



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 47 – 19 au 25 novembre 2021

Au programme cette semaine :

- **Afrique du Sud** : L'indice de confiance RMB/BER reste stable au quatrième trimestre
- **Afrique du Sud** : La stabilité du système financier se renforce au second semestre
- **Botswana** : Le Président présente son discours sur l'état de la nation
- **Lesotho** : La Banque centrale rehausse son taux directeur à 3,75%
- **Namibie** : La reprise du secteur minier accélère au mois de septembre
- **Zambie** : La Banque centrale rehausse son taux directeur à 9%

Zoom sur... la foire commerciale Intra africaine de Durban

Du 15 au 21 novembre s'est tenu à Durban la seconde édition de l'*Intra African Trade Fair*, co-organisée par l'Union Africaine, l'AFREXIM Bank et le gouvernement sud-africain. Cet événement vise à fournir une plateforme d'échange et de discussion entre les investisseurs, les entreprises et les Etats dans l'objectif de dynamiser le commerce continental et de promouvoir la Zone de Libre Echange Africaine (ZLEA). Près de 11 000 participants se sont ainsi réunis, provenant de 59 pays (dont 46 africains). La foire commerciale avait cette année choisi de mettre à l'honneur les secteurs des industries créatives et de l'automobile. A l'issue de la semaine de rencontres et négociations, près de 36 Mds USD de contrats commerciaux ont été signés, un résultat en hausse comparativement à la précédente édition (32 Mds USD). Parmi les accords majeurs, **la banque de développement régional (AFREXIM) a octroyé un financement de 189 M USD à quatre entités zimbabwéenne** dont plus de 100 MUSD à l'électricien public (ZETDC) – mise en place d'un programme de déploiement de compteurs électriques prépayés et intelligents. Les 80 MUSD restant ont été alloué à 3 banques commerciales (CABS, CBZ, ZB Bank) – soutien à des lignes de crédit finançant le développement de projets dans les secteurs minier, agricole et de l'énergie.

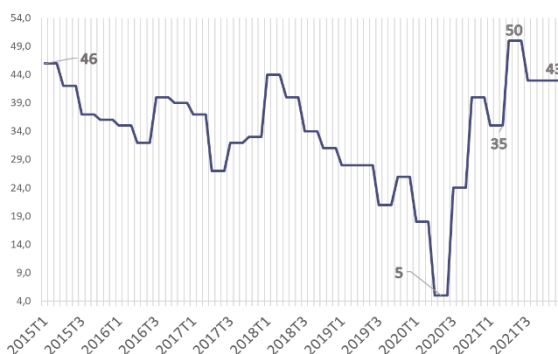
A noter que la prochaine édition de l'*Intra African Trade Fair* est programmée en 2023 et devrait se tenir à Abidjan.

Afrique du Sud

L'indice de confiance RMB/BER reste stable au quatrième trimestre (RMB)

Au quatrième trimestre, l'indice de confiance des entreprises RMB/BER s'est maintenu à 43 points. Il demeure donc sous la barre des 50 points, signe de dégradation de la perception du climat des affaires par les entreprises. Cette mauvaise performance, malgré l'allègement des restrictions sanitaires au mois d'août, s'explique à la fois par des facteurs globaux (tensions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et hausse des coûts du fret) mais également domestiques (recrudescence des délestages électriques et grèves de trois semaines dans la sidérurgie en octobre). Ces chocs ont prioritairement touché le secteur manufacturier. A noter que, selon les analystes, le climat de confiance des entreprises ne devrait progresser que marginalement au cours de l'année 2022, celui-ci demeurant entravé par certains freins structurels de l'économie, en premier lieu desquels les difficultés d'approvisionnement en électricité.

Evolution de l'indice de confiance aux entreprises RMB/BER



La stabilité du système financier se renforce au second semestre (SARB)

Selon le rapport de la SARB sur la stabilité financière pour le second semestre 2021, le système financier sud-africain s'est renforcé, sur

la période alors que l'économie s'est progressivement adaptée aux mesures de confinement et que la reprise s'est accélérée. Les banques commerciales d'importance systémique (au nombre de six, représentant plus de 90% de part de marché) se sont montrées particulièrement résilientes face à la crise : elles continuent de disposer d'un niveau de liquidité et de fonds propres (*capital buffer*) confortable, en progression sur le dernier semestre et suffisant pour faire face à d'éventuels nouveaux chocs. Les performances financières des acteurs du secteur se sont en partie relevées au cours du dernier semestre – bien que la rentabilité du secteur reste inférieure à ses niveaux pré-crise. Le rapport attire également l'attention sur i) la progression de l'insolvabilité de certains agents économiques à court terme - le taux des prêts non-performants atteint plus de 5% et devrait continuer à progresser dans les mois à venir ; ii) l'exposition du secteur financier aux titres souverains, dans un contexte de dégradation des finances publiques et de nette hausse de l'endettement.

Assouplissement de la régulation concernant les fonds de pension (National Treasury)

Le 29 octobre 2021, le Trésor National sud-africain a publié le deuxième amendement à la réglementation 28 sur l'investissement des fonds de pension (après celui du 26 Février 2021). Cette modification du cadre réglementaire vise à drainer une partie de l'épargne privée vers le financement des infrastructures, élément clé de la stratégie de relance du gouvernement sud-africain. Ce nouvel amendement prévoit notamment : (i) une définition plus large de l'infrastructure qui inclut aussi les installations privées dans le secteur de l'énergie et de la télécommunication sur le territoire national et à l'étranger ; (ii) la simplification des plafonds imposés aux fonds pour les types d'actifs et les secteurs ; (iii) un assouplissement sur la demande de suivi des investissements ; (iv) l'ajout d'une sous-catégorie pour les investissements des

hedge funds; (v) l'interdiction de l'investissement des fonds de pension sur des crypto-actifs, considérés très risqués.

Botswana

Le Président présente son discours sur l'état de la nation (*Presidency*)

Le 8 novembre, le Président de la République, Mokgweetsi Masisi, a présenté son discours sur l'état de la nation devant le Parlement. Il a annoncé que le rebond économique sera fort en 2021, maintenant les prévisions de croissance à +9,7%, légèrement supérieures à celles du FIM (+9,2%) – en lien avec les meilleurs résultats qu'escomptés du secteur diamantifère. Il a réaffirmé les priorités du gouvernement, en ligne avec le plan de relance présenté en juin 2020 (*Economic Recovery and Transformation Plan*), à savoir : (i) favoriser l'essor du secteur privé (notamment dans les secteurs agricole, touristique, minier et des industries créatives), (ii) encourager le développement des PME, (iii) investir dans le capital humain et (iv) mener des grands projets d'infrastructures stratégiques.

Lesotho

La Banque centrale rehausse son taux directeur à 3,75% (*Central Bank of Lesotho*)

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (*Central Bank of Lesotho*), qui s'est réuni le 22 novembre, a décidé de rehausser son taux directeur de 0,25 point à 3,75%. Cette décision s'inscrit dans la lignée de celle de la Banque centrale sud-africaine (*South African Reserve Bank*) du 18 novembre (hausse du taux directeur identique à 3,75%) – pour rappel, le mandat de la banque centrale lesothane est en effet principalement centré autour du maintien de l'ancrage de la devise locale (loti) sur le rand. L'institution monétaire justifie également cette normalisation de sa politique par l'accélération des pressions inflationnistes : la taux d'inflation

sur un an a ainsi atteint 6,2% en octobre, après 5,4% en septembre. Elle rappelle par ailleurs que le rebond de l'économie a présenté des signes de ralentissement au troisième trimestre (mauvais résultat de l'industrie manufacturière) et qu'il reste fortement dépendant de l'évolution épidémique (alors que seul 27% de la population disposait d'un schéma vaccinal complet au 23 novembre).

Namibie

La reprise du secteur minier accélère au mois de septembre (*NamStats*)

Selon l'organisme national de statistiques, la production minière a enregistré une croissance de 96% au mois de septembre comparativement à la même période l'année précédente, après 37% en août. Il s'agit ainsi du troisième mois consécutif de progression de l'indicateur, témoignant de l'accélération de la reprise du secteur. Cette évolution s'explique notamment par les bonnes performances du diamant (+278%) et de l'or (+78%). A noter à l'inverse la contraction des productions de zinc (-0,9%) et d'uranium (-0,2%).

Zambie

La Banque centrale rehausse son taux directeur à 9% (*Bank of Zambia*)

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (*Bank of Zambia – BoZ*), qui s'est réuni le 24 novembre, a décidé de rehausser son taux directeur de 0,5 point à 9%. L'institution monétaire poursuit ainsi la normalisation de sa politique monétaire – après une précédente hausse de 0,5 point en février – dans un contexte de pressions inflationnistes qui demeurent particulièrement élevées. Le taux d'inflation sur un an a ainsi atteint 19,3% au mois de novembre, après 20,4% au mois d'octobre. Les principaux postes contributeurs à la hausse des prix demeurent « les denrées alimentaires » (+25,4%

soit une contribution positive de 13,6 points) ainsi que dans une moindre mesure « les logement, l'eau et les carburants » (+17,3% soit +2,1 points). Bien qu'il s'agisse du quatrième mois consécutif de recul de l'indicateur depuis un point haut atteint en juillet (24,6%), la tendance de ralentissement demeure insuffisante selon la BoZ : l'inflation moyenne devrait atteindre 22,6% en 2021, bien au-dessus de la fourchette cible de la banque centrale (6% à 8%). A noter que l'institution monétaire s'est fixée comme objectif le retour d'un taux d'inflation sur un an sous la barre des 10% à l'horizon 2023.

Recul de la production de cuivre (Zambia Chamber of Mine)

Selon la Chambre des Mines zambienne, la production de cuivre a atteint 632 000 tonnes

sur les neuf premiers mois de l'année 2021, en recul de plus de 5% comparativement à la même période l'année précédente – en lien avec d'importantes difficultés logistiques des principales entreprises minières. Pour rappel, l'industrie du cuivre est stratégique pour le pays (le secteur minier représentant près du quart du PIB) et les cours haussiers du minerais (+36,7% sur un an à la fin septembre) ont permis de soutenir la reprise zambienne en 2021 (+3,3% selon le FMI). Les analystes restent par ailleurs optimistes sur les perspectives d'évolution de l'industrie extractive dans le pays : la nouvelle équipe gouvernementale a en effet fait de la modernisation et de l'ouverture du secteur une de ses priorités et les premières annonces sur des mesures concrètes allant en ce sens sont attendues prochainement.

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

+

	Taux de change au 25 novembre 2021	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	15,9 ZAR	-2,1%	-7,2%	-4,2%	-7,6%
Angola	580 AOA	2,1%	2,1%	11,5%	11,8%
Botswana	11,5 BWP	-1,5%	-4,3%	-5,6%	-7,4%
Mozambique	63,2 MZN	0,0%	0,0%	16,2%	17,3%
Zambie	17,7 ZMW	-0,6%	-3,3%	18,7%	20,0%

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

Source : OANDA (2021)

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