



BRÈVES MACROÉCONOMIQUES

D'AFRIQUE AUSTRALE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PRETORIA

Semaine 7 – 11 au 17 février 2022

Au programme cette semaine :

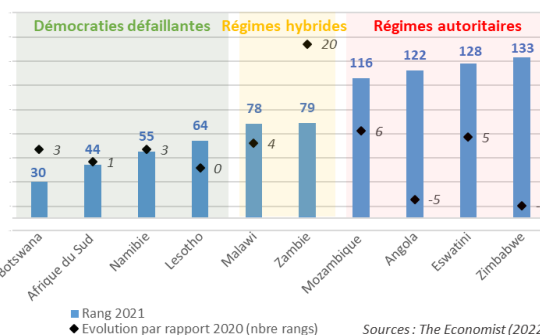
- **Afrique du Sud** : Le FMI publie son rapport d'analyse économique (Article IV)
- **Angola** : La ministre des Finances annonce une hausse du salaire minimum de 50%
- **Botswana** : L'inflation passe au-dessus de la barre des 10% au mois de janvier
- **Mozambique** : La croissance se confirme au quatrième trimestre
- **Namibie** : La Banque centrale rehausse son taux directeur à 4%
- **Zambie** : La Banque centrale maintient son taux directeur à 9%

Zoom sur... l'évolution de la démocratie en Afrique australe en 2021

The Economist Intelligence Unit a publié le 12 février son évaluation des régimes politiques dans le monde.

Cette évaluation est basée sur un indicateur composite de la démocratie calculé pour 164 pays, auxquels est attribué un score entre 0 (régime le plus autoritaire) et 10 (régime démocratique). L'indicateur repose sur les performances des Etats en matière de respect du processus électoral, de fonctionnement du gouvernement, de participation politique, de culture politique et de garantie des libertés civiles. Il en ressort que les valeurs démocratiques ont gagné du terrain en Afrique australe en 2021 : sept pays de la zone ont progressé de plusieurs rangs au classement (Zambie, Mozambique, Eswatini, Malawi, Namibie, Botswana et Afrique du Sud). La Zambie a notamment fait un bon de vingt places suite au bon déroulement des élections générales au mois d'août, qui se sont soldées par une alternance politique, sans heurts, avec l'arrivée à la présidence de M. Hakainde Hichilema. A l'inverse, la situation s'est dégradée en Angola (-5 places) et au Zimbabwe (-6 places). Toutefois, le respect des valeurs démocratiques est encore très inégal dans la sous-région : quatre pays sont considérés comme des démocraties, figurant dans le premier tiers du classement (Botswana, Afrique du Sud, Namibie, Lesotho) ; deux sont présentés comme des régimes hybrides (Zambie, Malawi) – tenue d'élections libres, mais culture et participation politique peu développées ; l'Angola, l'Eswatini, le Mozambique et le Zimbabwe continuent d'occuper le bas du classement et sont classés comme des régimes autoritaires.

Classement de l'indice de démocratie (/164 pays)



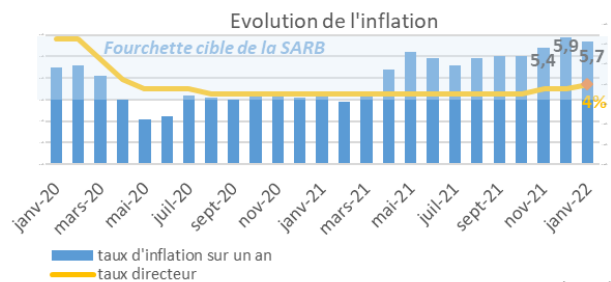
Afrique du Sud

Le FMI publie son rapport d'analyse économique Article IV

Le 11 février, le FMI a publié le rapport de sa mission annuelle d'analyse dit Article IV. Ce rapport a été discuté lors d'un conseil d'administration le 7 février. Il rappelle que la croissance du PIB a enregistré un net rebond en 2021 (+4,6%), mais que cette reprise demeure particulièrement fragile. En effet, au cours de l'année, le taux de chômage a continué à progresser (près de 35% au troisième trimestre 2021), le niveau du crédit au secteur privé reste particulièrement faible et les investissements atteignent des niveaux toujours au plus bas (12,2% du PIB en 2021). En 2022, la dégradation des termes de l'échange (cours du pétrole élevé et baisse des prix des autres matières premières) et les déséquilibres structurels persistants devraient entraîner un ralentissement de la croissance (estimée à +2% en 2022 puis 1,4% en 2023). Le FMI recommande au gouvernement de poursuivre ses efforts visant à assainir les finances publiques. Sur ce plan, la présentation du budget 2022-23, qui doit se tenir la semaine prochaine (23 février), sera clef. Conformément aux grandes lignes dessinées par le président Ramaphosa lors de son discours sur l'état de la Nation la semaine dernière (*State of the Nation Address* – SONA), on s'attend à des annonces relatives à un ciblage plus efficace des dépenses sociales, ou encore à un calendrier plus précis pour la mise en œuvre de plusieurs réformes structurelles (libéralisation partielle du secteur logistique, modernisation de la réglementation du travail, révision du mode de gestion des participations de l'Etat). Ces efforts sont de nature à dynamiser la croissance à plus de 3,5% à l'horizon 2025 dans les scénarii les plus optimistes. A noter, par ailleurs, que plusieurs grandes institutions financières locales comme *Old Mutual Investment Group*, *Standard Bank* et *ABSA* ont mis à jour leurs prévisions de

croissance pour 2022 – ces dernières oscillent entre +2% et +2,2%.

L'inflation recule légèrement au mois de janvier (StatsSA)



Sources : StatsSA et SARB (2022)

Selon StatsSA, le taux d'inflation sur un an a légèrement diminué au mois de janvier, pour atteindre 5,7% après 5,9% le mois précédent, un point haut qui n'avait plus été observé depuis mars 2017. Bien que l'indicateur enregistre son premier recul depuis cinq mois, son niveau reste élevé, proche de la borne haute de la fourchette cible de la banque centrale (comprise entre +3% à +6%). Les postes qui ont le plus contribué à la hausse des prix demeurent les « transports » (+14,5% soit une contribution positive de 2,1 points), les « denrées alimentaires » (+5,7% soit +1 point) et le « logement, l'eau et l'électricité » (+4,3% soit +1 point). Selon les analystes, le niveau d'inflation devrait rester élevé sur la première moitié de 2022 – nouvelle hausse probable des cours du pétrole dans le contexte des tensions géopolitiques aux frontières ukrainiennes, difficultés persistantes au niveau des chaînes d'approvisionnement mondiales et domestique, revalorisation des tarifs de l'électricité d'Eskom (prévisions supérieures à +20% au cours de l'exercice 2022-23). A noter que StatsSA a par ailleurs procédé à une révision du panier de biens utilisé dans le calcul du taux d'inflation, afin de refléter plus justement les habitudes de consommation. Les changements ont été marginaux, ils comprennent notamment l'introduction de nouvelles catégories de biens et services et la hausse du poids de certains postes (boissons alcoolisées et carburants notamment) au détriment d'autres (assurance santé, loyers).

Angola

Le Ministère des Finances annonce une hausse de 50% du salaire minimum (*Ministerio das Financas*)

Le 1^{er} février, la ministre des Finances, Mme Vera Daves de Sousa, a annoncé que le conseil des ministres avait approuvé l'augmentation du salaire minimum de 50% et la revalorisation des salaires des fonctionnaires les plus faibles. En Angola, le salaire minimum mensuel diffère en fonction des secteurs. Il devrait s'établir, après revalorisation, entre 32 180 AOA (55 EUR), pour le secteur agricole et 48 271 AOA (82 EUR) pour le commerce et la distribution. Cette mesure vise à redonner du pouvoir d'achat aux travailleurs pauvres, qui ont profondément été affectés par la crise économique que subit le pays depuis 2016. Le salaire minimum n'avait pas été augmenté depuis 2019 (+30% par rapport aux montants fixés en 2017), alors que le taux d'inflation moyen s'est élevé à 23% en 2020 puis 24% en 2021. Les syndicats ont jugé que cette hausse était dérisoire et ont manifesté leur mécontentement. Selon le quotidien économique *The Expansao*, la perte de pouvoir d'achat des ménages a pu atteindre jusqu'à 80% ces dernières années.

Botswana

L'inflation passe au-dessus de la barre des 10% au mois de janvier (*BotStats*)

Selon l'organisme national de statistiques, l'inflation sur un an a atteint 10,6% au mois de janvier, après +8,7% le mois précédent. Il s'agit d'un point haut qui n'a pas été observé depuis avril 2009. Les postes qui ont le plus contribué à la hausse des prix sont les transports (+26,7%, soit une contribution positive de 6,2 points), « le logement, l'eau et l'électricité » (+8,1%, soit +1,4 point) – hausse des tarifs de l'électricité, qui traduit la volonté de réduire les subventions dans

ce domaine ; et les denrées alimentaires (+7% soit +1 point). Comme en Afrique du Sud, les pressions inflationnistes devraient perdurer sur une grande partie de l'année 2022. Il est donc attendu que la BoB, qui n'a toujours pas entamé le mouvement de normalisation de sa politique monétaire, rehausse prochainement son taux directeur (consensus à hauteur de +0,75 point sur l'année). Pour mémoire, le taux directeur atteint actuellement 3,75% et, depuis le déclenchement de la crise, il a été abaissé de 1,25 point.

Mozambique

La croissance se confirme au quatrième trimestre (*INE*)

Selon les données préliminaires de l'agence nationale de statistique, le PIB a progressé de 3,3% au quatrième trimestre comparativement à la même période l'année précédente, après +3,4% au trimestre précédent. Il s'agit ainsi du quatrième trimestre consécutif de croissance. Sur le plan sectoriel, les principaux contributeurs à cette hausse de l'activité sont l'agriculture et la pêche (+4% pour un secteur représentant près de 20% du PIB), les industries extractives (+6,9% pour 7%) et les transports et les télécommunications (+5% pour 10%). A noter que la quasi-totalité des postes ont enregistré une progression, à l'exception du secteur de l'électricité et de l'eau (-2% pour 2,5% du PIB). Sur l'ensemble de 2021, le rebond de l'économie est modeste (+2,2%), après que le PIB se soit contracté de 1,2% en 2020. Toutefois, les prévisions tablent sur une nette accélération de la croissance en 2022 (+5,1% selon la Banque Mondiale) – en lien avec la montée en puissance de l'exploitation des gisements de gaz dans le nord du pays, qui va dynamiser la reprise de l'activité domestique. Toutefois, la situation sécuritaire toujours instable dans le Cabo Delgado et les répliques possibles de l'épidémie de Covid-19 continuent de faire peser d'importants risques à la baisse sur l'économie.

Namibie

La Banque centrale rehausse son taux directeur à 4% (Bank of Namibia)

Le comité de politique monétaire de la banque centrale (*Bank of Namibia – BoN*), qui s'est réuni le 16 février, a décidé une augmentation du taux directeur de 0,25 point à 4%. L'institution monétaire juge cette hausse nécessaire pour soutenir la parité de la devise locale avec le rand – appartenance du pays à la zone rand (*Common Monetary Area*). Cette décision fait suite à celle de la Banque centrale d'Afrique du Sud au mois de janvier (+0,25 point à 4%). Contrairement à de nombreuses économies de la zone, l'inflation sur un an se maintient au niveau du point médian de la cible de la BoN (+4,5% au mois de janvier). A noter enfin que les réserves de change ont diminué de 2% en 2021, pour atteindre 43 Mds NAD, soit près de six mois d'importations, un niveau jugé satisfaisant.

Zambie

La Banque centrale maintient son taux directeur à 9% (BoZ)

Le comité de politique monétaire de la banque centrale (*Bank of Zambia – BoZ*), qui s'est réuni le 15 février, a décidé de maintenir inchangé son taux directeur à 9%. L'institution monétaire justifie cette décision par le recul des pressions inflationnistes ces derniers mois – hausse des prix de 15% sur un an au mois de janvier, soit le sixième mois consécutif de baisse de l'indicateur depuis le point haut observé en juillet 2021 (24,6% sur un an). Par ailleurs, la BoZ a publié son enquête sur l'opinion des entreprises pour le quatrième trimestre 2021. Selon cette enquête, la plupart des dirigeants interrogés (sur 120 personnes) ont perçu un rebond de l'activité sur la période : hausse des commandes, augmentation des profits et des investissements (pour la première fois depuis le déclenchement de la crise de la Covid-19), augmentation des financements disponibles, etc. Malgré les espoirs suscités par plusieurs décisions annoncées par la nouvelle équipe gouvernementale (baisse de l'impôt sur les sociétés notamment), les chefs d'entreprises s'attendent toutefois à une dégradation de la conjoncture au premier trimestre 2022 – en lien avec la hausse des prix de l'électricité et des carburants, une anticipation de la dépréciation de la monnaie locale et le climat d'incertitude face à l'évolution de la pandémie de Covid-19.

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

	Taux de change au 17 février 2022	Evolution des taux de change (%)				
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier	
Afrique du Sud	15 ZAR	1,1%	2,7%	-2,4%	6,2%	Note de lecture : un signe positif indique une appréciation de la monnaie.
Angola	507,7 AOA	2,1%	4,6%	27,5%	7,5%	
Botswana	11,4 BWP	0,5%	0,6%	-5,7%	2,2%	
Mozambique	63,2 MZN	0,0%	0,0%	17,7%	0,0%	
Zambie	17,6 ZMW	5,4%	-2,6%	22,5%	-5,7%	

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