

Cahier d'économie minière en Guinée : éMG!
1^{er} trimestre 2025

Simandou : sur la bonne voie !

Bowécon Ltd

<https://bowecon.com>



Cahier d'économie minière en Guinée éMG! Q1 2025

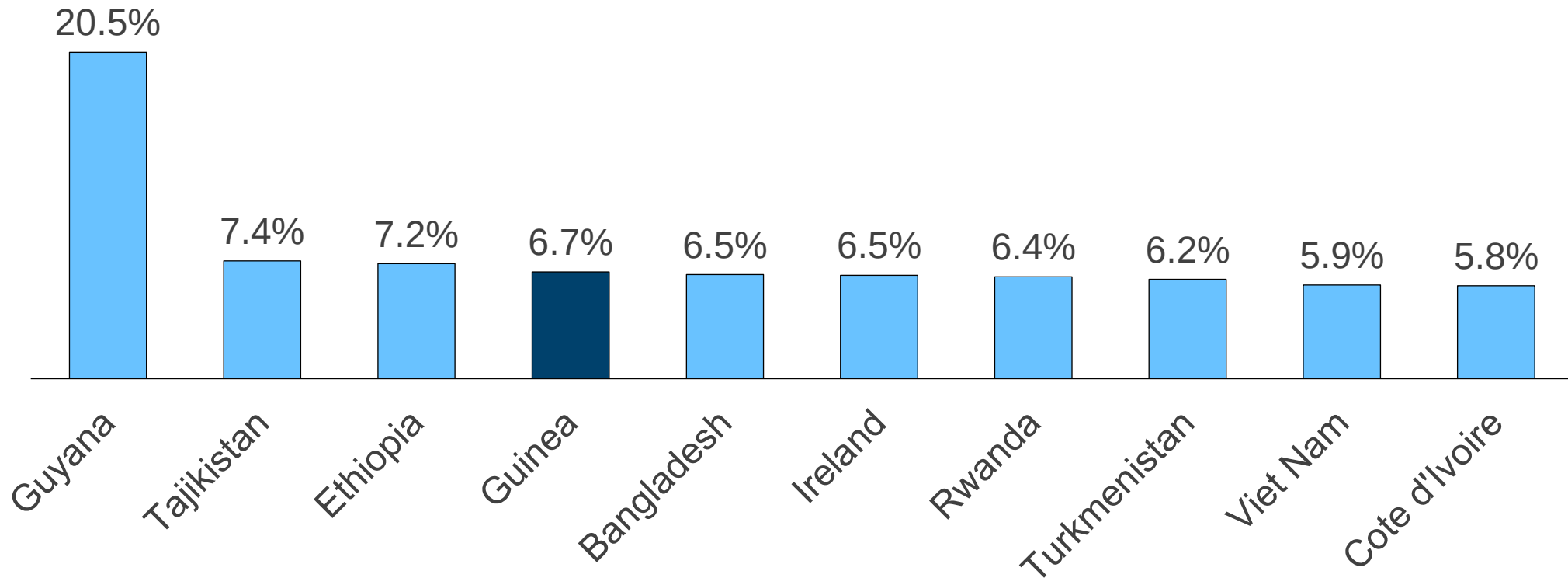
Simandou : sur la bonne voie !

Table des matières

Croissance économique de la Guinée 2016 à 2023 tirée par les mines	Pages 3-5
Simandou : progrès des chantiers février 2025 et potentiel économique	Pages 6-12
Simandou : le grand défi et la fondation pour maximiser l'impact	Pages 13-14
Simandou : politiques publiques ciblés pour maximiser l'impact	Pages 15-18
Simandou : analyse de l'impact fiscal auprès le modèle FARI du FMI	Pages 19-24
Économie minière en Guinée éMG! : prochaines étapes d'analyse	Page 25

La Guinée a connu la quatrième croissance la plus rapide au monde depuis 2016, grâce aux mines

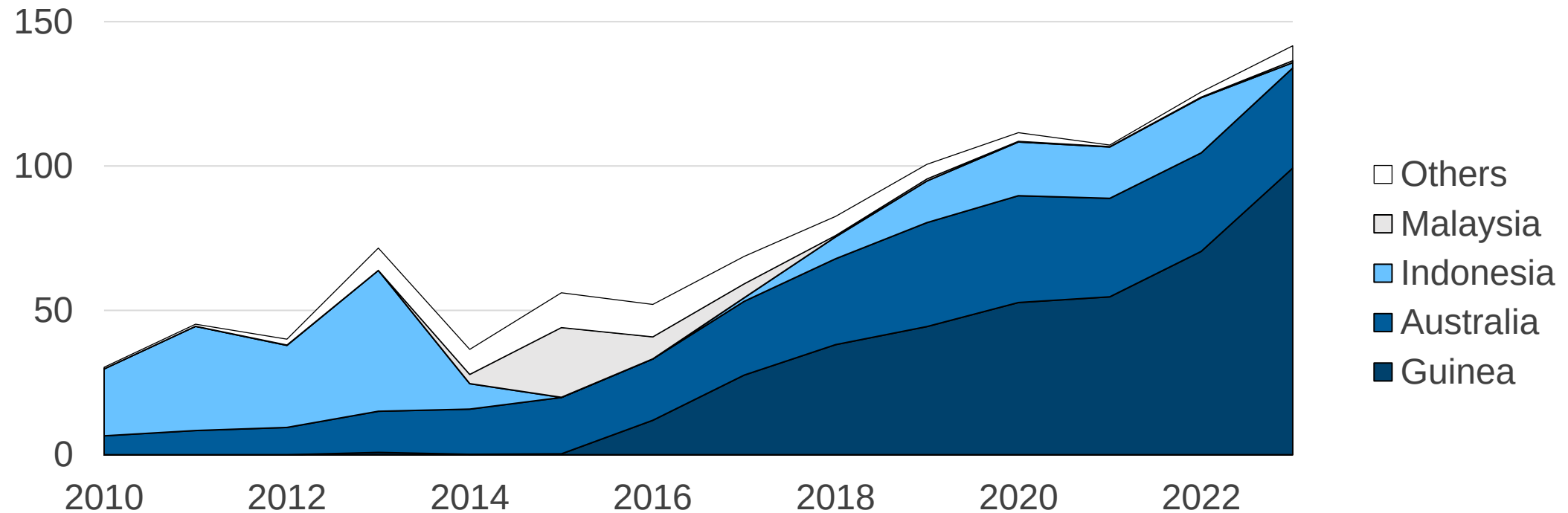
(PIB, croissance annuelle
moyenne, 2016-23)



Source: World Development Indicators

Elle a été tirée par la demande des raffineries d'alumine chinoises pour la bauxite guinéenne

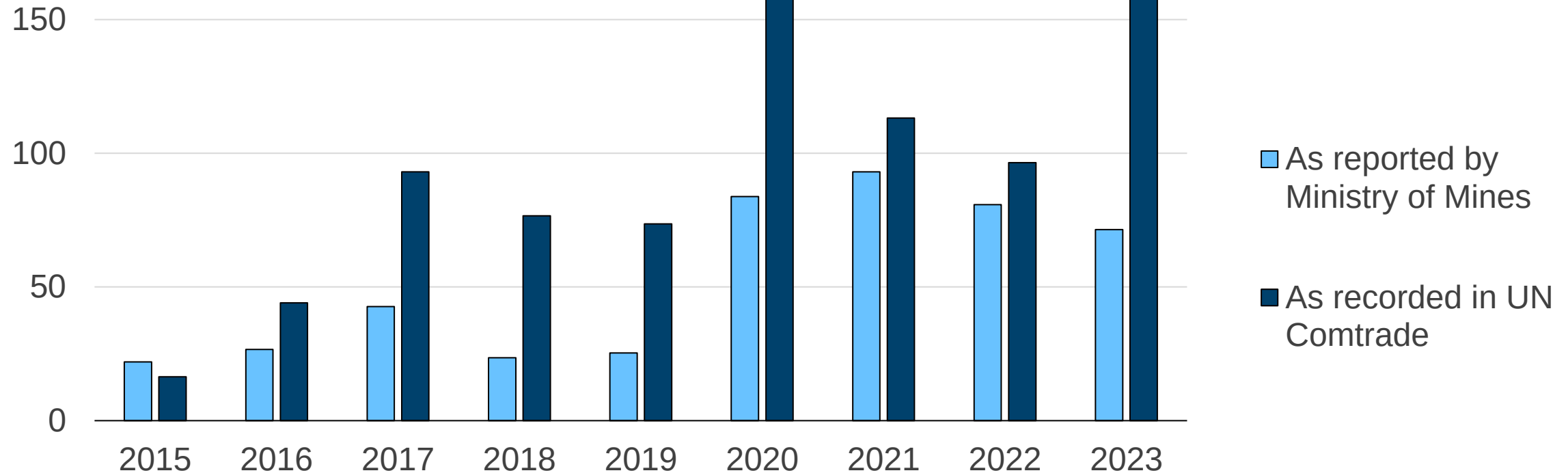
(Chinese bauxite imports,
million tonnes)



Source: S&P Global Trade Atlas

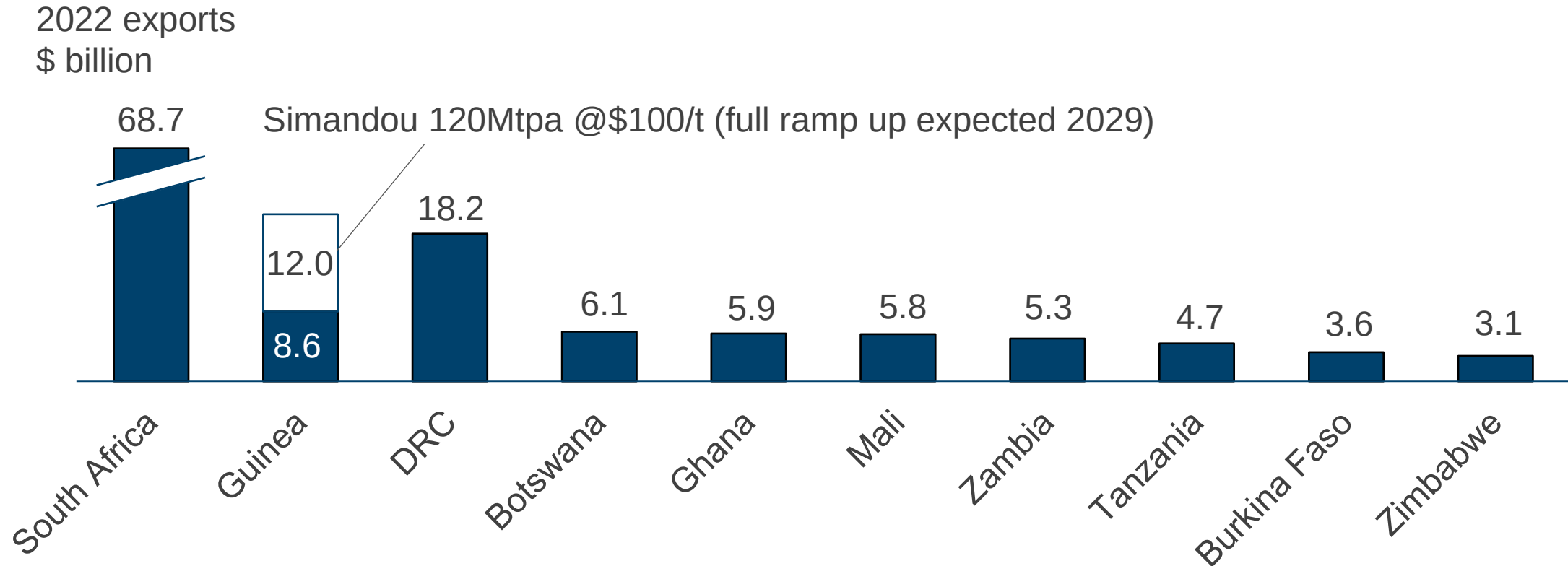
La contribution de l'or est également importante, même si les valeurs précises restent incertaines

(Guinea gold exports
in tonnes)



Source: Ministère de Mines et de la Géologie; UN Comtrade database

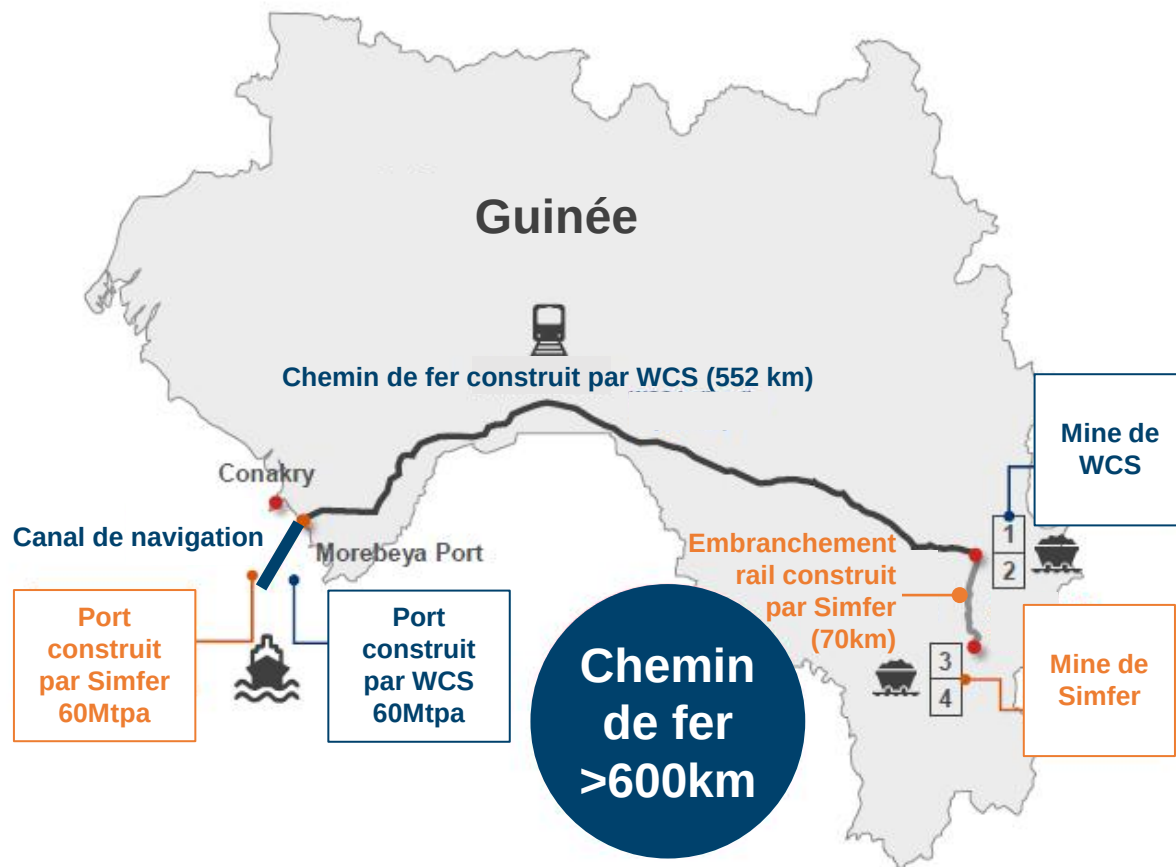
Avec Simandou, la Guinée pourrait devenir la 2ème économie minière africaine, dépassant la RDC



Notes: Total Mineral, Stone and Metal exports in 2022, ex Electrical Energy, Oil, Gas, Coal and Coke

Source: Harvard Atlas of Economic Complexity, <https://atlas.hks.harvard.edu/>

Portée du projet Simandou en cours de construction le long des quatre régions naturelles de la Guinée



Mines à Beyla (Guinée Forestière) et Kérouané (Haute-Guinée)



Rail de plus de 600km à travers de l'Haute- et Moyenne-Guinée



Port de 120 millions de tonnes à Forécariah in Basse-Guinée

Les poutres et les rails sont en cours de pose ...



... et d'importantes sections ont été complétées ...



... y compris des ponts ...

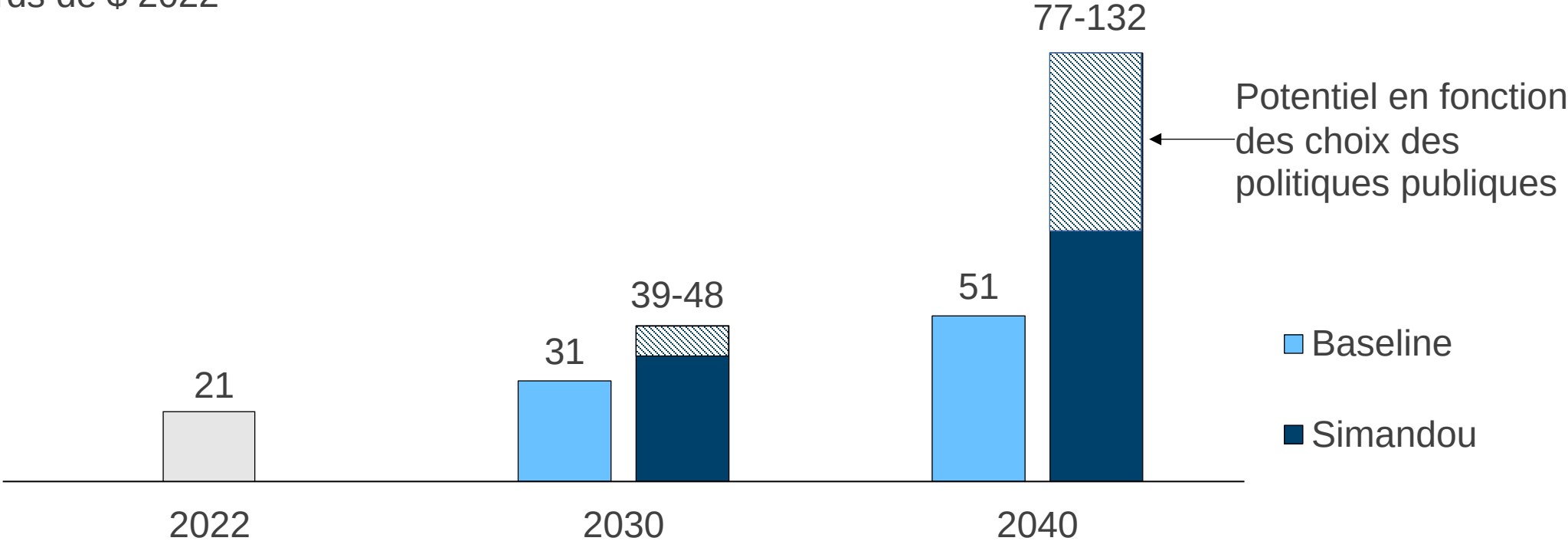


... et le tunnel le plus long d'Afrique de l'Ouest !

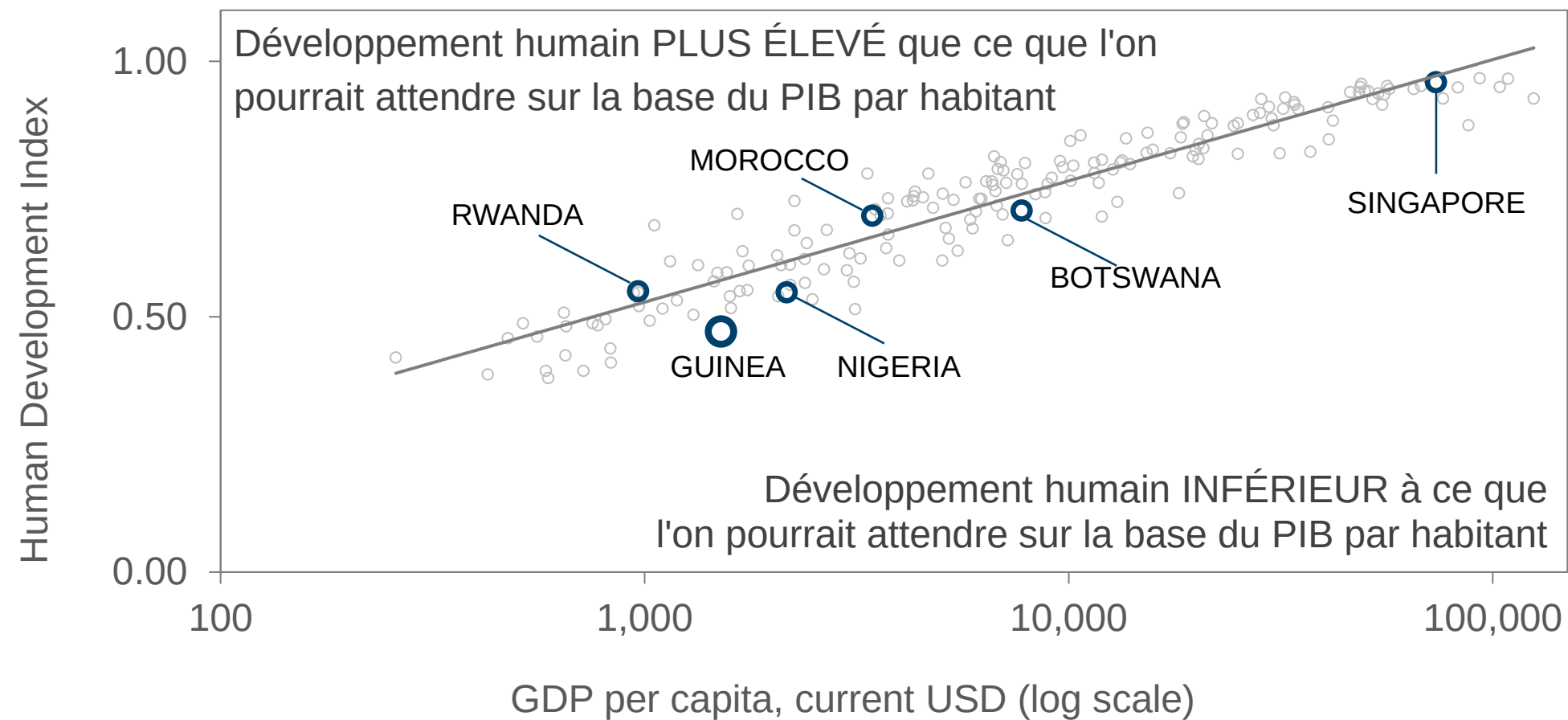


Selon le FMI, Simandou pourrait multiplier par six le PIB annuel de la Guinée d'ici à 2040

PIB de la Guinée estimé
Milliards de \$ 2022

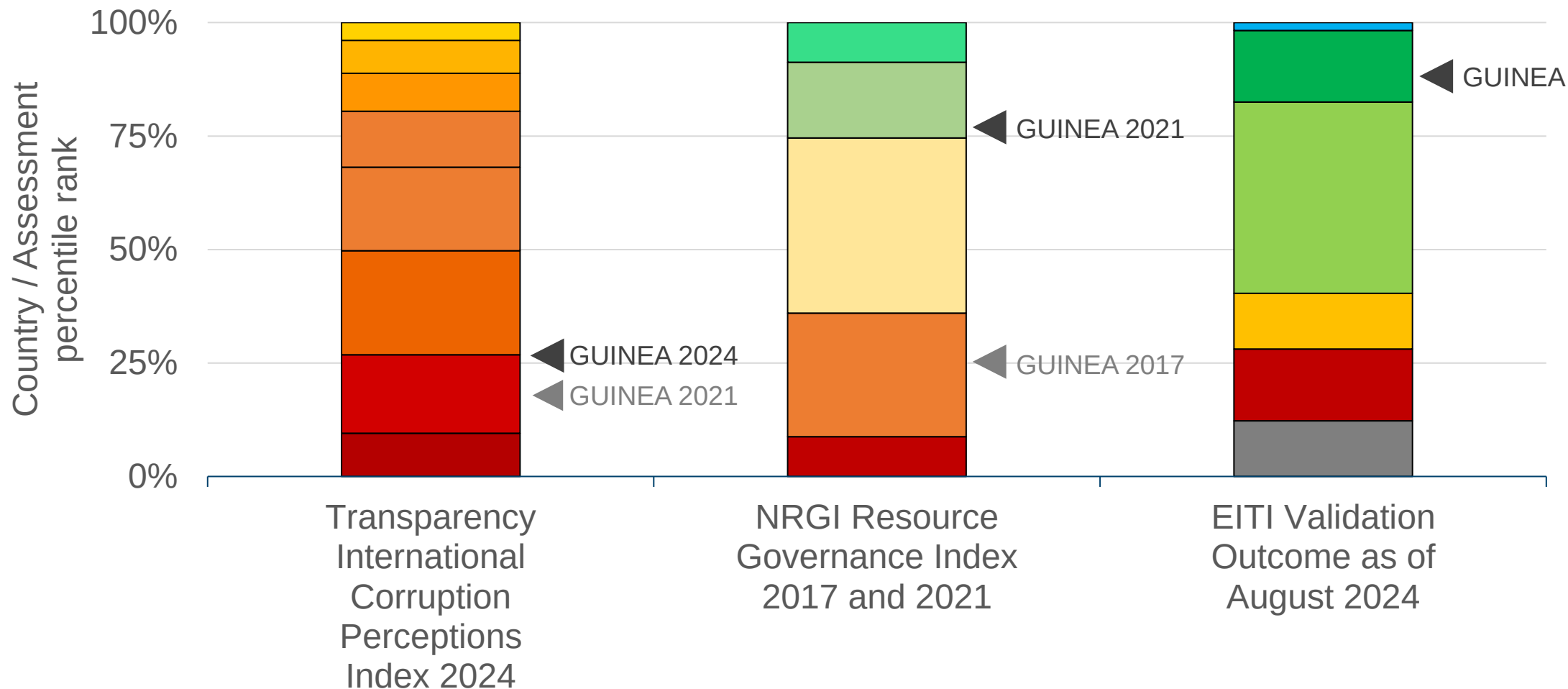


Le défi reste de traduire la croissance économique induite par les mines en développement humain



Source: UNDP Human Development Index and World Bank World Development Indicators

Le progrès récent en gouvernance est la pierre angulaire de l'optimisation de l'impact de Simandou



Source: Transparency International, NRG, EITI

Le contenu local par le biais de la passation de marchés et de l'emploi stimule déjà l'économie



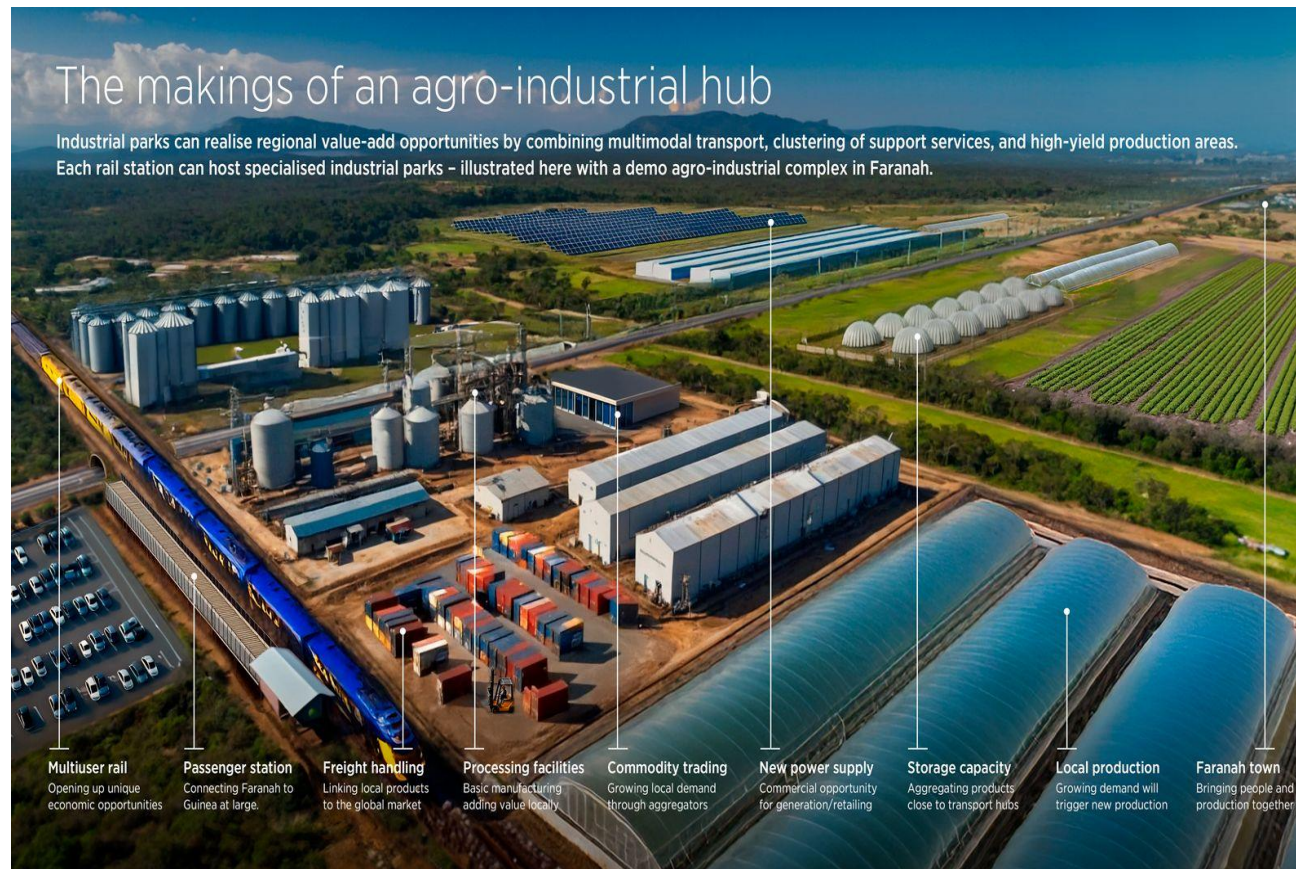
La loi de contenu local de 2022 stipule qu'au moins 40 % des marchés publics doivent être passés par des entreprises nationales.

40 % des coûts au plus fort de la construction représentent > 10 % du PIB actuel.

40 % des coûts d'exploitation représentent ~ 5 % du PIB actuel.

La loi fixe également des objectifs en matière d'emploi national dans quatre catégories de compétences.

Les infrastructures à usage partagé le long du corridor devraient stimuler la productivité agricole



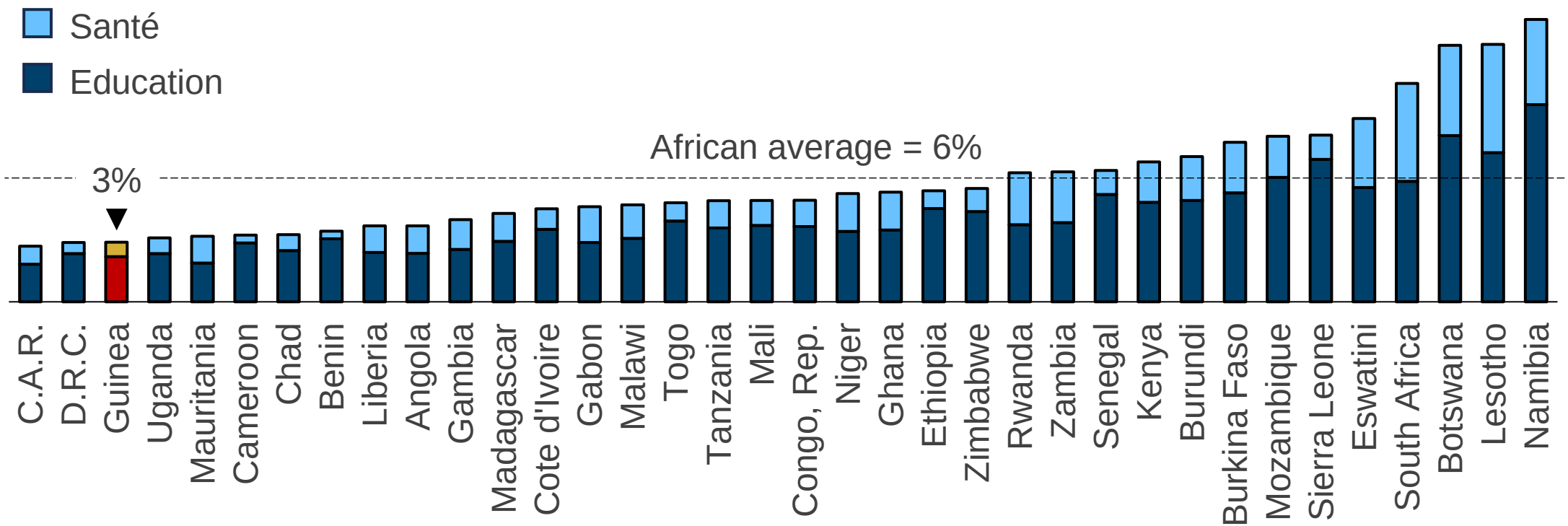
Les infrastructures de Simandou sont destinées à être partagées.

Le chemin de fer à usage partagé de Carajás, qui transporte 200Mtpa de minerai de fer au Brésil, a transporté en 2019 :

- 9 millions de tonnes d'exportations agricoles (soja, maïs, pâte à papier).
- Près de 2 millions de tonnes d'importations de carburant et d'engrais.
- Près de 300 000 passagers.

Des recettes supplémentaires suffisantes pour combler le déficit d'investissement social

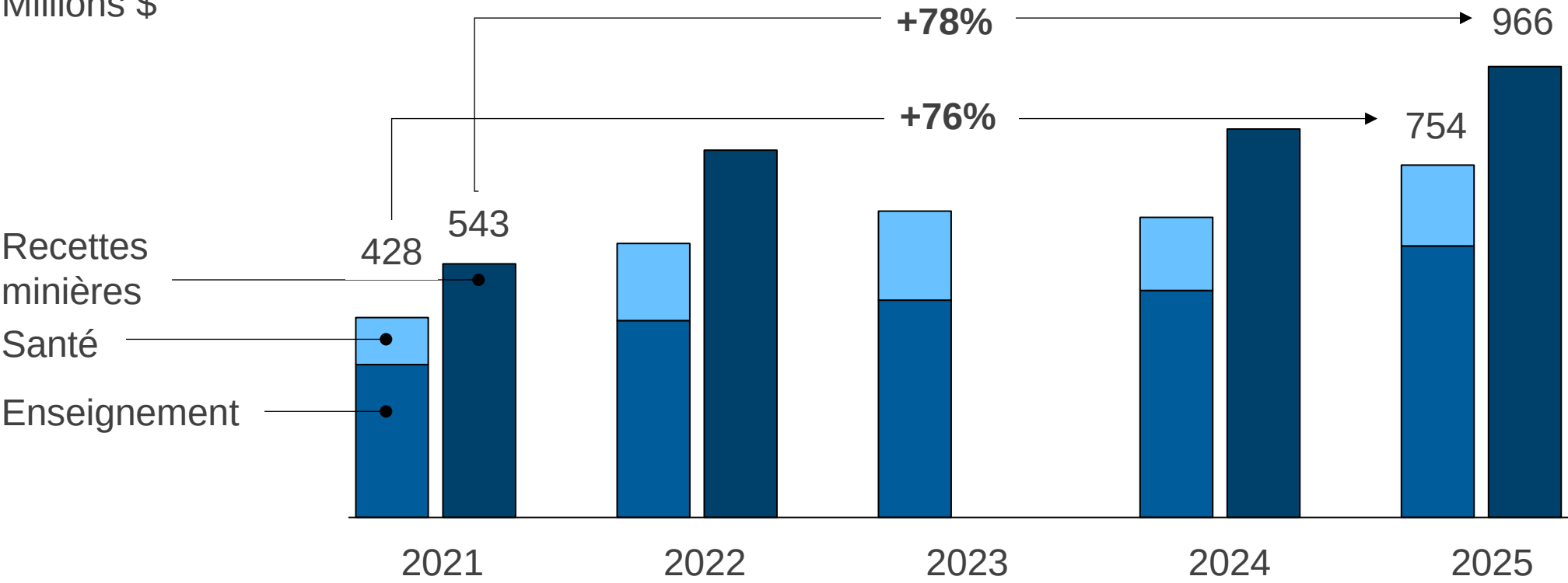
Dépenses publiques en % PIB 2016-22 de:



Source: World Development Indicators data to update chart from IMF 2023 Article IV Staff Report

Les recettes minières et dépenses de santé et d'éducation vont déjà dans le bon sens

Budget hors finex
Millions \$



Source: Lois de finances (LFR 2021, 2022, 2023, 2024, LFI 2025), EITI 2021, 2022

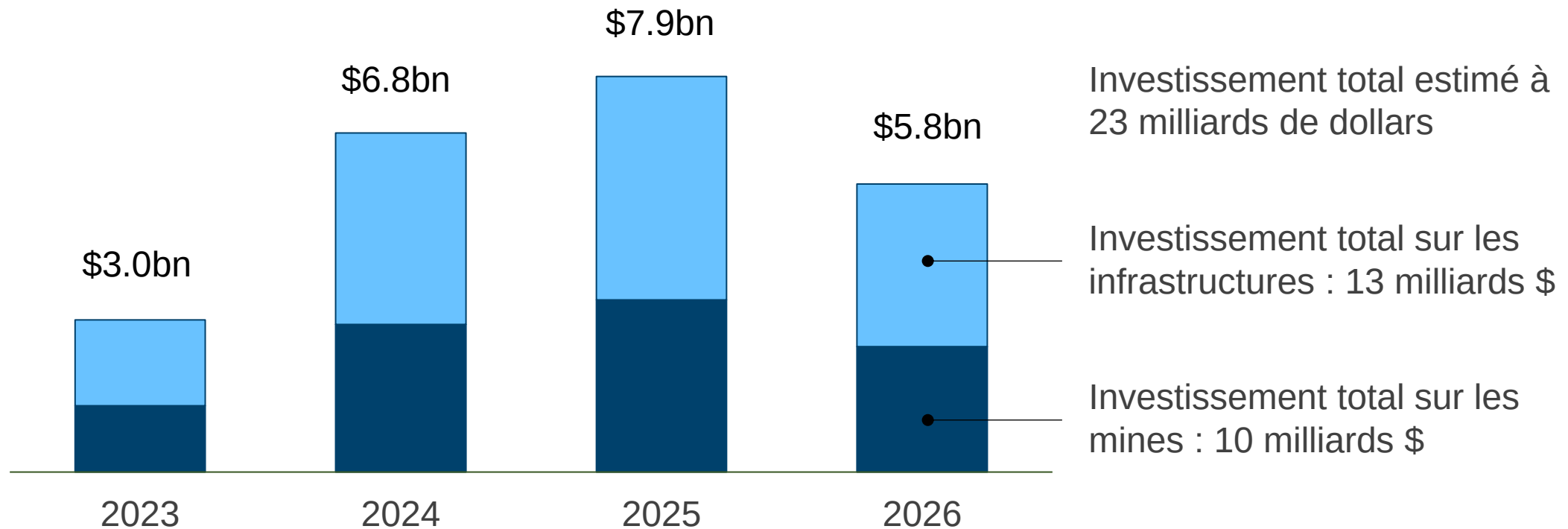
Fiscalité de Simandou: résumé des hypothèses disponibles publiquement

	Compagnie du Transguinéen infrastructure	Simfer Rio Tinto mine	Winning Consortium Simandou mine
Royalties (rate over total revenues)	\$0.50/t	3.5%	5%
Local development fund (rate over total revenues)	N/A	0.25%	0.5%
Corporate income tax	15% years 1-17 25% years 18+	15% years 1-8 30% years 9+	0% years 1-10 30% years 11+
Guinea Government equity	15%	15%	15%
Capex	\$13 billion	\$5.1 billion	?
Opex and sustaining capex	\$17/wmt	\$11/wmt	?

Source: Rio Tinto Investor Seminar December 2023, Convention de Base de WCS Juin 2020

Le calendrier et la répartition de l'investissement sont basés sur les derniers résultats financiers de Rio Tinto

Investissement
Milliards \$ 2023

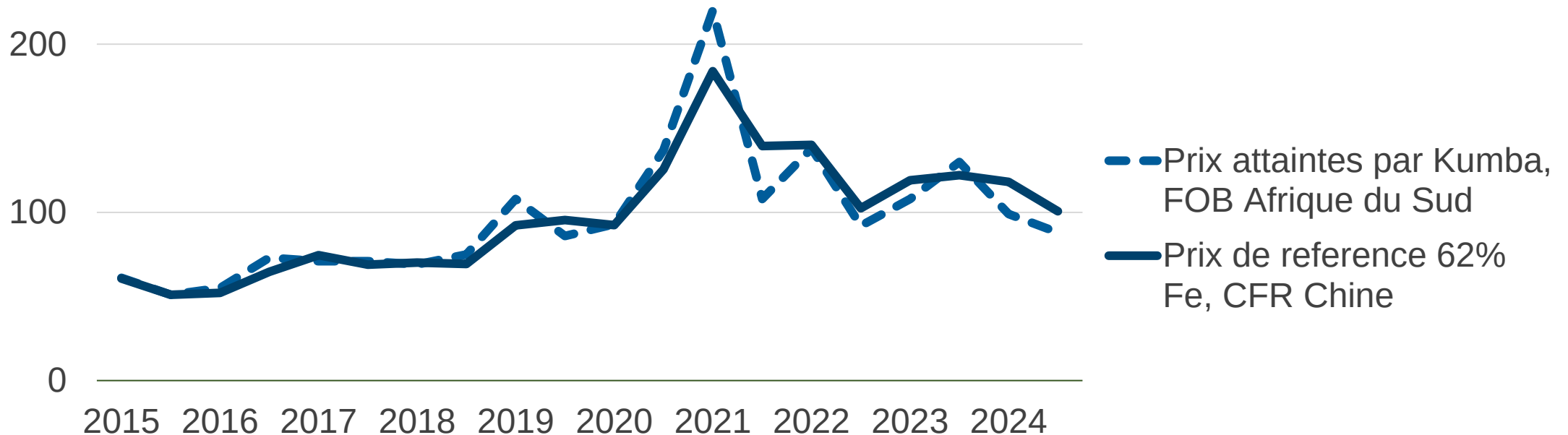


Source: Résultats financiers de Rio Tinto de février 2025; calculs de l'auteur

Les prix du minerai de fer se sont élevés en moyenne à 100 dollars la tonne au cours de la dernière décennie

\$/dmt

La qualité supérieure de Simandou compensera les coûts d'expédition vers la Chine par rapport au prix de référence, comme c'est déjà le cas pour le minerai de fer de Kumba

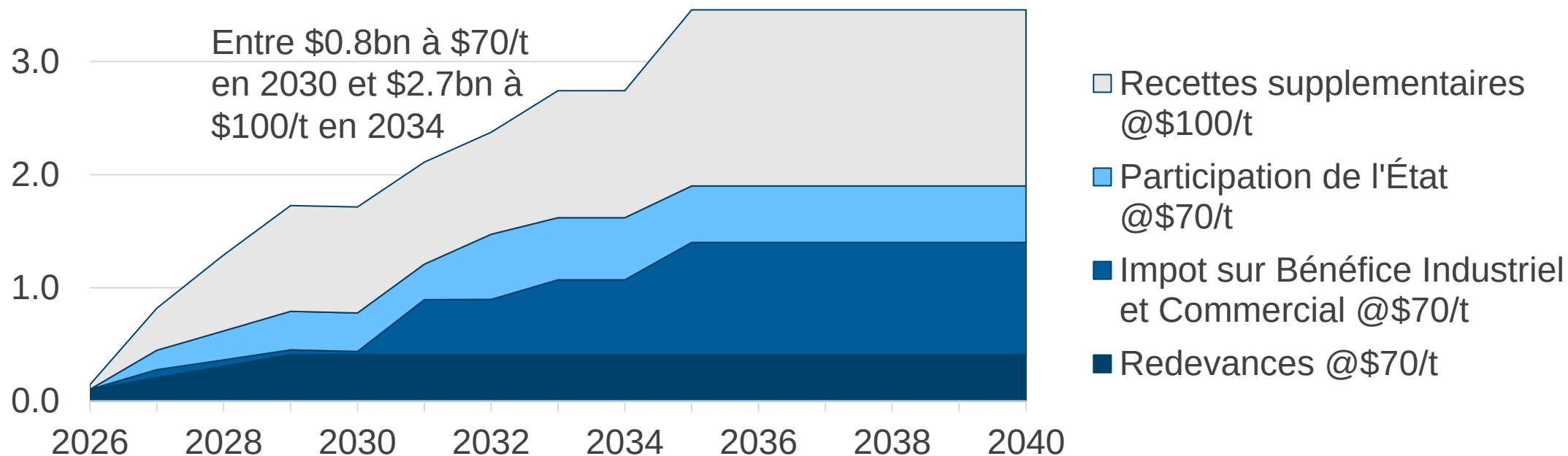


Source: "Pink Sheet" de la Banque mondiale, Résultats financières de Kumba Iron Ore

La montée en puissance, le prix et les exonérations fiscales sont les déterminants principaux des recettes

Recettes fiscales
de Simandou,
milliards \$ 2023

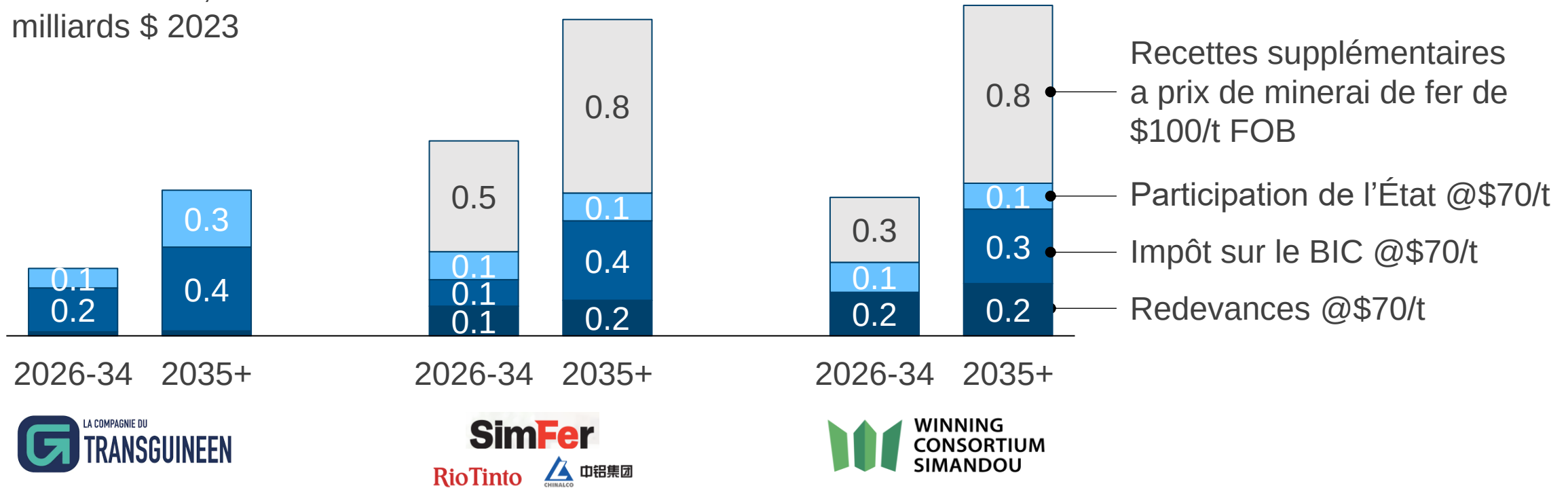
Exonérations à l'impôt sur
BIC finis terminent en 2035:
\$1.9bn – \$3.5bn



Source: *Calculs de l'auteur auprès le modèle FARI du FMI*

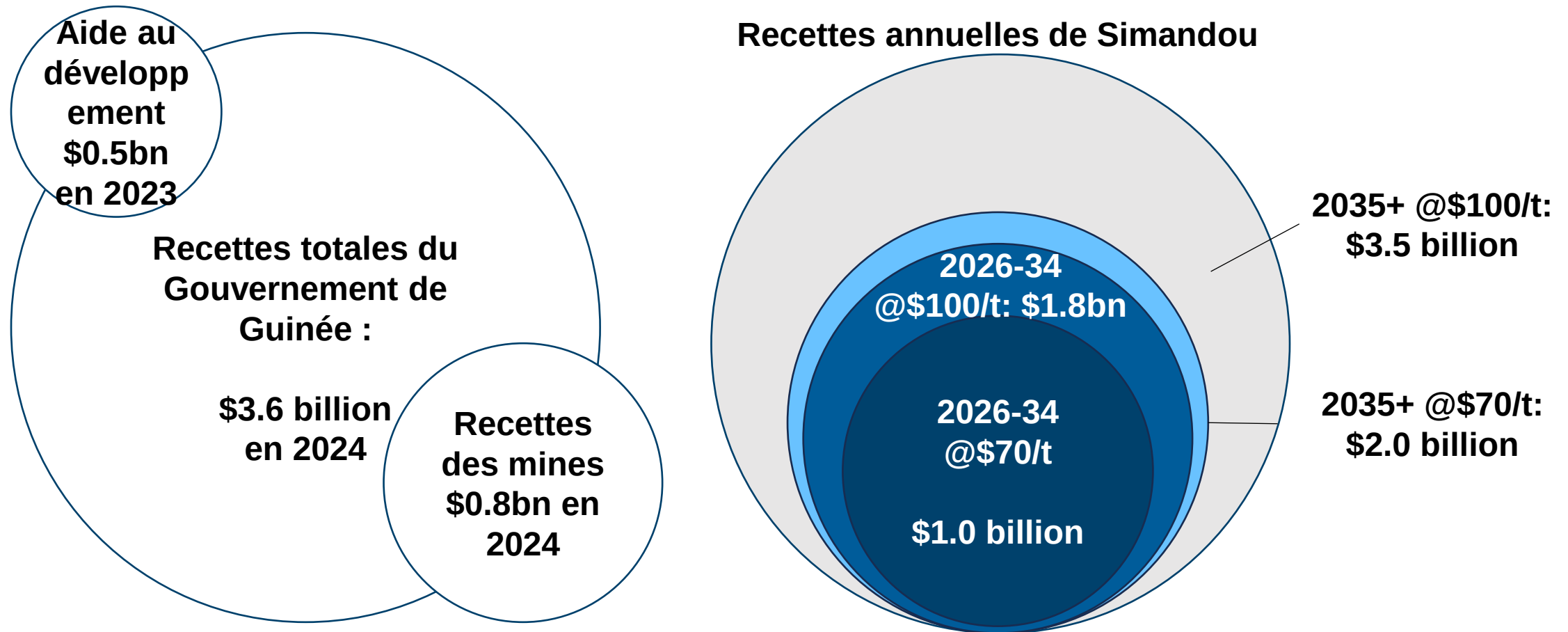
Ventilation moyenne annuelle des recettes fiscales et participation de l'État de Simandou par société

Recettes fiscales
de Simandou,
milliards \$ 2023



Source: Calculs de l'auteur auprès le modèle FARI du FMI

Les recettes annuelles de Simandou pourraient doubler le revenu total actuel du gouvernement



Source: LFI 2025, OECD Data Explorer (ODA), calculs de l'auteur auprès le modèle FARI du FMI

Prochaines étapes d'analyse : au delà de Simandou, et impacts macroéconomiques et distributionnels

Modélisation FARI pour le projet Simandou:

- Recettes directs attendu par le Gouvernement Guinéen
- Découpage entre redevances, impôt sur le BIC, participation de l'État
- Découpage entre les contributions de la CTG, Simfer et WCS

Complete Mars 2025

Modélisation FARI pour l'ensemble de projets miniers en Guinée, avec estimations des recettes directs attendu par l'État de la part des sociétés aurifères et de la bauxite

A compléter avant fin de juin 2025

Modélisation des impacts macroéconomiques directs et indirects avec un modèle d'équilibre général calculable

A compléter avant fin de juin 2025

Modélisation des impacts distributionnels et dans la pauvreté avec données microéconomiques

A compléter avant fin de septembre 2025