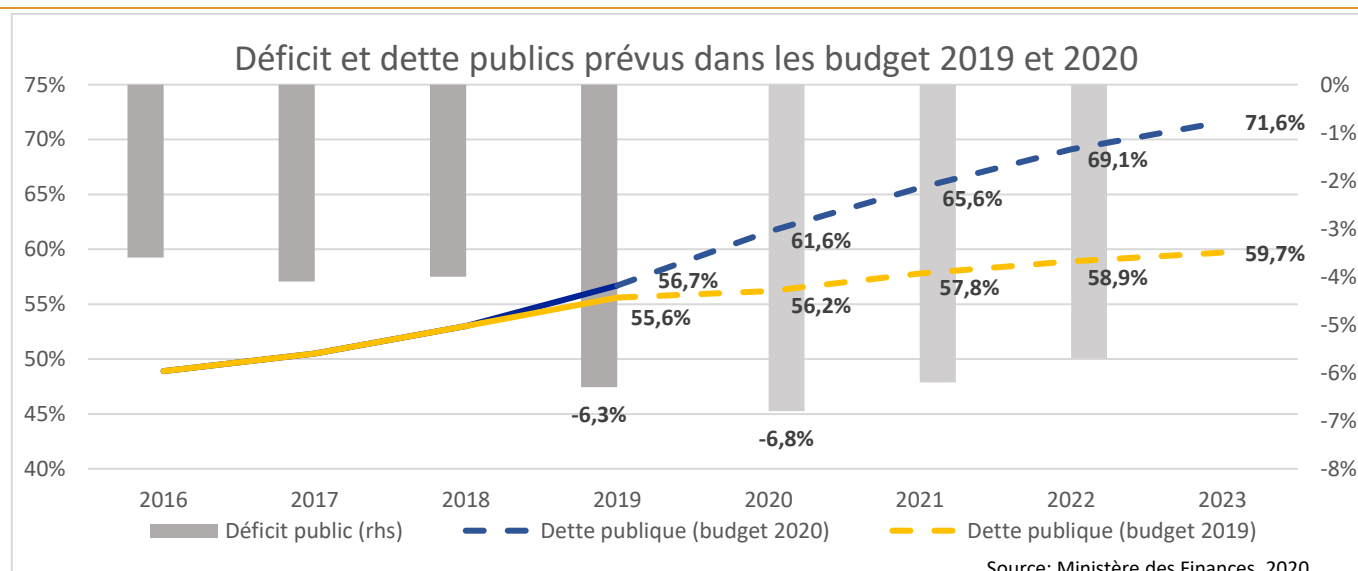


## Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

### Faits saillants – Période du 21 au 27 février 2020

- Afrique du Sud : Le budget 2020/2021 prévoit un accroissement du déficit public à 6,8%
- Afrique du Sud : Le montant des permis de construire enregistrés en décembre atteint un point bas de cinq ans
- Afrique du Sud : Légère baisse de l'indicateur avancé du cycle des affaires à 104,4 points
- Botswana : La balance commerciale enregistre un sixième déficit consécutif en décembre
- Mozambique : Le gouvernement annonce vouloir conclure un programme de financement avec le FMI
- Zambie : Publication du rapport macroéconomique et financier pour le mois de décembre

### Afrique du Sud



*Le budget 2020/2021 prévoit un accroissement du déficit public à 6,8% (National Treasury)*

Le 26 février, le ministre des Finances Tito Titus Mboweni a présenté le budget de l'Afrique du Sud pour l'exercice fiscal 2020/2021. Pour l'exercice à venir, le gouvernement anticipe une nouvelle augmentation du déficit à 6,8% du PIB, contre un déficit révisé à 6,3% pour 2019/2020. Ce nouveau dérapage s'explique avant tout par les mauvaises performances de l'économie – le *National Treasury* ayant révisé son taux de croissance pour 2020 à 0,9% – légèrement supérieur au consensus qui se dégage aux alentours de 0,7%. Malgré les mesures d'économie annoncées pour un montant total de 155 Mds ZAR (9 Mds EUR) sur les trois prochains exercices, en particulier sur le poste de la masse salariale de la fonction publique, les dépenses vont continuer à augmenter (+6%) plus rapidement que les revenus (+4,9%) en 2020-2021. Alors que dans le même temps, les revenus progressent moins rapidement (+4,9%). En conséquence, la dette publique devrait atteindre 65,6% du PIB (contre 61,6% début 2020) à la fin de l'exercice 2020/2021.

*Le montant des permis de construire enregistrés en décembre atteint un point bas de cinq ans (StatsSA)*

En décembre, le montant des permis de construire enregistrés dans les principales municipalités du pays s'est contracté de 13% par rapport à la même période il y a un an, après -32% en novembre, pour atteindre 6,5 Mds ZAR (400 MEUR) – soit le niveau le plus faible depuis plus de cinq ans. Cette mauvaise performance est principalement attribuable à la composante « immobilier résidentiel » qui s'est contractée de 42%. Sur l'ensemble de l'année 2019, le montant des permis de construire enregistrés a diminué de 9%, illustrant les difficultés actuelles du secteur de la construction et celles des ménages pour investir.

*Légère baisse de l'indicateur avancé du cycle des affaires à 104,4 points (SARB)*

En décembre, l'indicateur avancé du cycle des affaires s'est légèrement contracté à 104,4 points, après 104,7 en novembre. Bien que l'indicateur reste à un niveau relativement élevé par rapport à ces derniers mois (second meilleur

chiffre depuis avril), il s'est nettement dégradé depuis le pic atteint lors de l'arrivée à la présidence de Cyril Ramaphosa début 2018 (108 points). Parmi les dix sous-indicateurs pris en compte, l'évolution du nombre de permis de construire accordés et du nombre d'heures travaillées dans le secteur manufacturier sont les principaux responsables de la baisse de l'indicateur composite au mois de décembre. Au contraire, l'amélioration de l'indice de confiance des entreprises du *Bureau of Economic Research* (BER) a contribué positivement.

### **Botswana**

*La balance commerciale enregistre un sixième déficit consécutif en décembre* (Statistics Botswana)

Le 25 février, l'agence nationale de statistique a publié son rapport mensuel portant sur les échanges commerciaux pour le mois de décembre 2019. Pour ce mois, la balance commerciale du pays a enregistré un sixième déficit consécutif. Celui-ci s'est toutefois réduit à 460 MBWP (38 MEUR) par rapport à novembre, en lien avec la hausse des exportations (+22%) qui s'est conjuguée à une baisse des importations (-15%). Pour l'ensemble de l'année 2019, la position commerciale du pays s'est nettement détériorée, avec l'apparition d'un déficit (-14,2 Mds BWP – soit 1,2 Mds EUR et plus de 7% du PIB), alors que le pays avait enregistré des excédents au cours des trois années précédentes. Ces mauvaises performances s'expliquent principalement par la chute des exportations de diamants – qui représentent plus de 90% des recettes d'exportations du pays – à 56 Mds BWP (4,6 Mds EUR) en 2019 après 67 Mds BWP en 2018.

*Maintien du taux directeur en février* (Banque centrale)

Lors du comité de politique monétaire du 26 février, la banque centrale du Botswana a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 4,75%. Le comité semble décidé à ne pas réagir au nouvel épisode de net ralentissement des prix débuté en septembre – l'inflation est passée de 3% sur un an en septembre à 2,2% en février – anticipant un retour de l'inflation au niveau de la cible de la Banque centrale (3% à 6%) lors du second trimestre 2020. Cette anticipation de la banque centrale se fonde sur la dissipation d'un effet de base liée à la baisse brutale de l'inflation en avril 2019 (de 3,3% en mars à 2,5% en avril), dans le contexte de croissance robuste de l'activité attendu en 2020 – les prévisions de croissance du PIB du gouvernement s'élèvent à 4,4%, après 3,6% en 2019.

### **Mozambique**

*Le gouvernement annonce vouloir conclure un programme de financement avec le FMI*

Le 24 février, le ministre des Finances Adriano Maleiane a officiellement annoncé la volonté du gouvernement mozambicain de parvenir à un accord avec le *Fonds Monétaire International* (FMI) pour la mise en œuvre d'un programme d'aide pluriannuel. A ce titre, le ministre a sollicité l'envoi d'une équipe technique de l'institution financière internationale pour commencer à négocier les termes de cet éventuel programme.

### **Zambie**

*Publication du rapport macroéconomique et financier pour le mois de janvier* (Zamstats)

Le 26 février, l'agence nationale de statistique a publié son bulletin mensuel présentant l'évolution des principaux indicateurs macroéconomiques et financiers pour le mois de janvier. Selon ce rapport, l'inflation a continué d'augmenter, pour atteindre 12,5% sur un an après 11,7% en décembre. Il s'agit du dixième mois consécutif de progression de l'inflation, en lien avec la sécheresse et la dépréciation du kwacha (dont la valeur par rapport au dollar a diminué de 18% depuis avril et de plus de 8% depuis novembre) qui ont alimenté l'inflation des biens de première nécessité et celle des produits importés. Les mesures d'urgence prises par la banque centrale en décembre ont enrayé le mouvement quelques semaines, avant que la devise zambienne ne se déprécie de nouveau en janvier. Par ailleurs, le rapport indique que pour 2019, la Zambie a enregistré un excédent commercial qui s'élève à 959 MZMW (60 MEUR – environ 0,3% du PIB), après un déficit de -4 860 MZMW (300 MEUR) en 2018.

#### **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