

Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

Faits saillants – Période du 22 au 28 Janvier 2021

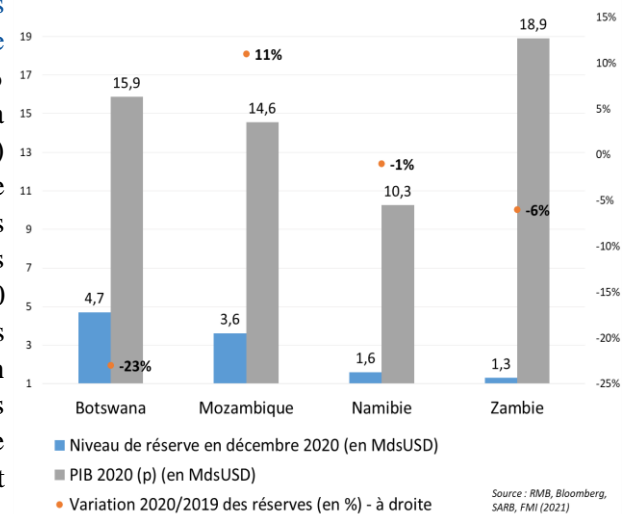
- Afrique australe : Baisse significative du niveau de réserves en 2020
- Afrique du Sud : C. Ramaphosa annonce la création d'un fond dédié à la relance du secteur touristique
- Mozambique : La banque centrale rehausse nettement son taux directeur à 13,25%
- Zambie : L'inflation continue d'accélérer au mois de janvier dans un contexte économique fortement dégradé

Afrique australe

Baisse significative du niveau de réserves en 2020

Selon la banque sud-africaine RMB, le niveau des réserves pour les principales économies d'Afrique australe a diminué de manière significative en 2020. Cela a notamment été le cas au Botswana (-23% – mobilisation des ressources du fonds souverain pour faire face à l'effondrement des recettes de l'Etat et des exportations de diamants) et en Zambie (-6% – diminution des exportations de cuivre, forte augmentation du service de la dette et dévaluation du kwacha). Les données pour l'Afrique du Sud ne sont pas encore disponibles, mais les réserves ont diminué de 6% sur les neuf premiers mois de 2020 (importantes sorties de capitaux dans un contexte international très risqué). Au contraire, les réserves ont augmenté au Mozambique en 2020 (+11%) grâce à l'importance des flux d'IDE entrants (développement des projets gaziers au nord du pays). A noter que le niveau des réserves en Zambie est particulièrement préoccupant (couverture inférieure à 1,5 mois d'importations).

Niveau de réserves et évolution



Afrique du Sud

C. Ramaphosa annonce la création d'un fonds dédié à la relance du secteur touristique (Présidence)

Le 26 janvier, le président C. Ramaphosa a annoncé la création du *Tourism Equity Fund* (TEF) qui sera doté *in fine* de 1,2 Md ZAR (65 MEUR). Le TEF devrait monter en puissance au cours des trois prochaines années – 45% des fonds seront apportés par le ministère du Tourisme, 10% par l'entité publique *Small Enterprise Finance Agency* (SEFA) et le reliquat devrait être catalysé auprès des banques commerciales. Le fonds d'investissement proposera des prêts et des subventions pour faciliter le rachat ou le développement de nouveaux projets par des entrepreneurs noirs. Le secteur du tourisme est probablement le plus touché par la crise, avec de nombreuses incertitudes sur l'horizon de reprise. Ainsi, sur les onze premiers mois de l'année 2020 le nombre d'arrivées de touristes a atteint 11,3M – dont 8,2 M de touristes étrangers, un niveau de 70% inférieur à la même période de l'année précédente.

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

Une équipe du FMI a réalisé une visite de surveillance de routine d'une dizaine de jours dans le pays afin d'évaluer les récents développements économiques. Dans un communiqué l'institution financière internationale a rappelé l'importance du choc qui a accentué les difficultés structurelles macro-économiques déjà existantes. Les réponses du gouvernement et de la banque centrale ont été jugées adéquates, bien que la dégradation des finances publiques demeure préoccupante. A noter qu'au début de la semaine le FMI a aussi mis à jour ses perspectives économiques mondiales pour 2021, revoyant ses prévisions de croissance pour l'Afrique du Sud : il table désormais sur une contraction de l'activité de 7,5% en 2020 (contre 8% estimés en octobre 2020) suivi d'un rebond de 2,8% en 2021 (contre 3% préalablement).

Les ventes au détail enregistrent un net recul en novembre (StatsSA)

Selon l'agence statistique nationale, les ventes au détail ont reculé de 4% au mois de novembre, comparativement à la même période l'an passé après -2,3% en octobre et -2,4% en septembre remettant ainsi en cause le léger rebond enregistré au début du troisième trimestre. Ces mauvaises performances pourraient s'expliquer par un effet de base dû aux ventes exceptionnelles enregistrées lors du *Black Friday* en 2019. Les principaux postes contributeurs à cette baisse sont les distributeurs divers (-26,1% et contribution négative de 3,2 points – articles de sport, bijouterie, librairies, etc.), habillement (-5,6% et -1,1 points) et commerces généralistes (-2,5% et -1,1 point). A l'inverse les ventes de biens durables d'équipement ont enregistré une bonne performance (+14% ; +1,1 point).

Angola

Stabilisation du stock de dette externe en valeur sur 2021

Selon une communication du ministère des Finances, le stock de la dette publique a atteint près de 130% du PIB fin 2020 – dont près des trois-quarts sous la forme de dette externe. Selon les prévisions du ministère, le stock de la dette devrait augmenter de 2% en valeur en 2021, mais diminuer de près de trente points en pourcentage du PIB – principalement grâce à l'augmentation du PIB. Toutefois, les risques liés à l'endettement sont maximaux, avec notamment un service de la dette qui va représenter 85% des recettes fiscale et 120% des réserves de change pour l'année en cours. Par ailleurs, la maturité moyenne est relativement faible : trois ans en moyenne pour la dette interne et neuf ans pour la dette externe. Les taux moyens pour ces deux composantes de la dette publique sont respectivement de 9,4% et 5%.

Botswana

Le déficit commercial se résorbe légèrement au mois de novembre (Botswana Statistics Agency)

Au mois de novembre, la balance commerciale a enregistré un déficit de 1,9 Md BWP (143 MEUR) après 2,3 Mds BWP (170 MEUR) en octobre. Ce rééquilibrage permet de se rapprocher du niveau de l'an passé à la même période, après avoir atteint un déficit historique en juin (-6,3 Mds BWP soit -463 MEUR), en lien avec la suspension des sessions de vente de diamants. Sur les onze premiers mois de l'année, le déficit commercial s'est ainsi nettement accentué : il atteint -2,4 Mds BWP (177 MEUR) contre -1,4 Md BWP (103 MEUR) sur la même période en 2019.

Mozambique

La banque centrale rehausse nettement son taux directeur à 13,25% (Banco de Mocambique)

Le comité de politique monétaire de la *Banco de Mocambique* qui s'est réuni le 27 janvier, a décidé de rehausser son taux directeur de 3 points à 13,25% – un niveau qui n'avait plus été atteint depuis juillet 2019. Malgré le contexte de forte incertitude qui frappe le pays (aggravation de la crise sanitaire, passage très récent du cyclone Eloïse et instabilité sécuritaire dans la province du Cabo Delgado au nord du pays), l'institution monétaire a justifié sa décision par une révision à la hausse de ses prévisions d'inflation à moyen terme – pour rappel le taux d'inflation a accéléré de manière significative ces derniers mois de 3% sur un an en septembre à 3,5% en décembre. Cette décision a surpris les analystes, intervenant à contre-courant de ce que l'on observe dans les autres économies de la zone, qui ont fait le choix d'inscrire leurs politiques monétaires accommodantes dans la durée en vue de privilégier l'objectif de relance économique. Pour rappel, le ministère des Finances table sur une contraction du PIB de 0,5% en 2020 puis un rebond de 2,1% en 2021.

Zambie

L'inflation continue d'accélérer au mois de janvier dans un contexte économique fortement dégradé (Zamstats)

Le 28 janvier, l'agence nationale de statistique a publié son bulletin mensuel présentant l'évolution des principaux agrégats économiques. On peut retenir de ce rapport que l'inflation a continué à progresser en janvier – pour le cinquième mois consécutif – elle a atteint 21,5% sur un an, après 19,2% en décembre – soit son niveau le plus haut enregistré depuis juin 2016. Les principaux contributeurs à l'augmentation des prix ont été « les denrées alimentaires » (+25,6% et +13,8 points de contribution positive), « les transports » (+38,6% et +2,7 points), ainsi que le poste « logement, eau et électricité » (+14,6% et +1,7 point). Pour mémoire, le contexte économique très dégradé dans le pays (dette publique insoutenable, défaut partiel sur sa dette externe, spirale inflation/dépréciation, pénurie de devises) a poussé le gouvernement zambien à solliciter la mise en œuvre d'un programme avec le FMI. En plus des discussions qui se poursuivent, une session de négociation plus formelle devrait se tenir entre fin février et début mars.

Zimbabwe

L'inflation repart à la hausse en janvier après six mois de décélération (Zimstat)

Au mois de janvier, le taux d'inflation a atteint 362% sur un an après 348% en décembre – il s'agit de la première augmentation après six mois de baisse consécutive. Pour rappel, dans un contexte de crise de change et de forte défiance vis-à-vis de la monnaie domestique, l'inflation a été hors de contrôle pendant 17 mois, jusqu'à atteindre 837% sur un an en juillet 2020. En janvier, les principaux contributeurs à l'inflation sont les denrées alimentaires (+369%), les transports (+348%) et l'hébergement, eau, gaz et électricité (+174%).

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 : Antoine WILLENBUCHER

Revues par : Fabien BERTHO