

## Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

### Faits saillants – Période du 6 au 12 décembre 2019

- Afrique du Sud : La production minière et la production manufacturière continuent de se contracter en octobre
- Afrique du Sud : Les ventes au détail continuent de progresser très lentement au mois d'octobre
- Afrique du Sud : L'inflation ralentit à 3,6% en novembre
- Afrique du Sud : Réduction du déficit du compte courant au troisième trimestre 2019
- Angola : Le FMI débloque la troisième tranche de son programme d'aide
- Mozambique : L'inflation accélère à nouveau en novembre
- Namibie : L'inflation baisse fortement au mois de novembre
- Zambie : La banque centrale augmente le niveau des réserves obligatoires

### Afrique australe

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

	Taux de change Pour 1 USD au 12 décembre	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2019
<b>Afrique du Sud</b>	14,6 ZAR	0,1	1,9	-2,7	-1,7
<b>Angola</b>	485,2 AOA	3,0	-1,5	-34,4	-34,4
<b>Botswana</b>	10,8 BWP	0,0	0,6	-0,9	-1,0
<b>Mozambique</b>	64,1 MZN	0,5	-1,0	-3,8	-3,7
<b>Zambie</b>	14,8 ZMW	-3,0	-10,0	-21,4	-21,5

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

Source : OANDA (2019)

### Afrique du Sud

*La production minière et la production manufacturière continuent de se contracter en octobre (StatsSa)*

En octobre, la production minière a diminué de 2,9% par rapport au même mois un an auparavant après -0,6% en septembre, enregistrant ainsi son troisième trimestre consécutif de baisse. Ces mauvais résultats s'expliquent principalement par la baisse de la production de cuivre (-41%) et de diamants (-39%). En octobre, la production manufacturière est aussi en déclin (-0,8% par rapport au même mois il y a un an après -2,4% en septembre). Les postes « bois, papier et imprimerie » (contribution négative de 0,7 point de pourcentage – pp) et « habillements » (contribution négative de 0,4 pp) sont les principaux responsables de ces mauvaises performances. Combinés à la reprise des délestages électriques à des niveaux jamais atteints par le fournisseur public *Eskom*, ces résultats sont de mauvais augure pour les chiffres de la croissance du quatrième trimestre et pour l'ensemble de 2019.

*Les ventes au détail continuent de progresser très lentement au mois d'octobre (StatsSA)*

En octobre, les ventes au détail ont continué de progresser très lentement : à 0,3% par rapport au même mois il y a un an, après 0,4% en septembre. Il s'agit du rythme de croissance le plus faible enregistré depuis mars 2019. Ce cycle de ralentissement s'explique surtout par la faiblesse des ventes alimentaires (qui représentent environ 50% des ventes totales) même s'il affecte l'ensemble des produits. Sur les dix premiers mois de l'année, par rapport à la même période en 2018, les ventes au détail progressent de seulement 1,3%, reflétant l'atonie de la consommation domestique qui ne joue plus son rôle habituel de moteur de la croissance.

*L'inflation ralentit à 3,6% en novembre (StatsSA)*

En novembre, l'inflation s'est élevée à 3,6% sur un an après 3,7% en octobre. Comme les mois précédents, ce léger ralentissement s'explique principalement par l'évolution des prix des transports. Au contraire, l'inflation est alimentée par l'augmentation des prix immobiliers (+4,8% et contribution de 1,2 pp) et alimentaires (+3,5% et contribution de 0,6 pp). A 4,5% sur un an en juin, l'inflation a entamé un cycle de baisse qui, conjugué aux mauvais chiffres de croissance, va accentuer les pressions sur la banque centrale pour qu'elle assouplisse sa politique monétaire malgré les incertitudes à court terme (présentation du budget fin février, annonce de Moody's en mars...).

*Réduction du déficit du compte courant au troisième trimestre 2019 (South African Reserve Bank – SARB)*

Au troisième trimestre 2019, le déficit du compte courant s'est légèrement réduit à 190 Mds ZAR (soit 12 Mds EUR et 3,7% du PIB), contre 210 Mds ZAR (soit 13 Mds EUR et 4,1% du PIB) au trimestre précédent. Ce bon résultat est principalement dû à l'apparition d'un excédent commercial sur la période : +41 Mds ZAR (2,5 Mds EUR) après un déficit de 32 Mds ZAR (2 Mds EUR) au second trimestre – grâce notamment à une amélioration des termes de l'échange (hausse des prix des exportations et baisse des prix importés). Cette amélioration a toutefois été partiellement contrebalancée par la détérioration de la balance des revenus primaires – à -185 Mds ZAR (soit 12 Mds EUR) après -126 Mds ZAR (8 Mds EUR) au trimestre précédent – qui continue de peser très fortement sur le compte courant (à hauteur de -3,6 point de PIB).

### Angola

*Le FMI débloque la troisième tranche de son programme d'aide (Fonds Monétaire International – FMI)*

Le 5 décembre, le conseil d'administration du FMI a approuvé le décaissement d'un montant de 250 MUSD (225 MEUR) en faveur de l'Etat angolais, correspondant à la troisième tranche du programme d'aide signé il y a un an – mécanisme élargi de crédit (*Extended Fund Facility* – EFF) d'un montant total de 3,5 Md USD (3,1 Md EUR) an. Le FMI a tenu un discours encourageant, soulignant la volonté des autorités angolaises de respecter les objectifs définis par le Fonds – libéralisation monétaire, durcissement de la politique monétaire, assainissement budgétaire – et cela malgré un environnement difficile, alors que le FMI prévoit que la récession dure pour une quatrième année consécutive en 2019 (-0,3%).

### Mozambique

*L'inflation accélère à nouveau en novembre (Instituto Nacional de Estatística)*

Au mois de novembre, l'inflation confirme le rebond du mois précédent et accélère à 2,6% sur un an après 2,3% en octobre et 2% en septembre – ce qui avait constitué un point bas de près de quatre ans. Les composantes « Santé » (+7,8%) et « Alimentation » (+5,2%) sont celles qui ont le plus progressé. Réuni le 12 décembre, Le Comité de politique monétaire a décidé de maintenir son taux directeur à 12,75%, expliquant vouloir conserver une politique monétaire restrictive étant donné le niveau élevé des risques qui pourraient induire une hausse rapide de l'inflation.

### Namibie

*L'inflation s'inscrit en forte baisse au mois de novembre (Namibia Statistics Agency)*

Au mois de novembre, l'inflation a fortement ralenti à 2,5% sur un an après 3% en octobre. Ce ralentissement poursuit un cycle de baisse qui a débuté il y a un an – le taux d'inflation était alors de 5,6%. Il s'explique principalement par le ralentissement marqué des prix des transports (notamment publics) et plus généralement par la faiblesse de la demande domestique qui pèse sur les prix de la quasi-totalité des secteurs. Lors de la dernière réunion du comité de politique monétaire, la banque centrale namibienne avait déjà indiqué son inquiétude quant à la faiblesse de l'inflation.

### Zambie

*La banque centrale augmente le niveau des réserves obligatoires (Bank of Zambia)*

Lundi 9 décembre, entre deux réunions du comité de politique monétaire, la banque centrale a décidé de rehausser le taux des réserves obligatoires des banques commerciales de 5% à 9% (en part de leurs dépôts) – ce ratio sera désormais apprécié quotidiennement et non plus de manière hebdomadaire. Cette décision fait suite à un épisode de dépréciation du kwacha (-20% entre le 13 et le 30 octobre) dû notamment à une augmentation de la demande domestique de devises étrangères afin de financer des importations de pétrole, d'électricité et d'engrais alors que le niveau des réserves est extrêmement bas. Cette décision vise, entre autre, à stabiliser le niveau de la monnaie locale et à limiter le phénomène d'inflation importée.

#### 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

**Revus par :** Fabien BERTHO