



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES MACRO ÉCONOMIQUES

D'AFRIQUE AUSTRALE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PRETORIA

Semaine 27 - du 2 au 8 juillet 2021

Au programme cette semaine

- **Afrique du Sud** : Nouvel excédent commercial record enregistré au mois de mai
- **Angola** : La banque centrale augmente son taux directeur à 20%
- **Botswana** : La production minière encore en recul au premier trimestre
- **Mozambique** : Amélioration de la confiance des entreprises au mois de juin
- **Zambie** : Hausse marquée des exportations au mois de mai
- **Zimbabwe** : Introduction d'une nouvelle coupure de 50 ZWL

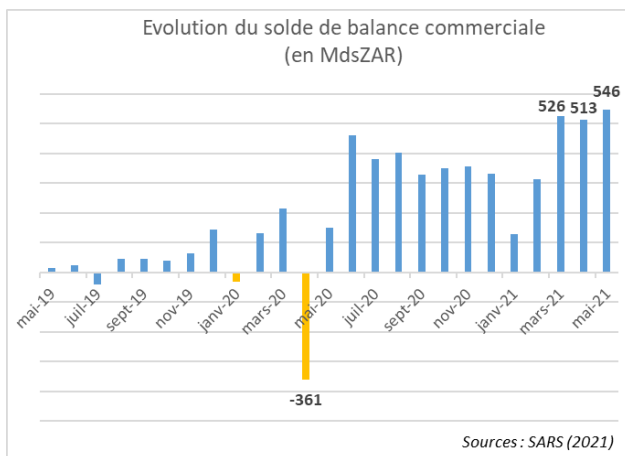
Zoom sur les recettes et dépenses publiques sud-africaines

L'institut national de statistique (*StatsSA*) a publié son rapport détaillé sur les finances publiques pour l'exercice 2019/2020. Il y apparaît qu'au cours de la période, les dépenses du gouvernement ont atteint 1 700 Mds ZAR (102 Mds EUR), en hausse de 12% comparativement à l'exercice précédent, mais à un niveau inférieur de 9% aux annonces initiales du gouvernement – révélant un problème significatif d'exécution. Ces dépenses ont principalement été allouées sous la forme de transferts directs (56% du total) aux gouvernements provinciaux responsables notamment des programmes éducatifs et de santé public (63% des transferts), aux municipalités (13%) et aux établissements d'éducation supérieur (4%). Le service de la dette publique se place en seconde position (12% -- en hausse de 13%), suivi des programmes d'aide sociale (11%).

Les recettes publiques ont, elles, atteint 1 400 Mds ZAR (82 Mds EUR), en augmentation de 7,5% comparativement à l'exercice précédent et en recul de 12,5% par rapport aux prévisions. Elles se sont composées principalement de l'impôt sur le revenu des ménages (38%), de la TVA (23%) et des impôts sur les bénéfices des entreprises (17%). Le gouvernement a ainsi enregistré un déficit de 344 MZAR (20 M EUR), supérieur de 42% à ses prévisions initiales.

Afrique du Sud

Nouvel excédent commercial record enregistré au mois de mai (SARS)



Au mois de mai, la balance commerciale a enregistré un excédent pour le treizième mois consécutif, au niveau record de 57 Mds ZAR (3,2 Mds EUR). Cette évolution s'explique d'abord par la très nette progression des exportations (+62% par rapport au même mois l'an passé) – en lien avec **i**) les bonnes performances de l'industrie minière et automobile, portées par la reprise de la demande globale et la bonne orientation des cours des matières premières et **ii**) la bonne tenue des récoltes agricoles. La progression des importations est beaucoup plus modérée (+27% par rapport à mai 2020) – en lien avec la lente reprise de la demande interne et ce malgré la nette hausse des importations de pétrole (+90%). Sur les cinq premiers mois de l'année 2021, l'excédent commercial atteint 200 Mds ZAR (12 Mds EUR), un niveau près de 20 fois supérieur à celui de l'an passé. Si, selon les analystes, les termes de l'échange devraient rester favorables à l'Afrique du Sud dans les mois à venir, ils soulignent que la troisième vague épidémique qui sévit actuellement pourrait entraver les opérations logistiques et engendrer des retards supplémentaires, alors que les exportateurs pointent déjà du doigt d'importantes difficultés

dans ce domaine (inefficacité des réseaux ferroviaires instables, engorgement des infrastructures portuaires, etc.).

Légère hausse des réserves au mois de juin (SARB)

Selon la banque centrale (South African Reserve Bank – SARB), les réserves internationales ont atteint 54,5 Mds USD à la fin du mois de juin, en hausse de +0,6% comparativement au mois précédent. Cette évolution s'explique notamment par l'augmentation significative des réserves de change (+4,8% en glissement annuel), malgré le recul significatif des réserves d'or (-7%) – en lien avec la baisse des cours ces dernières semaines. A noter que sur la totalité du second trimestre 2021, la progression des réserves est davantage prononcée (+2,8%).

Angola

La banque centrale augmente son taux directeur à 20% (BNA)

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (Banco Nacional de Angola – BNA), qui s'est réuni le 2 juillet, a décidé d'augmenter son taux directeur de 4,5 points à 20%. Il s'agit de la première augmentation du taux depuis près de trois ans. Cette décision intervient alors que les pressions inflationnistes, qui étaient déjà élevées, s'accroissent : en mai 2021 le taux d'inflation sur un an a atteint 24,9%, en augmentation pour le troisième mois consécutif. Le poste qui a le plus contribué à la hausse des prix ces derniers mois est celui des denrées alimentaires – en lien avec l'insuffisance de l'offre (difficultés structurelles d'approvisionnement et conditions climatiques défavorables aux récoltes). Cette décision vise à ramener le taux d'inflation dans sa cible – objectif fixé à un taux d'inflation sur un an de 19,5% d'ici la fin d'année. Pour rappel, des décisions similaires ont été adoptées dans d'autres pays de la sous-région : au Mozambique en janvier (+3 points à 13,25%) et en Zambie en mars (+0,5 point à 8,5%).

Botswana

La production minière encore en recul au premier trimestre (Statistics Botswana)

Au premier trimestre 2021, l'indice de production minière (base 100 en janvier 2013) a atteint 74 – en amélioration par rapport au mois précédent (64), mais toujours en recul par rapport au premier trimestre 2020 (76). En glissement annuel, le poste qui a le plus contribué à la baisse de 12 points est la production de diamants. La crise a un impact durable sur l'industrie diamantifère : recul de la demande de l'industrie du luxe et baisse de la productivité compte tenu des protocoles sanitaires mis en place dans les mines. Si on observe un rééquilibrage (par rapport au point bas enregistré au second trimestre 2020, avec un indice de 30), il est très progressif. A noter que le retour à des niveaux pré-crise de l'industrie (représentant environ 20% du PIB et 90% des exportations du pays) est essentiel pour soutenir le rebond économique en 2021 (croissance estimée de 7% selon le FMI après une récession de 8% en 2020).

Mozambique

Amélioration de la confiance des entreprises au mois de juin (Standard Bank)

L'indice *Purchasing Manager's Index* (PMI) de la *Standard Bank* s'est élevé à 52,9 points au mois de juin, après 51,2 points au mois de mai. L'indicateur atteint ainsi un point haut qui n'avait plus été observé depuis novembre 2015. Il demeure au-dessus de la barre des 50 points (signe d'expansion de l'activité) pour le troisième mois consécutif – après être resté en territoire négatif pendant treize mois (entre février 2020 à avril 2021). Cette évolution s'explique par la bonne orientation des trois sous-indicateurs suivants : croissance du secteur privé, nouvelles

commandes et emplois dans les entreprises privées. Selon les analystes, le PMI devrait rester supérieur à la moyenne dans les mois à venir mais son évolution dépendra fortement de l'évolution de la situation sanitaire alors que le pays connaît actuellement un début de troisième vague épidémique – ayant amené le gouvernement à adopter de nouvelles restrictions sanitaires le 27 juin.

Signature d'un MoU avec la France sur la lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme (DG Trésor)

Le 30 juin, un Memorandum d'entente à en matière de lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme a été signé entre la France et la Banque centrale (*Banco de Mocambique – BdM*). Le programme, financé à hauteur de 500 000 EUR par l'AFD, prévoit notamment une assistance technique sur une durée de deux ans pour que la BdM renforce son cadre légale et se dote d'outils informatiques de criblage et de repérage des opérations suspectes – alors que le pays fait face à une recrudescence des attaques terroristes de groupes islamistes dans le nord du pays (présence du groupe Al Sunnah, affilié à l'Etat islamique dans la province du Cabo Delgado).

Zambie

Hausse marquée des exportations au mois de mai (Zamstats)

Selon l'institut national de statistiques, le niveau des exportations zambiennes au mois de mai a atteint 147 Mds KWZ (27 Mds EUR), enregistrant une hausse de 84,7% comparativement à la même période l'année précédente – en lien notamment avec la bonne orientation des cours du cuivre (+80% sur un an au 31 mai) qui compte pour 86% des exportations. Toutefois, en glissement mensuel, les exportations enregistrent un léger recul (-8%) alors les importations progressent nettement (+13%) – en

lien avec le rééquilibrage de la demande interne. La Zambie continue donc d'enregistrer un excédent de la balance commerciale sur la période étudiée (7 Mds KWZ soit 0,3 Md EUR) nettement supérieur à ses niveau pré-crise (4 Mds KWZ soit 0,1 Md EUR en mai 2020), mais celui-ci se réduit (-32% en glissement mensuel). Selon les analystes, les termes de l'échange favorable au pays devraient lui permettre de maintenir un net excédent commercial sur l'année 2021.

Zimbabwe

Introduction d'une nouvelle coupure de 50 ZMW (RBZ)

Le 7 juillet, la banque centrale (*Reserve Bank of Zimbabwe – RBZ*) a annoncé la mise en circulation d'un nouveau billet de la monnaie locale (Zimbabwe Dollar), d'une valeur de 50 ZWL (12 centimes d'EUR). 360 MZWL (0,9 M EUR) ont été mis en circulation à travers le système bancaire. Cette décision vise à intensifier et à faciliter l'utilisation de l'argent liquide dans les transactions courantes, alors que l'hyperinflation sur l'année 2019 (255% en moyenne) et 2020 (557%) a rendu les anciennes coupures (2, 5, 10 et 20 ZWL) inadaptées. A noter que la RBZ devrait prochainement lancer des coupures de 100 et 200 ZML pour mettre progressivement un terme à la « dollarisation » de l'économie.

Evolution des principales monnaies de la zone par rapport au dollar américain

	Taux de change au 8 juillet 2021	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	14,3 ZAR	0,1%	-6,0%	17,4%	2,4%
Angola	638,6 AOA	0,3%	-0,2%	-10,6%	1,5%
Botswana	10,8 BWP	-0,7%	-3,3%	6,3%	-1,1%
Mozambique	62,9 MZN	-0,1%	-3,0%	10,6%	17,9%
Zambie	22,7 ZMW	-0,1%	-0,8%	-20,0%	-6,4%

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques. Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international