



BRÈVES MACROÉCONOMIQUES

D'AFRIQUE AUSTRALE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PRETORIA

Semaine 17 et 18 – 22 avril au 05 mai 2022

Au programme cette semaine :

- **Afrique australe** : Le FMI revoit à la hausse ses prévisions d'inflation
- **Afrique du Sud** : L'excédent commercial progresse au mois de mars
- **Angola** : Le gouvernement signe deux contrats majeurs avec le diamantaire De Beers
- **Botswana** : La reprise ralentit au quatrième trimestre 2021
- **Malawi** : La Banque centrale rehausse son taux directeur à 14%
- **Zambie** : La Chine rejoint le comité de restructuration de la dette des créanciers bilatéraux
- **Zimbabwe** : L'inflation progresse à nouveau au mois d'avril

Zoom sur... la sortie du gouvernement sud-africain sur le marché international

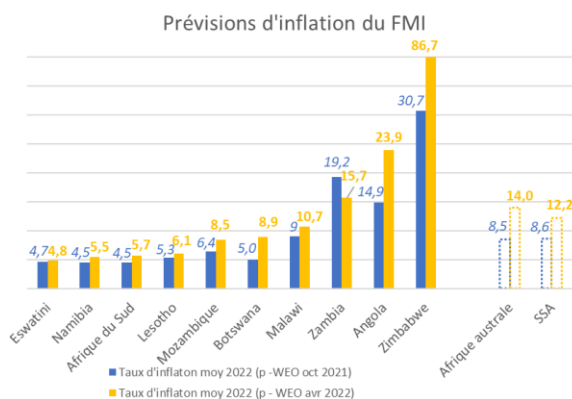
Comme nous l'avons évoqué dans l'édition n°15, le Trésor sud-africain a émis le 12 avril deux obligations internationales pour un montant de 3 Mds d'USD, marquant le retour de l'Afrique du Sud sur les marchés depuis septembre 2019. Entre 2017 et 2019, le pays a procédé à une émission par an, toujours en deux tranches – l'une sur une maturité

Date	Montant total (Mds USD)	Tranches (Mds USD)	Maturité (années)	Souscription	Taux	Spread US
avr-22	3	1,4	10	x 2,4	5,88%	309
		1,6	30		7,30%	447
sept-19	5	2	10	x 2,71	4,85%	313
		3	30		5,75%	359
mai-18	2	1,4	12	x 1,7	5,88%	281
		0,6	30		6,30%	310
sept-17	2,5	1	10	x2	4,85%	261
		1,5	30		5,65%	284
sept-16	3	2	12	x 2,5	4,30%	273
		1	30		5%	272
avr-16	1,25	1,25	10	x2	4,88%	335

de 10 à 12 ans, l'autre à 30 ans. Ces données comparatives permettent de montrer que l'appétit des investisseurs pour la dette souveraine sud-africaine est bien là (la demande a été 2,5 fois supérieure à l'offre). Le taux offert à 10 ans est conforme aux dernières sorties réalisées par le Trésor, avec des écarts de taux par rapport à l'obligation américaine équivalente relativement proches. En revanche, le taux à 30 ans est particulièrement élevé, ce qui traduit une perception élevée du risque, en Afrique du Sud et compte tenu de l'environnement international. Pour rappel, l'Afrique du Sud est le troisième pays d'Afrique subsaharienne à sortir le marché international depuis le déclenchement de la crise en Ukraine, après le Nigéria et l'Angola.

Afrique australe

Le FMI revoit à la hausse ses prévisions d'inflation (FMI)



Dans le cadre de ses assemblées de printemps, le FMI a présenté le 17 avril ses nouvelles prévisions macroéconomiques (*World Economic Outlook*). À l'exception de la Zambie, le FMI a revu ses prévisions d'inflation à la hausse pour tous des pays de la zone. Dans la sous-région, la hausse des prix devrait ainsi atteindre 14,8% en moyenne en 2022, après 12,8% l'an passé – c'est 7 points de plus que ce qui avait été anticipé dans ses dernières prévisions, publiées en octobre 2021. L'inflation moyenne en Afrique australe devrait aussi être supérieure à celles observée pour l'ensemble de l'Afrique subsaharienne, tirée en grande partie par le Zimbabwe (+56 points par rapport à la prévision d'octobre 2021, à 87%) et l'Angola (+9 points à 24%). En Afrique du Sud, la hausse des prix devrait atteindre 5,7%, après 4,5% en 2021, en augmentation de 1,1 point comparativement à ce qui avait été anticipé en octobre 2021.

Afrique du Sud

L'excédent commercial progresse au mois de mars (SARS)

Au mois de mars, la balance commerciale sud-africaine a enregistré un excédent commercial

de 46 Mds ZAR (2,8 Mds EUR), après un excédent de 12 Mds ZAR (0,7 Md EUR) en février. L'excédent commercial progresse ainsi pour le troisième mois consécutif. Cette bonne performance reflète l'augmentation des exportations de plus de 30% par rapport au mois précédent, portées par les ventes à l'export de métaux précieux (+70% pour un poste représentant plus du tiers du total des exportations), des produits minéraux (+36% pour près de 37%) et des métaux de base (+34% pour 14%). Sur la période, les importations ont également progressé, mais à un rythme moins soutenu (+7,3%). Sur l'ensemble du premier trimestre 2022, l'excédent commercial a atteint 66 Mds ZAR (3,8 Mds EUR), en baisse de 34% par rapport au trimestre précédent et de 38% par rapport à la même période l'an passé. Bien que les cours élevés des matières premières devraient soutenir les exportations dans les mois qui viennent, les perspectives d'évolution du commerce extérieur sud-africain demeurent incertaines – ralentissement global de la croissance, hausse des prix, difficultés logistiques domestiques (inefficacité structurelle du secteur et impact des inondations au port de Durban) qui s'ajoutent aux difficultés au niveau mondial.

L'assureur Sanlam conclut une joint-venture avec Allianz (Sanlam)

Le 4 mai, le groupe de service financiers sud-africain Sanlam (premier assureur du continent africain en taille de bilan) a annoncé avoir conclu une joint-venture avec le groupe allemand Allianz. L'accord prévoit notamment un regroupement des activités des deux entreprises sur le continent africain (à l'exception de l'Afrique du Sud), afin de créer un réseau panafricain de services financiers, opérant dans 29 pays. La nouvelle entité, détenue à 60% par Sanlam, est évaluée à plus de 33 Mds ZAR (près de 2 Mds EUR). Selon le CEO de l'assureur sud-africain, Paul Hanratty, les synergies découlant de l'opération seront nombreuses : la joint-venture devrait permettre de diversifier l'offre de service et la présence géographique, tout en réalisant d'importantes économies d'échelle. A

noter toutefois que les marchés financiers ont réagi négativement : le titre de Sanlam, côté à la bourse de Johannesburg, ayant perdu 3,3% depuis l'annonce.

Angola

Le gouvernement signe deux contrats majeurs avec le diamantaire De Beers (*De Beers*)

Le 20 avril, la compagnie De Beers (filiale du groupe minier britannique Anglo American) a annoncé dans un communiqué avoir signé deux contrats (*Mineral Investment Contract*) avec l'entreprise publique angolaise Endiama. Ces investissements visent à constituer deux joint-venture (détenues à 90% par De Beers et 10% par Endiama) qui se verront attribuer les droits de deux concessions minières pour une période de 35 ans. L'exploration devrait débuter dès cette année. Ces deux contrats marquent ainsi le retour de De Beers dans le pays, qu'il avait quitté en 2012. Le CEO du diamantaire, Bruce Cleaver, a souligné les opportunités du secteur en Angola, en insistant sur les efforts réalisés par le gouvernement de Joao Lourenco ces dernières années pour créer un environnement économique stable et attractif pour les investisseurs. Selon Endiama, la production de diamants dans le pays a atteint 1,7 Mds USD en 2021, en hausse de 60% comparativement à l'année précédente – soutenue par un effet prix et un effet volume (+17%, pour atteindre 9 M de carats).

Botswana

La croissance ralentit au quatrième trimestre (*BotStats*)

Selon l'agence nationale de statistiques, le PIB a progressé de 5,6% au quatrième trimestre 2021 comparativement à la même période l'année précédente – après une croissance de 8,4% au troisième trimestre. La reprise marque donc le

pas, alors que la croissance avait nettement accéléré au cours du trimestre précédent. Cette évolution s'explique notamment par une contraction plus marquée du secteur de l'administration publique (-1,7% après -1,1% au trimestre précédent, pour une activité représentant plus de 17% du PIB) et le ralentissement de la progression des activités minières, qui demeurent le premier contributeur à la croissance sur la période (+18,9% après +30,7% pour plus de 20% du PIB). Sur l'ensemble de l'année 2021, la croissance a donc atteint 11,6%, un niveau nettement supérieur aux dernières prévisions du gouvernement (+8,8%). Dès fin 2021, l'économie botswanaise a donc rattrapé son niveau pré-crise (+1,6% par rapport au PIB 2019). A noter que la croissance devrait ralentir significativement en 2022, à +4,3% selon les dernières prévisions du FMI.

Malawi

La banque centrale rehausse son taux directeur de 2 points (*Reserve Bank of Malawi*)

Le comité de politique monétaire de la banque centrale (*Reserve Bank of Malawi – RBM*), qui s'est réuni le 29 avril, a décidé de rehausser son taux directeur de 2 points à 14%. L'institution monétaire justifie sa décision par l'accélération des pressions inflationnistes dans le pays : la hausse des prix devrait ainsi atteindre 12,3% en moyenne en 2022 soit 2,1 points de plus que ce qui avait été préalablement anticipé par la RBM – en lien notamment avec la nette augmentation des prix des denrées alimentaires (hausse des cours internationaux des céréales dans un contexte de faibles récoltes domestiques). Il s'agit du premier resserrement de la politique monétaire du pays depuis 2015 alors que la Banque centrale avait progressivement diminué son taux directeur ces dernières années (de 27% début 2016 à 13,5% en avril 2019 puis 12% en novembre 2020). A noter, par ailleurs, que selon les nouvelles prévisions de la RBM, la croissance de l'économie devrait légèrement accélérer en 2022, pour atteindre 4,1%, après 3,9% en 2021.

Cette prévision est optimiste par rapport à celle du FMI, qui table sur +2,7%.

Zambie

La Chine rejoint le comité de restructuration de la dette des créanciers bilatéraux (FMI)

Le 21 avril, la directrice générale du FMI, Kristalina Georgieva, a annoncé, lors des assemblées de printemps, que la Chine s'était engagée à rejoindre le comité des créanciers bilatéraux dans le but de parvenir à une restructuration de la dette publique zambienne dans le cadre commun décidé par les pays du G20 en novembre 2020 (*Common Framework for Debt Treatments*). L'information a été confirmée par Yi Gang, le gouverneur de la Banque centrale chinoise. La Chine devrait obtenir la co-présidence du comité. Pour rappel, la dette publique zambienne s'élevait à la fin de 2021, à près de 32 Mds USD (146% du PIB) et le pays a fait plusieurs fois défaut en 2020 et 2021 sur le remboursement de coupons d'obligations internationales. La conclusion d'un accord de restructuration de la dette avec ses créanciers (publics et privés) est par ailleurs un prérequis pour que le pays puisse bénéficier du programme de financement du FMI qui a fait l'objet d'un

accord de principe en décembre 2021. Les créanciers chinois (souverains et commerciaux) détiennent environ 37% de la dette externe totale du pays. Cette annonce a déclenché l'euphorie du marché, la devise locale s'appréciant de près de 6% face à l'USD entre le 21 et le 28 avril, pour atteindre la parité de 17,8 KWZ pour 1 USD.

Zimbabwe

L'inflation progresse à nouveau au mois d'avril (ZimStats)

Selon l'organisme national de statistiques, l'inflation sur un an a atteint 96,4% au mois d'avril, après 72% le mois précédent. Ce niveau n'avait plus été atteint depuis juin 2021. Cette dynamique est appelée à se poursuivre, alors que la devise locale a perdu 4,2% de sa valeur face à l'USD sur une semaine et 16,6% sur un mois. Malgré cela, la prime sur les marchés parallèles a continué d'augmenter, atteignant environ 140% début mai – après 100% début avril et 50% en juillet 2021. Face à ces fortes turbulences, la Banque centrale, dont le comité de politique monétaire s'est réuni le 29 avril, n'a annoncé aucune mesure significative, maintenant son taux directeur à 80%.

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

	Taux de change au	Evolution des taux de change (%)			
	05/05/2022	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	15,74 ZAR	1,3%	-7,2%	-10,1%	1,2%
Angola	400,8 AOA	0,6%	9,5%	61,7%	36,1%
Botswana	11,9 BWP	0,7%	-4,8%	-9,9%	-2,5%
Mozambique	63,2 MZN	0,0%	0,0%	-9,0%	0,0%
Zambie	16,9 ZMW	0,8%	4,6%	32,0%	-1,7%

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