



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

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES MACROÉCONOMIQUES

D'AFRIQUE AUSTRALE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PRETORIA

Semaines 46 – 12 au 18 novembre 2021

### Au programme cette semaine :

- **Afrique australe** : Point sur l'avancée de la vaccination dans la région
- **Afrique du Sud** : La Banque centrale rehausse son taux directeur à 3,75%
- **Angola** : Présentation du budget général pour l'exercice 2022
- **Mozambique** : La reprise se confirme au troisième trimestre 2021
- **Namibie** : Présentation du budget de mi-parcours
- **Zimbabwe** : Le FMI conclut une mission article IV dans le pays

### Zoom sur... les programmes de sécurité sociale en Afrique du Sud

La Banque Mondiale a publié une analyse du système de protection sociale sud-africain, avec un focus plus particulier sur les transferts sociaux et programmes d'aide. Il en ressort que l'Afrique du Sud présente un niveau de dépenses en protection sociale parmi les plus élevés au monde - 3,31% du PIB soit trois fois la médiane de l'Afrique sub-saharienne. Le rapport juge le système largement étendu (environ un sud-africain sur trois bénéficie directement d'au moins une aide sociale) et efficace (il cible en priorité aux populations les plus pauvres). Son effet sur la réduction de la pauvreté et des inégalités demeure significatif – il permet ainsi de réduire de 10% le nombre d'individus vivant sous le seuil haut de pauvreté (1 138 ZAR par personne par mois).

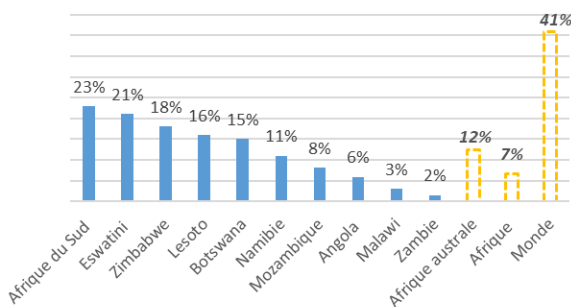
Pour autant, le système présente des lacunes en termes d'accompagnement des foyers face aux défis structurels qui les maintiennent dans la pauvreté. De même, les mécanismes d'accompagnement des chômeurs sont insuffisants. La Banque mondiale recommande donc de réformer le système pour le rendre moins coûteux et plus efficaces, dans un contexte marqué par la réduction des marges budgétaires. Plusieurs pistes d'amélioration sont évoquées **(i)** une possible consolidation des programmes et/ou une introduction de transferts monétaires conditionnels ou différenciés ; **(ii)** la meilleure coordination dans la gestion des programmes par les différents ministères compétents (affaires sociales, travail, éducation et santé) ; **(iii)** une protection renforcée des chômeurs.

## 🌐 Afrique australe

### Point sur l'avancée de la vaccination dans la zone (Oxford)

Les campagnes de vaccination s'accroissent dans la sous-région, à un rythme bien supérieur à celui du continent africain. Ainsi, à la mi-novembre, 13% de la population des pays de la zone de compétence du SER avait reçu un schéma vaccinal complet, soit près du double de la moyenne de la population africaine. Le continent reste toutefois globalement en retard, alors que 41% de la population mondiale est entièrement vaccinée. Par ailleurs de grandes disparités subsistent entre les pays de la région : alors que l'Afrique du Sud, l'Eswatini et le Zimbabwe faisaient partie des plus avancés dans leurs campagnes de vaccination (respectivement 23%, 21% et 18% de leur population vaccinée), la Zambie et le Malawi figuraient dans le bas du classement (moins de 3%). Les stratégies de vaccination demeurent par ailleurs fortement inégales : les pays les plus développés comme l'Afrique du Sud ou le Botswana ont principalement recours aux vaccins Pfizer ou Johnson & Johnson, provenant majoritairement de commandes directes auprès des laboratoires. Les pays plus pauvres reposent principalement sur le mécanisme multilatéral de dons de l'OMS : COVAX (vaccins AstraZeneca – Malawi, Lesotho, Zambie) ainsi que sur des dons bilatéraux et des commandes auprès des fournisseurs chinois (vaccins Sinopharm – Mozambique, Zimbabwe).

Part de la population entièrement vaccinée au 16/11/2021



Sources : OurWorld in Data (2021)

## 🌐 Afrique du Sud

### La Banque centrale rehausse son taux directeur à 3,75% (SARB)

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (South African Reserve Bank – SARB) qui s'est réuni le 18 novembre, a décidé de rehausser son taux directeur de 0,25 point à 3,75% – une décision prise à trois votes contre deux souhaitant le maintenir inchangé. Cette première hausse du taux depuis novembre 2018 met donc progressivement fin à la politique monétaire accommodante adoptée par la SARB depuis le début de la crise (pour rappel baisse de 2,75 points du taux directeur entre février 2020 et août 2020). L'institution monétaire justifie sa décision par l'accélération des pressions inflationnistes. Ainsi, selon StatsSA, le taux d'inflation sur un an s'est maintenu à 5% au mois d'octobre, à un niveau donc supérieur au point médian de la cible de la SARB (4,5%) pour le sixième mois consécutif. Les principaux postes contributeurs à la hausse des prix demeurent « les transports » (+10,9% soit une contribution positive de 1,6 point), « les denrées alimentaires » (+6,1% soit +1,1 point) et « le logement, l'eau et l'électricité » (+4% soit +1 point). Selon la Banque centrale, les pressions inflationnistes devraient demeurer élevées dans les mois à venir (l'inflation moyenne devrait atteindre 4,5% sur l'année 2021) – en lien avec la tendance haussière des cours du pétrole, les tensions sur les chaînes logistiques mondiales et la tendance de dépréciation de la devise locale (le rand a atteint la parité de 15,1 ZAR pour 1 USD le 17 novembre soit -5,9% depuis le dernier CPM de septembre).

### La BAfD approuve un prêt de 57,7 MUSD à Eskom (BAfD)

Le conseil de direction de la Banque Africaine de Développement (BAfD) a approuvé un prêt de 57,7 MUSD à l'électricien public Eskom. Le financement, à taux concessionnel sera alloué par le Fonds technologie propre de la banque de développement – fonds multi donateurs de 5,4 Mds USD, initié en 2011 et visant à promouvoir le

développement de technologies bas carbone. Il va permettre le déploiement du projet *Battery Energy System Storage* (BESS), qui consiste en la création, la production et l'installation de batteries de stockage auprès des sites de production d'énergie solaire, d'une capacité totale de 200 MW. Ce projet s'inscrit plus globalement dans le cadre du plan de décarbonation d' Eskom à l'horizon 2050, dont les besoins en financement s'élèvent à près de 10 Mds USD selon André de Ruyter, le président de l'entreprise publique.

## Angola

### Présentation du budget 2022 (*Ministerio das Financas*)

Le 9 novembre, la ministre des Finances, Mme Vera Daves de Sousa, a présenté devant le parlement, la proposition de budget général de l'Etat pour l'exercice 2022. Le gouvernement poursuit deux objectifs principaux : (i) l'assainissement des finances publiques (ii) l'accélération des réformes structurelles favorisant l'essor du secteur privé. Celui-ci table ainsi sur un équilibre budgétaire : il anticipe une hausse des revenus publics (+26%), portée notamment par la progression des revenus de l'industrie pétrolière qui sera entièrement absorbée par la progression des dépenses, notamment de développement social (premier poste comptant pour plus de 18% du budget total). Pour rappel, ce budget prudent s'inscrit dans un contexte préoccupant de l'endettement angolais alors que la dette atteignait plus de 120% du PIB à la fin de l'année 2020. A noter que le budget a été élaboré en tablant sur une croissance de 2,4% en 2022, en ligne avec les prévisions du FMI.

## Mozambique

### La reprise se confirme au troisième trimestre 2021 (*INE*)

Selon les données préliminaires de l'agence nationale de statistiques, le PIB a progressé de plus de 3% au troisième trimestre 2021 comparativement à la même période l'année précédente – nouveau point haut depuis le premier trimestre 2019 et après +2% au trimestre précédent. Sur le plan sectoriel, les principaux postes contributeurs à la croissance sont « l'agriculture » (+4,9% pour un secteur comptant pour près du quart du PIB) et « les industries extractives » (+5% pour 7% du PIB). L'économie confirme donc le rebond timidement amorcé depuis le début de l'année 2021. Toutefois, la reprise ne devrait être que modérée sur l'année : le FMI table ainsi sur une croissance de 2,5% en 2021 après une récession de 0,5% l'année précédente.

### La Banque centrale maintient son taux directeur à 13,25%

Le comité de politique monétaire de la banque centrale (*Banco de Mozambique*), qui s'est réuni le 17 novembre, a maintenu son taux directeur inchangé à 13,5%. Malgré la hausse des pressions inflationnistes (pour rappel l'inflation sur un an a atteint 6,4% au mois d'octobre après 6% en septembre), l'institution monétaire juge le maintien d'une politique accommodante nécessaire à la reprise économique, qui ne s'affirme encore que timidement dans le pays et qui reste fortement dépendante de l'évolution épidémique. Pour rappel, la dernière hausse du taux directeur remonte à janvier 2021 (+3 points à 13,25%).

## Namibie

### Présentation du budget de mi-parcours (*NamStats*)

Le ministre des Finances, a présenté le 3 novembre, devant le Parlement, le budget de mi-parcours pour l'exercice 2021 - 2022. Les revenus devraient excéder les prévisions du budget initial de plus de 3%. L'intégralité de la cagnotte fiscale sera toutefois absorbée par la hausse des

dépenses - en lien avec les besoins en financement en santé et protection sociale plus importants qu'estimés suite à l'impact de la troisième vague de Covid-19 dans le pays. Le déficit public devrait donc se maintenir à -8,6% du PIB – après -8% sur l'exercice précédent. Sur le moyen terme, le gouvernement table sur un progressif assainissement des finances publiques : le déficit devrait passer sous la barre des 3,5% à l'horizon 2024/2025, grâce notamment à une hausse des revenus (hausse anticipée des taxes sur le revenus et meilleure efficacité de l'administration fiscale). La dette publique devrait se stabiliser aux alentours des 74% à l'horizon 2022 – 2023 (contre 62,1% estimé à la fin de l'exercice en cours). Par ailleurs, à cette occasion le gouvernement indique avoir procédé au remboursement de sa première obligation internationale (*Eurobond*) pour un montant de 7,5 Mds NAD (0,4 Md EUR), éloignant les craintes d'un possible défaut de paiement. A noter que le budget de mi-parcours a été basé sur des prévisions de croissance de 1,9% en 2021 (contre 1,3% pour le FMI et 2,2% pour la Banque Mondiale).

## Zimbabwe

### Le FMI conclut une mission article IV dans le pays (FMI)

Le FMI a indiqué le 16 novembre avoir conclu une mission d'analyse économique dans le pays en vue de la publication de l'article IV. Dans un communiqué, l'Institution Financière Internationale rappelle que l'économie zimbabwéenne devrait connaître un net rebond en 2021 (+6%) après avoir été profondément touchée par la crise (récession de 8% en 2020) – et ce malgré une réponse sanitaire et sociale du gouvernement jugée satisfaisante. Les efforts du gouvernement et de la banque centrale en terme de stabilisation de la situation macroéconomique (notamment des pressions inflationnistes) et de lutte contre la corruption sont salués. Toutefois, le FMI précise le besoin urgent de mettre en place des réformes structurelles, notamment de restructuration de la dette (intégrant un remboursement des arriérés de paiement). Ces mesures sont vues comme des préalables nécessaires à une possible négociation d'accord de financement.

	Taux de change au 18 novembre 2021	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier
Afrique du Sud	15,6 ZAR	-1,4%	-5,7%	-1,2%	-5,6%
Angola	591,9 AOA	0,0%	0,1%	10,6%	9,5%
Botswana	11,4 BWP	-1,0%	-2,4%	-3,5%	-5,9%
Mozambique	63,2 MZN	0,0%	0,0%	15,7%	17,3%
Zambie	17,6 ZMW	-0,4%	-3,0%	19,1%	20,7%

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

Source : OANDA (2021)

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)