



**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

Semaine 15 – 08 au 14 avril 2022

Au programme cette semaine :

- **Afrique du Sud :** La Banque centrale publie sa revue semestrielle de politique monétaire
- **Afrique du Sud :** Le Trésor émet pour 3 Mds USD d'obligations internationales
- **Angola :** Le pays lève 1,75 Md USD sur les marchés internationaux
- **Lesotho :** La croissance du PIB a atteint 1% en 2021
- **Namibie :** Le déficit commercial se creuse significativement en 2021
- **Zambie :** Le ministre des finances présente le huitième Plan National de Développement

Zoom sur... la réalisation des objectifs de développement de l'Afrique du Sud

Le 7 avril, le *Bureau for Economic Research* a publié son rapport évaluant les progrès du pays dans l'atteinte des objectifs de développement fixés dans le *National Development Plan 2030* (NPD) et dans le plan de relance post-Covid (*Economic Reconstruction and Recovery Plan – E RTP*). Il ressort du rapport que, depuis la dernière évaluation (2020), sur les 66 indicateurs suivis, 32 se sont détériorés, 9 sont restés stables et 23 se sont améliorés — du fait notamment de la crise de la Covid-19.

Sur le plan économique, le taux de croissance reste loin de l'objectif de 5,4% en moyenne sur la période 2010-2030 fixé par le gouvernement – la cible semble difficilement atteignable à moyen terme, alors que la croissance potentielle est estimée entre 1% et 2%. Le taux d'investissement a atteint 13,7% en 2020 (soit 1,8 point de moins qu'en 2019), encore une fois loin de l'objectif de 30% du PIB. Sur le plan social, l'objectif est de parvenir à un taux de chômage de 6% à l'horizon 2030 – contre plus de 35% selon la dernière estimation fin 2021. Les indicateurs en matière de sécurité ou de qualité et d'accès aux services publics se sont aussi détériorés. Sur le plan de la gouvernance, la confiance dans l'Etat recule aussi – selon les derniers résultats publiés par *Transparency International*, 64% des personnes estiment que la corruption a progressé en 2021, soit trois points de plus qu'en 2020. Le rapport retient en revanche quelques évolutions positives: le système de protection sociale et les décisions du gouvernement se sont montrés particulièrement efficaces pour amortir l'impact de la crise pour les plus démunis. De même, le secteur agricole a enregistré des performances particulièrement satisfaisantes, il a aussi été un amortisseur des effets de la crise et devrait atteindre les objectifs fixés par le NDP en termes d'expansion des surfaces agricoles.

Afrique du Sud

La Banque centrale publie sa revue semestrielle de politique monétaire (SARB)

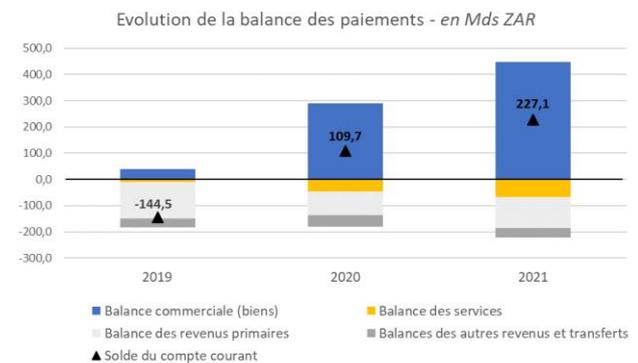
Le 12 avril, la banque centrale (*South African Reserve Bank – SARB*) a publié sa revue trimestrielle de politique monétaire. Il en ressort qu'à la fin de l'année 2021, le PIB du pays avait retrouvé 98% de son niveau de 2019 – grâce aux bonnes performances du secteur primaire (agriculture et industries extractives) et tertiaire, alors que l'activité du secteur industriel reste largement en deçà de ses niveaux pré-crisis (-10%). Bien que la croissance doive ralentir de manière significative en 2022, la SARB a réhaussé ses prévisions de 0,3 point à 2%, contre 1,7% estimé au mois d'octobre 2021. La SARB a également révisé sa prévision d'inflation pour 2022 – de 4,2% en moyenne sur l'année à 5,8%. Selon la SARB, c'est ce contexte qui justifie la normalisation de sa politique monétaire entamée en novembre (trois hausses successives de 0,25 point du taux repo, qui atteint 4,25% en mars) – bien qu'elle n'ait pas prévu à ce stade d'en modifier le rythme, suite au déclenchement du conflit en Ukraine, avec l'objectif d'atteindre 6,75% à l'horizon 2024.

Le Trésor émet pour 3 Mds USD d'obligations internationales (NT)

Le 12 avril, le *National Treasury* (NT) a émis sur le marché international deux obligations souveraines (*Eurobond*) pour un montant total de 3 Mds USD –1,4 Md USD sur une maturité de 10 ans assortie d'un taux d'intérêt de 5,875% et 1,6 Md USD sur 30 ans à 7,3%. L'opération a été très nettement sursouscrite, à hauteur de 7,1 Mds USD, avec notamment un fort intérêt des investisseurs occidentaux (Union Européenne, Etats-Unis et Royaume-Uni). Selon le communiqué publié par le NT, ce succès démontre la confiance retrouvée des investisseurs pour la signature sud-africaine, portée par le renforcement des fondamentaux

macroéconomiques et une gestion plus prudente des finances publiques. L'émission vise à refinancer les engagements du gouvernement en devises, conformément à la stratégie présentée en février dans le budget 2022/23. L'Afrique du Sud est le troisième pays africain à émettre des *Eurobonds* depuis le déclenchement de la guerre en Ukraine, après le Nigeria et l'Angola. Pour le pays, la dernière levée de ce type remontait à septembre 2019 : 3 Mds USD sur une maturité de 30 ans au taux de 5,75%.

L'excédent courant atteint un niveau record en 2021 (SARB)



Selon le bulletin trimestriel de la SARB, l'Afrique du Sud a enregistré un nouvel excédent courant record en 2021, il atteint 227 Mds ZAR (15,7 Mds USD, représentant 5,1% du PIB) – contre 109 Mds ZAR et 2,6% du PIB l'année précédente. Cette évolution s'explique principalement par le niveau inédit de l'excédent commercial, qui a progressé de 55%, pour atteindre 447 Mds ZAR soit 10% du PIB – après 7% du PIB en 2020 – en lien avec la forte hausse des exportations (+31%), portées par un effet volume (reprise de la demande mondiale) mais surtout par un effet prix, compte tenu du prix très élevé des métaux et minerais exportés par l'Afrique du Sud. Dans le même temps, les importations sud-africaines ont également augmenté, mais à un rythme moins soutenu (+22%). Cette hausse de l'excédent commercial a permis de compenser le déficit de la balance des revenus primaires (structurellement le principal contributeur au déficit courant du pays), qui a progressé de 30% pour atteindre 118 Mds ZAR) – en lien avec le

niveau record des dividendes versés par les filiales locales à leurs sociétés mères (surprofits réalisés par l'industrie minière). Enfin, le déficit de la balance des services a aussi continué à se creuser (+47% à 66 Mds ZAR) – en lien avec les difficultés rencontrées par le secteur du tourisme. Contrairement à sa précédente prévision, la SARB anticipe désormais un nouvel excédent courant pour 2022, à hauteur de 3% du PIB – en lien notamment avec l'impact du conflit en Ukraine sur les cours des matières premières.

🌐 Angola

Le pays lève 1,75 Md USD sur les marchés internationaux (*Bloomberg*)

Le 7 avril, l'Angola a émis un Eurobond d'un montant de 1,75 Md USD sur une maturité de 10 ans assorti d'un coupon de 8,75%. Le pays retourne ainsi sur les marchés internationaux pour la première fois depuis 2019. Sur le montant levé, le gouvernement indique que 750 MUSD (soit 42%) seront dédiés au refinancement de la dette (rachats de titres arrivant à maturité en 2025 puis 2028). Le succès de l'opération, qui a été plus de deux fois sursouscrite, confirme l'intérêt renouvelé des investisseurs pour le pays, qui a connu une amélioration significative de sa situation macroéconomique ces derniers mois – baisse de 45 points du taux d'endettement en 2021, perspective de croissance à court terme dans le contexte de la forte augmentation des prix du pétrole, etc. Malgré le rehaussement des notations souveraines du pays par Fitch et S&P Global, ces dernières restent toujours six crans en territoire spéculatif.

La Banque Mondiale approuve un financement de 300 MUSD (*WB*)

Le conseil d'administration de la Banque Mondiale a approuvé le 30 mars un prêt en faveur du gouvernement angolais, pour un montant de 300 MUSD, afin de soutenir la mise en œuvre du projet *Climate Resilience and Water Security* (RECLIMA). Ce dernier vise (i) à réhabiliter et à

entretenir les systèmes d'approvisionnement en eau de plusieurs zones urbaines et rurales, tout en (ii) soutenant les plans d'investissements des municipalités dans les infrastructures d'accès à l'eau (citernes, réservoirs, canalisation, puits, etc.). L'Agence Française de Développement (AFD) cofinance ce projet à hauteur de 150 MEUR. L'Angola est particulièrement exposé aux risques liés aux événements climatiques extrêmes. Le pays fait notamment face à des épisodes récurrents de sécheresse – celle enregistrée entre novembre 2020 et janvier 2021 a été la plus importante observée depuis 40 ans.

🌐 Lesotho

La croissance du PIB a atteint 1% en 2021 (*Lesotho Bureau of Statistics*)

Selon les données préliminaires publiées par l'organisme national de statistique, le PIB a progressé de 1% en 2021 – après une contraction de 7,5% l'année précédente. La reprise très limitée de l'activité a été portée par l'industrie manufacturière (+13% pour un secteur représentant 12,5% du PIB) et, dans une moindre mesure, par le secteur de l'électricité et de l'eau (+3,4% pour 5,3%) et l'industrie minière (+9,6% pour 3%). À l'inverse, neuf secteurs sur quinze continuent d'enregistrer une contraction, notamment la distribution (-3,9% pour 7,5%) et les services financiers (-1,8% pour 14,5%). Fin 2021, le PIB demeurait toujours inférieur de 6,6% à son niveau pré-crise. Par ailleurs, le FMI a publié le 30 mars un communiqué rendant compte de sa mission d'analyse de la situation économique dite « Article IV », qui s'est tenue dans le pays du 7 au 28 mars. Le communiqué rappelle que la crise de la Covid-19 a fortement et durablement affecté une économie peu diversifiée et fragilisée par une instabilité politique chronique. Les services du FMI rappellent la nécessité pour les autorités de mener une vraie politique d'assainissement budgétaire (le déficit ayant atteint 6,5% du PIB en 2021, après 10,5% en 2020) tout en mettant en œuvre des réformes structurelles ambitieuses visant à soutenir le

développement du secteur privé et à relancer la croissance.

Namibie

Le déficit commercial se creuse significativement en 2021 (NamStat)

Selon l'agence nationale de statistiques, la balance commerciale a enregistré un déficit de 29,3 Mds NAD (1,8 Mds EUR) en 2021 – après 17,7 Mds NAD (1,1 Md EUR) l'année précédente. Le déficit commercial du pays (qui est structurel) se creuse donc significativement, alors qu'il s'était résorbé progressivement depuis 2017. Cette mauvaise performance s'explique notamment par une forte progression des importations (+20% pour atteindre 97 Mds NAD) – reprise de la demande interne et surtout alourdissement de la facture énergétique. Dans le même temps, les exportations ont également progressé, mais à un rythme beaucoup moins soutenu (+7,3% à 68 Mds NAD) – portées par les ventes de diamants et de produits de la pêche, alors que les exportations d'uranium sont restées stables.

Zambie

Le ministre des Finances présente le huitième plan national de développement

Le 28 mars, le ministre des Finances, le Dr Situmbeko Musokotwane, a présenté devant le parlement le huitième plan national de développement portant sur la période 2022-2026. Dans son discours, le ministre a présenté les grands axes du document : transformation économique et création d'emplois, développement humain, résilience face aux chocs environnementaux et bonne gouvernance. Ce plan s'inscrit dans le cadre plus large de *Vision 2030*, qui ambitionne de faire de la Zambie une nation prospère à revenu intermédiaire d'ici la fin de la décennie – avec un objectif de revenu par an et habitant supérieur à 1 500 USD contre 1 105 USD en 2021. Le ministre a surtout rappelé la priorité de sortir de la crise de la dette dans laquelle le pays se trouve depuis plusieurs années – évoquant les avancées réalisées (accord de principe avec le FMI en décembre 2021 pour la mise en œuvre d'un programme, lancement de nombreuses réformes dans le domaine économique depuis le mois d'août) comme les défis, en particulier la nécessité de trouver un accord avec les créanciers du pays – créanciers officiels, commerciaux et détenteurs des Eurobonds.

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

	Taux de change au	Evolution des taux de change (%)			
	13/04/2022	Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	14,51 ZAR	1,1%	3,5%	-1,7%	9,7%
Angola	417,0 AOA	5,1%	11,6%	53,5%	30,8%
Botswana	11,4 BWP	-0,2%	0,5%	-5,5%	1,8%
Mozambique	63,2 MZN	0,0%	0,0%	-2,4%	0,0%
Zambie	17,4 ZMW	0,9%	4,5%	27,1%	-4,5%

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