



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 50 – 10 au 16 décembre 2021

Au programme cette semaine :

- **Afrique australe** : Les réserves progressent dans plusieurs économies de la zone
- **Afrique du Sud** : L'excédent courant se réduit au troisième trimestre
- **Afrique du Sud** : La situation financière d'Eskom s'améliore sensiblement
- **Angola** : La Banque centrale maintient sa politique restrictive
- **Mozambique** : La reprise s'accélère au troisième trimestre
- **Namibie** : La Banque centrale affirme que le système financier se montre résilient
- **Zambie** : La dette publique progresse à nouveau au troisième trimestre 2021

Zoom sur... le rapport de l'auditeur général

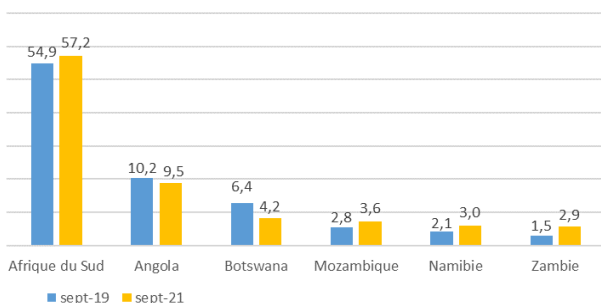
Le 8 décembre, l'auditrice générale Tsakani Maluleke a remis son rapport pour l'exercice 2020/2021. Selon ce document, les dépenses publiques irrégulières (non conformes aux règles de la législation en vigueur) ont fortement progressé sur la période (+51%), pour atteindre 166 Mds ZAR (7,4 Mds EUR) soit environ 8% du budget total de l'Etat – un montant qui pourrait en réalité être bien plus important : 30% des audits n'ont en effet pu être finalisés en raison d'un manque de transparence. Les dépenses dites inutiles (qui auraient pu être évitées par une bonne gestion) sont-elles chiffrées à 1,8 Md ZAR (0,1 Md EUR). Sur près de 400 entités audités, 88 ont ainsi présenté des irrégularités dans leurs rapports financiers. C'est notamment le cas du *National Students Financial Aid Scheme* (organisme public chargé du soutien financier aux étudiants), qui n'a pas consulté son ministère de tutelle sur les critères d'attribution des bourses ; et de l'entreprise ferroviaire publique PRASA, qui n'a pas respecté plusieurs régulations en matière d'approvisionnement. L'auditrice générale appelle ainsi à renforcer les processus de comptabilité : si une certaine amélioration est observée dans les administrations (avec notamment un renforcement du contrôle interne), la situation dans les entreprises publiques et dans certains services publics (santé – hôpitaux et éducation – primaire, notamment dans le Kwazulu Natal) demeure très préoccupante et témoigne de la mauvaise gestion financière, reflétant notamment un manque de compétence.

Afrique australe

Les réserves progressent dans plusieurs économies de la zone (RMB, Banques centrales)

Les réserves de change de plusieurs économies de la zone ont augmenté significativement ces derniers mois, dépassant même les niveaux pré-crise (septembre 2019) en Zambie (2,9 Mds USD à fin septembre 2021 soit +96%), en Namibie (3 Mds USD soit +42%), au Mozambique (2,8 Mds USD soit +29%) et l'Afrique du Sud (57,2 Mds USD soit +4,2%). Alors que dans plusieurs pays les gouvernements avaient fait le choix de mobiliser une part importante de leurs réserves pour faire face aux besoins de financement engendrés par la crise de la Covid-19, ce retournement s'explique par les nombreux financements d'urgence octroyés par les Institutions Financières Internationales, en particulier par le FMI et notamment sous la forme de l'allocation générale de Droit de Tirages Spéciaux (DTS) en août 2021. L'enveloppe globale allouée aux pays de la sous-région s'est élevée à 9 Mds USD. Les bons résultats du commerce extérieur (portés par les cours des matières premières) et les excédents des balances courantes (baisse des transferts de dividendes, soutien des maisons mères à leurs filiales) expliquent aussi ces bonnes performances. A l'inverse, les réserves ont diminué en Angola (9,4 Mds USD : -7%) et au Botswana (4,2 Mds USD : -35%), qui a fortement puisé dans ses réserves pour financer son déficit, très élevé compte tenu de la forte récession observée en 2020 (-8,9%).

Evolution du niveau des réserves



Afrique du Sud

L'excédent courant se réduit au troisième trimestre (SARB)

Selon la Banque centrale d'Afrique du Sud (*South African Reserve Bank – SARB*), la balance des transactions courantes a enregistré un excédent de 226 Mds ZAR au troisième trimestre 2021 (environ 12,4 Mds EUR, soit 3,6% du PIB, – indicateur annualisé et ajusté des variations saisonnières), après 331 Mds ZAR (5,1% du PIB) au trimestre précédent. Cette baisse substantielle s'explique principalement par le recul de l'excédent commercial (-6%), qui atteint tout de même près de 2 000 Mds ZAR. D'une part, les exportations ont diminué de près de 7% sur la période (émeutes de juillet et attaque informatique contre *Transnet* qui ont engendré des difficultés logistiques dans le pays en plus de celles au niveau global). Alors que les importations n'ont progressé que très légèrement (+1%). Par ailleurs, les déficits de la balance des services (-63 Mds ZAR) et de la balance des revenus secondaires (-31 Mds ZAR) sont restés stables. A noter qu'après un trimestre record entre avril et juin 2021, l'excédent courant demeure particulièrement élevé : près de 2,5 fois supérieur à celui enregistré l'année précédente à la même période.

La situation financière d'Eskom s'améliore sensiblement (Eskom)

Le 15 décembre, la direction de l'électricien public a présenté les résultats financiers provisoires du groupe pour l'exercice 2021/2022 – premier semestre clos au 30 septembre 2021. Il en ressort que le chiffre d'affaires a progressé de 24% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent – grâce notamment à une augmentation sensible des ventes en volume (+8%) et des tarifs (+9% en 2021). La rentabilité du groupe s'est par ailleurs nettement améliorée, avec un profit de 9,2 Mds ZAR (0,5 Md EUR), soit 40 fois plus que l'an passé à la même période – baisse des charges de personnels et du coût financier. Toutefois, Eskom demeure dans

une situation financière particulièrement difficile, avec un redressement qui peine à se matérialiser. Sur la totalité de l'exercice 2021-2022, le groupe table ainsi sur des pertes nettes s'élevant à 9,1 Mds ZAR (0,5 Md EUR), après -18,9 Mds ZAR lors de l'exercice précédent. Même si la dette a légèrement diminué par rapport au début de l'exercice (-2,5% par rapport à fin mars 2021), elle continue de représenter un poids insoutenable : 392 Mds ZAR, soit près de 60% du total bilan. Par ailleurs, le groupe n'est toujours pas en mesure de faire face à ses engagements. Sur le premier semestre, l'Etat a encore injecté 30 Mds ZAR, soit 1,6 Md EUR. Enfin, les performances opérationnelles de l'électricien ont continué de se dégrader avec 21 jours de délestage électrique (+3 jours par rapport à la même période l'an passé). Pour rappel, Eskom devrait bénéficier d'une part importante de l'enveloppe de 8,5 Mds USD promise par la France, l'Allemagne, les Etats-Unis, le Royaume-Uni et l'Union européenne en novembre à Glasgow lors de la COP26 pour soutenir la transition énergétique sud-africaine.

Angola

La Banque centrale maintient sa politique restrictive (BNA)

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (*Banco Nacional de Angola – BNA*) qui s'est réuni le 30 novembre, a décidé de maintenir inchangé son taux directeur à 20%. La BNA confirme ainsi le cap d'une politique monétaire restrictive dans un contexte marqué par le renforcement des pressions inflationnistes. Au mois de novembre, l'inflation a atteint 27% sur un an marquant le huitième mois consécutif de progression de l'indicateur. Dans un communiqué, le Gouverneur de la BNA a indiqué que l'objectif de la banque centrale était de contenir la hausse du taux d'inflation en deçà de 27% au mois de décembre. L'objectif de 20% est ainsi nettement dépassé. Pour mémoire, la sixième et dernière revue du programme de

financement du FMI (*Extended Credit Facility – ECF*) sera présentée devant le conseil d'administration la semaine prochaine.

Mozambique

La reprise s'accélère au troisième trimestre (INE)

Selon l'agence nationale de statistiques, la croissance du PIB s'est élevée à 3,4% au troisième trimestre 2021, par rapport à la même période l'an passé – et après +2,6% au trimestre précédent. La reprise s'accélère ainsi pour le troisième trimestre consécutif, portée notamment par les secteurs de l'hôtellerie et de la restauration (+6%), des industries extractives (+5,1%) et de l'agriculture (+4%). A noter par ailleurs que, le 14 décembre, le budget pour l'exercice 2022-2023 a été adopté par le Parlement. Pour rappel, celui-ci avait été présenté par le gouvernement le 18 octobre : il table sur une nette augmentation des dépenses publiques (+23%) – portée par la progression de la masse salariale de la fonction publique – qui devrait creuser le déficit public (+4,3 points) à 13,4% du PIB.

La Banque Mondiale approuve un financement de 300 MUSD

Le 14 décembre, le conseil d'administration de la Banque Mondiale a approuvé un financement de 300 MUSD (aide budgétaire) afin d'améliorer l'accès aux réseaux électrique et internet. Plus précisément, le projet vise i) à relier au réseau électrique 1,1 M de foyers, en zones urbaine et rurale (soit plus de 3% de la population) ; ii) à étendre le réseau internet auprès de 580 000 foyers iii) à développer de nouvelles capacités de production d'électricité, notamment en catalysant des financements privés vers des projets d'auto production d'énergie renouvelables dans le secteur agricole. Pour rappel, le Mozambique est une des économies les plus pauvres au monde, avec un PIB par habitant de 450 USD, avec un niveau d'infrastructures très

limité et des services publics de mauvaise qualité: seul 8% de la population a accès à l'électricité en zone rurale et 30% dispose d'une connexion internet).

🍷 Namibie

La Banque centrale affirme que le système financier se montre résilient (BoN)

Selon un communiqué du comité de surveillance macro-prudentiel de la Banque centrale de Namibie (*Bank of Namibia*), le système financier namibien demeure solvable, solide et résistant. Le niveau de capitalisation des banques est très satisfaisant, avec un *capital adequacy ratio* de 15,5% à la fin du troisième trimestre 2021, nettement supérieur au seuil réglementaire de 10%. Par ailleurs, la rentabilité et liquidité du système bancaire, fortement touchées par la crise, sont en nette amélioration: le ratio de liquidité a atteint 17,8% (+2 points par rapport au trimestre précédent) et le ROE (*Return on Equity*) 13,6% (+1,8 point). Même dans les scénarios les plus dégradés les *stress tests* portant sur les douze prochains mois montrent que les banques conserveraient un niveau suffisant de solvabilité. Toutefois, la qualité du portefeuille des institutions financières demeure un point d'attention, alors que le taux de prêts non performants se maintient à un niveau élevé, proche des 7%. A noter, par ailleurs, que le

comité de politique monétaire de la BoN, qui s'est réuni le 8 décembre, a maintenu inchangé son taux directeur à 3,75%, malgré (i) l'augmentation des pressions inflationnistes — +4,1% sur un an en novembre, après 3,6% le mois précédent; et (ii) la décision de la banque centrale sud-africaine de rehausser son taux repo de 0,25 point à 3,75% en novembre dernier.

🍷 Zambia

La dette publique progresse à nouveau au troisième trimestre (Ministry of Finance)

Selon le Ministère des Finances, la dette publique zambienne (y compris les garanties de l'Etat) a atteint 26 Mds USD à la fin du troisième trimestre 2021, en hausse de plus de 15% par rapport au trimestre précédent – du fait principalement de la progression de l'endettement domestique (+40% pour atteindre 43% du total). Le niveau d'endettement continue donc de progresser, alors que le pays a fait plusieurs fois défaut sur ses échéances internationales depuis novembre 2020. Selon ce rapport sur la dette zambienne, désormais publié à une fréquence trimestrielle, le gouvernement zambien a procédé au remboursement de plus de 2 Mds USD de principal sur sa dette externe sur la période, mais malgré cela ses arriérés de paiement ont continué de progresser (+21%) pour atteindre près de 2 Mds USD.

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