 33,3% des répondants s'attendent à une hausse de leur chiffre d'affaire au deuxième trimestre

2011 tandis que 35,7% prévoit une baisse en cette période.

Au premier trimestre 2011, 40,5% des entreprises enregistrent une baisse de la marge bénéficiaire par rapport au trimestre précédent. Cette baisse est principalement due à la hausse des prix d'acquisition des produits et à la baisse des prix de vente. En revanche, 32,4% des chefs d'entreprises enregistrent une hausse de leur marge bénéficiaire.

Concernant le financement des activités du commerce, ce sont 90,2% des chefs d'entreprises qui n'ont pas sollicité de crédit bancaire au cours du premier trimestre 2011 contre 85,7% au trimestre précédent, à cause notamment des conditions bancaires difficiles.

Entre janvier et mars 2011, 47,6% des répondants estiment que le niveau de leurs prix a augmenté et 40,5% les jugent stables. En termes de salaire, pour 71% des chefs d'entreprises, le niveau des salaires est resté stable au cours de la période. De même 82,6% des entreprises n'ont pas modifié leurs effectifs au premier trimestre 2011.

Le niveau des importations commerciales par rapport au quatrième trimestre 2010 a connu un ralentissement. En effet, si 26,3% des entreprises affirment avoir maintenu au même niveau leurs importateurs, 42,1% ont enregistré une baisse en raison des difficultés liées à l'approvisionnement des produits et des devises.

Au premier trimestre 2011, 33,3% des entreprises commerciales estiment que le niveau de leur stock a baissé par rapport au trimestre précédent. En termes d'investissement, 70,7% des entreprises n'ont pas investi au cours du premier trimestre 2011

contre 88,9% au trimestre précédent.

## **II-5 Services**

---

*L'amélioration de l'environnement des affaires booste le secteur des services.*

---

Au cours du premier trimestre 2011, 35,4% des entreprises du secteur des services ont connu une hausse de leurs activités contre 37,5% au trimestre précédent. Cette hausse est due à l'accroissement de la demande des produits et à l'environnement économique de plus en plus favorable. Par ailleurs, 33,3% des entreprises ont enregistré une baisse du chiffre d'affaire tandis que 31,3% n'ont enregistré aucune modification.

S'agissant du financement des activités dans ce secteur, 95,5% de chefs d'entreprises affirment n'avoir pas fait recours aux institutions bancaires contre 95,8% au trimestre précédent. Ils évoquent dans des conditions très difficiles d'accès au crédit.

Pour ce qui est des prix, ils ont été relativement contenus. En effet, 55,3% des chefs d'entreprises n'ont pas procédé à une augmentation de leurs prix contre 62,5% au dernier trimestre 2010 tandis que 34% ont revu leurs prix à la hausse contre 33,3% au trimestre précédent.

Au premier trimestre 2011, ce sont 67,4% des entreprises qui ont maintenu stable le niveau des rémunérations contre 78,3% au quatrième trimestre 2010 alors que 30,4% ont revu celui de leurs employés à la hausse contre 21,7% au trimestre précédent.

Quant à l'emploi, celui-ci est resté inchangé dans 68,8% tandis que 14,6% ont revu à la baisse l'effectif des employés. Par ailleurs, 16,7% des entreprises ont augmenté le nombre

de leurs employés au cours du premier trimestre 2011. En outre, 14,9% des entreprises interrogées projettent d'étoffer l'effectif de leurs employés au deuxième trimestre 2011.

En termes d'investissement, 56,3% des chefs d'entreprises ont procédé à des investissements dans l'achat de mobilier, de matériel roulant, de l'immobilier, de l'équipement informatique et dans la formation. Il est à noter que 40,9% des chefs d'entreprises envisagent d'augmenter le niveau de leur investissement au deuxième trimestre de l'année.

## **Partie III : Chronologie**

---

*Au premier trimestre, la BCRG a édicté deux instructions, l'une relative à la réglementation des changes et l'autre relative à la réglementation des transferts d'argent.*

---

### **III-1 Réglementation des changes**

**Instruction N° /DGEEM/RCH/11** portant réglementation de l'activité des bureaux de change manuel en République de Guinée.

Cette Instruction a pour objet de préciser la réglementation de l'activité des Bureaux de Change manuel sur l'ensemble du territoire national. Elle détermine la qualité et les conditions d'agrément, les domaines et modalités d'intervention et d'administration ainsi que les conditions de cessation d'activités des Bureaux de Change.

### **III-2 Réglementation des transferts d'argent**

**Instruction N°32 /DGEEM/RCH/11** portant réglementation de l'activité des établissements de transfert d'argent en République de Guinée.

Elle a pour objet de fixer la réglementation de l'activité des établissements financiers spécialisés dans le service de transfert d'argent sur l'ensemble du territoire national. A cet effet, elle porte sur la détermination de la qualité et des conditions d'agrément, sur les domaines et modalités d'intervention et d'administration ainsi que sur les conditions de cessation d'activités en République de Guinée.



# **ANNEXES**

### Situation monétaire intégrée (en milliards de GNF)

	<b>mars-10</b>	<b>juin-10</b>	<b>sept.-10</b>	<b>déc.-10</b>	<b>mars-11</b>
<b>AVOIRS EXTERIEURS NETS</b>	<b>1299,29</b>	<b>1436,21</b>	<b>780,82</b>	<b>765,01</b>	<b>1929,17</b>
Banque Centrale (1)	647,60	949,50	372,52	240,92	1290,50
(en millions de dollars)	114,65	159,21	61,68	39,60	196,76
Or	87,86	66,38	58,44	41,28	41,28
FMI	-950,14	-940,76	-1264,30	-1251,41	-307,09
Avoirs en DTS	694,12	695,50	723,62	718,26	768,43
Avoirs en devises (net)	815,76	1128,37	854,76	732,78	787,88
Banque de Dépôts	651,69	486,71	408,31	524,09	638,67
<b>AVOIRS INTERIEURS NETS</b>	<b>5717,17</b>	<b>6642,58</b>	<b>8604,72</b>	<b>9602,92</b>	<b>8646,86</b>
Dont Avoirs Intérieurs Nets BCRG	4200,76	4188,54	5556,17	6740,81	5264,93
Crédit intérieur net	6281,23	7427,34	8896,16	10079,98	10062,85
Créances sur le Secteur Public	4924,36	5909,95	7262,94	8440,56	8216,16
Créances nettes sur l'Etat*	4879,64	5845,70	7205,81	8368,96	8128,83
BCRG	4197,97	4334,99	5272,60	6455,74	5728,89
Banques	681,67	1510,71	1933,21	1913,22	2399,94
Créances sur les Entreprises Publiques	44,73	64,25	57,13	71,60	87,33
Créances sur le Secteur Privé	1356,87	1517,39	1633,21	1639,42	1846,69
Autres Postes nets	-564,06	-784,76	-291,44	-477,06	-1415,99
<b>MASSE MONETAIRE</b>	<b>7016,46</b>	<b>8078,79</b>	<b>9385,54</b>	<b>10367,93</b>	<b>10576,03</b>
Base Monétaire	4848,36	5138,04	5928,69	6981,73	6555,43
Monnaie en circulation	2401,75	2920,55	3360,33	3987,51	3883,96
Dépôts à vue gnf	3195,47	3727,52	4449,62	4816,40	4897,76
Dépôts à terme gnf	171,23	150,65	182,94	193,51	232,93
Dépôts en devises	1248,01	1280,07	1392,65	1370,51	1561,38
( en millions de dollars )	220,95	214,65	230,57	225,27	238,07

**Source :** BCRG / Direction Statistiques et BDP

**Budget en devises (en millions de USD)**

	T2/08	T3/08	T4/08	T4/09	T1/10	T2/10	T3/10	T4/10	T1/11
<b>A- Entrées</b>	<b>99,3</b>	<b>83,5</b>	<b>88,7</b>	<b>20,2</b>	<b>59,21</b>	<b>112,39</b>	<b>104,03</b>	<b>104,00</b>	<b>73,43</b>
1- Opérations pour le compte de l'Etat	38,6	46,7	61,7	10,7	31,10	76,01	27,50	43,23	45,56
Recettes minières	30,6	42,1	41,1	9,14	30,33	68,54	26,87	38,40	40,18
Assistance extérieure	0	0	0	0,0	0,0	0,0	0,00	0,00	0,00
Autres recettes	8	4,5	20,6	0,10	0,77	7,47	0,63	4,83	5,38
2- Opérations en compte propre	60,6	36,9	27	9,54	28,11	36,38	76,53	60,77	27,87
Produits financiers BCRG	0,1	0,9	1,6	0	0,91	0,0	0,01	0,00	0,00
Dépôts des banques	60,6	35,9	25,4	9,44	27,20	36,38	76,52	60,77	27,82
Autres recettes	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B- Sorties</b>	<b>144,1</b>	<b>99,6</b>	<b>111,8</b>	<b>13,24</b>	<b>30,74</b>	<b>107,38</b>	<b>114,89</b>	<b>114,84</b>	<b>58,05</b>
1- Opérations pour le compte de l'Etat	59	32,5	59,6	10,7	14,58	77,92	45,65	54,12	25,64
Dettes extérieures sans FMI	39	14,8	32	0,00	2,03	35,27	19,41	10,85	14,04
Principal	26,3	10	23,9	0,00	2,03	27,90	15,33	7,41	10,53
Intérêt	5,3	3,8	8,1	0,00	0,00	7,37	4,08	3,44	3,51
Ambassades	6,8	7	5,2	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,40
Autres dépenses	10	6,8	17,3	4,06	12,01	29,71	19,39	15,69	10,20
Subventions et transferts	0,1	0,3	0	0,00	0,00	0,0	0,23	22,08	0,00
Dont pèlerinage	0	3,5	13,7	1,55	28,47	1,30	6,12	22,08	0,00
Dépenses en capital	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2- Opérations en compte propre	4,3	4,9	3,9	0,85	2,97	3,53	4,76	7,12	3,66
Frais impression billets	2,5	3,3	1,8	0,49	0,93	2,71	4,18	6,85	2,30
Autres charges BCRG	1,8	1,6	2,1	0,36	2,04	0,82	0,58	0,27	1,36
3- Opérations pour le compte des banques	50,8	58,7	34,7	5,97	13,19	25,93	64,14	53,60	28,75
4- Opérations pour le compte des entreprises dt opér. pr EDG	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5- Opérations pour le compte du secteur privé non bancaire				0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>c-Solde (Entrées -Sorties)=(A-B)</b>		<b>-44,8</b>	<b>-16,1</b>	<b>-0,31</b>	<b>6,99</b>	<b>5,01</b>	<b>-10,86</b>	<b>-10,84</b>	<b>15,39</b>

Source : BCRG / Direction des Changes

**Structure des taux d'intérêt \***

	janv-10	févr-10	mars-10	avr-10	mai-10	juin-10	juil-10	août-10	22-sept-10	oct-10	nov-10	déc-10	janv-11	févr-11	mars-11
1-Taux directeur	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	16,75%	16,75%	16,75%	16,75%	16,75%	16,75%	22%
2- Taux créditeurs minimum	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre
4-3-Taux des Bons du Trésor à 91 jours (1)					5,582%		4,822%						12,325%		
4-4- Taux des Bons du Trésor à 182 jours (1)				6,424%			5,542%	4,795%				13,000%	12,744%		17,044%
4-5- Taux des Bons du Trésor à 364 jours (1)											11,427%	12,111%	13,607%		10,030%
5-Taux débiteur maximum	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre						libre	libre
6-Taux de dépôts dans les banques	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre	libre

**Source :** BCRG / DPMC

\* Au cours de l'année 2010, la BCRG n'a pas émis de Titres de régulation monétaire et le Trésor n'as pas émis de BDT d'échéance 28 et 42 jours.

### Evolution de l'indice des prix à la consommation

		Janv	fév	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc
<b>2007</b>	<b>Indice Général</b>	275,5	274,1	276,4	276	271,9	274	279,3	286	290,8	293,1	296,2	300,9
	Variation mensuelle	0,50%	2,80%	0,30%	-20,00%	-1,50%	80,00%	2,00%	2,40%	1,70%	80,00%	1,10%	1,60%
	Glissement annuel	38,60%	40,80%	36,70%	34%	22,00%	18,20%	17,40%	16,80%	17,10%	16,30%	15,30%	12,80%
	Taux annuel moyen	36,20%	35,60%	36,50%	36,50%	34,90%	33,30%	31,60%	29,90%	28,40%	26,80%	25,00%	22,90%
	Inflation sous jacente en glissement annuel	37%	35,5%	35,2%	33,9%	24,9%	21,6%	21,2%	20,6%	22,4%	19,4%	19,4%	17,5%
<b>2008</b>	<b>Indice Général</b>	306,3	302,1	312,3	339,1	340	341,5	344,5	347,3	351	351,6	340,4	341,5
	Variation mensuelle	1,40%	40,00%	2,00%	8,60%	0,30%	1,20%	0,90%	0,80%	1,06%	0,20%	-3,20%	0,30%
	Glissement annuel	11,20%	10,20%	13,00%	22,90%	25,10%	24,60%	23,30%	21,40%	20,70%	20,00%	14,90%	13,50%
	Taux annuel moyen	18,30%	20,40%	16,60%	16,00%	16,30%	16,90%	17,40%	17,80%	18,10%	18,40%	18,40%	18,40%
	Inflation sous jacente en glissement annuel	13,9%	15,1%	16,8%	21,8%	21,8%	22,6%	21,2%	18,8%	15,3%	15,3%	11,3%	9,4%
<b>2009</b>	<b>Indice Général</b>	351,6	337	333,4	344,1	346,0	347,5	350,0	355,0	359,2	362,6	366,3	368,5
	Variation mensuelle	-1,30%	-0,20%	-0,80%	16,20%	14,70%	11,70%	9,90%	8,40%	6,90%	0,9%	1,0%	0,6%
	Glissement annuel	11,60%	9,80%	6,70%	1,50%	1,80%	1,80%	1,60%	2,20%	2,30%	3,1%	7,6%	7,9%
	Taux annuel moyen	18,40%	18,20%	17,60%	15,60%	14,70%	11,70%	9,90%	8,40%	6,90%	5,6%	5,1%	4,7%
	Inflation sous jacente en glissement annuel	9,1%	7,9%	0%	3,3%	4,6%	3,8%	3,15%	4,5%	6,3%	8,1%	10,7%	9,8%
<b>2010</b>	<b>Indice Général</b>	372,1	376,8	386,5	390,7	393,2	396,3	400,5	413,8	418,7	424,0	438,4	445,1
	Variation mensuelle	1,0%	1,3%	2,6%	1,1%	0,6%	0,8%	1,1	3,3	1,2	1,3	3,4	1,5
	Glissement annuel	10,4%	12,1%	15,9%	13,6	13,6	14,1	14,4	16,5	16,6	16,9	19,7	20,8
	Taux annuel moyen	4,6%	4,9%	5,6%	6,6	7,6	8,7	9,7	11,0	12,2	13,4	14,4	15,5
	Inflation sous jacente en glissement annuel	11,9%	12,5%	13,9%	12,7%	12%	13%	13,6%	14,7%	13,7%	13,5%	15,9%	15,6%
<b>2011</b>	<b>Indice Général</b>	450,7	457,8	467,6									
	Variation mensuelle	1,3%	1,6%	2,2%									
	Glissement annuel	21,1%	21,5%	21%									
	Taux annuel moyen	16,4%	17,1%	17,6%									
	Inflation sous jacente en glissement annuel	16,2%	16,6%	16,5%									

Source : MP / INS

## Evolution du taux de change officiel et parallèle du franc guinéen

		Marché officiel			Marché parallèle	
		DTS	USD	Euro	USD	Euro
<b>2008</b>	Janv	6732,43	4251,24	6258,56	4285	6302
	Fév	6929,87	4369,21	6445,93	4370	6417
	Mars	7144,86	4409,65	6760,38	4421	6632
	Avril	7321,34	4488,69	6989,33	4525	6987
	Mai	7315,39	4490,94	7074,47	4500	7100
	Juin	7425,03	4545,15	7164,98	4550	7175
	Juil	7423,94	4550,42	7171,88	4592	7112
	Août	7334,71	4595,17	6969,49	4633	7194
	Sept	7434,1	4777,62	6860,24	4865	7027
	Oct	7374,51	4875,82	6447,74	4979	6837
	Nov	7188,34	4843,58	6178,10	4987	6337
	Déc	7565,38	4984,45	6533,60	5062	6482
<b>2009</b>	Janv	7000,88	4690,49	6131,41	4780	6300
	Fév	6915,81	4631,50	5904,23	4700	6100
	Mars	7070,43	4883,97	6423,40	4980	6450
	Avril	7317,62	4937,31	6549,83	5025	6600
	Mai	7461,20	4892,69	6779,31	4985	6600
	Juin	7367,49	4697,61	6597,61	4750	6700
	Juil	7334,83	4725,58	6657,21	4803	6790
	Août	7394,44	4739,53	6765,99	4908	6957
	Sept	77447,22	4740,09	76845,00	5135	7163
	Oct	7571,81	4768,75	7028,87	5475	8000
	Nov	7706,48	4815,58	7194,03	5777	8450
	Déc	7702,64	4857,24	7117,00	5813	8333
<b>2010</b>	Janv	7691,55	4941,32	6917,36	5700	8050
	Fév	7554,96	4939,93	6663,48	6000	8050
	Mars	8578,69	5648,44	7609,01	6550	8850
	Avril	8511,11	5613,84	7515,61	6628,57	8824,28
	Mai	8579,02	5787,67	7319,14	6546,11	8444,44
	Juin	8760,06	5961,02	7301,84	6381,50	7890
	Juil	9091,87	6001,88	7797,64	6700	8600
	Août	9072,85	6005,24	7622,44	7000	9000
	Sept	9334,51	6039,95	8129,77	6750	8860
	Oct	9 506,13	6 064,30	8370,56	7000	9200
	Nov	9376,25	6083,56	8114,86	7200	9500
	Déc	9327,81	6083,96	7991,88	7350	9350
<b>2011</b>	Jan	9 398	6 084,77	8 106,46	7 691,9	9 887,14
	Fév	9 589,96	6 138,94	8 376,09	8 076,32	10 897,37
	Mars	10 282,71	6 513,67	9 095,96	8 337,5	11 287,5

Source : BCRG / Direction des changes

### Evolution du Tableau des opérations Financières de l'Etat (en milliards)

	Prév.Mars-11	Réal. Mars -11	Ecart (cumul)
<b>RECETTES ET DONNS</b>	<b>1424,8</b>	<b>1204,2</b>	<b>-220,6</b>
Recettes courantes	1335,1	1195,1	-140
Secteur minier	252,7	202,5	-50,2
Secteur non minier	1082,4	992,6	-89,8
Contributions directes	196,2	211,9	15,7
Biens et Services	488,3	479,8	-8,5
Dont TSPP	61,2	75,7	14,5
Commerce International	337,7	242,6	-95,1
Recettes non fiscales	60,2	58,4	-1,8
Dons et emprunts	89,7	9,1	-80,6
Dons affectés	68,7	9,1	-59,6
Dons non affectés	0	0	0
Allègement cdp PPTE	19,1	0	-19,1
Subventions Fonds Fiduciaire PPTE	1,9	0	-1,9
<b>DEPENSES TOTALES</b>	<b>1427,9</b>	<b>1059,7</b>	<b>-368,2</b>
Dépenses courantes	1167,5	963,7	-203,8
Traitements et Salaires	461,9	417,5	-44,4
Autres Biens et services	439	307,7	-131,3
Subventions et Transferts	193,5	165,3	-28,2
Intérêts dus	73,22	73,22	0
Intérêts dette extérieure	61,6	61,6	0
Intérêts dette intérieure	11,6	11,6	0
Dépenses en capital	260,4	96	-164,4
Financement externe FINEX	161,8	51,8	-110
Financement interne investissement	94,9	41,5	-53,4
Finan.interne subvention en capital	3,7	2,8	-0,9
Prises part, Prêts nets, Autres dep en cap	0	0	0
Restructuration entreprise	0	0	0
<b>SOLDE BASE ENGAGEMENTS (dons compris)</b>	<b>-3,1</b>	<b>144,5</b>	<b>147,6</b>
<b>SOLDE BASE ENGAGEMENTS (dons exclus)</b>	<b>-92,8</b>	<b>135,4</b>	<b>228,2</b>
Arriérés de paiements	60,5	39,6	-20,9
Intérieurs	0	0	0
Extérieurs	60,5	39,6	-20,9
Dépenses en cours	-108	-50,5	57,5
Ajust. Dépenses régies et autres comptes satellites	0	4,2	4,2
<b>SOLDE BASE CAISSE</b>	<b>-50,6</b>	<b>137,8</b>	<b>188,4</b>
<b>FINANCEMENT</b>	<b>50,6</b>	<b>-137,8</b>	<b>-188,4</b>
Financement extérieur net	75,7	-24,8	-100,5
Financement intérieur net	-25,1	-113	-87,9
Système bancaire	0	-134,4	-134,4
BCRG	0	-621,1	-621,1
Banques primaires	0	486,7	486,7
Système non bancaire	-25,1	21,3	46,4
<b>Pm : SOLDE PRIMAIRE</b>	<b>142,2</b>	<b>260,4</b>	<b>118,2</b>