

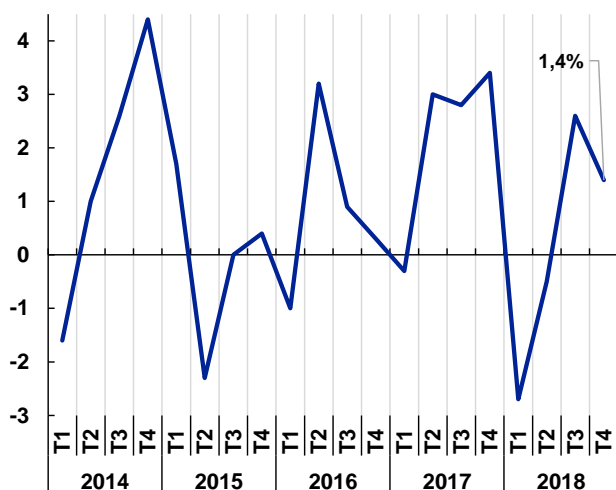
Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

Faits saillants – Semaine du 1^{er} au 7 mars 2019

- Afrique du Sud : Le PIB progresse de 1,4% au dernier trimestre 2018
- Afrique du Sud : Réduction du déficit du compte courant au quatrième trimestre 2018
- Botswana : Le taux directeur inchangé à 5%
- Namibie : Le taux directeur est maintenu à 6,75%
- Namibie : Ralentissement de l'inflation au mois de janvier
- Zambie : Dégradation de la perspective de la notation souveraine par l'agence Standard & Poor's

Afrique du Sud

Le PIB progresse de 1,4% au dernier trimestre 2018 (StatsSA)



L'agence nationale des statistiques (StatsSA) a publié mardi 5 mars les [chiffres de la croissance pour le dernier trimestre 2018](#). Le rapport indique que le PIB a progressé de 1,4% au quatrième trimestre 2018, par rapport au trimestre précédent. Cette croissance a été permise grâce aux bons résultats enregistrés par le secteur des transports (+7,7% soit une contribution de 0,7 point de pourcentage) et par l'industrie manufacturière (+4,5% soit une contribution de 0,6pp). En revanche, l'activité du secteur minier s'est contractée de 3,8% au cours du trimestre, après une baisse de 8,9% au trimestre précédent. Sur la période, la consommation reste le moteur de la croissance tandis que l'investissement enregistre son quatrième trimestre consécutif de recul (-2,5%). En 2018, le taux de croissance de l'économie sud-africaine s'est élevé à 0,8%, après une croissance (révisée à la hausse) de 1,4% en 2017.

Source: StatsSA

Réduction du déficit du compte courant au quatrième trimestre 2018 (Banque centrale)

[Au dernier trimestre 2018, le déficit du compte courant s'est réduit à 110 Mds ZAR](#) (6,8 Mds EUR) soit -2,2% du PIB, contre -3,5% du PIB au trimestre précédent. L'augmentation de l'excédent commercial (de 10 Mds ZAR à 72 Mds ZAR) a contribué en grande partie à ce résultat positif. Sur l'ensemble de 2018, le déficit du compte courant s'élève donc à 3,5% du PIB, contre 2,5% l'an passé. Le déficit de la balance des revenus primaires continue de peser sur le compte courant (à hauteur de 3,2 points de PIB) et s'est creusé de 14 Mds ZAR (860 MEUR) entre 2017 et 2018. L'excédent commercial s'est également réduit de 1,5% du PIB à 0,5% en 2018.

La balance commerciale affiche un déficit de 13 Mds ZAR en janvier (SARS)

En janvier, [le solde de la balance commerciale a enregistré un déficit de 13 Mds ZAR](#) (800 MEUR), après un excédent de 17 Mds ZAR au mois précédent. Ce déficit est attribuable à l'augmentation significative des importations (+19% par rapport au mois précédent, en particulier de « machines et matériel électronique ») couplée à une baisse des exportations (-13%).

Signaux contradictoires des indices mesurant l'activité du secteur manufacturier en février (ABSA et Standard Bank)

En février, le [Purchasing Manufacturer's Index \(PMI\) de la banque Absa](#), qui mesure l'activité du secteur manufacturier, a diminué pour le deuxième mois consécutif à 46,2 points – après 49,9 points en janvier. Cinq catégories sur sept ont enregistré une diminution, notamment le montant des commandes et l'activité des entreprises. Au contraire, sur la même période, l'indice PMI de la [Standard Bank](#) est stable (légère augmentation de 0,4 point) à 50,2 points, au-dessus de la barre des 50 points qui indique une expansion du secteur manufacturier.

Baisse de la confiance des entreprises en février (SACCI)

En février, l'indice de confiance des entreprises publié par la Chambre de commerce et d'industrie sud-africaine (SACCI) s'est réduit à 93,4 points (contre 95,1 points en décembre), son niveau le plus bas depuis septembre 2018. Cet indice est calculé à partir de l'évolution de treize sous-indicateurs parmi lesquels on compte l'approvisionnement en énergie, l'inflation, ou encore les emprunts du secteur privé. Selon les analystes de la Chambre de commerce, cette baisse révèle les incertitudes ressenties par les investisseurs et les commerçants en cette période pré-électorale.

Botswana

Le taux directeur inchangé à 5% (Banque centrale)

Lors du comité de politique monétaire du 26 février, la Banque centrale du Botswana a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 5%, compte tenu de la bonne trajectoire de l'inflation qui s'est élevé à 3,2% en moyenne sur 2018. Pour mémoire, l'inflation du Botswana est particulièrement stable depuis 2015. Par ailleurs, la Banque centrale table sur un ralentissement de la croissance à 4,2% en 2019 (après 4,5% en 2018). Le prochain comité de politique monétaire aura lieu le 24 avril prochain.

Maintien de l'inflation en janvier (Statistics Botswana)

En janvier, l'inflation s'est maintenue à 3,5% sur un an, soit le même niveau qu'au mois précédent. Le niveau des prix est resté quasiment stable dans l'ensemble des secteurs, à l'exception du secteur de l'éducation dont le taux d'inflation est passé de 5,4% en décembre à 3% en janvier.

Namibie

Le taux directeur est maintenu à 6,75% (Banque centrale)

Le 13 février, le comité de politique monétaire de la Banque centrale a annoncé que le taux directeur resterait inchangé à 6,75%, en raison de la bonne trajectoire de l'inflation. Cette décision vise également à maintenir la parité entre le dollar namibien et le rand dans le cadre de la *Common Monetary Area* (CMA). En 2019, la Banque centrale table sur un rebond de la croissance sans donner de chiffre précis, mais après une contraction de l'économie de 0,2% en 2018, pour la seconde année consécutive. Enfin, les réserves de change s'élevaient à 30,7 Mds NAD (1,9 Md EUR) au 31 janvier 2019, soit une légère diminution par rapport au dernier rapport de politique monétaire (31,1 Mds NAD en octobre 2018). Ces réserves correspondent à une couverture de 4,2 mois d'importations, un niveau jugé suffisant par la Banque centrale pour maintenir la parité entre la monnaie locale et le rand.

Ralentissement de l'inflation au mois de janvier (Namibia Statistics Agency)

En janvier, l'inflation a légèrement ralenti pour atteindre 4,7% sur un an, après s'être élevée à 5,1% en décembre dernier. L'inflation namibienne est principalement alimentée par l'augmentation des prix de l'eau et de l'électricité (qui représentent près de 30% de l'augmentation des prix) et des prix alimentaires (16%).

Zambie

Dégradation de la perspective de la notation souveraine par l'agence Standard & Poor's

Lundi 25 février, l'agence de notation *Standard & Poor's* a revu son évaluation du risque souverain zambien pour la dette de long-terme en devises. Si la note a été maintenue à B- (catégorie « très spéculative »), la perspective est passée de stable à négative. L'agence a mis en avant l'augmentation de la dette publique et du service de la dette. Par ailleurs, elle table sur une diminution des réserves de change à 1,6 mois d'importations en 2019 (contre 2,1 mois en 2018).

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 : Mathilde LIMBERGERE

Revues par : Fabien BERTHO