



BRÈVES MACROÉCONOMIQUES

D'AFRIQUE AUSTRALE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PRETORIA

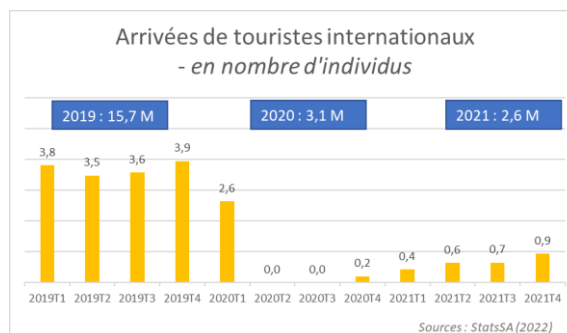
Semaine 14 – 01 au 07 avril 2022

Au programme cette semaine :

- **Afrique du Sud** : Moody's rehausse la perspective de la notation souveraine du pays
- **Angola** : La croissance du PIB atteint 0,7% en 2021
- **Mozambique** : La banque centrale rehausse le taux directeur de deux points
- **Namibie** : Moody's dégrade la notation souveraine du pays d'un cran à B1
- **Zambie** : Le chômage recule en 2021 selon les chiffres officiels
- **Zimbabwe** : La banque centrale durcit à nouveau sa politique monétaire

Zoom sur... la difficile reprise du secteur touristique en Afrique du Sud en 2021.

Selon une étude de la banque Absa, la reprise du secteur touristique a été particulièrement difficile en 2021 – après la mise à l'arrêt du secteur en 2020 suite à la crise de la Covid-19. En 2021, 2,6 M de touristes internationaux sont entrés en Afrique du Sud, soit autant qu'au premier trimestre 2020, un chiffre en baisse de 82% par rapport à 2019. Malgré les restrictions mises en œuvre à partir de la fin du mois de novembre par un certain nombre de pays suite à la découverte du variant Omicron (pouvant aller jusqu'à l'interdiction des déplacements vers l'Afrique du Sud pour une période plus ou moins prolongée), le pays a enregistré plus d'arrivées de touristes internationaux au troisième qu'au quatrième trimestre 2021 (+43%) – cette période correspondant aussi à la pleine saison. Selon Absa, le secteur représentait 3,5% du PIB et employait 774 000 personnes avant le déclenchement de la crise (de manière directe) – 7,2% du PIB et 1,6M d'emplois en incluant les activités annexes selon le *Bureau of Economic Research*. Actuellement, le secteur n'emploie plus directement que 680 000 personnes, soit une baisse de 12%. Selon les observateurs, le nombre de touristes internationaux devrait doubler en 2022, sous l'effet de la levée des dernières restrictions sanitaires et de l'état d'urgence par le président Ramaphosa le 4 avril. La progression de 14 points de l'indice de confiance (*Purchasing Managers' Index* – PMI) pour le secteur de l'hôtellerie/restauration au premier semestre 2022 indique que les professionnels sont aussi optimistes sur les perspectives pour 2022. Toutefois, selon plusieurs projections, le retour au niveau d'activité de 2019 ne se fera pas avant l'horizon 2024, compte tenu notamment de l'impact de la guerre en Ukraine, qui reste incertain – augmentation des prix des billets d'avion, recul de la confiance et du pouvoir d'achat, notamment des consommateurs européens (premiers contingents de touristes dans le pays).



🍷 Afrique du Sud

Moody's rehausse la perspective de sa notation souveraine du pays

Le 1er avril, l'agence Moody's a relevé la perspective de sa notation souveraine de négative à stable – maintenant la notation à Ba2, soit deux crans en deçà de la catégorie investissement. L'agence justifie d'abord sa décision par une amélioration significative de la situation budgétaire – selon les derniers chiffres du ministère des Finances, le déficit pour 2021-2022 devait atteindre 5,2% du PIB contre 5,5% prévu dans le budget présenté en février. Moody's salue notamment l'effort de consolidation fiscale entamé par le gouvernement (rationalisation des dépenses publiques, notamment de la masse salariale de la fonction publique) ainsi que les capacités retrouvées de l'administration fiscale (*South Africa Revenue Services* – SARS). Selon les projections de Moody's, la dette publique devrait se stabiliser aux alentours des 80% du PIB à l'horizon 2025. Toutefois, l'agence rappelle les difficultés structurelles qui continuent d'entraver la croissance à moyen terme (estimée aux alentours des +1,5%). Dans un communiqué, le gouvernement a accueilli favorablement cette décision, qui ouvre la voie à un possible rehaussement de la notation souveraine du pays dans les mois à venir.

Le ministre des Finances annonce une baisse de la taxe sur les carburants

Le 31 mars, le ministre des Finances, Mr Enoch Godongwana, a annoncé une réduction de la taxe sur les carburants de 1,5 rand par litre — pour les mois d'avril et de mai à ce stade. Cette mesure a permis de contenir la nouvelle hausse des prix des carburants qui a pris effet le 6 avril : +1,5% au lieu de +8,5% pour l'essence et +8% au lieu de 15,5% pour le diesel. Le coût de la mesure est estimé à 6 Mds ZAR (soit 375 M EUR et 0,1% du PIB), financé en totalité par la revente d'une partie des réserves stratégiques de pétrole, avec

un impact donc nul pour le budget en cours – mais avec un impact modéré sur l'inflation.

🍷 Angola

La croissance du PIB atteint 0,7% en 2021 (INE)

Selon l'institut national des statistiques, la croissance du PIB a atteint 0,7% en 2021 – après une contraction de 5,2% en 2020. Le pays renoue donc avec la croissance après cinq années de récession. Sur le plan sectoriel, les principaux contributeurs à cette hausse de l'activité sont le commerce de détail (+13,5% pour un poste comptant pour 13% du PIB), la pêche (+46,4% pour 3%), l'agriculture (+5,1% pour 6%) et le secteur diamantifère (+10,4% pour 2%). À l'inverse, le secteur pétrolier continue de se contracter (-11,5% pour 27% du PIB) – en lien avec une baisse des volumes de production, reflet du manque d'investissement. On observe une tendance similaire dans la construction (-7% pour 8% du PIB) et les services financiers (-19% pour 1%). À noter que la croissance s'est affermie tout au long de l'année : +2,2% au quatrième trimestre comparativement à la même période l'année précédente – après +0,9% au troisième trimestre et -0,1% au second. Pour 2022, les prévisions sont comprises entre +3 et +5%, portées par le secteur pétrolier (hausse des cours) et agricole.

🍷 Mozambique

La Banque centrale rehausse le taux directeur de deux points (Banco de Mocambique)

Le comité de politique monétaire de la banque centrale (*Banco de Mocambique*), qui s'est réuni le 30 mars, a rehaussé le taux directeur de deux points, pour atteindre 15,25%. L'institution durcit donc sa politique monétaire de manière significative, face à un taux d'inflation qui demeure élevé (+6,9% sur un an au mois de février après +7,8% en janvier). Dans son

communiqué, le comité a insisté sur les nombreux risques pouvant mener à une nouvelle augmentation de l'inflation. La Banque Centrale du Mozambique se fixe comme objectif de maintenir l'indicateur sous la barre des 10% dans le courant de l'année 2022. Selon plusieurs analystes, cette augmentation de taux semble prématurée, compte tenu de son impact potentiel sur la reprise de l'économie. La banque centrale souligne par ailleurs que l'activité économique devrait fortement progresser dans le pays en 2022, portée par les bons résultats attendus du secteur des industries extractives (cours haussier et démarrage de l'exploitation des projets gaziers). Pour rappel, la dernière augmentation du taux remonte à janvier 2021 (+3 points).

📍 Namibie

Moody's dégrade la notation souveraine du pays d'un cran à B1

Le 5 avril, l'agence de notation Moody's a annoncé la dégradation de la notation souveraine namibienne de long terme à B1 (perspective stable), soit à quatre crans en territoire spéculatif. L'agence alerte notamment sur la nette dégradation des finances publiques (déficit de 8,7% en 2021 après 8% en 2020) – en lien avec une hausse significative des dépenses sociales engendrées par la crise. Dans un contexte de croissance faible, l'endettement public devrait continuer à progresser, pour atteindre près de 75% en 2024, contre 60% en 2019 et moins de 30% en 2014. Par ailleurs, la maturité moyenne de la dette publique du pays est faible, ce qui se traduit par un besoin de financement particulièrement élevé à moyen terme, de l'ordre de 20 à 30% du PIB par an. Cependant, Moody's s'attend à ce que le pays bénéficie du niveau élevé des matières premières (croissance estimée aux alentours des 3% dans les prochaines années) et à ce que les efforts d'assainissement des finances publiques se matérialisent progressivement à cet horizon.

L'économie rebondit de 2,4% en 2021 (NamStats)

Selon les résultats préliminaires publiés par Namstats, la croissance du PIB a atteint 2,4% en 2021 – après une contraction de 7,9% en 2020. La reprise économique a été principalement portée par l'industrie minière (+13,6% soit une contribution positive de 1,2 point) – en lien avec la hausse des volumes de production d'uranium (+25,8%) et de diamants (+2,5%); par le commerce et la distribution (+6,1% soit +0,5 point); et l'éducation (+2,3% soit +0,2 point). À l'inverse, quatre secteurs se sont contractés au cours de l'année passée, en particulier l'industrie manufacturière (-6,2%, soit une contribution négative de 0,7 point) et les services financiers (-5,3% soit -0,4 point). Au 31 décembre 2021, le PIB demeurait toujours inférieur de 5,6% à ses niveaux pré-crise.

📍 Zambie

Le chômage recule en 2021 selon les chiffres officiels (ZamStats)

Le 31 mars, l'agence nationale de statistiques a publié son rapport mensuel qui présente l'évolution des principaux indicateurs macroéconomiques dont les dernières données sur l'emploi pour 2021 (*Labor Force Survey*). Il en ressort que le taux de chômage a atteint 12,5% de la population active à la fin de l'année 2021 – contre 13,8% fin 2020. Selon les statistiques officielles, l'indicateur retrouve ainsi son niveau pré-crise. Le chômage reste nettement plus élevé chez les jeunes (18-25 ans) avec un taux de 17,5%, contre 19,9% en 2020. La plupart des emplois sont concentrés dans l'économie informelle (43,4%), devant l'économie formelle (29,6%) et le travail à domicile (27%). Sur un tout autre sujet, le rapport mensuel indique que le taux d'inflation sur un an a atteint 13,1% au mois de mars – après 14,2% en février. La baisse des pressions inflationnistes, entamée au mois d'août, et permise par l'appréciation du kwacha vis-à-vis des principales devises fortes, se confirme donc,

malgré l'augmentation des prix des carburants et des denrées alimentaires au niveau international.

Zimbabwe

La banque centrale durcit à nouveau sa politique monétaire (RBZ)

Le comité de politique monétaire de la banque centrale (*Reserve Bank of Zimbabwe – RBZ*), qui s'est réuni le 1^{er} avril, a rehaussé son taux directeur de 20 points à 80%. Par cette décision, la RBZ tente de juguler la hausse des prix qui a repris depuis le mois de septembre. Selon les derniers chiffres publiés, l'inflation sur un an a atteint 73% en mars, après 66% le mois précédent. La RBZ a aussi annoncé une nouvelle baisse de la cible de croissance de la masse monétaire (M0) de 7,5% à 5%. [A noter par ailleurs](#)

que le FMI a publié le 24 mars son rapport d'analyse économique (dit Article IV). Les équipes du FMI ont salué le retour de la croissance en 2021 (+6,3%) après deux années de contraction de l'activité. Elles ont également salué les efforts du gouvernement pour tenter de stabiliser le cadre macroéconomique, en particulier sur le plan budgétaire. L'article IV encourage les autorités à poursuivre en ce sens, tout en mettant en œuvre des réformes structurelles (restructuration des entreprises publiques, renforcement du climat des affaires, lutte contre la corruption, etc.). Sur le plan de la politique monétaire, le FMI appelle à accroître l'indépendance de la banque centrale, à mettre fin aux opérations quasi-fiscales de la RBZ (subventions au secteur agricole) et à assouplir progressivement les restrictions sur le marché des changes.

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

	Taux de change au 07/04/2022	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	14,72 ZAR	-1,2%	4,3%	-1,0%	8,2%
Angola	435,7 AOA	1,4%	7,9%	43,0%	25,2%
Botswana	11,4 BWP	-1,0%	1,8%	-4,8%	1,9%
Mozambique	63,2 MZN	0,0%	0,0%	0,9%	0,0%
Zambie	17,5 ZMW	2,5%	3,2%	26,0%	-5,0%

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

Source : OANDA (2022)

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