

## Brèves économiques d'Afrique australe

### Faits saillants – Semaine du 12 au 19 janvier 2018

- *Afrique du Sud* : Maintien du taux directeur à 6,75 % et révision marginale des prévisions de croissance
- *Malawi* : Baisse de l'inflation moyenne de 10 points de pourcentage en 2017

### Région

*Evolution nominale des taux de change contre l'USD :*

	Taux de change Pour 1 USD le 12 janvier	Evolution des taux de change contre l'USD (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier
<b>Afrique du Sud</b>	12,2 ZAR	+1,7	+5,6	+10,6	+12,4
<b>Angola</b>	203 AOA	-9,2	-18,3	-18,3	-18,3
<b>Botswana</b>	9,8 BWP	+1,1	+4,3	+8,0	+9,7
<b>Mozambique</b>	58,9 MZN	-0,2	+1,3	+20,9	+21,9
<b>Zambie</b>	9,8 ZMW	-0,1	+1,5	+0,9	+1,5

(+) : appréciation

Source : Banques centrales nationales

### Afrique du Sud

*Forte augmentation des ventes de détail de +8,2 % en g.a en novembre (Autorités)*

En novembre, les ventes de détail ont augmenté de +8,2 % en g.a, bien au-dessus de la hausse d'octobre (+3,5%) et du consensus des économistes (+3,1%). Ce rebond de la croissance est dû principalement à la reprise des ventes de la grande distribution (« *general dealers* ») et de l'industrie du textile et de la chaussure (« *textile and footwear* ») notamment grâce à la période du *Black Friday*. En moyenne, sur les 11 premiers mois de l'année, les ventes ont progressé de +2,6 %, soit un rythme supérieur à celui de 2016 (+1,7 %). Pour le T4, la consommation des ménages contribuerait positivement à la croissance en bénéficiant de l'amélioration du revenu disponible (grâce au reflux de l'inflation). Elle devrait néanmoins pâtir du manque de confiance des acteurs économiques (marché du travail dégradé, incertitude politique) et de la prudence des institutions financières s'agissant des conditions de prêt.

*Accélération de la croissance de la production minière à +6,5% en novembre (Autorités)*

La production minière a augmenté de +6,5 % en g.a en novembre contre +5,2% en g.a en octobre dernier, grâce à une meilleure performance des métaux du groupe platine qui ont participé à hauteur de 2,8 points de pourcentage à la hausse enregistrée ce mois-ci. Cette amélioration reflète une meilleure dynamique du commerce extérieur dans le contexte d'une forte dépendance aux importations chinoises et fournit par ailleurs un soutien important à la croissance du PIB au 3<sup>ème</sup> trimestre. Néanmoins, la croissance de la production minière étant très volatile, elle ne permet pas de prévoir une tendance d'évolution positive à long terme, notamment à cause de l'instabilité de la situation politique.

*Nomination de Fundi Tshazibana au comité de politique monétaire de la SARB (SARB)*

Le 16 janvier, la *South Africa Reserve Bank* (SARB) a annoncé la nomination de Fundi Tshazibana au 7<sup>ème</sup> poste du *Monetary Policy Comitee* (MPC). Elle aura pour mission de conseiller à la fois le gouverneur, ses deux adjoints ainsi que les membres votants du comité. Elle est la première femme à rejoindre le MPC depuis que Mesetja Kganyago a remplacé Gill Marcus en 2014.

*Maintien du taux directeur à 6,75 % et révision marginale des prévisions de croissance (Banque centrale)*

Le 18 janvier, la Banque centrale a décidé de maintenir le taux directeur à 6,75 % (abaissé de 25 pdb en juillet, et maintenu à 6,75 % en septembre), l'inflation pouvant repartir à la hausse a posteriori de la notation de l'agence Moody's. En parallèle, les hypothèses macroéconomiques n'ont été que marginalement modifiées : baisses de 0,3 point pour la

prévision d'inflation 2018 à 4,9% et de 0,1 point pour la prévision de croissance 2019 à 5,4 %, et révision à la hausse des perspectives de croissance pour 2018 (+0,2 point) et 2019 (+0,1 point)

	2016	2017	2018 (P)	2019 (P)
<b>Taux d'inflation (moyenne annuelle, %)</b>	6,3	5,3 (=)	4,9 (-0,3)	5,4 (-0,1)
<b>Taux de croissance du PIB (%)</b>	0,3	0,9 (=)	1,4 (+0,2)	1,6 (+0,1)

Source : SARB - entre parenthèses la différence avec les prévisions du mois de novembre

Malgré les évolutions positives du rand et de la situation politique suite aux élections de l'ANC, les perspectives de croissance économique restent fragiles selon la Banque centrale : la faible confiance des entreprises continue de peser sur les dépenses d'investissement et les dépenses de consommation des ménages restent relativement modérées.

### Angola

*L'Angola veut émettre pour 2 Mds d'Eurobond en 2018 (Autorités)*

Dans son *Macroeconomic Stabilization Plan*, la Banque Centrale d'Angola a annoncé un certain nombre de mesures visant à réduire la charge de la dette publique du pays. Elle veut ainsi prioriser le remboursement de 1000 Mds de kwanza dus aux entreprises et prévoit d'ici la fin du premier semestre de 2018 l'émission de 2 Mds d'Eurobonds. Pour se faire, le gouvernement devra réduire ses dépenses internes et restructurer une partie de sa dette.

*La Banque Nationale d'Angola annule deux sessions de vente de devises pour éviter une dépréciation trop importante du Kwanza*

La Banque Nationale d'Angola a annulé jeudi 18 janvier, deux sessions de ventes de devises pour une valeur de 50 M EUR. En effets, les prix proposés par les banques commerciales auraient provoqués une nouvelle dépréciation du kwanza, au-delà de la limite fixée par la BNA (limite toujours inconnue du public). La monnaie nationale a déjà perdu plus de 25% face à l'Euro à 1 EUR = 248 AOA. Les prochaines ventes de devises sont prévues pour le 23 janvier.

### Botswana

*Augmentation de l'inflation à +3,2 % en g.a en décembre (Autorités)*

En décembre, le taux d'inflation a légèrement augmenté à +3,2 % en g.a après +2,9 % en novembre, portant l'inflation moyenne à +3,3 % en g.a sur 2017 (contre +2,8 % l'an passé et +3,7 % prévu par le FMI). La faible progression des prix résulte essentiellement de la modération de l'inflation importée (appréciation graduelle du Pula face à l'USD depuis début 2016), du niveau toujours bas des cours du pétrole et de l'absence de pression par la demande.

### Malawi

*Poursuite du mouvement de désinflation en décembre à +7,1 % en g.a (Autorités)*

Au plus bas depuis décembre 2011, le taux d'inflation s'est replié à +7,1 % en g.a en novembre après s'être établi à +7,7 % en octobre (+11,6 % en moyenne en g.a en 2017 contre +21,7 % l'année précédente). Elle se situe ainsi en dessous des attentes du FMI qui prévoyaient +13 % en moyenne sur cette année grâce, notamment, au reflux de l'inflation alimentaire, au resserrement du policy-mix et à l'aide internationale.

### Namibie

*Maintien de l'inflation à +5,2 % en g.a en décembre (Autorités)*

Pour le troisième mois d'affilée, l'inflation s'est maintenue à +5,2 % en g.a, en décembre, portant l'inflation moyenne à +6,2 % en 2017 (contre +6,7 % l'année précédente). Parmi les baisses significatives, on trouve notamment le taux d'inflation pour les denrées alimentaires (+5,3% contre +11,1% en 2016). En revanche, l'eau, l'électricité et le logement ont augmenté de +9,2%, contre +7,7% en 2016. Ces deux pôles constituent les principales dépenses des ménages namubiens. Pour le 5ème mois consécutif, l'inflation se situe en-deçà de la limite haute de la cible 3-6 % de la South

African Reserve Bank (implicitement suivie par les autorités monétaires namibiennes compte tenu de l'ancrage du dollar namibien au rand) après avoir été au-dessus pendant les 17 derniers mois.

### Zimbabwe

*Augmentation de l'inflation à +3,5 % en g.a en décembre (Autorités)*

Positive pour le 11<sup>ème</sup> mois consécutif, l'inflation s'est élevée à +3,5% en décembre et +3 % en novembre, portant l'inflation moyenne à +0,9 % en g.a en 2017. La faiblesse de l'inflation traduit l'atonie de la demande intérieure, le manque de liquidités et le niveau très faible des prix des produits de base. La tendance haussière récente reflète probablement la création monétaire (sous la forme de monnaie électronique utilisée pour payer les fonctionnaires) et la dépréciation des bonds notes et de la monnaie électronique par rapport à l'US Dollar. Selon le FMI, l'inflation est attendue à +2,5 % en moyenne cette année et +9,5 % en 2018, ce qui diverge fortement des prévisions des autorités (respectivement +0,7 % et +2,6 %).

#### Copyright

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

#### Clause de non-responsabilité

Le Service Economique Régional 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. Ce document a été élaboré sous la responsabilité de la direction générale du Trésor et ne reflète pas nécessairement la position du ministère de l'Économie et des Finances.



**Auteur :** Service Economique Régional de Pretoria

**Adresse :** Ambassade de France en Afrique du Sud

**Rédigées par :** Mathilde LIMBERGERE

**Revues par :** Pascal CARRERE