TRÉSOR
DIRECTION GÉNÉRALE

AMBASSADE DE FRANCE EN AFRIQUE DU SUD
SERVICE ECONOMIQUE REGIONAL POUR L'AFRIQUE AUSTRALE

Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

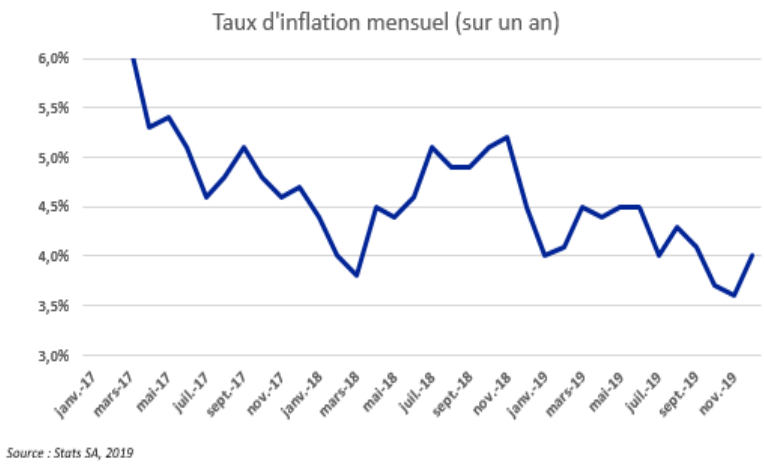
Faits saillants – Période du 17 au 23 janvier 2020

- *Afrique du Sud : L'inflation atteint 4% en décembre*
- *Afrique du Sud : Actualisation des prévisions de croissance par le FMI*
- *Angola : L'Angola négocie avec la Chine la fin des garanties collatérales en pétrole*
- *Botswana : Les entreprises s'attendent à un ralentissement de l'activité au quatrième trimestre*
- *Zimbabwe : Le comité de politique monétaire maintient son taux directeur à 35%*
- *Mozambique : L'inflation augmente rapidement au mois de décembre*

Afrique du Sud

L'inflation atteint 4% en décembre (StatsSa)

En décembre, l'inflation s'est élevée à 4% sur un an, après 3,6% en novembre. Cette augmentation significative met fin au cycle de ralentissement des prix débuté en juin – moment où l'inflation atteignait 4,5%. Cette annonce intervient quelques jours après la décision de la banque centrale d'abaisser le taux directeur de 0,25 point de pourcentage (pp). L'augmentation s'explique par l'accélération des prix des transports, dont la contribution à l'inflation a augmenté de 0,5 pp en décembre. L'inflation sous-jacente (hors prix alimentaires et de l'énergie) s'est quant à elle inscrite en légère baisse à 3,8% sur un an après 3,9% en novembre. Sur l'année 2019, l'inflation moyenne s'est élevée à 4,1%, après 4,7% en 2018.



Source : Stats SA, 2019

Actualisation des prévisions de croissance par le FMI (Fonds Monétaire International)

Le 20 janvier, le FMI a annoncé l'actualisation de ses prévisions de croissance pour 2020. L'institution financière internationale a nettement revu à la baisse sa prévision pour l'Afrique du Sud – à 0,4% en 2019 (-0,3 pp par rapport à la prévision d'octobre), 0,8% en 2020 (-0,3pp) et 1% en 2021 (-0,4pp) – en raison de la détérioration des finances publiques et de problèmes structurels qui plombent la confiance des entreprises et freinent l'investissement privé. A l'échelle mondiale, la croissance devrait accélérer de 2,9% en 2019 (-0,1pp) à 3,3% en 2020 (-0,1pp). Le FMI justifie cet ajustement par la mauvaise dynamique des pays émergents, et plus particulièrement de l'Inde.

Légère hausse de l'indicateur avancé du cycle des affaires des affaires à 104,4 (SARB)

En novembre, l'indicateur avancé du cycle des affaires a atteint 104,4 points, après 103,9 en octobre. Il s'agit de son plus haut niveau depuis avril. Parmi les dix sous-indicateurs pris en compte, l'augmentation du nombre d'offres d'emploi et l'amélioration de l'indice de confiance des entreprises du *BER* sont les principaux contributeurs de l'amélioration de l'indicateur composite. Inversement, la diminution du nombre de permis de construire accordés et le ralentissement des émissions de liquidité par la banque centrale (résumées dans l'enquête par la croissance de l'agrégat M1) ont pesé sur l'indicateur.

Angola

L'Angola négocie avec la Chine la fin des garanties collatérales en pétrole

Le 22 novembre, M. Manuel Nunes Júnior, ministre d'Etat à la Coordination économique, a déclaré que le gouvernement angolais était actuellement en négociation avec la Chine pour mettre fin à l'utilisation du pétrole comme garantie de la dette bilatérale – dont l'intégralité est aujourd'hui couverte par les réserves de pétrole angolaise. M. Manuel Nunes Júnior a également évoqué des discussions semblables avec Israël.

Botswana

Les entreprises s'attendent à un ralentissement de l'activité au quatrième trimestre (Bank of Botswana)

Le 17 janvier, la Banque centrale a publié son rapport trimestriel sur les anticipations des entreprises. Au quatrième trimestre, les entreprises tablent sur une croissance de 3,3%, après 3,5% enregistré au trimestre précédent. Elles s'attendent notamment à un ralentissement des ventes au détail et de l'hôtellerie ainsi qu'à une baisse de l'activité dans le secteur de la construction. Les entreprises sont toutefois plus optimistes pour le premier trimestre 2020 et anticipent notamment: i) une hausse de l'investissement sous ses différentes formes (immobilier, machines-outils, usines, véhicules, etc.), malgré un resserrement des conditions de crédit et ii) une baisse des coûts de production (loyers, salaires, transports, etc.). Les entreprises interrogées rapportent par ailleurs rencontrer des difficultés à recruter des travailleurs qualifiés, ce qu'elles estiment être le principal frein au développement de leur activité.

Eswatini

Publication du rapport économique et financier mensuel (Central Bank of Eswatini)

Le 17 janvier, la Banque centrale d'Eswatini a publié son rapport économique et financier pour le mois de décembre 2019. Selon ce rapport, le taux d'inflation a augmenté de 1,8% sur un an en novembre à 2% en décembre – ce qui s'explique en particulier par l'augmentation des prix alimentaires et de l'immobilier. Par ailleurs, en décembre, les réserves de change ont baissé de 14,2%. Elles atteignent désormais 6,1 Mds SZL (380 MEUR), soit une couverture inférieure à trois mois d'importations (2,6 mois). La banque centrale estime que fin décembre, la dette publique s'élevait à environ 20 Mds SZL (1,2 Mds EUR), soit plus de 29% du PIB. Enfin, le jour de la publication de ce rapport, le comité de politique monétaire s'est réuni et a décidé de maintenir son taux directeur à 6,5%, malgré la décision de la *South African Reserve Bank* (SARB) d'abaisser son taux directeur à 6,25% plus tôt dans la semaine. Pour rappel, la Banque centrale d'Eswatini poursuit comme objectif principal le maintien de la parité entre le lilangeni et le rand sud-africain dans le cadre de la zone monétaire commune (*Common Monetary Area* – CMA).

Mozambique

L'inflation augmente rapidement au mois de décembre (Instituto Nacional de Estatística)

Au mois de décembre, l'inflation a accéléré à 3,5% sur un an, après 2,6% en novembre et 2,3% en octobre. C'est le quatrième mois consécutif de hausse de l'inflation après que celle-ci ait atteint un point bas de près de quatre ans en septembre. Cette nette accélération de l'inflation s'explique par la hausse des prix alimentaires (+3,9% en variation mensuelle). Pour rappel, la banque centrale avait décidé lors de la dernière réunion de politique monétaire en décembre de maintenir une politique volontairement restrictive – le taux directeur s'élève à 12,75% – en raison des risques inflationnistes que fait peser la guerre dans le nord du pays.

Zimbabwe

Le comité de politique monétaire maintient son taux directeur à 35% (Reserve Bank of Zimbabwe)

Lors du comité de politique monétaire du 17 janvier, la banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 35%. Dans son rapport, le comité indique être rassuré par la relative stabilité du change depuis quatre mois et la trajectoire baissière de l'inflation depuis octobre – l'inflation mensuelle a ralenti de 39% en octobre à 17% en décembre, son niveau le plus bas depuis mai. D'après la banque centrale, l'inflation mensuelle devrait continuer de ralentir et approcher 10% au premier trimestre 2020. Pour rappel, la banque centrale avait pris la décision d'abaisser son taux directeur de 70% à 35% lors du dernier comité de politique monétaire en novembre afin de soutenir le secteur productif malgré le niveau de l'inflation. A noter qu'il s'agit seulement du quatrième comité de politique monétaire depuis que celui-ci a été créé.

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

Clause de non-responsabilité
Le SER 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.

Auteur : Service Economique Régional de Pretoria, avec la contribution des Services Economiques de Luanda et Maputo

Adresse : 250 Melk Street, Nieuw Muckleneuk, Pretoria / https://www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/ZA

Rédigées par : Clément HONORE-ROUGE

Revues par : Fabien BERTHO