

## Brèves économiques d'Afrique australe

### Faits saillants – Semaine du 24 novembre au 1<sup>er</sup> décembre 2017

- Région : Moody's s'inquiète des risques liés à l'endettement souverain en Afrique Subsaharienne
- Afrique du Sud : Standard and Poor's abaisse la notation de la dette souveraine sud-africaine libellée en Rand en catégorie spéculative mais Moody's la maintient en catégorie investissement
- Afrique du Sud : Persistance d'un excédent commercial de 4,5Md ZAR en octobre
- Zambie : Réduction du déficit commercial en octobre grâce aux exportations de cuivre

### Région

Evolution nominale des taux de change contre l'USD :

	Taux de change Pour 1 USD le 1er décembre	Evolution des taux de change contre l'USD (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier
<b>Afrique du Sud</b>	13,7 ZAR	+2,0	+3,2	+2,9	+0,5
<b>Angola</b>	165,9 AOA	+0,0	-0,0	-0,0	-0,0
<b>Botswana</b>	10,3 BWP	+0,8	+1,8	+4,2	+3,7
<b>Mozambique</b>	60,6 MZN	+0,4	+0,5	+23,6	+18,3
<b>Zambie</b>	10,1 ZMW	-0,1	-1,2	-2,4	-1,8

(+) : appréciation

Source : Banques centrales nationales

*Moody's s'inquiète d'un risque de stress financier en Afrique Subsaharienne (Moody's)*

Le 21 novembre, l'agence de notation a affirmé que le risque financier souverain se renforçait en Afrique subsaharienne, à l'heure où le pic de la dette publique arrive à maturité et que les pays doivent composer avec la détérioration de la qualité de leur crédit, la hausse des taux d'intérêt et une difficulté des institutions à prendre des mesures pour maîtriser l'endettement. En effet, certains émetteurs souverains africains ont été en mesure d'emprunter à des échéances plus longues et relativement plus élevées par rapport à leurs marchés obligataires domestiques, les investisseurs étrangers étant attirés par l'amélioration des indicateurs autour du crédit, la forte croissance et la recherche de rendement. *Moody's* s'attend à ce que des problèmes surviennent au cas par cas : En plus des récents défauts souverains comme au Mozambique (Caa3 perspective négative), les vulnérabilités de crédits exposent des pays comme la Zambie (B3 perspective négative) au risque de stress financier en raison de l'arrivée à échéance des Eurobonds lors de la prochaine décennie.

### Afrique du Sud

*Standard and Poor's abaisse la notation de la dette souveraine sud-africaine libellée en Rand en catégorie spéculative mais Moody's la maintient en catégorie investissement (S&P, Fitch)*

Le 24 novembre, Standard and Poor's a rejoint la décision de Fitch du 7 avril dernier de placer la notation de la dette souveraine sud-africaine en catégorie spéculative, à la fois pour la dette en devise et la dette en Rand. Elle avance deux grandes justifications à sa décision : la réduction des perspectives de croissance et la dégradation de la situation des finances publiques. Pour les mêmes raisons, Moody's place la dette souveraine sous revue avec implication négative, l'agence décidant d'attendre la présentation du budget en février prochain pour passer ou non en catégorie spéculative. Cette décision de Moody's de garder la dette en Rand et en devises en catégorie investissement évite une sortie du World Government Bond Index de Citi

*Persistance d'un excédent commercial de 4,5Md ZAR en octobre (autorités)*

En octobre, l'excédent commercial s'est élevé à 4,56 Mds ZAR contre 4,48 Mds ZAR en septembre. Il s'agit du huitième excédent commercial mensuel consécutif, portant l'excédent cumulé sur les 10 premiers mois de l'année à 51,6 Mds ZAR, contre un déficit de -9,9 Mds ZAR sur la même période en 2016. Du côté des exportations, la valeur des produits minéraux a augmenté de 50,8% par rapport à l'année dernière, principalement en raison de la hausse des prix des produits de base et de la faiblesse du rand. Les exportations de pierres précieuses ont rebondi (+18,4% en g.a.) après un

contraction en septembre, les métaux de base et l'équipement électrique ont également enregistré des valeurs plus élevées (respectivement +11,2 % et +6 % en g.a.), tandis que les véhicules et l'équipement ont diminué pour le troisième mois d'affilée (-4,2 % en g.a.). Les principales catégories d'importation reflétaient une tendance similaire, les produits minéraux, les produits chimiques, les métaux de base et le matériel électrique poursuivant leur augmentation.

*Faible progression du crédit au secteur privé, à +5,4 % en octobre (Autorités)*

En octobre, le crédit au secteur privé ralentit, à +5,4 % en g.a contre +5,5 % en septembre, portant la hausse moyenne du crédit à +5,7 % sur les 10 premiers mois de l'année (+6,9 % en 2016). Les prêts aux ménages ont très faiblement augmenté (+3,3 % en septembre à +3,5 % en octobre), ainsi que ceux accordés aux entreprises (+7,1 % en septembre à +7,2 % en octobre). La croissance du crédit devrait rester modeste à court terme malgré certains allègements de taux d'intérêt dont bénéficient les ménages. La faible confiance des entreprises pèse sur les dépenses d'investissement, et empêche donc une progression rapide du crédit aux entreprises.

**Angola**

*L'Angola prépare son budget 2018 sur base d'un pétrole à 45 USD/baril (autorités)*

Le budget angolais pour l'année 2018 sera basé sur un pétrole à 45 USD/baril et sur un volume de production nationale stable. Ces estimations, plutôt conservatrices, sont inférieures aux prévisions attendues, avec un baril aux alentours 50 USD en moyenne pour 2018, et réalistes en termes de volume de production.

**Swaziland**

*Maintien du taux directeur et niveau des réserves de change revenu à la normale (Banque centrale)*

Le 24 novembre, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 7,25 % car si elle a maintenu inchangée sa prévision d'inflation pour 2017 à +6,5 %, les risques d'inflation demeurent, principalement à cause du taux de change du Lilangeni par rapport aux principales devises. Néanmoins, la modération de l'évolution des prix des produits alimentaires depuis février dernier (+4,7% en g.a. au mois d'octobre) améliore les perspectives globales d'inflation. En outre, les autorités sont satisfaites du niveau de réserve de change : mi-novembre, il s'établissait à 8,2 Mds lilangeni (607 M USD), soit 4 mois de couverture des importations contre 3,3 mois en septembre.

**Zambie**

*Baisse du déficit commercial de - 58,4 % en octobre (Autorités)*

Le déficit commercial est passé de 2,1 Mds de kwacha (200 M USD) en septembre à 0,9 Mds de kwacha (90 M USD) en octobre. La réduction du déficit est principalement attribuable à une augmentation de +25,2% du volume de cuivre exporté, passant de 60 896,3 tonnes métriques à 76 250,3 tonnes métriques, le plus important poste d'exportation.

*Poursuite de la désinflation en novembre (Autorités)*

En novembre, le taux d'inflation a baissé à +6,3 % en g.a après +6,4 % en octobre, portant la hausse moyenne des prix à +6,6 % sur les 11 premiers mois de l'année contre +18,2 % en moyenne sur l'ensemble de l'année 2016. En rythme mensuel, les prix ont augmenté de +1,4 % en novembre (+0,4 % en octobre). Selon le FMI, l'inflation diminuerait à +6,8 % en moyenne cette année (effet de base favorable, appréciation du kwacha face à l'USD, normalisation des prix alimentaires, effet du resserrement monétaire en 2016).

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Economique pour l'Afrique Australe.

**Clause de non-responsabilité**

Le Service Economique Régional 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. Ce document a été élaboré sous la responsabilité de la direction générale du Trésor et ne reflète pas nécessairement la position du ministère de l'Économie et des Finances.



**Auteur :** Service Economique Régional de Pretoria

**Adresse :** Ambassade de France en Afrique du Sud

**Rédigées par :** Hugo FRASCHINI et Mathilde LIMBERGERE

**Revues par :** William ROOS