



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

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES MACROÉCONOMIQUES

D'AFRIQUE AUSTRALE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PRETORIA

Semaines 19 – 06 au 12 mai 2021

Au programme cette semaine :

- **Afrique australe :** La pauvreté devrait se stabiliser en 2022
- **Afrique du Sud :** Les productions minière et manufacturière baissent au mois de mars
- **Botswana :** La Banque centrale publie son rapport de politique monétaire
- **Eswatini :** La Banque Mondiale approuve un financement de 75 MUSD
- **Malawi :** Le niveau de réserves est en net recul au premier trimestre 2022
- **Mozambique :** Le FMI approuve un programme de financement
- **Zimbabwe :** Le président annonce des mesures d'urgence face au dérapage de l'inflation et de la monnaie

Zoom sur... l'évolution des conditions financières des ménages sud-africains

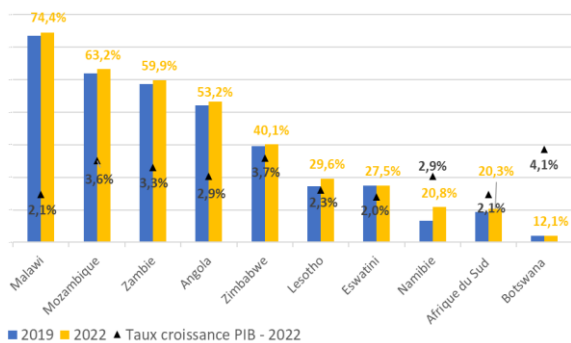
La société de conseil Intellidex a publié le 4 mai une mise à jour de son étude récurrente sur l'évolution des conditions financières des ménages en Afrique du Sud. Il y apparaît que le revenu disponible des ménages a progressé de 12% en 2021, après un recul de 4% en 2020. En parallèle, la consommation des ménages a augmenté de 5,7%, pour atteindre 61% du PIB – un niveau toujours inférieur à celui de 2019 (64%). L'épargne des ménages est restée stable au cours de l'année écoulée, se maintenant à un niveau élevé (2,6% du PIB), soit le double d'avant la crise. Par ailleurs, l'endettement des ménages a atteint 66% – en baisse d'un point par rapport à 2020, mais supérieur de deux points par rapport à 2019. Malgré ces résultats plutôt positifs, le niveau de confiance des consommateurs reste déprimé – l'indice RMB/BER se situant en territoire négatif depuis août 2019.

Le rapport table sur une progression des salaires nominaux en 2022, mais à un rythme inférieur comme cela va être le cas pour la croissance du PIB. Toutefois, la forte augmentation de l'inflation et celle concomitante des taux d'intérêt devraient absorber une partie de cette hausse et donc limiter la progression du pouvoir d'achat des sud-africains, en particulier pour les ménages les plus démunis.

Afrique australe

La pauvreté devrait se stabiliser en 2022 (Banque Mondiale)

Evolution du taux de pauvreté international en Afrique australe - en %



Source : WPO, Banque Mondiale (2022)

La Banque Mondiale vient de publier son dernier rapport sur la pauvreté dans le monde. Selon ses estimations, malgré le ralentissement de la croissance attendu dans la sous-région pour 2022 (+2,5%, contre 4,3% l'an passé), et malgré l'environnement international peu propice (tensions inflationnistes toujours plus présentes), le taux de pauvreté (au seuil de 1,9 USD par jour) devrait se stabiliser dans la plupart des pays de la région. L'indicateur est ainsi inchangé en Zambie, et en Angola et il baisse très légèrement en Namibie (-0,5 point), au Lesotho (-0,5 point) au Mozambique (-0,3 point) et en Afrique du Sud (-0,2 point). Malgré l'amélioration de la situation observée en 2021, puis cette stabilisation, l'incidence de la pauvreté sera supérieure à celle observée avant la crise pour tous les pays de la zone, entre +4,1 points (Namibie) et +0,1 point (Botswana) par rapport à 2019.

Afrique du Sud

Les productions minière et manufacturière baissent au mois de mars (StatsSA)

Selon StatsSA, la production minière a diminué de 9,3% au mois de mars, comparativement à la même période en 2021, après -5,8% au mois de février. Il s'agit ainsi du plus fort recul observé depuis novembre 2020. Cette évolution

s'explique notamment par la reprise des délestages électriques à des niveaux importants – jusqu'au niveau 3 entre le 10 et le 14 mars. Les postes qui ont le plus contribué à la baisse sont l'or (-26%, soit une contribution négative de 3,7 points) – en lien avec un mouvement de grèves qui touche le principal producteur depuis le 10 mars ; et le minerai de fer (-24% soit -2,5 points). La baisse de la production touche tous les produits, à l'exception du diamant (+44% soit une contribution positive de 1,6 point). La production manufacturière a également reculé au mois de mars, mais dans une proportion moindre (-0,8%), après +0,7% en février. L'industrie automobile (-11,3% soit -1,3 point – effondrement des ventes de pièces détachées du fait des perturbations sur les chaînes d'approvisionnement) et l'agroalimentaire (-2,6% soit -0,6 point) ont été particulièrement touchés.

La présidence fait le point sur l'avancée des réformes structurelles (Operation Vulindlela)

Le 9 mai, la présidence sud-africaine a publié un rapport sur les progrès réalisés dans la mise en œuvre des réformes structurelles, en particulier dans le cadre de l'opération Vulindlela – initiative lancée en octobre 2020, conjointement avec le *National Treasury*. Le rapport souligne qu'au premier trimestre 2022, huit réformes prioritaires ont été mises en œuvre sur les vingt-six identifiées : attribution des licences 5G pour 14 Mds ZAR (près de 900 MEUR), mise en place d'un système de visa électronique pour quatorze pays afin de favoriser le tourisme, publication du livre blanc sur le secteur ferroviaire ou encore vote de l'*Electricity Regulation Amendment Bill* qui doit permettre de renforcer la concurrence dans la production d'électricité. Plusieurs chantiers sont toujours en cours et accusent un retard important, notamment sur des questions comme la distribution d'eau et d'électricité et le rôle des municipalités, la qualité et le coût des services de logistique portuaire, etc.

Botswana

La Banque centrale publie son rapport de politique monétaire (*Bank of Botswana*)

Le 5 mai, la Banque centrale du Botswana (*Bank of Botswana – BoB*) a publié son rapport de politique monétaire portant sur le premier trimestre 2022. Ce dernier insiste notamment sur la forte augmentation des pressions inflationnistes : la hausse des prix sur un an a ainsi dépassé 10% en moyenne sur la période. La BoB alerte également sur la progression du taux de chômage (+1,5 point), qui a atteint 26% de la population active fin 2021 (34,4% chez les jeunes). Enfin, selon les prévisions du ministère des Finances évoquées dans le document, la croissance devrait atteindre 4,3% en 2022, après 9,7% en 2021 – dans un contexte où la production de diamant a continué de progresser en volume (+25%) sur la période.

Eswatini

La Banque Mondiale approuve un financement de 75 MUSD (*Banque Mondiale*)

Le 6 mai, le conseil d'administration de la Banque Mondiale a approuvé un prêt d'aide budgétaire en faveur du gouvernement de l'Eswatini, pour un montant de 75 MUSD. Ce financement vise à soutenir la mise en place du plan de relance post-crise (*Post Covid Economic Recovery Plan*), présenté par les autorités en août 2020 : renforcement de la protection sociale pour les plus vulnérables, amélioration de la gestion des finances publiques, restructuration des entreprises publiques, refonte du système de passation des marchés publics, développement du secteur privé, etc. A noter que l'Eswatini, petite économie enclavée dépendante de son voisin sud-africain, a fortement été touchée par la crise en 2020 (contraction du PIB de 6%) et a connu une reprise particulièrement modérée en 2021 (+2,2%) Il s'agit du second financement du

ce type, après un premier prêt de 40 MUSD octroyé en novembre 2020.

Malawi

Le niveau de réserves est en net recul au premier trimestre 2022 (*Reserve Bank of Malawi*)

Le 11 mai, la Banque centrale du Malawi (*Reserve Bank of Malawi – RBM*) a publié son dernier rapport de politique monétaire. Il apparaît dans ce dernier que le déficit commercial a atteint 456 MUSD au premier trimestre 2022, après 610 MUSD au trimestre précédent – les importations (-26% à 646 MUSD) ayant diminué davantage que les exportations (-27% à 190 MUSD) sur la période. Le niveau élevé du déficit courant sur une période prolongée se traduit par une baisse des réserves qui atteignent un niveau inquiétant. Au cours du dernier trimestre, le niveau des réserves a ainsi encore diminué de 10,5%, pour atteindre 766 MUSD (soit l'équivalent de 1,5 mois d'importations).

Mozambique

Le FMI approuve un programme de financement (*FMI*)

Le 9 mai, le conseil d'administration du FMI a approuvé la mise en œuvre d'un programme de financement (dit de Facilité Elargie de Crédit) en faveur du Mozambique. Le programme sera doté d'un montant de 456 MUSD sur une période de trois ans, dont une première tranche de 91 MUSD décaissée immédiatement. L'accord est assorti de plusieurs conditionnalités, les plus importantes portant sur i) l'assainissement des finances publiques et le contrôle de l'endettement (104% du PIB à la fin 2021) -- réduction de la masse salariale de la fonction publique, élargissement de la base fiscale, etc. ii) le renforcement de la gouvernance financière, avec notamment la création d'un fonds souverain pour administrer les futurs revenus issus des projets gaziers iii) la libéralisation du

marché des changes ,ou encore **iv**) la réforme du secteur financier. L'approbation de ce programme signe le retour du FMI au Mozambique, alors que l'Institution Financière Internationale s'était retirée du pays il y a six ans, en plein programme, suite à la mise au jour du scandale dit « des dettes cachées ».

Zimbabwe

Le président annonce des mesures d'urgence face au dérapage de la monnaie et de l'inflation (*All Africa*)

Le 8 mai, le président de la République, M. Emmerson Mnangagwa, a annoncé une série de mesures d'urgence pour tenter de stabiliser l'environnement macroéconomique, suite au dérapage incontrôlé de la monnaie et de l'inflation. La prime sur le marché parallèle de la

devise n'a cessé d'augmenter ces derniers mois, avec un emballement depuis la mi-avril, —au 9 mai, elle a atteint environ 150%, contre 80% en septembre et 100% en février. En parallèle, alors que l'inflation était restée relativement sous contrôle au second semestre 2021 (entre 50% et 60% sur un an), elle est repartie à la hausse à partir du mois de février (+66%). En avril, elle a atteint plus de 95%. Lors de sa prise de parole, le président a notamment annoncé **i**) la suspension des crédits bancaires au gouvernement et au secteur privé, **ii**) l'augmentation de la limite légale relative aux transactions réalisées sur le marché interbancaire de la devise – dont le taux devient celui de référence **iii**) la compensation par le gouvernement des pertes engendrées par la dépréciation de la monnaie sur les plus petits dépôts **iv**) la mise en place de deux nouvelles taxes (sur les transactions et le retrait d'argent liquide en devises).

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

	Taux de change au 12/05/2022	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	16,14 ZAR	-2,4%	-9,5%	-12,5%	-1,3%
Angola	400,9 AOA	0,0%	7,9%	61,8%	36,1%
Botswana	12,1 BWP	-1,5%	-5,7%	-11,8%	-4,0%
Mozambique	63,2 MZN	0,0%	0,0%	-7,8%	0,0%
Zambie	17,0 ZMW	-0,6%	2,7%	31,5%	-2,3%

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