

Brèves économiques d'Afrique Australe

Faits saillants – Semaine du 2 au 8 septembre 2017

- *Afrique du Sud: l'économie sud-africaine sort de la récession au 2^{ème} trimestre 2017 (Autorités)*
- *Zambie : Standard and Poor's révisé la perspective de sa notation de négative à stable*

Région

Evolution nominale des taux de change contre l'USD :

	Taux de change Pour 1 USD le 8 septembre	Evolution des taux de change contre l'USD (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	12,8 ZAR	+1,0	+3,4	+9,3	+7,1
Angola	165,9 AOA	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Botswana	10 BWP	+1,1	+2,5	+5,8	+7,3
Mozambique	61,4 MZN	-0,5	-0,7	+22,9	+16,8
Zambie	9,2 ZMW	-0,8	-1,7	+11,8	+8,8

(+) : appréciation

Source : Banques centrales nationales

Afrique du Sud

L'économie sud-africaine sort de la récession au 2^{ème} trimestre 2017 (Autorités)

Selon les premières estimations, l'économie sud-africaine a retrouvé le chemin de la croissance au 2^{ème} trimestre 2017 (+2,5 % en rythme trimestriel annualisé corrigé des variations saisonnières) après avoir été en récession (situation inédite depuis 2009 avec -0,3 % au T4 2016 et -0,6 % au T1 2017). L'activité a progressé dans tous les secteurs (et d'abord dans l'agriculture) à l'exception de la construction et de l'administration. En glissement annuel, la croissance s'établit à 1,1 % au T2 (après 1,0 % au T1), soutenue par un effet de base favorable. Du côté de la demande, cette progression du PIB reflète la croissance plus rapide des exportations (+14,4 %) que celle des importations (+13,3 %) ainsi que l'augmentation de la consommation intérieure tant privée (+4,7 %) que publique (0,8 %). A l'inverse, si l'investissement s'était redressé lors des 2 trimestres précédents, il a enregistré un recul de -2,6 % au T2. En 2017, la Banque centrale anticipe un taux de croissance de 0,5 % (contre une hypothèse fixée dans le Budget de février de 1,3 %), un rythme de progression insuffisant pour améliorer les indicateurs sociaux (objectif de 5 % de croissance établi dans le *National Development Plan* pour réduire le taux de chômage).

La confiance des entreprises au plus bas depuis 32 ans et l'indice PMI sous les 50 points pour le 3^{ème} mois consécutif en août (SACCI, ABSA)

L'indice de confiance de la Chambre de commerce et d'industrie sud-africaine (SACCI) s'est fortement replié à 89,6 points en août. Il s'agit d'un point bas depuis 1985. En parallèle, l'indice PMI mesurant l'activité au sein du secteur manufacturier a augmenté à 44 points en août après 42,6 points en juillet (point bas depuis 2009), portant la moyenne de l'indice sur les 8 premiers mois de l'année à 48,1 points (49,2 points en 2016). La faiblesse des deux indices traduit l'incertitude des producteurs à l'égard des perspectives économiques à venir.

4^{ème} mois consécutif de baisse de la production manufacturière en juillet (Autorités)

En recul pour le 4^{ème} mois consécutif, la production manufacturière a baissé de -1,4 % en g.a en juillet après -2,2 % en g.a en juin. En moyenne sur les 7 premiers mois de l'année, elle s'inscrit en recul de -1,7 % contre +0,7 % en moyenne l'an passé. En rythme mensuel, la production manufacturière a augmenté de +1,5 % en juillet après avoir reculé de -0,3 % en juin. Dans les prochains mois, le secteur bénéficierait d'un effet de base favorable et les entreprises orientées vers l'exportation profiteraient d'une augmentation de la croissance au niveau mondial et de la remontée des prix des matières premières. Cependant, les entreprises tournées vers le marché intérieur risquent de subir les conséquences du manque de confiance des agents économiques et de conditions d'emprunt toujours difficiles.

Baisse du crédit au secteur privé à +5,7 % en juillet (Autorités)

En juillet, la progression du crédit au secteur privé a baissé à +5,7 % en g.a contre +6,2 % en juin, portant la hausse moyenne du crédit à +5,7 % sur les 7 premiers mois de l'année (+6,9 % en 2016). Si la progression des prêts aux ménages a augmenté (+2,9 % en juin à +3,3 % en juillet), ceux aux entreprises ont reculé (+9 % en juin à +7,4 % en juillet). A l'avenir, la demande de crédit devrait bénéficier de la baisse du taux directeur par la Banque centrale (-25 pdb à 6,75 %) ainsi que de nouvelles probables baisses compte tenu de l'amélioration des perspectives d'inflation et d'un effet de base favorable. Néanmoins, les conditions de prêts des banques commerciales resteraient strictes compte tenu de la situation dégradée de l'économie et de l'endettement élevé des ménages.

Légère hausse du niveau des réserves de change en août (Banque centrale)

En août, le niveau des réserves de change au sens large (devises, or et DTS) a légèrement augmenté de +0,4 % à 46,9 Mds USD par rapport à juillet. En glissement annuel, il a progressé de +2,7 %. Les réserves couvrent 6,7 mois de couverture des importations, un niveau que le Fonds estime insuffisant pour faire face à l'éventualité d'un fort choc externe. La Banque centrale considère de son côté que ce niveau est suffisant du fait d'un régime de change flexible.

Angola

Maintien du taux directeur à 16 % (Banque centrale)

Le 31 août, le comité de politique monétaire a décidé de maintenir le taux directeur à 16 % (celui-ci ayant été relevé de +500 pdb en trois hausses successives en 2016) et le taux de facilité permanente de crédit à 20 %.

Fitch maintien la notation de la dette souveraine en B

Le 1^{er} septembre, l'agence de notation *Fitch* a confirmé la notation de la dette souveraine (de court/long terme et en monnaie locale/devises) en B (catégorie très spéculative ; 5 crans en-dessous du grade investissement rendant particulièrement coûteux le recours au marché international de la dette). La perspective négative associée aux notes de long terme a également été confirmée. L'agence continue notamment de déplorer le manque de diversification de l'économie, la faiblesse des perspectives de croissance (1 % attendu en 2017 par l'agence compte tenu du manque de devises et du processus de consolidation budgétaire) ainsi que l'importance des pressions inflationnistes (+29 % en g.a moyenne attendu cette année).

Zambie

Standard and Poor's révisé la perspective de sa notation de négative à stable (S&P)

Le 25 août, l'agence de notation *Standard & Poor's* a révisé de négative à stable la perspective associée à la note de la dette souveraine de long terme (en monnaie locale et en devises), toujours classée B (catégorie hautement spéculative). Sur le plan budgétaire, l'agence salue la levée des subventions sur l'essence et l'électricité mais rappelle le besoin de maintenir le cap de la consolidation budgétaire compte tenu du niveau élevé de l'endettement public (58,3 % du PIB l'an passé) et de la signature à venir d'un programme d'aide avec le FMI (qui se matérialiserait en fin d'année selon l'agence après avoir été reportée à plusieurs reprises). En parallèle, *S&P* souligne l'amélioration des perspectives conjoncturelles (croissance du PIB anticipée à 4 % pour cette année et 2018 après 3,4 % en 2016).

en lien avec l'augmentation du prix du cuivre (+17 % en 2017) et de celle, à venir, de la production. Cela contribuera à alléger les difficultés de liquidités et sera favorable à l'activité bancaire.

Baisse du taux d'inflation à +6,3 % en août (Autorités)

En août, le taux d'inflation a diminué à +6,3 % en g.a après +6,6 % en juillet, portant la hausse moyenne des prix à +6,7 % sur les 8 premiers mois de l'année contre +17,9 % en moyenne en 2016. En rythme mensuel, les prix ont augmenté de +0,1 % en août (-0,1 % le mois précédent).

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 : Paul Raso

Revues par : Pascal Carrere