



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

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES MACRO ÉCONOMIQUES

D'AFRIQUE AUSTRALE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PRETORIA

Semaine 10 - du 5 au 11 mars 2021

Au programme cette semaine

- **Afrique du Sud** : La reprise de l'activité se confirme au quatrième trimestre 2020.
- **Mozambique** : L'inflation progresse au mois de février pour atteindre 5,1%
- **Angola** : Le kwanza s'apprécie et se rapproche de son point d'équilibre
- **Namibie** : L'Union européenne a retiré le pays de sa liste grise des paradis fiscaux.
- **Zambie** : Le FMI achève une visite virtuelle dans le pays
- **Zimbabwe** : Achat de 1,2 M de doses de vaccins contre la Covid-19 à la Chine

Zoom sur l'impact du BEE en Afrique du Sud

Le think tank TIPS (*Trade Industry Policy Strategie*) a publié une étude visant à évaluer les résultats du BBEE (*Broad-Based Black Economic Empowerment*) – politique d'émancipation économique ou de discrimination positive initiée par le gouvernement sud-africain et dont l'objectif est de réduire les inégalités héritées du régime de l'Apartheid par un système de cotation des entreprises.

Les résultats apparaissent comme mitigés : d'un côté les progrès permis par le BBEE dans le transfert de richesses aux populations noires est indéniable - hausse considérable de l'actionnariat « noir » dans les entreprises listées au JSE. Toutefois, le BBEE semble avoir bénéficié à une frange marginale de la population - principalement les investisseurs financiers, soit les 5% des ménages les plus favorisés ; et de nombreux objectifs sont loin d'être atteints - représentation des populations noires à des postes de direction. Par ailleurs la complexité technique du système de cotation le rend difficilement intelligible et applicable à des entreprises non cotées. Il représente aussi un surcoût et un poids conséquent parfois irrémédiable pour les entreprises, bien que la marge de manœuvre donnée à celles-ci pour atteindre les ratios et objectifs soit jugée relativement satisfaisante.

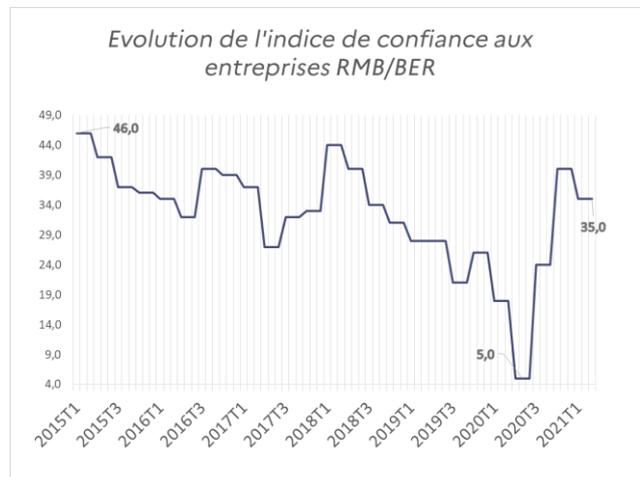
Afrique du Sud

La reprise de l'activité se confirme au quatrième trimestre 2020 (StatsSA)

Selon StatsSA, le PIB a enregistré une croissance de 6,3% au quatrième trimestre 2020, au-dessus du consensus général établi à +5% (variation trimestrielle annualisée et corrigée des variations saisonnières), confirmant ainsi la reprise après le net rebond observé au trimestre précédent (+67,3%). Sur le plan sectoriel, les plus gros contributeurs à la croissance sont les secteurs manufacturier (+21% soit une contribution positive de 2,4 points), le commerce domestique (+9,8% soit +1,3 point) et les transports et communications (+6,7% soit +0,5 point). Ces bonnes performances apparentes sont toutefois avant tout l'effet d'un rééquilibrage qui n'est que partiel : sur la globalité de l'année 2020, l'économie sud-africaine a ainsi enregistré une contraction inédite de son PIB de 7%, soit la plus importante depuis 1946. Excepté le secteur agricole, dont l'activité progresse sur l'année (+13,1% soit 0,3 point) – en lien avec les bonnes récoltes, l'ensemble des secteurs ont vu leur activité se contracter, en premier lieu desquels : l'industrie (-10,8% soit -1,4 point) ; le transport et communication (-9,1% soit -1,3 point) ; le commerce domestique (-14,8% soit -1,3 point) et l'industrie minière (-10,9% soit -0,8 point). La consommation des ménages a reculé de -7,1% - en lien avec la baisse des revenus et la destruction massive d'emplois ; et le niveau d'investissement a chuté de 17,5%, soit la plus forte baisse depuis 1984 – en lien avec la chute des profits des entreprises ayant entraîné un report massif des plans d'investissement dans un climat de forte incertitude. Si, d'après les analystes, le retour à la croissance devrait se concrétiser en 2021 (consensus aux alentours des +4%), son ampleur demeure largement dépendante de l'évolution de la situation sanitaire locale et globale.

Chute inattendue de l'indice de confiance des entreprises au premier trimestre 2021 (RMB/BER)

Au premier trimestre 2021, l'indice de confiance des entreprises RMB/BER s'est élevé à 35 points après 40 points au trimestre précédent. Cette chute significative, particulièrement prononcée dans les secteurs de la distribution et de l'industrie, reflète ainsi la fragilité de la reprise économique en ce début d'année 2021, dans un environnement marqué par une recrudescence des cas de Covid-19 - pic de la seconde vague atteint début février - ayant amené de nouvelles restrictions sanitaires (couvre-feu avancé à 21 heures et interdiction des ventes d'alcool). Par ailleurs, la confiance des entreprises demeure toujours aux prises avec les problèmes structurels qui l'entravaient avant la pandémie – retour des délestages électriques fréquents, reflet des difficultés opérationnelles persistantes d'Eskom.



La production minière et manufacturière en recul au mois de janvier (StatsSA)

Selon StatsSA, la production minière a reculé de 6,2% au mois de janvier comparativement à la même période l'an passé, après -1,8% en décembre. Les minerais du groupe platine (-14,5% soit une contribution négative de 3,1 points), le charbon (-4,5% soit -1,1 point) et le manganèse (-9,9% ; -1 point) sont les principaux

contributeurs à cette baisse. De même la production industrielle a également enregistré une contraction plus marquée qu'attendu (-3,4% comparativement à la même période en 2020 après +1,9% le mois précédent) – baisse de la production de pétrole et produits chimiques (-13,9% soit une contribution négative de 3,4 point) et de denrées alimentaires (-4,9%; -1,5 point). Ces performances décevantes reflètent la résurgence des cas de Covid-19 dans le monde qui ont pesé sur la demande globale, ainsi que les nouvelles restrictions mises en place en Afrique du Sud fin décembre. Elles sont un signe flagrant de la fragilité de la reprise économique sur laquelle la faiblesse de la demande interne risque de peser durablement.

Angola

Le kwanza s'apprécie et se rapproche de son point d'équilibre (BNA)

La devise locale (le kwanza) s'est appréciée de 2.8% en 7 jours par rapport au dollar la semaine dernière (soit 613,3 AOA pour 1 USD le 4 mars). Longtemps surévalué, le kwanza s'est déprécié de plus de 70% par rapport au dollar depuis les réformes du régime de change amorcées en 2018. Le niveau de dépréciation étant désormais légèrement supérieur au point d'équilibre d'après la Banque Nationale Angolaise, le cours du kwanza connaît une réévaluation depuis janvier 2021 - la devise angolaise ayant gagné 5.63% par rapport au dollar depuis le 1er janvier 2021.

Mozambique

L'inflation progresse au mois de février pour atteindre 5,1%

Au mois de février, l'inflation s'est élevée à 5,1% sur un an, après 4,1% en janvier. Elle poursuit donc sa trajectoire haussière initiée depuis

septembre. Les principaux postes contributeurs à l'augmentation des prix sont les denrées alimentaires (+11,5%) et l'électricité (+11,7%). Pour rappel, la hausse anticipée de la pression inflationniste a poussé la Banque centrale à resserrer sa politique monétaire en février (hausse du taux directeur de 300 bps à 13,25%) – elle table désormais sur une inflation moyenne de 5,6% en 2021.

Namibie

Le pays retiré de la liste grise des paradis fiscaux de l'Union Européenne (UE)

Le 22 février, l'Union Européenne a pris la décision de retirer la Namibie de sa liste grise des paradis fiscaux. Bruxelles a ainsi jugé satisfaisant les efforts du gouvernement menés en matière de transparence - participation au forum mondial pour la transparence fiscale; et l'alignement du système fiscal sur les critères de bonne gouvernance – notamment la suppression de certaines incitations fiscales pour les entreprises industrielles. Pour rappel, le pays a été listé comme paradis fiscal (liste noire) à la création du système de classification de l'UE en 2017, puis avait rejoint la liste grise en novembre 2018, à la suite de l'ouverture du dialogue et la prise d'engagements du gouvernement. Cette décision va notamment permettre de renforcer et faciliter les investissements européens vers la Namibie. A noter que deux pays d'Afrique australe figure désormais sur cette liste: l'Eswatini et le Botswana.

Zambie

Le FMI achève une visite virtuelle dans le pays (FMI)

Le FMI a réalisé une visite virtuelle en Zambie du 11 février au 3 mars pour étudier la demande du gouvernement de facilité élargie de crédit auprès

de l'institution financière. Le communiqué rappelle la situation économique particulièrement dégradée du pays, dont l'activité devrait se contracter de 2,9% en 2020, dans un climat de forte dépréciation de la devise locale et de spirale inflationniste. La hausse des dépenses publiques dans un objectif de soutien à l'économie – subventions agricoles et aux entreprises publiques a par ailleurs creusé le déficit budgétaire et amené la dette sur une trajectoire de moins en moins soutenable. Le rapport précise que la Zambie a bénéficié de l'Initiative de Suspension du Service la Dette (ISSD) du G20 - sans faire référence aux deux situations de défaut de paiement dans lequel le pays s'est récemment retrouvé (non-paiement de coupons d'obligations internationales Eurobond en novembre 2020 et janvier 2021). Les principaux défis identifiés sont la mise en place de réformes budgétaires transparentes pour assainir les finances publiques par l'accroissement des recettes et la rationalisation des dépenses, le renforcement de la gouvernance, l'amélioration du système de protection sociale, etc. Les discussions ont été

jugées fructueuses et devraient se poursuivre dans les semaines à venir.

Zimbabwe

Achat de 1,2 M de doses de vaccins Covid-19 à la Chine

Le gouvernement a annoncé avoir sécurisé l'achat de 1,2 M de doses du vaccin VeroCell, produit par le laboratoire chinois Sinopharm. Ces doses viennent s'ajouter aux 400 000 déjà données par la puissance asiatique, ainsi qu'au million de doses allouées par le mécanisme multilatéral COVAX. Le pays, qui a commencé sa campagne de vaccination fin février, s'est fixé comme objectif la vaccination de 10M d'habitants (sur une population totale de 14,5 M) à travers un programme volontaire et gratuit. La Chine continue donc de s'inscrire comme un partenaire stratégique dans la course aux vaccins dans la région, après avoir annoncé de nombreux dons ces dernières semaines (pour rappel 200 000 vaccins offerts au Mozambique, 100 000 à la Namibie).

Evolution des principales monnaies de la zone par rapport au dollar américain

	Taux de change	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	14,9 ZAR	1,2%	-0,4%	7,6%	-1,7%
Angola	614,9 AOA	1,1%	5,4%	-19,9%	5,4%
Botswana	10,9 BWP	-0,4%	-0,8%	2,5%	-1,9%
Mozambique	73,4 MZN	0,7%	1,6%	-10,5%	1,1%
Zambie	21,9 ZMW	-0,1%	-2,0%	-28,7%	-3,3%

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

Source : OANDA (2021)