BCEAO
BANQUE CENTRALE DES ETATS
DE L'AFRIQUE DE L'OUEST

Direction Nationale pour la Guinée – Bissau
Agence Principale de Bissau
Service des Études et de la Statistique

NOTE SUR LA SITUATION ÉCONOMIQUE, FINANCIÈRE ET MONÉTAIRE AU TITRE DU PREMIER TRIMESTRE 2025

Mai 2025

TABLE DES MATIÈRES

LISTE DES TABLEAUX....3
SIGLES ET ABREVIATIONS....4
I. Contexte International et Régional....5
1.1. Contexte International....5
1.2. Contexte Régional....6
II. Conjoncture Économique Nationale....6
2.1. secteur primaire....6
2.1.1. Principaux résultats de la campagne agricole....6
2.1.2. Production et commercialisation de la noix de cajou....7
2.2. Secteur Secondaire....8
2.3. Secteur tertiaire....8
2.4. Prix intérieurs....9
2.5. Finances Publiques....9
2.5.1. Ressources....9
2.5.2. Dépenses....10
2.5.3. Solde Budgétaire....10
2.6. Balance Commerciale....11
2.6.1. Importations....11
2.6.2. Exportations....11
2.7. Situation Monétaire....12
2.7.1. Masse monétaire....12
2.7.2. Les Avoirs Extérieurs Nets....12
2.7.3. Créances Intérieurs....12
2.8. Perspectives....13
Annexes....14
Annexe 1 : Taux de Croissance du PIB Réel....15
Annexe 2 : Évolution de la Balance Commerciale....16
Annexe 3: Tableau des Opérations Financières de l'état....17

LISTE DES TABLEAUX

Tableau 1 : Évolution de la Production vivrière 7
Tableau 2 : Indice moyen de la Production Industrielle 8
Tableau 3 : Indice moyen du chiffre d'affaires du commerce de détail 8
Tableau 4 : Indice Harmonisé des Prix à la Consommation 9
Tableau 5 : Évolution de la balance commerciale 10
Tableau 6 : Agrégats monétaires 12

SIGLES ET ABREVIATIONS

BCEAO	Banque Centrale des Etats de l'Afrique de l'Oest
FMI	Fond Monétaire International
ICA	Indice moyen de Chiffre d'Affaires du commerce de détail
IHPC	Indice Harmonisé des Prix à la Consommation
IPI	Indice moyen de la Production Industrielle
PIB	Produit Intérieur Brut
UEMOA	Union Économique et Monétaire Ouest Africaine
FEC	Facilités Élargies de Crédit
TOFE	Tableau des Opérations Financières de l´État

I. Contexte International et Régional

1.1. Contexte International

L'activité économique mondiale au cours du premier trimestre 2025 a été marquée par un ralentissement aux États-Unis, une stabilité en Europe et un dynamisme dans les économies émergentes. Selon les dernières données disponibles, la croissance économique aux États-Unis s'est située à 2,0%, en glissement annuel, après 2,5% le trimestre précédent. Le PIB de la Zone euro a enregistré une progression de 1,2%, comme au dernier trimestre de 2024. Dans les pays émergents, la Chine a enregistré un taux de croissance de 5,4% au premier trimestre 2025, au même niveau que sur les trois mois d'avant. En Afrique du Sud, la hausse de la production est ressortie à 1,1% au premier trimestre 2025, après une progression de 0,9% le trimestre précédent.

L'inflation a reculé dans la plupart des régions du monde au cours des trois premiers mois de l'année 2025. Aux États-Unis et dans la Zone euro, le rythme de progression des prix s'est établi respectivement à 2,3% et 2,2% en mars 2025, contre 2,6% et 2,4% en décembre 2024. Dans les économies émergentes, le niveau général des prix en Chine a enregistré une légère baisse de 0,1% contre une hausse de 0,1% en décembre 2024. En Afrique du Sud, l'inflation a diminué à 2,7%, après 3,0% trois mois plus tôt. Au niveau de la sous-région ouest-africaine, les pressions inflationnistes se sont atténuées au Nigeria (24,2% en mars 2025 contre 34,8% en décembre 2024) et au Ghana (22,4% en mars 2025 contre 23,8% en décembre 2024).

Sur le marché des matières premières, les cours mondiaux des produits énergétiques ont progressé de 2,4%, en rythme trimestriel, durant les trois premiers mois de l'année 2025, soutenus par une demande mondiale importante en gaz naturel et un léger redressement des cours du pétrole brut tirés par les efforts de relance en Chine. Les cours des produits hors énergie ont enregistré un accroissement de 1,4%, en raison principalement de la hausse des prix des fertilisants, des produits agricoles et des minéraux. De même, les prix des matières premières, hors pétrole, exportées par les pays de l'UEMOA, ont progressé de 8,9% au cours du premier trimestre 2025, après une hausse de 12,9% un trimestre plus tôt. Les augmentations les plus importantes ont concerné le cacao (+14,8%), le café (+11,1%) et l'or (+7,5%), du fait notamment des craintes d'une insuffisance de l'offre et des incertitudes induites par les tensions commerciales.

Les conditions monétaires et financières internationales au premier trimestre 2025 ont été marquées par une diminution des taux à court terme et une hausse des rendements à long terme. L'assouplissement des politiques monétaires des banques centrales, favorisé notamment par les cycles de désinflation, a soutenu la dynamique de baisse des taux à court terme.

1.2 Contexte Régional

Au sein de l'UEMOA, les dernières estimations du PIB trimestriel font état d'une consolidation de l'activité économique au premier trimestre 2025, le PIB réel enregistrant une progression de

7,1%, en rythme annuel, après celle de 7,2% notée le trimestre précédent. Cette évolution a été soutenue par la hausse de la valeur ajoutée dans l'ensemble des secteurs.

Le taux d'inflation, en glissement annuel, est ressorti à 2,3% au premier trimestre 2025, contre 2,9% le trimestre précédent. Ce recul a été principalement induit par la baisse du rythme de progression des prix dans les composantes « Restaurants et Hôtels » (-1,0% contre +4,5% précédemment) et « Logement » (+0,1% contre +2,8%). Le taux d'inflation sous-jacente, qui mesure l'évolution du niveau général des prix hors produits frais et énergie, s'est établi à 1,3% au cours du trimestre sous revue, après 2,0% au quatrième trimestre 2024.

II. Conjoncture Économique Nationale

2.1. Secteur primaire

2.1.1. Principaux résultats de la campagne agricole

Sur la base des données collectées auprès du Ministère de l'Agriculture et du Développement Rural, la production céréalière brute est estimée à 335 205 tonnes pour la campagne 2024/2025, soit une hausse de 9,1% par rapport à la campagne de l'année précédente et une augmentation de 32,5% par rapport à la moyenne des cinq dernières années.

La production de riz, représentant 72,8% de la production céréalière totale, devrait augmenter de 7,8% cette année et de 21,0% par rapport à la moyenne des cinq dernières années.

En ce qui concerne la production de tubercules, une augmentation de 3,1% est prévue pour la 2024/2025 par rapport à l'année précédente. De même, pour la production de légumineuses, le volume total prévu pour la campagne de cette année est de 135 467 tonnes, marquant une relative stabilité par rapport à l'année précédente et une progression de 11,7 % par rapport à la moyenne des cinq dernières années.

Tableau 1: Évolution de la Production vivrière (En tonnes)

Source: Ministères de l'Agriculture et du Développement Rural

CULTURE	Campagne agricole		Moyenne 5 ans (*)	Ecart, %	
	2024/2025	2023/2024		2025/2024	2024/moy 5 ans
Riz pluvial	79,003	76,666	67,932	3.0%	16.3%
Riz-bas fonds	88,731	81,073	71,252	9.4%	24.5%
Riz mangrove	75,194	67,621	55,939	11.2%	34.4%
Riz SAB	1,000	1,000	1,000	0.0%	0.0%
Total Riz	***243,928***	***226,360***	***201,605***	***7.8%***	***21.0%***
Maïs	25,897	20,996	12,687	23.3%	104.1%
Sorgho	28,940	27,940	22,677	3.6%	27.6%
Mil	34,940	30,505	22,502	14.5%	55.3%
Fonio	500	408	401	22.5%	24.7%
Céréales Sèches SAB	1,000	1,000	1,125	0.0%	-11.1%
Total Céréales Sèches	***91,277***	***80,849***	***51,316***	***12.9%***	***77.9%***
Total Général céréales	***335,205***	***307,209***	***252,921***	***9.1%***	***32.5%***
Manioc	133,651	130,650	51,090	2.3%	161.6%
Patate douce	51,759	48,883	39,794	5.9%	30.1%
Total racine et tubercule	***185,410***	***179,533***	***90,884***	***3.3%***	***104.0%***
Arachide	133,651	130,650	120,080	2.3%	11.3%
Niébé	1,890	1,290	1,290	46.5%	46.5%
Total Légumineuses	***135,541***	***131,940***	***121,370***	***2.7%***	***11.7%***

** moyenne 2020-2024*

2.1.2. Production et commercialisation de la noix de cajou

La noix de cajou demeure le principal produit d'exportation de la Guinée-Bissau. La valeur des exportations de ce produit représente plus de 90% des exportations du pays.

L'année 2024 a été marquée par une baisse du volume de noix de cajou exportée induite par la diminution de la production. Ainsi, à fin décembre 2024, 166,9 mille tonnes de noix de cajou ont été exportées contre 189,2 mille tonnes exportées en 2023, soit une baisse de 11,8%. Par conséquent, la valeur des exportations a baissé de 118,3 milliards de FCFA en 2023 à 110,7 milliards de FCFA en 2024, soit une diminution de 10,3%. Par contre, le montant des encaissements a enregistré une forte hausse de 44,9% en 2024, pour se situer à 104,5 milliards de FCFA contre 72,1 milliards enregistrés en 2023. Le taux d'encaissement s'est situé à 94,5 % et le taux de rapatriement bancaire s'est situé à 90,1%.

En 2025, la campagne de commercialisation et d'exportation de la noix de cajou a été officiellement ouverte le 8 mars 2025, soit un peu plus tôt que celle de l'année précédente qui avait été fixée au 15 mars. Le prix de référence au producteur a été fixé à 410 FCFA/kg, en hausse par rapport aux 300 FCFA/kg de l'année dernière. De plus, la base tributaire appliquée aux exportations a été fixée à 1100 USD/tonne, contre 800 USD/tonne l'année précédente. Selon les informations disponibles, les prix aux producteurs ont augmenté et ont même dépassé 500 FCFA/kg.

2.2. Secteur Secondaire

Au cours du premier trimestre 2025, l'indice de la Production Industrielle (IPI) a enregistré une augmentation de 2,0% par rapport au quatrième trimestre de l'année passée. En glissement annuel, l'IPI a connu une hausse de 6,9%, en rapport avec les progressions de 6,3% de la production manufacturière et de 4,1% de la production de la distribution d'électricité.

Tableau 2: Indice moyen de la Production Industrielle (IPI)

	Pond.	I Trim	IV trim	I trim	VARIATION	
		2024	2024	2025	trim.	Annuel
INDUSTRIE MANUFACTURIERE	**96.5**	**141.4**	**148.5**	**150.3**	**1.2%**	**6.3%**
Fabrication de produits alimentaires et de boissons	**92.6**	136.0	145.1	147.6	1.7%	8.6%
Édition imprimerie et reproduction de supports enregistrés	**0.5**	172.3	177.8	178.7	0.5%	3.7%
Fabrication d'autres produits minéraux non métalliques	**2.1**	81.6	86.2	86.7	0.5%	6.3%
Fabrication de meubles activités de fabrication n.c.a.	**4.8**	275.0	282.8	283.7	0.3%	3.2%
PRODUCTION ET DISTRIBUTION DELECTRICITE DE GAZ ET DEAU	**3.5**	**956.1**	**980.5**	**994.9**	**1.5%**	**4.1%**
Production et distribution d'électricité de gaz de vapeur et d'eau chaude	**85.5**	1047.6	1079.4	1085.5	0.6%	3.6%
Captage épuration et distribution de l'eau	**14.6**	442.8	456.1	458.1	0.4%	3.5%
INDICE GLOBAL	**100.0**	**166.7**	**174.6**	**178.2**	**2.0%**	**6.9%**

Source : BCEAO / Agence Principale de Bissau

2.3. Secteur tertiaire

Au cours du premier trimestre 2025, l'Indice moyen de Chiffre d'Affaires du Commerce (ICA) a augmenté de 1,3% par rapport au quatrième trimestre, en liaison avec la hausse des ventes dans tous les secteurs.

En glissement annuel, l'ICA a progressé de 5,6%, principalement grâce à l'augmentation des ventes des produits pharmaceutiques et pétroliers, d'équipement du logement, d'équipement de la personne et des produits alimentaires.

Tableau 3 : Indice moyen du Chiffre d'Affaires du Commerce de détail (ICA)

Source : BCEAO/Agence Principale de Bissau

Secteurs	Pond.	I Trim 2024	IV Trim 2024	I Trim 2025	Variation	
					Trim	annuel
PRODUITS D'ALIMENTATION	22.0	374.5	390.5	395.1	1.2%	5.5%
ÉQUIPEMENT DE LA PERSONNE	0.3	165.9	174.0	174.9	0.5%	5.4%
ÉQUIPEMENT DU LOGEMENT	3.6	136.8	143.8	144.9	0.8%	6.0%
AUTOMOBILES ET MOTOCYCLES	2.0	492.4	511.4	512.9	0.3%	4.2%
PRODUITS PÉTROLIERS	62.2	385.9	409.0	412.6	0.9%	6.9%
PRODUITS PHARMACEUTIQUES	1.7	177.9	190.6	191.9	0.7%	7.9%
AUTRES COMMERCES	8.9	206.2	213.9	215.1	0.6%	4.3%
INDICE GLOBAL	**100.0**	**353.7**	**368.9**	**373.6**	**1.3%**	**5.6%**

2.4. Prix intérieurs

Au cours du mois de mars 2025, l'indice Harmonisé des Prix à la Consommation (IHPC) a enregistré une hausse de 1,9% en variation trimestrielle. En glissement annuel, l'inflation s'est située à 7,1%, en rapport avec la hausse des prix des produits alimentaires et des autres combustibles.

Tableau 4 : Indice Harmonisé des Prix à la Consommation (IHPC)

	Pond.	Mar-24	Dec-24	Mar-25	Variation trimestrielle	Glissement annuelle
Produits alimentaires et boissons non alcoolisées	**4271.3**	99.8	107.4	117.4	9.3%	17.6%
Tabac et stupéfiants	**129.0**	100.5	101.3	102.6	1.3%	2.1%
Articles d'habillement et chaussures	**576.3**	100.0	100.0	101.3	1.3%	1.3%
Logement, eau, gaz, électricité et autres combustibles	**831.4**	115.4	125.5	105.3	-16.1%	-8.8%
Meubles, articles de ménage et entretien courant du foyer	**482.1**	99.9	99.9	103.1	3.2%	3.2%
Santé	**329.4**	101.0	100.5	99.3	-1.2%	-1.7%
Transports	**726.1**	99.9	100.8	102.4	1.6%	2.5%
Communication	**977.9**	98.9	98.9	100.1	1.2%	1.2%
Loisirs et culture	**118.4**	99.9	100.6	100.3	-0.3%	0.4%
Enseignement	**629.7**	102.2	103.1	100.0	-3.0%	-2.2%
Restaurants et Hôtels	**606.7**	98.5	98.5	100.8	2.3%	2.3%
Assurances e services financières	**2.0**	100.0	100.0	99.7	-0.3%	-0.3%
Protection sociale et assistances personnelles	**319.5**	100.2	100.2	101.2	1.0%	1.0%
Indicateur	**10000.0**	**101.2**	**106.4**	**108.4**	**1.9%**	**7.1%**

Source : INE

2.5. Finances Publiques

2.5.1. Ressources

À fin mars 2025, les ressources totales, y compris les dons, se sont établies à 33,2 milliards de FCFA, contre 34,3 milliards de FCFA un an plus tôt, soit une baisse de 1,1 milliard de FCFA (3,2%). Cette diminution s'explique principalement par une baisse significative des dons (-63,3%), qui a plus que compensé la hausse des recettes budgétaires (14,8%).

En effet, les recettes budgétaires ont enregistré une hausse de 3,9 milliards de FCFA, pour se

fixer à 30,3 milliards de FCFA à fin mars 2025, contre 26,4 milliards de FCFA à la même période de l'année 2024. Cette progression résulte d'une hausse de 3,5 milliards de FCFA des recettes et de 0,4 milliard de FCFA des recettes non fiscales.

La hausse des recettes fiscales est impulsée par les « taxes sur le commerce international », les « impôts sur la consommation » et les « impôts sur la propriété », alors que les « impôts sur les revenus et bénéfices » et « autres recettes fiscales » affichent un léger recul. Les recettes non fiscales sont restées relativement stables, se situant à 4,4 milliards de FCFA contre 4,0 milliards de FCFA un an auparavant, portées notamment par le secteur de la pêche.

Les dons ont fortement reculé, passant de 7,9 milliards à 2,9 milliards de FCFA, en glissement annuel, soit une diminution de 5,0 milliards de FCFA, exclusivement constitués de dons-projets.

2.5.2. Dépenses

Au cours du premier trimestre 2025, les dépenses totales et prêts nets se sont établis à 68,0 milliards de FCFA, contre 54,3 milliards un an auparavant, soit une augmentation de 13,6 milliards de FCFA (25,1%). Cette évolution résulte d'une forte hausse des dépenses courantes (44,2%), alors que les dépenses d'investissement ont reculé de 23,8%.

En effet, les dépenses courantes ont atteint 56,3 milliards de FCFA, contre 39,1 milliards de FCFA en mars 2025. Cette hausse a été induite principalement par l'augmentation des intérêts courants de 12,2 milliards de FCFA et des autres dépenses courantes de 3,6 milliards de FCFA.

En revanche, les dépenses d'investissement ont enregistré une baisse au cours de la période sous revue, se situant à 11,6 milliards de FCFA, contre 15,2 milliards de FCFA à fin mars 2024, soit une baisse de 3,6 milliards de FCFA. Ce recul s'explique par la diminution des investissements financés sur ressources extérieures de 8,1 milliards de FCFA, atténuée par une hausse de 4,5 milliards de FCFA des investissements financés sur ressources propres.

2.5.3. Solde Budgétaire

Le solde global base engagements affiche un déficit de 34,7 milliards de FCFA, soit 2,4% du PIB à fin mars 2025, contre un déficit de 20,0 milliards de FCFA, représentant 1,6% du PIB à fin mars 2024. Ce déficit a été financé par l'émission de titres publics et par des financements extérieurs.

2.6. Balance Commerciale

Au cours du premier trimestre 2025, la balance commerciale a enregistré une détérioration par rapport au trimestre précédent. En glissement annuel, le solde s'est situé à -35,6 milliards de FCFA contre -31,1 milliards de FCFA observé une année plus tôt.

Tableau 5 : Évolution de la balance commerciale *(en millions de FCFA)*

Source: Douanes

	I Trim 2024	IV Trim 2024	I Trim 2025	Variation trimestriel	Variation annuel
Exportations	2 944.5	4 223.2	3 867.2	- 356.0	922.7
Importations	34 063.8	35 128.9	39 491.7	4 362.8	5 427.9
Solde	**-31 119.3**	**-30 905.7**	**-35 624.5**	**-4 718.8**	**-4 505.2**

2.6.1. Importations

Au cours du premier trimestre 2025, les importations sont ressorties en hausse de 5 427,9 millions de FCFA en glissement annuel. En variation trimestrielle, elles enregistrent également une hausse de 4 362,8 millions de FCFA, induite par l'augmentation des importations de produits pétroliers, de matériaux de construction et de produits alimentaires.

2.6.2. Exportations

Au cours du premier trimestre 2025, les exportations se sont situées à 3,9 milliards de FCFA contre 4,2 milliards de FCFA enregistrés au trimestre précédent, soit une baisse de 356,0 millions de FCFA. En glissement annuel les exportations ont connu une augmentation de 922,7 millions de FCFA par rapport à la même période de l'année précédente.

2.7.1. Masse monétaire

A fin mars 2025, la masse monétaire a enregistré une baisse de 23,4 milliards de FCFA, pour se situer à 501,5 milliards de FCFA, contre 524,9 à fin décembre 2024. En glissement annuel, elle a connu une augmentation de 26,5 milliards de FCFA (5,6 %).

2.7.2. Les Actifs Extérieurs Nets

Les actifs extérieurs nets des institutions monétaires se sont établis à 230,3 milliards de FCFA à fin mars 2025, contre 254,9 milliards de FCFA à fin décembre 2024, soit une baisse de 24,5 milliards de FCFA (9,6%). Ainsi, les actifs extérieurs nets de la Banque Centrale ont enregistré une baisse de 17,7 milliards de FCFA (-9,5%) pour s'établir à 169,0 milliards de FCFA. De même, les actifs extérieurs nets des banques commerciales ont connu une diminution de 6,9 milliards de FCFA (-10,1%) à fin décembre 2024 par rapport au trimestre précédent.

En glissement annuel, les actifs extérieurs nets ont augmenté de 9,4 milliards de FCFA. Cette situation s'est traduite par une hausse de 27,8 milliards de FCFA (19,7%) des actifs extérieurs nets de la Banque Centrale, malgré une réduction de la position des banques commerciales de 18,3 milliards de FCFA (-23,0%).

2.7.3. Créances intérieures

Les créances intérieures ont enregistré une baisse de 10,2 milliards de FCFA (-3,1%) à fin mars 2025 par rapport à fin décembre 2024, se situant à 314,5 milliards de FCFA. Cette situation s'explique par la baisse des créances sur l'économie de 2,1 milliards de FCFA (-1,4%). Également, le crédit net sur l'Administration Centrale a enregistré une baisse de 8,1 milliards de FCFA (-4,7%).

En glissement annuel, les créances intérieures ont affiché une amélioration de 14,8 milliards de

FCFA (+4,9%), en relation avec la hausse de 20,3 milliards de FCFA (+14,1%) des créances sur l'Administration Centrale, contre une baisse de 5,5 milliards de FCFA (-3,6%) des créances sur l'économie.

Tableau 6 : *Agrégats monétaires*

(en milliards de FCFA)							
Poste	**Mars-24**	**Déc-24**	**Mars-25**	**Variations**			
				Trimestriel		**Annuelle**	
Circulation fiduciaire	**279.0**	**292.3**	**278.5**	**-13.8**	**-4.7%**	**-0.5**	**-0.2%**
Dépôts transférables	**117.0**	**144.0**	**139.4**	**-4.6**	**-3.2%**	**22.4**	**19.1%**
M1	**396.0**	**436.4**	**417.9**	**-18.5**	**-4.2%**	**21.9**	**5.5%**
Autres dépôts inclus dans la masse monétaire	**79.0**	**88.5**	**83.6**	**-4.9**	**-5.5%**	**4.6**	**5.9%**
Masse monétaire (M2)	**475.0**	**524.9**	**501.5**	**-23.4**	**-4.5%**	**26.5**	**5.6%**
Actifs extérieurs nets	**220.9**	**254.9**	**230.3**	**-24.5**	**-9.6%**	**9.4**	**4.3%**
BCEAO	141.2	186.7	169.0	-17.7	-9.5%	27.8	19.7%
Banques	79.7	68.2	61.3	-6.9	-10.1%	-18.3	-23.0%
Créances intérieures	**299.8**	**324.7**	**314.5**	**-10.2**	**-3.1%**	**14.8**	**4.9%**
Créances nettes sur l'Administration Centrale	**144.4**	**172.9**	**164.8**	**-8.1**	**-4.7%**	**20.3**	**14.1%**
BCEAO	72.4	75.0	75.8	0.8	1.1%	3.5	4.8%
Banques	72.1	97.8	88.9	-8.9	-9.1%	16.9	23.4%
Créances sur l'économie	**155.3**	**151.9**	**149.8**	**-2.1**	**-1.4%**	**-5.5**	**-3.6%**
BCEAO	4.5	4.9	4.9	0.0	0.4%	0.4	9.8%
Banques	150.9	147.0	144.9	-2.1	-1.5%	-6.0	-4.0%
Passifs à caractère non monétaire (2)	**66.5**	**53.2**	**54.9**	**1.6**	**3.1%**	**-11.6**	**-17.5%**
Autres postes nets (3)	**-20.9**	**1.6**	**-11.5**	**-13.2**	**-799.9%**	**9.4**	**-44.8%**
Total des contreparties de M2 (4)	**475.0**	**524.7**	**501.5**	**-23.2**	**-4.4%**	**26.5**	**5.6%**

Source : BCEAO, Banques

2.8. Perspectives

une mission du Fonds Monétaire

International (FMI) dirigée par Monsieur Niko HOBDARI s'est rendue à Bissau du 2 au 10 avril 2025, afin de mener des discussions sur les consultations au titre de l'article IV pour 2025 et sur les politiques économiques visant à soutenir l'achèvement de la huitième revue de l'accord de la FEC.

A l'issue des travaux, il est ressorti que l'économie de la Guinée-Bissau reste résiliente, malgré une croissance modérée en 2024, en partie en raison de la baisse des exportations de noix de cajou induites par des chocs météorologiques qui ont impacté négativement la production.

Des termes de l'échange plus favorables sont attendus en 2025, ce qui devrait améliorer la position extérieure et soutenir la croissance économique. Le déficit budgétaire devrait baisser à 3% du PIB, conformément à l'objectif du programme. Bien que les perspectives économiques restent favorables, elles sont soumises à des risques intérieurs et extérieurs importants. L'équipe du FMI a réitéré la nécessité de poursuivre la mise en œuvre des réformes convenues dans le cadre du programme de la FEC afin de soutenir les efforts d'assainissement budgétaire et de placer la dette publique sur une trajectoire résolument descendante.

ANNEXE

ANNEXE 1:TAUX DE CROISSANCE DU PIB RÉEL

Source: INE, BCEAO

Taux de croissance du PIB réel (en %)	2021	2022	2023	2024	2025 est.	2026 prev.
Secteur primaire	**9.1**	**1.4**	**4.5**	**4.3**	**4.3**	**5.0**
Agriculture	10.7	1.0	4.4	4.5	4.5	5.0
Elevages et chasse	2.7	3.2	2.7	1.8	1.8	2.2
Pêche	3.0	3.0	8.9	7.2	7.3	7.4
forêt	4.2	2.2	1.6	1.6	1.6	8.1
Secteur secondaire	**-0.4**	**2.4**	**10.4**	**7.9**	**4.4**	**6.3**
Activites extractives	-3.1	5.2	13.0	8.9	3.4	7.8
Agroalimentaire	1.2	-0.8	7.0	6.4	4.8	5.5
Autres industries	6.1	4.4	6.6	9.7	4.7	3.3
Construction	-14.2	2.7	15.1	8.2	2.8	9.2
Eau – électricité	7.1	4.8	22.3	6.6	5.6	11.4
Secteur tertiaire	**1.9**	**9.9**	**1.8**	**4.2**	**4.7**	**3.8**
Commerce. restaurants et hôtels	14.6	14.9	2.4	5.7	7.3	3.6
Transports et communications	3.3	4.7	3.0	1.7	1.4	2.9
Banques. assurances et autres services	-6.2	5.9	-3.7	5.5	5.3	6.4
Administrations publiques	-9.7	10.1	2.9	0.8	1.8	0.7
PIB AU COUT DES FACTEURS	**4.1**	**5.5**	**4.1**	**4.8**	**4.6**	**4.6**
Impôts indirects	32.0	6.6	11.2	4.3	13.2	15.6
PIB aux prix 2015	**5.2**	**5.6**	**4.5**	**4.8**	**5.1**	**5.3**

ANNEXE 2 - EVOLUTION DE LA BALANCE COMMERCIALE *(en milliards FCFA)*

Évolution des importations					
Importations en valeur	**I Trim 2024**	**IV Trim 2024**	**I Trim 2025**	**Variation trimestriel**	**Variation annuel**
PRODUITS ALIMENTAIRE	5,909.4	5,638.1	8,756.3	3 118.2	2 846.9
BOISSONS ET TABACS	1,755.7	2,167.3	1,633.8	- 533.5	- 121.9
AUTRES BIENS DE CONSOMMATION	2,988.3	3,315.9	2,502.9	- 813.0	- 485.4
CARBURANTS ET LUBRIFIANTS	7,621.8	9,932.6	10,591.7	659.1	2 969.9
MATÉRIAUX DE CONSTRUCTION	2,566.2	1,925.5	3,605.7	1 680.2	1 039.5
ÉQUIPEMENTS DE TRANSPORT	2,209.1	2,818.9	2,452.5	- 366.4	243.4
MACHINES ET EQUIP. ÉLECTRIQUES	4,109.2	2,449.1	3,025.9	576.8	-1 083.3
PIÈCES ET ACESS. DIVERS	336.1	496.1	238.7	- 257.4	- 97.4
CONSOMMATION INTERMÉDIAIRES SPÉCIFIQUES	3,675.6	3,754.8	4,409.7	654.9	734.1
DIVERS IMPORTATIONS	2,892.4	2,630.6	2,274.5	- 356.1	- 617.9
TOTAL	**34 063.8**	**35 128.9**	**39 491.7**	**4 362.8**	**5 427.9**

Évolution des exportations					
Exportations en valeur	**I Trim 2024**	**IV Trim 2024**	**I Trim 2025**	**Variation trimestriel**	**Variation annuel**
PRODUITS AGRICOLES	268.7	785.4	156.4	- 629.0	- 112.3
PRODUITS FORESTIERS	167.0	57.6	288.9	231.3	121.9
PRODUITS DE LA MER	485.9	1,094.3	859.9	- 234.4	374.0
PRODUITS ARTISANAL	0.0	0.0	0.0	.0	.0
AUTRES PRODUITS	2,022.9	2,285.9	2,562.0	276.1	539.1
TOTAL	**2 944.5**	**4 223.2**	**3 867.2**	**- 356.0**	**922.7**

	I Trim 2024	**IV Trim 2024**	**I Trim 2025**	**Variation trimestriel**	**Variation annuel**
Exportations	2 944.5	4 223.2	3 867.2	- 356.0	922.7
Importations	34 063.8	35 128.9	39 491.7	4 362.8	5 427.9
Solde	**-31 119.3**	**-30 905.7**	**-35 624.5**	**-4 718.8**	**-4 505.2**

Source : Douanes

ANNEXE 3: Tableau des Opérations Financières de l'État *(en milliards de FCFA)*

	Mars-24	BUDGET 2023	Mars-25	Variation annuelle	
				Absolue	Relative
Recettes totales et dons	**34.3**	**219,4**	**33.2**	**-1.1**	**-3,2%**
Recettes budgétaires	**26.4**	**164,6**	**30.3**	**3.9**	**14,8%**
Recettes fiscales	22.5	125,9	25.9	**3.4**	**15.5%**
dont: droit s/c internat.	3.6	24,4	4.1	**0.5**	**14.2%**
Recettes non fiscales	4.0	38,7	4.4	**0.4**	**10.7%**
Dons	**7.9**	**54,8**	**2.9**	**-5.0**	**-63.3%**
Projet	7.9	39,2	2.9	**-5.0**	**-63.3%**
Programme	0.0	15,6	0.0	**0.0**	
Dépenses totales et Prêts nets	**54.3**	**267,0**	**68.0**	**13.7**	**25.1%**
Dépenses courantes	**39.1**	**173,7**	**56.3**	**17.2**	**44.2%**
dont: Dep. courantes Prim.1/	34.6	142,2	39.7	**5.1**	**14.7%**
Traitements et salaires	14.3	61,0	15.6	**1.3**	**8.9%**
Autres dépenses (B&S et autres)	13.7	48,8	17.3	**3.6**	**26.3%**
Transfers courants	6.7	32,4	6.9	**0.2**	**3.3%**
Intêret courants	4.4	31,5	16.6	**12.2**	**273.9%**
Dépenses d'investissement	**15.2**	**89,3**	**11.6**	**-3.6**	**23.8%**
Investissement s/r propres	0.9	26,0	5.4	**4.5**	**513.7%**
Invest.financés par l'extérieur	14.4	63,3	6.3	**-8.1**	**56.4%**
Autres Dépenses	0.0	4.0	0.0	**0.0**	
Solde Primaire 2/	-8.2	22.4	-9.4	**-1.2**	
Solde Global (base engag.)	-20.0	-47.6	-34.7	**-14.7**	
Dons inclus	-20.0	-47.6	-34.7	**-14.7**	
Dons et prêts nets exclus	-27.9	102.4	37.6	**65.5**	
Dons exclus	-27.9	102.4	37.6	**65.5**	
Variation des arrièrés de pmts	-2.8	0.0	0.9	**3.7**	
Intérieurs	-5.6	0.0	0.0	**5.6**	
Extérieurs (intêrets)	-0.4	0.0	-3.8	**-3.4**	
Depenses engagées n/mandatées	3.2	0.0	4.7	**1.5**	
Solde global (base caisse)	***-22.8***	**-47.6**	***-33.9***	**-11.1**	
Financement total	***22.7***	**47.6**	***33.9***	**11.2**	
Intérieur	**24.5**	**68.6**	**46.8**	**22.3**	
Bancaire	24.5	68.6	46.8	**22.3**	
dont : Titres banques autres UEMOA	19.8	54.8	43.9	**24.1**	
Non bancaire	0.0	0.0	0.0	**0.0**	
Extérieur (nets)	**3.9**	**-21.0**	**1.9**	**-2.0**	
Projets et Programmes	6.5	24.1	3.4	**-3.1**	
Amortissements	-0.9	-45.1	-1.5	**-0.6**	
Var. arriéres ext. en principal	-1.6	0.0	0.0	**1.6**	
Erreurs et omissions	-5.7	0.0	14.8	**20.5**	
Gap résiduel	0.0	0.0	0.0		

Source : MF