

Brèves économiques d'Afrique australe

Faits saillants – Semaine du 20 au 27 octobre 2017

- Afrique du Sud : Baisse des prévisions de croissance et déficit budgétaire supérieur à celui escompté lors de la revue budgétaire de mi-parcours
- Angola : Dégradation d'un cran de la notation de la dette souveraine en devises et en monnaie locale par Moody's
- Botswana : Baisse de 50 points de base (pdb) du taux directeur à 5 %
- Lesotho : Maintien de la notation souveraine à B+ et de la perspective stable associée (Fitch)
- Namibie : Maintien du taux directeur à 6,75 %

Région

Evolution nominale des taux de change contre l'USD :

	Taux de change Pour 1 USD le 27 octobre	Evolution des taux de change contre l'USD (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	14,2 ZAR	-3,8	-5,9	-2,0	-3,1
Angola	165,9 AOA	+0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Botswana	10,6 BWP	-2,8	-3,4	+0,3	+1,2
Mozambique	60,8 MZN	+0,4	+0,8	+27,1	+18,0
Zambie	10 ZMW	-2,6	-4,3	-1,9	-0,5

(+) : appréciation

Source : Banques centrales nationales

Afrique du Sud

Déficit budgétaire supérieur à celui escompté lors de la revue budgétaire de mi-parcours (National Treasury)

Comme attendu, la revue budgétaire de mi-parcours pour 2017/18 présentée par le Ministre des Finances Malusi Gigaba (ayant remplacé Pravin Gordhan en avril) a pris acte du ralentissement de l'activité, revoyant à la baisse les prévisions de croissance à 0,7 % sur la période budgétaire 2017/2018, contre 1,3 % initialement prévus. Les revenus fiscaux devraient être moins importants que prévus sur l'exercice budgétaire (à 1 363,6 Mds ZAR, en baisse de 51 Mds ZAR) du fait notamment de la contraction des recettes perçues au titre de l'impôt sur le revenu (-21 Mds ZAR par rapport aux prévisions) et au titre de la TVA (- 1,4 Mds ZAR par rapport aux prévisions). Le *National Treasury* indique, sur ce point des recettes fiscales, que les marges de manœuvre du gouvernement s'agissant d'éventuelles augmentations d'impôts sont réduites compte tenu de la dégradation de la situation sociale du pays. Bien que les dépenses devraient s'avérer stables ou en légère diminution par rapport aux prévisions, le déficit budgétaire va être supérieur à celui escompté, passant de 3,1% du PIB à 4,3% du PIB.

Baisse de l'indice composite de la Banque centrale à 97,2 points en août (SARB)

En août, l'indice composite de la Banque centrale s'est élevé à 97,2 points (contre 97,5 points en juillet) portant la moyenne de l'indice à 96,9 points sur les 8 premiers mois de l'année (base 100 en 2010). En glissement annuel, il s'inscrit en hausse de +4,6 %.

Angola

Dégradation d'un cran de la notation de la dette souveraine en devises et en monnaie locale par Moody's

Le 20 octobre, l'agence de notation *Moody's* a baissé d'un cran sa notation de la dette souveraine en devises (de B1 à B2 soit 5 crans en-dessous de la catégorie investissement – relèvement de la perspective de négative à stable grâce à l'amélioration des perspectives du secteur pétrolier) et en monnaie locale (de Ba1 à Ba2 ; 2 crans en-dessous de la catégorie investissement). *Moody's*, dont la décision intervient dans la lignée de celle des autres grandes agences (dégradation de la notation souveraine par *S&P* le 11 août), justifie ce déclassement à la lumière de trois difficultés. D'abord, l'agence déplore des perspectives de croissance à moyen terme réduites (+2 % en moyenne pour 2017 et 2018

contre 4,5 % sur la période 2010-2015) car contraintes par les pénuries de devises étrangères, une inflation élevée (+13 % en moyenne en g.a attendus pour 2017 selon le FMI), la baisse des dépenses publiques la faiblesse du système bancaire et le manque de diversité de l'économie (dépendance au pétrole). Ensuite, *Moody's* souligne la dégradation de la situation des finances publiques (doublement de la dette en 4 ans, augmentation du risque de liquidité, exposition au risque de change en lien avec une possible nouvelle dévaluation de la monnaie, possible gel des garanties publiques). Enfin, la dégradation serait due aux pressions externes que subit l'économie, avec une faible liquidité en dollars et une diminution des réserves de change (15,6 Mds USD en août, un point bas depuis 7 ans), malgré la hausse des prix du pétrole et la diminution du déficit courant. Néanmoins, le relèvement de la perspective reflète, outre l'augmentation graduelle de l'activité, l'amélioration continue du solde courant, et l'important effort d'ajustement budgétaire réalisés par le gouvernement ces deux dernières années.

Notations de la dette souveraine de long terme

	Fitch	Moody's	S&P
En AOA	B (-5) négative	Ba2 (-2) stable	B- (-6) stable
En devises	B (-5) négative	B2 (-5) stable	B- (-6) stable

Avec entre parenthèses le nombre de cran au-dessus (+) ou en-dessous (-) de la catégorie spéculative

Botswana

Baisse de 50 points de base (pdb) du taux directeur à 5 %, en raison des perspectives positives de stabilité des prix à moyen terme (Banque centrale)

Le 24 octobre, la Banque centrale a abaissé le taux directeur de 50 pdb à 5 % compte tenu des perspectives favorables d'inflation (taux d'inflation revenu depuis janvier au-dessus de la limite inférieure de la fourchette de 3-6 % suivie par la Banque centrale) du fait de la modération de l'inflation importée et de l'absence de pression par la demande. L'état actuel de l'économie.

Performance négative du Botswana Stock Exchange sur les 9 premiers mois de l'année (Autorités)

Le Botswana Stock Exchange a réalisé une performance négative sur les 9 premiers mois de l'année 2017, avec un repli de 5% de son principal indice, le Domestic Companies Indice (DCI). Cette contre-performance intervient alors que la Banque centrale a aussi publié le 24 octobre ses perspectives de croissance pour 2017 à hauteur 3,6% pour 2017, contre 4,2% présentés en mars par les autorités. Cependant, le volume des transactions sur le Botswana Stock Exchange est quasiment resté stable à 2,14 milliards de Pulas (200 millions \$), avec un volume moyen par jour de 11,5 millions de Pula. Les entreprises nationales ont contribué à hauteur de 4,5% aux transactions du début de l'année à fin septembre 2017, contre 4,2% sur la même période en 2016. Malgré une baisse sur ces 9 premiers mois, l'indice DCI est plus élevé qu'en 2016 sur la même période, où il avait chuté de près de 7,5%.

Lesotho

Maintien de la notation souveraine à B+ et de la perspective stable associée (Fitch)

Le 20 octobre, l'agence de notation *Fitch* a conservé la note de la dette souveraine de long terme en devises et monnaie locale en B+ (très spéculatif – dégradée d'un cran en avril 2016) assortie d'une perspective stable. *Fitch* prévoit un déficit budgétaire de -4,8 % du PIB pour l'exercice 2017/2018, contre -10,9 % du PIB en 2016/17, en raison d'un ajustement budgétaire et d'une hausse attendue des recettes de la SACU à 18,4% du PIB. Une légère croissance du PIB à 3% en 2017 et 3,5% en 2018, contre 2,7% en 2016, est également attendue, notamment grâce à la mise en œuvre de la 2nde phase du projet *Lesotho Highlands Water* et du dynamisme du secteur minier (dont la mine de diamants de Lihobong). De même, la décision de maintenir la notation est portée par la diminution des incertitudes autour du renouvellement de l'accès du pays au programme américain de l'African Growth and Opportunity Act (accord qui autorise les exportations de textiles sans droits de douane vers les États-Unis, important pour la croissance du PIB, la balance des paiements et l'emploi dans le secteur privé), en raison d'une plus grande mise en œuvre des recommandations de la commission de la SADC.

Namibie

Maintien du taux directeur à 6,75 % et légère reprise de l'inflation à 5,6% (Banque centrale)

Le 25 octobre, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6,75 %, un niveau jugé approprié pour continuer à soutenir la croissance économique intérieure tout en maintenant la parité entre le dollar namibien et le rand sud-africain. L'inflation connaît en septembre une très légère augmentation, +5,6 % en g.a. après + 5,4 % en août. Cette reprise met fin à un mouvement de désinflation de 8 mois consécutifs, qui avait permis en juillet le retour dans la cible des 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. L'inflation est portée à +6,5 % en moyenne sur les 9 premiers mois de l'année. A 31,5 Mds N\$ fin septembre, les réserves de change couvrent 5,1 mois d'importations, un seuil considéré comme suffisant par la Banque centrale pour maintenir la parité du dollar namibien avec le rand sud-africain.

Zambie

Légère baisse du taux d'inflation à +6,4 % en octobre (Autorités)

En octobre, le taux d'inflation a baissé à +6,4 % en g.a après +6,6 % en septembre, portant la hausse moyenne des prix à +6,6 % sur les 10 premiers mois de l'année contre +18,2 % en moyenne sur l'ensemble de l'année 2016. En rythme mensuel, les prix ont augmenté de +0,4 % en octobre (+0,3 % en septembre). Selon le FMI, l'inflation diminuerait à +6,8 % en moyenne cette année (effet de base favorable, appréciation du kwacha face à l'USD, normalisation des prix alimentaires, effet du resserrement monétaire en 2016).

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 : Hugo Fraschini

Revues par : Pascal Carrere