



BRÈVES ÉCONOMIQUES D'AFRIQUE AUSTRALE

Une publication du SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

DE PRETORIA

N°35 – 26 août au 1^{er} septembre 2022

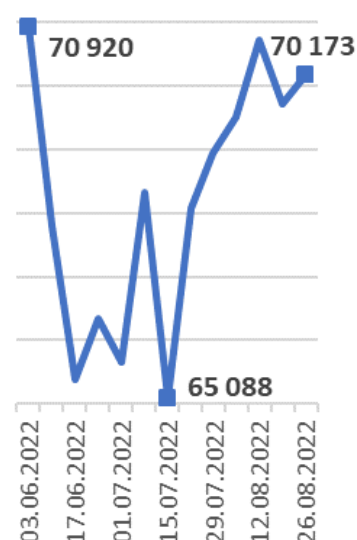
Au programme cette semaine :

- **Afrique du Sud** : L'excédent commercial progresse légèrement au mois de juillet
- **Afrique du Sud** : Aspen annonce conclure un accord avec le Serum Institute of India
- **Botswana** : La Banque centrale rehausse son taux directeur de 0,5 point
- **Mozambique** : La Banque Mondiale approuve deux financements pour 650 MUSD
- **Zambie** : Le conseil d'administration du FMI approuve le programme de financement
- **Zimbabwe** : La Banque centrale fait le point sur les mesures de stabilisation

Zoom sur... les récentes évolutions sur la JSE (juin à août)

L'indice *All Share* de la Johannesburg Stock Exchange (JSE) s'est montré particulièrement volatil lors de ces trois derniers mois, dans un environnement international particulièrement incertain, marqué notamment par une accélération des pressions inflationnistes, un durcissement des politiques monétaires, l'anticipation d'un ralentissement de la croissance mondiale et la modération des cours des matières premières. Entre le 1^{er} juin et le 15 juillet, il a ainsi reculé de 8,2%, du fait d'un net recul des titres de l'industrie minière (-24% pour l'indice *Ressource 10* qui regroupe les dix principales capitalisations boursières du secteur), et, dans une moindre mesure, des mauvaises performances des titres financiers (-15% pour l'indice *Financial 15*). A partir de mi-juillet et jusqu'à la fin août, on a observé un net rebond : l'indice de référence a progressé de près de 8%, jusqu'à retrouver ses niveaux de début juin. Les titres de l'ensemble des secteurs ont progressé, notamment ceux de l'industrie minière (+12,3%). Globalement, sur les huit premiers mois de l'année 2022, la bourse de Johannesburg a enregistré un recul de 5%, après une progression record sur l'année 2021 (+27%). Cette contraction demeure toutefois relativement modérée comparativement à celles enregistrées par les autres grands indices boursiers internationaux sur la période (-6% pour le Nikkei 225, -14% pour le HK50, -15% pour le NYSE, -17% pour le CAC 40, -18% pour le S&P 500 et -27% pour le NASDAQ).

JSE - All Share



Afrique du Sud

L'excédent commercial progresse légèrement au mois de juillet (StatsSA)

Au mois de juillet, la balance commerciale sud-africaine a enregistré un excédent de 24,7 Mds ZAR (1,4 Md EUR), après un excédent de 24,2 Mds ZAR le mois précédent. Cette légère progression a surpris les marchés qui anticipaient une contraction de l'indicateur. L'évolution s'explique par un recul des importations (-5%) – en lien notamment avec une baisse marquée des achats de carburants (-16,5% pour un poste représentant 23% du total des biens importés), dans un contexte de modération des cours internationaux du pétrole (-12% sur la période). Parallèlement, les exportations se sont également contractées, mais dans une moindre mesure (-4,1%). La baisse a été notamment marquée pour les pierres et métaux précieux (-16,6% pour un poste comptant pour près du quart des biens exportés), suivant également un recul des cours. A noter que sur les sept premiers mois de l'année, l'excédent commercial a atteint 133 Mds ZAR (23 Mds EUR), en recul de 45% comparativement à la même période l'année précédente – il s'est donc progressivement normalisé, après le niveau record enregistré en 2021 et 2020.

Le crédit au secteur privé continue de progresser significativement au mois de juillet (SARB)

Le crédit au secteur privé a progressé de 7,1% au mois de juillet comparativement à la même période l'année précédente – après +7,5% au mois de juin. Les prêts accordés aux entreprises ont progressé de 9,4%, tandis que ceux accordés aux ménages ont progressé de 7,2% - un point haut depuis le deuxième trimestre 2013. A noter que sur les douze derniers mois, l'indicateur a progressé de manière constante, retrouvant ses niveaux pré-crise (mars 2020). Selon les analystes,

il a toutefois atteint un point haut au mois de juin alors que l'effet de base se dissipe progressivement. Par ailleurs, la hausse des pressions inflationnistes et des taux devrait contenir sa progression dans les mois à venir. Pour les entreprises, la demande de crédits devrait être tirée par la reprise des plans d'investissements et la reconstruction de certains outils de production détruits par les inondations dans la région de Durban au mois d'avril – bien que le secteur privé reste prudent face aux difficultés structurelles de l'économie domestique et à l'environnement international incertain.

Aspen annonce conclure un accord avec le Serum Institute of India (Daily Maverick)

Aspen Pharmacare a annoncé un accord de dix ans sur un vaccin préventif avec le plus grand producteur de vaccin du monde, Serum Institute of India (SII), pour la fabrication, la commercialisation et la distribution de quatre vaccins de routine de la marque Aspen en Afrique. Les vaccins, qui seront utilisés dans les programmes de vaccination de routine des enfants, vont être produits dans l'usine d'Aspen à Port Elizabeth. L'accord accorde à Aspen le droit fabriquer les vaccins et de les livrer aux États membres de l'Union africaine à partir des composantes fournies en vrac par SII. Outre cet accord, Aspen prévoit également de recevoir des subventions de la Fondation Bill & Melinda Gates et de la Coalition for Epidemic Preparedness Innovations pour soutenir la capacité de fabrication régionale africaine. Le financement est toujours en cours de discussion et le groupe estime qu'il faudra environ 12 mois avant que les quatre vaccins entrent en production locale.

La Haute Cours de justice annule des droits d'exploration accordés à Shell (Business Day)

La Haute Cour de justice a annulé la décision du ministre des ressources minérales et de l'énergie d'accorder à Shell le droit de réaliser une

exploration sismique au large de la Wild Coast, en raison des dégâts irréversibles à l'environnement marin et de l'impact sur les communautés côtières qui dépendent de l'océan. Au-delà des raisons environnementales, le jugement a déclaré qu'il n'y avait pas d'éléments tangibles prouvant que des emplois seraient créés dans le cadre du processus de recherche de gaz et de pétrole. Les communautés locales, des groupes environnementaux et des activistes se sont opposées durant tout le procès à la multinationale britannique à travers plusieurs manifestations nationales. Cette décision est une première pour les acteurs locaux et les écologistes face à un géant des hydrocarbures.

Botswana

La Banque centrale rehausse son taux directeur de 0,5 point (BoB)

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (*Bank of Botswana- BoB*), qui s'est réuni le 25 août, a décidé de rehausser son taux directeur de 0,5 point à 2,65%. Il s'agit de la seconde hausse depuis l'adoption du nouveau taux directeur en avril 2022 (*Monetary Policy Rate* - soit +1 point au total). L'institution monétaire justifie sa décision par l'accélération des pressions inflationnistes dans l'économie : au mois de juillet, le taux d'inflation sur un an a ainsi atteint 14,3%, après 12,7% au mois de juin – soit un point haut depuis novembre 2008. Les principaux postes contributeurs à la hausse des prix demeurent les transports (+39,2% soit une contribution positive de 9,2 points) et les denrées alimentaires (+11,8% soit +1,7 point). Par ailleurs, la BoB a nettement revu ses projections à la hausse : elle table désormais sur une progression des prix moyenne de 12,6% en 2022 (soit +1,4 point comparativement aux précédentes estimations de juin) et 11,3% en 2023 (soit +4,2 points). L'indicateur devrait très progressivement décélérer dans les mois à venir pour retomber dans la fourchette cible de la BoB (3 à 6%) à l'horizon du troisième trimestre 2024.

Mozambique

La Banque Mondiale approuve deux financements pour 650 MUSD (WB)

Le 24 août, le conseil d'administration de la Banque Mondiale a approuvé deux subventions en faveur du pays, pour un montant total de 650 MUSD. La première subvention (250 MUSD) vise à développer le réseau de transports urbains dans la région de la métropole de Maputo (mise en place d'un réseau public de transport par autobus, rénovation des axes routiers desservant les quartiers les plus isolés, etc.). La seconde subvention (400 MUSD) ambitionne de financer de vastes projets d'infrastructures routières (notamment la réfection et rénovation de certains tronçons du corridor N1 qui traverse le pays du Sud au Nord). Ces projets devraient participer au désenclavement des régions du Nord du pays, marquées par un niveau élevé de pauvreté.

Fitch rehausse sa notation souveraine d'un cran à CCC+ (Fitch)

Le 26 août, l'agence de notation Fitch a annoncé rehausser la notation souveraine mozambicaine de long terme d'un cran à CCC+ (soit sept crans en deçà de la catégorie investissement). L'agence évoque notamment la conclusion de l'accord de financement avec le FMI en mai 2022 (Facilité Elargie de Crédit de 456 MUSD) qui marque le retour de l'Institution Financière Internationale dans le pays depuis le scandale des « dettes cachées » en 2015. Ce dernier devrait permettre d'alléger les contraintes financières de l'économie, en débloquent notamment d'importants financements des bailleurs multilatéraux – aide budgétaire de 300 M USD approuvée par la Banque Mondiale dès juillet. Par ailleurs, la croissance devrait significativement accélérer pour atteindre 3,8% en 2022 et jusqu'à 7,7% à l'horizon 2024, après un léger rebond de 2,3% en 2021 – en lien avec la mise en service des mégaprojets dans le secteur gazier (ENI, Total, etc.). Toutefois, les

fondamentaux de l'économie demeurent très fragiles et les contraintes structurelles nombreuses (problème de gouvernance, forte dépendance aux secteurs extractifs, niveau particulièrement élevé d'endettement - 110% du PIB à la fin 2021, vulnérabilités aux chocs climatiques, situation sécuritaire instable dans le Nord du pays, etc.).

🍷 **Zambie**

Le conseil d'administration du FMI approuve le programme de financement (FMI)

Le 31 août, le conseil d'administration du FMI a approuvé la mise en œuvre d'un programme de financement (dit de Facilité Elargie de Crédit) en faveur de la Zambie. L'accord de principe avait été signé par les équipes du Fonds en décembre 2021. Le programme sera doté d'un montant de 1,3 Md USD (soit environ 5 points de PIB) sur une période de trente-huit mois, dont une première tranche de 185 MUSD décaissée immédiatement. Il soutiendra notamment le plan de réforme des autorités, axé sur (i) meilleure gestion des finances publiques (ii) assainissement budgétaire alors que l'endettement public atteint 123% du PIB à la fin 2021 (iii) un renforcement du filet de protection sociale dans un pays où plus de 60% de la population vit sous le seuil de pauvreté (1,9 USD par jour) (iv) une reconstitution du niveau de réserves (équivalent à 3 mois d'importations fin 2021). Pour rappel, le Comité des créanciers, qui s'est réuni à Paris le 18 juillet dernier, a apporté son soutien au programme, afin de répondre aux besoins de financement urgents de la Zambie – en situation de défaut de paiement depuis novembre 2020.

L'inflation se maintient aux alentours des 10% au mois d'août (ZamStats)

Selon le bulletin mensuel de l'institut national de statistiques (ZamStats), l'inflation sur un an a atteint 9,8% au mois d'août, contre 9,9% le mois

précédent. L'indicateur se maintient donc aux alentours des 10% depuis le mois de juin, après avoir décéléré pendant douze mois consécutifs. Les postes qui ont le plus contribué à la hausse des prix demeurent les denrées alimentaires (+11,3% soit une contribution positive de 6,4 points) et dans une moindre mesure les transports (+13,6% soit + 0,9 points).

🍷 **Zimbabwe**

La Banque centrale fait le point sur les mesures de stabilisation (RBZ)

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (*Reserve Bank of Zimbabwe – RBZ*), qui s'est réuni le 26 août, a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 200%. Dans son communiqué, l'institution monétaire dresse notamment un premier bilan des mesures mises en place pour tenter de casser la spirale inflation/dépréciation observée depuis la mi-mai (gels des paiements aux fournisseurs et revue des processus d'achats publics, possibilité pour les commerçants de libeller les prix en USD ou en ZWL sur la base du taux de change interbancaire, création d'un marché à terme de la devise, mise en circulation d'une pièce d'or pour rétablir la confiance dans la devise locale, etc.). La RBZ juge les premiers résultats relativement satisfaisants en raison notamment d'une certaine accalmie sur le marché des changes (recul de la prime sur les marchés parallèles à 50% à la fin août, contre jusqu'à 132% mi-juillet). Toutefois, le cadre macroéconomique reste particulièrement instable. L'inflation sur un an a ainsi à nouveau progressé au mois d'août, pour le septième mois consécutif, et a atteint 285% – après 257% au mois de juillet. Selon les projections de la RBZ, l'indicateur devrait atteindre un pic en septembre avant de progressivement revenir sous contrôle.

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

	Taux de change au	Evolution des taux de change (%)			
	01/09/2022	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	17,21 ZAR	-2,3%	-4,0%	-16,6%	-7,5%
Angola	422,4 AOA	0,0%	1,0%	48,8%	29,2%
Botswana	12,7 BWP	-0,4%	-2,4%	-13,9%	-8,3%
Mozambique	63,2 MZN	0,0%	0,0%	-0,1%	0,0%
Zambie	15,6 ZMW	3,0%	4,9%	2,7%	6,6%

Note de lecture : un signe positif indique une appréciation de la monnaie.

Source : OANDA (2022)

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