TRÉSOR
DIRECTION GÉNÉRALE

AMBASSADE DE FRANCE EN AFRIQUE DU SUD
SERVICE ECONOMIQUE REGIONAL POUR L'AFRIQUE AUSTRALE

Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

Faits saillants – Période du 13 au 19 décembre 2019

- *Afrique du Sud : La situation financière des ménages reste stable au troisième trimestre*
- *Afrique du Sud : Appréciation du rand sur fond d'apaisement des tensions commerciales sino-américaines*
- *Angola : Le taux interbancaire double en moins de deux mois*
- *Malawi : Publication du rapport macroéconomique et financier pour le mois d'octobre*
- *Zimbabwe : L'inflation ralentit en novembre*

Afrique australe

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

	Taux de change Pour 1 USD au 19 décembre	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1er janvier 2019
Afrique du Sud	14,3 ZAR	2,3	3,4	0,0	0,6
Angola	460,1 AOA	2,4	0,4	-33,0	-32,9
Botswana	10,7 BWP	1,0	1,6	-0,1	0,0
Mozambique	63,1 MZN	1,1	0,6	-2,3	-2,6
Zambie	14,5 ZMW	5,3	-3,9	-17,0	-17,3

Note de lecture : un signe positif indique une appréciation de la monnaie. Source : OANDA (2019)

Afrique du Sud

La situation financière des ménages reste stable au troisième trimestre (South African Reserve Bank – SARB)

Le 13 décembre, la Banque centrale a publié son bulletin trimestriel relatif à l'évolution de la situation financière des ménages. Au troisième trimestre, le taux d'endettement des ménages est resté stable (72,6% après 72,7% au trimestre précédent). Au cours de la période, le revenu disponible des ménages a progressé légèrement plus rapidement (bien qu'en ralentissement) que l'encours de dette. En lien avec la baisse du taux directeur de 0,25 point de pourcentage par la SARB en juillet 2019 et avec le ralentissement de la croissance de la dette des ménages, le service de cette dette en pourcentage du revenu disponible a également baissé – à 9,4% après 9,5% au trimestre précédent. Enfin, le patrimoine net des ménages a diminué de 367% à 361% du revenu disponible sur la période, reflétant une baisse du cours des actions.

Fitch maintient la perspective négative de la notation souveraine (Ministère des Finances)

Le 18 décembre, le ministère des Finances sud-africain a annoncé la décision de l'agence Fitch de confirmer à BB+ la notation souveraine de long terme en monnaie locale et en devise, avec maintien de la perspective négative. Dans son analyse, Fitch s'est dit inquiet par la faiblesse du potentiel de croissance, par le niveau et la trajectoire de la dette publique ainsi que par le risque d'éclatement de tensions sociales liées au niveau très élevé des inégalités.

Appréciation du rand sur fond d'apaisement des tensions commerciales sino-américaines

Entre le 11 et le 19 décembre, le rand s'est apprécié de près de 3,3% par rapport au dollar – la monnaie sud-africaine n'a jamais été aussi forte depuis la fin du mois de juillet. Malgré l'épisode de délestage électrique à des niveaux jamais atteints et alors que les craintes d'une nouvelle dégradation de la notation souveraine pèsent sur le pays, la devise sud-africaine a profité du regain d'intérêt des investisseurs pour les marchés émergents lié à l'apaisement des tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, mais aussi à l'annonce de la stabilisation des taux par la Réserve Fédérale américaine et par le résultat des élections générales au Royaume-Uni.

Angola

Le taux interbancaire double en moins de deux mois (National Bank of Angola)

Depuis le début du mois de novembre, le taux interbancaire au jour le jour ne cesse d'augmenter, traduisant le manque de liquidité dans le secteur bancaire – conséquence directe de l'augmentation du taux de réserves obligatoires des

banques commerciales fixé par la Banque centrale angolaise. Le 19 décembre, le taux interbancaire a ainsi atteint 29% alors qu'il s'élevait à 14,9% fin octobre, durcissant encore les conditions de crédit pour le secteur réel.

Légère accélération de l'inflation au mois de novembre (Institut National de Statistiques)

Selon les données de l'Institut National de Statistiques, l'inflation au mois de novembre a légèrement accéléré à 16,6% sur un an, après 16,5% en octobre. Les postes « boissons alcoolisées » et « biens alimentaires et boissons non alcoolisées » ont enregistré les plus fortes hausses sur le mois. Depuis le début de l'année, les prix ont augmenté de 14,8%, contre 16,5% par rapport à la même période en 2018. Une actualisation du panier de biens représentatif de la consommation des ménages angolais sur lequel se base le calcul de l'inflation est prévue au premier trimestre 2020.

Botswana

Ralentissement de l'inflation en novembre (Statistics Botswana)

En novembre, l'inflation s'est élevée à 2,1% sur un an. La dynamique de ralentissement se poursuit, après avoir été particulièrement marquée au mois d'octobre (2,4% après 3% en septembre) – éloignant le taux d'inflation de la cible fixée par la banque centrale (entre 3 et 6%). La diminution de l'inflation s'explique notamment par celle des prix hors alimentation et pétrole, reflétant une demande domestique peu vigoureuse.

Malawi

Publication du rapport macroéconomique et financier pour le mois d'octobre (Reserve Bank of Malawi)

Le 10 décembre, la Banque centrale a publié son rapport présentant l'évolution des indicateurs macroéconomiques et financiers pour le mois d'octobre. Selon ce document, l'inflation a augmenté à 9,6% sur un an en octobre après 9,2% en septembre. Par ailleurs, fin octobre, le stock des réserves de change s'élevait à 590 MUSD (530 MEUR) soit 2,8 mois d'importations – un niveau nettement inférieur à celui de janvier (4,4 mois d'importations). A noter, le FMI a approuvé fin novembre le décaissement d'un montant de 32 MDTS (39 MEUR) en faveur du gouvernement, dans le cadre du programme d'aide signé il y a un an (Extended Credit Facility – ECF) pour un montant total de 78MDTS (97 MEUR).

Mozambique

Maintien du taux directeur à 12,75% (Banque du Mozambique)

Lors du comité de politique monétaire du 12 décembre, la Banque centrale du Mozambique a décidé de maintenir son principal taux directeur (MIMO) à 12,75%. Malgré la faiblesse actuelle de l'inflation, la Banque centrale explique sa prudence par les nombreux risques inflationnistes. La Banque centrale a notamment cité l'aggravation des tensions sécuritaires au nord du pays ainsi que le risque climatique contre lequel le pays est peu armé et préparé. En 2020, la Banque centrale prévoit une accélération de la croissance, qui restera toutefois en deçà de son potentiel.

Zimbabwe

L'inflation ralentit en novembre (Zimstat)

Selon l'agence nationale de statistiques, l'inflation mensuelle a diminué à 17,5% sur un mois en novembre (après 39% en octobre) son niveau le plus faible depuis mai. Ce ralentissement s'explique notamment par la chute de l'inflation alimentaire (23% après 48% en octobre) et de l'immobilier (6% après 39%). A noter que les chiffres en glissement annuel ne sont plus publiés depuis le mois d'août dernier, après un nouvel épisode de flambée des prix en lien avec la forte augmentation de la masse monétaire. Sur un an, le taux d'inflation atteindrait environ 400%. Pour rappel, malgré le niveau très élevé de l'inflation, la banque centrale a décidé le mois dernier de baisser ses taux directeurs de 70% à 35% afin de faciliter le financement du secteur productif. A noter enfin qu'une équipe du FMI s'est rendue en mission dans le pays du 4 au 11 décembre afin d'évaluer la progression du programme sans financement *Staff Monitored Program* (SMP) – les conclusions de cette mission et des données à jour devraient être publiées prochainement.

Copyright
Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Economique pour l'Afrique Australe.

Clause de non-responsabilité
Le SER de Pretoria s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

Auteur : Service Economique Régional de Pretoria, avec la contribution des Services Economiques de Luanda et Maputo

Adresse : 250 Melk Street, Nieuw Muckleneuk, Pretoria / https://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/ZA

Rédigées par : Clément HONORE-ROUGE

Revues par : Fabien BERTHO