



# BRÈVES ÉCONOMIQUES D'AFRIQUE AUSTRALE

Une publication du SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

## DE PRETORIA

N°39 – 25 au 29 septembre 2023

### Faits saillants :

- **Afrique du Sud** : L'économie a créé près de 40 000 emplois au second trimestre 2023
- **Malawi** : Les équipes du FMI s'accordent sur un accord de principe en vue de la conclusion d'une Facilité Elargie de crédit

### Zoom sur les résultats financiers inquiétants de Transnet pour l'exercice 2022 / 2023.

Le 1er septembre, l'opérateur logistique public Transnet, en charge de l'exploitation du réseau ferroviaire et des opérations de fret, des infrastructures portuaires et des gazoducs, a présenté des résultats financiers inquiétants pour l'exercice clos au 31 mars 2023.

Alors que le chiffre d'affaires du groupe se maintient proche des 70 Mds ZAR (3,5 Mds EUR, +0,6% en glissement trimestriel), les performances opérationnelles apparaissent comme décevantes, notamment pour l'activité de fret ferroviaire, qui compte pour près de la moitié des revenus du groupe et qui continue de se contracter (-8% comparativement à l'exercice précédent, après -4%). A noter que la tendance est davantage marquée pour les volumes de marchandises transportées (-13,6%), notamment pour le minerai de charbon (-16%). Ces résultats viennent donc confirmer une tendance de déclin de l'activité observée ces dernières années et qui s'accroît : entre 2018 et 2022, le volume de fret ferroviaire a en effet diminué de près de 25%, soit en moyenne 6,5% par an. Cette évolution reflète d'une part l'état critique du réseau ferroviaire, suite à la multiplication des actes de pillages et de vandalisme, en très forte progression depuis la crise de la Covid-19. D'autre part, elle s'explique par la dégradation du matériel, en raison d'un sous-investissement chronique dans la maintenance - depuis 2012, l'écart cumulé avec les besoins atteint plus de 31 Mds ZAR (1,6 Md EUR). Si les revenus issus de la gestion des infrastructures portuaires (+15,8%), et de l'autorité portuaire nationale (*Transnet National Port Authority* - +6,7%) progressent, ils traduisent avant tout une hausse globale des tarifs, alors que le volume d'activité diminue - nombre de container transportés en recul de 2,3%.

Par ailleurs, les résultats révèlent une nette dégradation de la rentabilité du groupe, qui enregistre des pertes nettes records de 5,7 Mds ZAR (280 M EUR), après un profit de 5 Mds ZAR (250 MEUR) lors de l'exercice précédent. L'entreprise a notamment pâti d'une hausse des coûts opérationnels (+2%) et d'une forte progression des charges d'intérêts (+14%), dont le poids reste particulièrement important (12 Mds ZAR soit près de 18% du CA). Enfin, la situation d'endettement de Transnet demeure préoccupante, avec une dette qui se maintient à 13 Mds ZAR, soit au niveau de 37% du total bilan. A noter également que la structure de l'endettement est fragilisée : alors que la dette à long terme a diminué 15%, celle à court terme a progressé de 40%. Cette évolution vient donc confirmer les inquiétudes de plusieurs agences de notation sur la capacité du groupe à faire face à son service de la dette à moyen terme.

Ainsi, alors que la crise logistique a un impact considérable sur l'économie sud-africaine (avec un impact évalué jusqu'à 5 points de PIB), ces résultats confirment les difficultés majeures et structurelles de Transnet, ainsi que l'urgence de restructurer l'entité.

## Sommaire :

### Afrique du Sud :

- L'économie a créé près de 40 000 emplois au second trimestre 2023 (*StatsSA*)
- Le déficit du compte courant se résorbe au second trimestre 2023 (*SARB*)
- Le Ministre de l'Électricité appelle à un effort pour développer en urgence les capacités de transmission électrique, notamment via les investissements privés (*EWN*)
- L'inflation des prix à la production rebondit à 4,3% au mois d'août (*StatsSA*)
- Vodacom annonce un investissement de 1 Mds ZAR pour son réseau mobile dans le Kwazulu Natal. (*Vodacom*)

### Botswana :

- Le ministre des Finances présente une version préliminaire du budget 2024/25 (*Ministère des Finances*)
- La *China Development Bank (CDB)* pourrait soutenir plusieurs projets miniers dans le pays

### Malawi :

- Première étape en vue de la conclusion d'une Facilité Élargie de crédit (*FMI*)

### Mozambique:

- Moody's dégrade la perspective de notation souveraine de positive à stable (*Moody's*)

### Namibie :

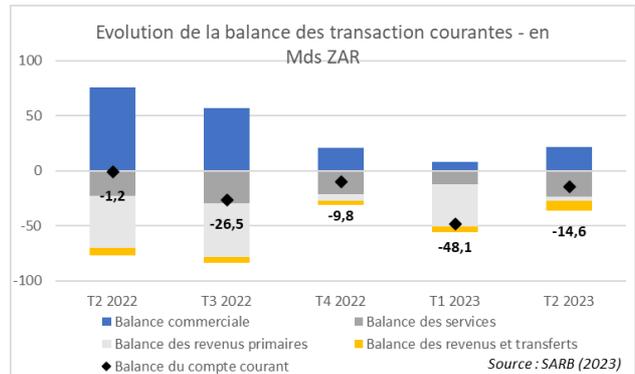
- La croissance atteint 3,7% au second trimestre (*NamStats*)
- Le groupe chinois ZTE devrait implanter une usine d'assemblage de smartphones (*ZTE*)

## Afrique du Sud

### L'économie a créé près de 40 000 emplois au second trimestre 2023 (StatsSA)

D'après la dernière publication de StatsSA relative au marché du travail, 39 000 emplois ont été créés dans le secteur formel non-agricole au second trimestre 2023 (pour un total de 10,08 M d'emplois), alors que l'économie avait détruit près de 20 000 postes de travail au trimestre précédent. Cette bonne performance est notamment portée par les services aux personnes (+40 000 emplois, soit +1,4%), et les services aux entreprises (+12 000, soit +0,5%). A l'inverse, le nombre de postes de travail s'est contracté dans quatre secteurs sur sept, notamment l'industrie manufacturière (-10 000 soit -0,8%) – en lien avec l'impact majeur des crises logistique et énergétique. Ces résultats, plutôt favorables, viennent confirmer la précédente étude de StatsSA, publiée le 15 août (*Quarterly Labour Force Survey* – enquête plus large, basée sur les réponses des ménages), qui évoquait une baisse du taux de chômage de 0,3 point à 32,6% de la population active – pour rappel, l'indicateur reste toutefois supérieur de près de 3 points à son niveau de mars 2020, avant la crise de la Covid-19. La publication reflète par ailleurs une certaine précarisation du marché du travail sud-africain : en effet, la nette progression du nombre de postes à temps partiels (+ 64 000, soit +5,2%) a plus que contrebalancé la diminution d'emplois à temps plein (-25 000 emplois soit -0,3%). Enfin, à noter que le salaire mensuel moyen des employés dans le secteur formel non-agricole a augmenté de 2,8% par rapport au trimestre précédent, pour atteindre 25 994 ZAR (1 286 EUR), un niveau toujours inférieur à l'inflation moyenne sur la période (+1,5%), ce qui traduit une progression du pouvoir d'achat des ménages.

### Le déficit du compte courant se résorbe au second trimestre 2023 (SARB)



Selon le dernier bulletin trimestriel de la SARB, l'Afrique du Sud a enregistré un nouveau déficit courant au second trimestre 2023, le cinquième consécutif. Toutefois, ce dernier a reculé de près de 70% par rapport au trimestre précédent, pour atteindre 4,6 Mds ZAR (230 MEUR soit 1,3% du PIB). Cette relativement bonne performance s'explique notamment par la progression de l'excédent commercial, qui a presque été multiplié par trois pour s'établir à 1,6 Mds ZAR, soit 1,9% du PIB. En effet, les exportations ont significativement progressé (+8,4% à 491 Mds ZAR) – en lien avec les bonnes performances des produits agricoles et manufacturiers (secteur automobile). Parallèlement, les importations ont également progressé, mais à un rythme significativement inférieur (+3,7% à 493 Mds ZAR), essentiellement portées par la forte demande d'équipements et matériel pour faire face à la crise énergétique (panneaux solaire et batterie), principalement en provenance de Chine. En parallèle, à noter que le déficit de la balance des revenus primaires, principal contributeur structurel au déficit courant, s'est significativement résorbé (-92%) pour atteindre 3,8 Mds ZAR. Depuis le début de l'année 2023, l'Afrique du Sud a ainsi enregistré un déficit courant de 63 Mds ZAR, contre un excédent de 6,2 Mds ZAR sur la même période l'année précédente – ce qui traduit, à plus long terme, une dégradation des termes des échanges de la puissance africaine.

### **Le Ministre de l'Électricité appelle à un effort pour développer en urgence les capacités de transmission électrique, notamment via les investissements privés (EWN)**

Lors d'une conférence de presse le 26 septembre, le Ministre de l'Électricité a alerté sur l'urgence de mettre à niveau les lignes de transmission électriques nationales. Au-delà des dysfonctionnements opérationnels et de la vétusté des capacités de génération, le manque d'investissement historique dans les capacités de transmission constitue l'un des principaux défis à relever dans le cadre de la crise énergétique actuelle sans précédent que traverse le pays. Les lacunes du réseau de transmission représentent en outre, l'un des principaux goulots d'étranglement freinant le déploiement de capacités d'énergies renouvelables. Les principales zones à fort potentiel (provinces du *Northern Cape* notamment) sont éloignées des principaux centres économiques. Le Ministre a chiffré à 100 Mds ZAR (5 Mds EUR) les besoins en investissements à sécuriser d'ici le début de la prochaine année fiscale pour mener ces travaux. Si ce dernier a incité Eskom à prendre sa part dans ces investissements, il a également fait appel aux financements privés. En effet, la situation financière du conglomérat énergétique national (21,2 Mds ZAR- 1,1 Md EUR- de pertes sur l'exercice 2022/2023) limite ses marges de manœuvre. Ces investissements devraient être portés par la nouvelle filiale du groupe, *National Transmission Company of South Africa* (NTCSA), dédiée aux activités de transmission.

### **L'inflation des prix à la production rebondit à 4,3% au mois d'août (StatsSA)**

Selon l'agence nationale de statistiques (StatsSA), l'inflation des prix à la production (PPI) a atteint 4,3% en glissement annuel au mois d'août, après 2,7% en juillet. Après douze mois de baisse consécutive, l'indicateur rebondit, porté principalement par les postes « métaux, machines et équipements » (+10,1%, soit une contribution positive de 1,4 point – en lien avec la demande croissante « d'équipements de

production électrique » pour faire face à la crise énergétique), les « produits alimentaires, boissons et tabac » (+4,9%, soit +1,3 point) et les « produits de papèterie » (+13,4%, soit +1,1 point). Cette évolution traduit également l'augmentation des tarifs de l'électricité (+18,7% sur l'année), ainsi que la progression de l'inflation importée, dans un contexte de dépréciation du rand par rapport à l'USD. A noter que cette évolution risque de se matérialiser par une hausse des prix à la consommation dans les mois à venir, alors que le taux d'inflation sur un an (CPI) a atteint 4,8% au mois d'août, après 4,7% au mois de juillet, un point bas depuis juillet 2021.

### **Vodacom annonce un investissement de 1 Mds ZAR pour son réseau mobile dans le Kwazulu Natal. (Vodacom)**

Le 21 septembre, l'opérateur de téléphonie sud-africain Vodacom, leader sur le marché domestique, a annoncé un investissement de 1 Mds ZAR (53 MEUR) sur l'exercice 2023/2024, destiné à accroître les capacités et la connectivité de son réseau dans la Province du Kwazulu Natal. Le groupe, qui s'appuie notamment sur des infrastructures fournies par Nokia et Huawei, prévoit des opérations de mise à niveau et modernisation des infrastructures et l'extension de son réseau 5G dans de nouvelles zones. A noter que Vodacom mène parallèlement un programme pour renforcer son autonomie énergétique dans la Province (235 M ZAR – déploiement de générateurs et solutions de stockage par batterie). Cette annonce intervient près d'un mois après que l'entreprise ait communiqué sur un [programme similaire dans la Province de l'Eastern Cape](#) de 500 M ZAR (25 MEUR). Ces investissements s'inscrivent dans le cadre d'un plan global particulièrement ambitieux, qui devrait mobiliser 60 Mds ZAR (3,1 Mds EUR) sur les cinq prochaines années dans le pays. Dans un contexte de concurrence accrue et face à la montée en puissance de son principal concurrent MTN sur le continent africain, la stratégie de Vodacom s'axe aujourd'hui sur un renforcement de l'accès au réseau dans les zones rurales isolées sud-africaines, et la garantie d'une continuité du

service dans le contexte de crise énergétique sans précédent.

## Botswana

**Le ministre des Finances présente une version préliminaire du budget 2024/25 (Ministère des Finances)**

Mi-septembre, le Ministère des Finances a publié son *Budget Strategy Paper 2024/2025* qui vise notamment à faire le point sur les conditions macroéconomiques et proposer les priorités pour l'élaboration du budget sur l'exercice à venir. Il en ressort que le déficit public devrait atteindre 2% du PIB sur l'exercice en cours (2023/2024), soit près de 1 point de moins que ce qui avait été prévu dans le budget initial – en lien avec des revenus miniers supérieurs aux estimations (+13,4%). Pour l'exercice à venir, le déficit devrait se réduire à 1,6% du PIB, grâce à une progression des revenus miniers et fiscaux (TVA), et malgré une hausse des dépenses d'investissements pour favoriser la diversification de l'économie. Les projections à moyen terme tablent sur un retour à l'excédent budgétaire dès 2025/26 (+0,7%). Pour faire face aux 10,8 Mds BWP de besoins de financement sur les exercices 2023/2024 et 2024/2025, le gouvernement prévoit d'avoir recours aux créanciers domestiques (55%), aux créanciers extérieurs bilatéraux et multilatéraux (32%) et à mobiliser à la marge ses réserves (GIA – 15%) – confirmant donc un changement durable de stratégie, alors qu'avant la crise de la Covid-19, les autorités botswanaises mobilisaient leurs réserves pour financer l'intégralité du déficit. La dette demeure particulièrement maîtrisée avec une trajectoire particulièrement prudente pour les années à venir – hausse jusqu'à atteindre un point haut de 21,6% du PIB au cours de l'exercice 2025/26. Le document rappelle par ailleurs les priorités du gouvernement en termes de diversification de l'économie, mise en place d'une croissance inclusive et durable via la création d'emplois, meilleure mise en place et suivi des programmes gouvernementaux, gestion

des finances publiques et réforme fiscale (élargissement de la base et renforcement des capacités de l'administration fiscale).

**La China Development Bank (CDB) pourrait soutenir plusieurs projets miniers dans le pays**

Selon *BusinessWeek*, la *China Development Bank* (CDB), banque de développement contrôlée par l'Etat chinois, pourrait soutenir les groupes chinois *China Minmetals Corporation* (MMG) et Zijin en vue de l'acquisition de la mine de cuivre de Khoemacau, dont la valeur est estimée entre 1,5 et 2 Mds USD. Si MMG est un groupe étatique, l'actionnariat de Zijin est contrôlé majoritairement par des fonds d'investissements publics de niveau provincial et des investisseurs privés. Un autre géant étatique (Chinalco) serait également en course dans le cadre du deuxième tour d'enchères. Si confirmé, le soutien de la CDB illustrerait l'intérêt pour la Chine de sécuriser ses approvisionnements en cuivre. Si les cours de ce minerai ont reculé dernièrement, son potentiel dans le domaine de la transition énergétique (électrification) en font une ressource stratégique. Située dans la Kalahari Copper Belt, zone frontalière avec la Namibie, ce gisement produit actuellement environ 60 000 tonnes de cuivre et 57 tonnes d'argent par an mais ces rendements pourraient être réhaussés, à respectivement 130 000 et 142 tonnes. Cette mine est aujourd'hui détenue par le groupe financier américain *Cupric Canyon LP*, qui a annoncé être à la recherche d'acquéreurs. Parmi les autres investisseurs positionnés, Reuters cite notamment les groupes miniers sud-africains *Impala Platinum (Implats)*, *Exxaro Resources* et *Sibanye Stillwater*, spécialisés dans l'extraction de métaux du groupe platinoïdes (PMG).

## Malawi

### Première étape en vue de la conclusion d'une Facilité Elargie de crédit (FMI)

A l'issue d'une mission dans le pays, qui s'est déroulée du 29 août au 20 septembre, les équipes du FMI ont annoncé avoir trouvé un accord de principe avec les autorités malawites pour la mise en place d'un programme de financement dit de Facilité de Crédit Elargie (ECF), d'un montant de 174 MUSD sur une période de quatre ans, dont l'objectif est de restaurer la stabilité macroéconomique et renforcer les déséquilibres de la balance des paiements. Pour rappel, cette mission se tenait dans le cadre de la seconde revue du programme d'appui et d'assistance aux autorités (SMP - *Staff Monitored Program*) en cours depuis novembre 2022. Bien que de nombreux chocs externes aient fragilisé l'économie en 2022 et 2023 (cyclone Freddy, épidémie de choléra, conséquence de la guerre en Ukraine), l'Institution Financière Internationale a estimé que le bilan du SMP était globalement positif, soulignant notamment les efforts des autorités dans la mise en place des réformes attendues (gestion des finances publiques davantage transparente, rationalisation des dépenses, mise en place d'une politique monétaire restrictive pour faire face aux pressions inflationnistes particulièrement élevées, etc.), ainsi qu'un léger rehaussement du niveau de réserves. A noter toutefois que les perspectives de l'économie demeurent très fragiles, avec une prévision de croissance de 1,6% pour l'année 2023, dans un contexte de pénurie de devises qui devrait continuer d'entraver l'économie. A noter que la signature de l'accord consiste en la première étape vers la conclusion d'un programme du Fonds. Le Malawi doit désormais présenter des assurances de financement suffisantes au FMI, et s'engager dans un processus de restructuration de sa dette externe bilatérale et commerciale.

## Mozambique

### Moody's dégrade la perspective de notation souveraine de positive à stable (Moody's)

Le 22 septembre, l'agence de notation Moody's a abaissé la perspective de sa notation souveraine de positive à stable. Cette dernière est maintenue à « Caa2 », soit huit rangs en dessous de la catégorie « investissement ». Selon l'agence, le pays dispose d'un cadre de gestion des finances publiques défaillant et fait aujourd'hui face à une situation fiscale préoccupante, qui risque de s'aggraver à l'approche des élections générales (2024). Moody's s'inquiète également d'une possible multiplication des retards de paiements sur la dette, dans un contexte de forte pression sur les liquidités du pays. Les analystes soulignent enfin que la marge de manœuvre fiscale très limitée de l'Etat mozambicain contraint *de facto* sa capacité de réponse aux chocs, notamment climatiques, qui s'intensifient dans le pays (cyclones récurrents). A noter toutefois que l'économie devrait bénéficier des recettes issues du développement des projets de GNL dans le nord du pays – pour rappel, selon le FMI, la croissance devrait ainsi accélérer en 2023 pour atteindre 5% après 4,1% en 2022.

## Namibie

### La croissance atteint 3,7% au second trimestre (NamStats)

Selon l'agence nationale de statistiques (NamStats), le PIB a augmenté de 5% au second trimestre de l'année 2023 par rapport à la même période de l'année précédente, après une hausse de 5,3% au trimestre précédent. Malgré un léger ralentissement, la croissance se poursuit donc pour le neuvième trimestre consécutif. Douze secteurs sur dix-sept enregistrent une progression de leur activité, notamment le secteur minier (+32%, soit une contribution positive de 4,3 points) - porté par la production d'uranium (+55,3%); et, dans une moindre mesure, le commerce et de la vente au détail

(+8,2%, soit 0,7 point). A l'inverse, on note les mauvaises performances de l'agriculture (-31,9%, soit une contribution négative de 2,4 points) – en lien avec l'impact d'un épisode de sécheresse sur les récoltes ; et du secteur du BTP (-35,9%, soit -0,4 point), affecté par la baisse des dépenses gouvernementales. Du côté de la demande, la croissance bénéficie notamment des bons résultats de l'investissement, qui a bondi de 7,4% (après +6,2% au trimestre précédent), porté par les projets dans l'exploration minière. De même le commerce extérieur confirme une dynamique favorable : le déficit commercial se résorbe ainsi de plus de 8% pour atteindre 9,4 Mds NAD. A l'inverse, la consommation domestique se contracte nettement (-3,1%), ce qui témoigne du niveau de confiance dégradé des consommateurs dans l'économie.

### Le groupe chinois ZTE devrait implanter une usine d'assemblage de smartphones (ZTE)

Cette annonce devrait être officialisée lors de la visite du CEO du groupe, Li Zixue, dans le pays cette semaine. Elle s'inscrit dans la continuité de la visite du Président Hichilema en Chine du 10 au 16 septembre (*voir les brèves du SER du 15 septembre 2023*) lors de laquelle un MoU avait également été signé avec son concurrent Huawei, en l'occurrence sur l'accompagnement de la transition numérique et énergétique du pays.

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

	Taux de change au	Evolution des taux de change USD (%)			
	28/09/2023	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier
<b>Afrique du Sud</b>	19,10 ZAR	-1,0%	-2,5%	-5,7%	-11,0%
<b>Angola</b>	825,3 AOA	0,0%	0,0%	-48,3%	-39,0%
<b>Botswana</b>	13,6 BWP	-0,4%	-1,6%	-3,2%	-6,9%
<b>Mozambique</b>	63,2 MZN	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Zambie</b>	20,8 ZMW	0,3%	-4,8%	-24,4%	-13,0%

Note de lecture : un signe positif indique une appréciation de la monnaie.

Source : OANDA (2023)

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)

Responsable de la publication : SER de Pretoria

Rédacteurs :

Léopold VINOT, Pierre FINOT, Antoine WILLENBUCHER & Antoine MOISSON  
Revu par Antoine WILLENBUCHER, Claire JOLLY et Thibault DORNON