



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

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES D'AFRIQUE AUSTRALE

Une publication du SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

DE PRETORIA

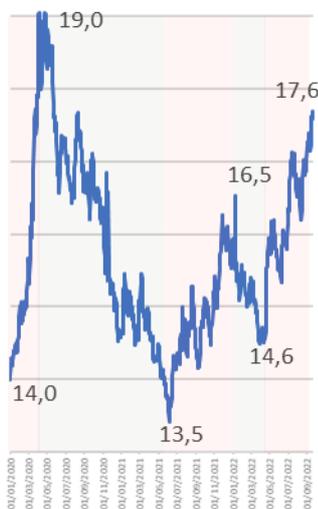
N°38 – 17 au 22 septembre 2022

Au programme cette semaine :

- **Afrique du Sud** : La Banque centrale rehausse son taux directeur de 0,75 point
- **Angola** : J.Lourenco a été investi Président pour un second mandat
- **Botswana** : S&P Global Ratings maintient sa notation souveraine à BBB+
- **Mozambique** : Le FMI complète sa première mission de revue dans le cadre du programme de « Facilité Elargie de Crédit »
- **Namibie** : L'inflation continue de progresser au mois d'août
- **Zimbabwe** : Le FMI conclut une mission d'analyse dans le pays

Zoom sur... la dépréciation du rand sud-africain

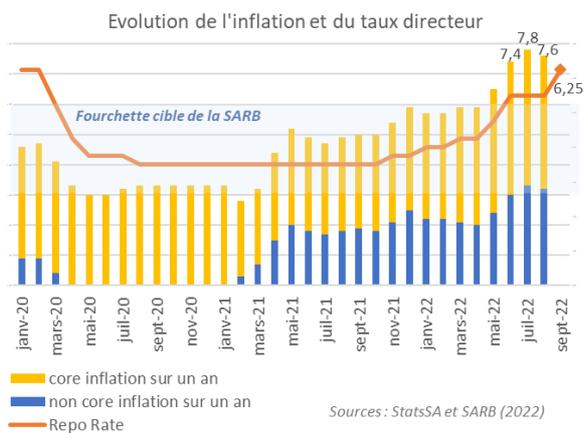
ZAR/USD
depuis 2020



Depuis début mai, le rand sud-africain s'est déprécié de plus de 20% face à l'USD pour atteindre la parité de 17,6 ZAR pour 1 USD le 22 septembre, un point bas qui n'avait pas été observé depuis juillet 2020. La tendance semble par ailleurs s'accroître : ainsi, au cours du mois de septembre, la devise a perdu près de 4% de sa valeur, après -3% au mois d'août et -1,4% au mois de juillet. Cette mauvaise performance s'explique principalement par des facteurs externes : **i)** une forte appréciation de l'USD, notamment face aux devises émergentes, dans un contexte de durcissement inédit de la politique monétaire américaine **ii)** une aversion aux risques grandissante des investisseurs internationaux dans un environnement international particulièrement incertain (anticipation de récession mondiale, accélération des pressions inflationnistes, etc.), qui entraîne une fuite des capitaux, les investisseurs privilégiant des actifs moins risqués **iii)** la modération des cours de plusieurs matières premières exportées par l'Afrique du Sud (minerais notamment). Les perspectives de croissance sud-africaines et la confiance des investisseurs internationaux sont par ailleurs fragilisées par la recrudescence des délestages électrique, qui ont atteint des niveaux inédits en août et septembre.

Afrique du Sud

La Banque centrale rehausse son taux directeur de 0,75 point (SARB)



Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (*South African Reserve Bank – SARB*) a rehaussé son taux directeur de 0,75 point à 6,25% lors de sa réunion du 22 septembre. Il s'agit de la sixième hausse consécutive depuis novembre 2021 (soit +2,75 points au total), le taux directeur retrouvant ainsi son niveau de janvier 2020, avant le déclenchement de la crise de la Covid-19. La décision, prise à trois voix contre deux (en faveur d'une hausse plus marquée de 1 point), s'inscrit dans un contexte global de durcissement des politiques monétaires – la FED ayant procédé à une augmentation similaire la veille, le 21 septembre. La SARB justifie sa décision par le niveau élevé de l'inflation (+ 6,5% anticipés en 2022), qui s'inscrit durablement au-dessus de sa fourchette cible (3 à 6%) ainsi que par la dépréciation significative du rand ces derniers mois (cf. Zoom). A noter que la SARB a revu ses prévisions de croissance légèrement à la baisse (-0,1 point à 1,9% en 2022). Par ailleurs, selon *StatsSA*, le taux d'inflation sur un an a atteint +7,6% au mois d'août, après +7,8% au mois de juillet. Le pic d'inflation semble donc avoir été atteint le mois précédent, l'indicateur décélérant pour la première fois depuis près d'un an. Cette évolution s'explique notamment par la

modération des prix des carburants sur la période (-5% pour l'essence et -3,5% pour le diesel). Les postes qui ont le plus contribué à la hausse des prix demeurent « les transports » (+21,2% soit une contribution positive de 2,9 points) et « les denrées alimentaires » (+11,3% soit + 1,9 point). A noter que les analystes tablent sur une lente décrue de l'indicateur, suivant le recul des cours internationaux du pétrole et des céréales.

Point sur les IDE au premier trimestre 2022 (TIPS)

Selon le think tank sud-africain *Trade & Industrial Policy Strategies (TIPS)*, 11 projets d'Investissements Directs à l'Étranger ont été répertoriés au cours du premier trimestre 2022 (dont 5 annoncés, 5 en cours et 1 finalisé), pour une valeur totale de 10,6 Mds ZAR (600 M EUR) - après 11 projets pour 45,4 Mds ZAR (2,5 Mds EUR) lors du trimestre précédent. La majorité des projets a concerné le secteur manufacturier (4) et minier (3), et principalement de nouvelles installations. Les deux projets les plus importants concernent : i) la construction de trois fours à verre, dans le Gauteng, par le groupe irlandais *Ardagh* - 200 M USD ; et ii) le développement de deux centrales solaires photovoltaïques (IPP) de 100 MW par le géant américain *Tronox Mineral Sands*, en partenariat avec le groupe *Sola* - 190 M EUR.

Angola

J.Lourenco a été investi Président pour un second mandat (Bloomberg)

Le 15 septembre, Joao Lourenco a été investi en tant que Président de la République angolaise pour un second mandat de cinq ans, à la suite de la victoire de son parti (MPLA) lors des élections générales du 24 août. Selon les résultats définitifs de la commission électorale, le MPLA a obtenu 51% des votes, soit 120 députés sur un total de 223. Lors de son discours d'investiture, il s'est notamment engagé à poursuivre les réformes de

libéralisation économique pour permettre l'essor du secteur privé. Il a également promis de mettre en place des hausses de salaires pour les fonctionnaires et de lutter activement contre le chômage, notamment chez les jeunes. Le principal parti d'opposition, l'UNITA, a boycotté la cérémonie: pour rappel, ce dernier avait contesté les résultats de l'élection auprès de la Cour Constitutionnelle, pointant plusieurs irrégularités. Son recours avait été rejeté au début du mois de septembre. Le 16 septembre, le Président Lourenco a nommé son nouveau gouvernement, maintenant à leur poste les principaux ministres économiques et techniques (ministre des Finances, ministre chargée de la coordination économique, ministre de l'Economie et de la planification et ministre des ressources minérales, du pétrole et du gaz). Deux nouveaux ministères ont par ailleurs été créés (Ministère de la pêche et des ressources marines et Ministère de l'environnement).

L'inflation recule à nouveau au mois d'août (INE)

Selon le bulletin mensuel de l'institut national des statistiques (INE), l'inflation sur un an a atteint 19,8 % au mois d'août, contre 21,4% le mois précédent. L'inflation diminue ainsi pour le septième mois consécutif et passe sous la barre des 20% pour la première fois depuis 2020. Le poste qui a le plus contribué à la hausse des prix demeure celui des « denrées alimentaires » (+45,9%). Cette évolution s'explique notamment par la nette appréciation de la devise locale (+41% sur un an pour atteindre 426 AOA pour 1 USD le 21 septembre). Le recul durable et significatif de l'indicateur pourrait amener la banque centrale (*Banco Nacional de Angola*) à abaisser son taux directeur lors du prochain comité de politique monétaire, programmé le 26 septembre – alors qu'il est maintenu depuis juillet 2021 à 20%.

Botswana

S&P Global Ratings maintient sa notation souveraine à BBB+ (BoB)

Le 16 septembre, l'agence *S&P Global Ratings* a maintenu la notation souveraine de long terme du Botswana à BBB+ avec une perspective stable – soit trois crans dans la catégorie investissement. L'économie reste ainsi la mieux notée en Afrique subsaharienne, et la seule n'étant pas considérée comme spéculative. Selon un communiqué de la Banque centrale (*Bank of Botswana*), l'agence financière a rappelé le cadre institutionnel particulièrement solide du pays par rapport aux autres économies de la région, garant d'une gestion efficace et prudente des richesses naturelles du pays (*via* le fonds souverain Pula Funds) et d'une politique monétaire adéquate par une banque centrale proactive et indépendante. Malgré le ralentissement de l'activité mondiale, la demande de diamants devrait se maintenir à moyen terme, permettant au pays de générer d'importantes recettes minières qui soutiendront les finances publiques – le secteur bénéficiera à ce titre des prix élevés des diamants et du report d'une partie de la demande auparavant adressée à la Russie.

Mozambique

Le FMI complète sa première mission de revue dans le cadre du programme de « Facilité Elargie de Crédit » (FMI)

Le 19 septembre, le FMI a annoncé dans un communiqué avoir conclu un accord de principe (*staff level agreement*) avec les autorités mozambicaines pour le décaissement de la seconde tranche du programme dit de "Facilité Elargie de Crédit" (63,8 MUSD sur un total de 454 MUSD sur une durée de 3 ans), mis en place en mai 2022 – pour rappel, la première tranche (93 MUSD) avait été décaissée à la signature de

l'accord. A l'issue de sa première mission de revue, le Fonds estime en effet que l'ensemble des conditionnalités fixées (objectifs de rationalisation des dépenses publiques, meilleure gestion des finances publiques, réformes de la gouvernances, renforcement du filet de protection sociale, etc.) ont été respectés et que des progrès significatifs ont été réalisés sur le plan des réformes structurelles. L'accord devrait être présenté devant le conseil d'administration du Fonds en décembre 2022.

Namibie

L'inflation continue de progresser au mois d'août (NamStats)

Selon l'organisme national de statistiques, l'inflation sur un an a atteint +7,3% au mois d'août - après +6,8% au mois de juillet. L'inflation augmente ainsi pour le troisième mois consécutif et atteint un point haut qui n'avait pas été observé depuis février 2017. Les postes qui ont le plus contribué à la hausse des prix sont "les transports" (+23,2% soit une contribution positive de 3,3 points), "l'hôtellerie et la restauration" (+9,3% soit +0,1 point) et "les denrées alimentaires" (+8,8% soit + 1,6 point).

Zimbabwe

Le FMI conclut une mission d'analyse dans le pays (FMI)

Le FMI a effectué une visite dans le pays du 12 au 19 septembre, pour évaluer les récents développements de la situation économique. Selon le communiqué de l'Institution Financière Internationale, la croissance devrait ralentir de manière significative en 2022 (+3,5% après +7% en 2021), en lien avec les mauvaises performances du secteur agricole (pluviométrie défavorable) et la très nette dégradation du cadre macroéconomique depuis avril 2022 (inflation de +285% sur un an au mois d'août et

forte dévaluation de la devise locale). Le FMI note les efforts des autorités pour stabiliser le marché des changes et réduire la hausse des prix, en particulier concernant le resserrement de la politique monétaire et la maîtrise des déficits budgétaires. Conformément aux recommandations formulées dans le [dernier Article IV](#) (avril 2022), il rappelle toutefois que des mesures complémentaires et structurelles seront nécessaires (libéralisation du marché des changes, arrêt des opérations quasi-fiscales de la banque centrale, renforcement du climat des affaires, etc.). Par ailleurs, aucun soutien financier ne pourra être accordé au Zimbabwe sans une restructuration de sa dette, jugée à ce jour insoutenable, l'apurement des arriérés de paiements, le renforcement des mécanismes de protection sociale et la mise en place de réformes de gouvernance. Le FMI a enfin précisé que les discussions sur la mise en place d'un programme sans financement (*Staff Monitored Programm – SMP*) se poursuivaient, sans donner plus de précisions.

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

	Taux de change au	Evolution des taux de change (%)			
	22/09/2022	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	17,65 ZAR	-0,8%	-3,6%	-15,6%	-9,8%
Angola	425,9 AOA	0,3%	-0,7%	40,3%	28,1%
Botswana	13,0 BWP	-0,8%	-3,5%	-15,0%	-10,6%
Mozambique	63,2 MZN	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zambie	15,7 ZMW	-0,6%	2,9%	5,5%	6,2%

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