

## Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

### Faits saillants – Période du 14 au 20 février 2020

- Afrique du Sud : Le Président a prononcé son discours annuel sur l'état de la nation
- Afrique du Sud : L'agence Moody's abaisse sa perspective de croissance à 0,7% en 2020
- Afrique du Sud : L'inflation accélère de nouveau au mois de janvier
- Botswana : L'inflation se stabilise à 2,2% au mois de janvier
- Malawi : Publication du rapport macroéconomique et financier pour le mois de décembre
- Namibie : La Banque centrale baisse son taux directeur de 0,25 point de pourcentage

### Afrique australe

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

	Taux de change Pour 1 USD au 20 février	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier 2020
Afrique du Sud	15,1 ZAR	-1,3	-4	-6,9	-7,2
Angola	493,6 AOA	0,3	-0,9	-36,4	-2,3
Botswana	11 BWP	-0,5	-2,4	-3,7	-3,3
Mozambique	64,7 MZN	-0,7	-3,4	-3,4	-5,1
Zambie	14,7 ZMW	0,3	-0,3	-18,8	-3,8

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

Source : OANDA (2020)

### Afrique du Sud

*Le Président a prononcé son discours annuel sur l'état de la nation*

Le 13 février, le Président Cyril Ramaphosa a prononcé son discours annuel sur l'état de la nation (*State of the Nation Address – SONA*). Au cours de ce discours, il a déclaré 2020 comme étant l'année de la croissance inclusive et de la remise sur pied de l'économie sud-africaine. Le président s'est longuement attardé sur la situation d'*Eskom* et la crise du secteur électrique, soulignant l'importance de travailler à la mise en œuvre de solutions alternatives : lancement de la cinquième session d'appels d'offres de producteurs d'énergie indépendants, développement des capacités intégrées de production, faciliter l'octroi des licences pour les petits projets indépendants, etc. Pour ce qui concerne la restructuration financière d'*Eskom*, le Président a indiqué que les discussions étaient toujours en cours pour trouver une solution qui ne menacera pas la stabilité financière de *Public Investment Corporation* (PIC – gestionnaire d'actifs public, et notamment du fond de pension des fonctionnaires), en lien avec la proposition faite par la fédération syndicale COSATU (*Congress of South African Trade Unions*) la semaine dernière. Autres mesures concrètes, le Président a annoncé la création d'un fond souverain – sans apporter d'éléments sur les modalités de son financement – ainsi que d'une banque nationale pour faciliter l'accès au crédit.

*L'agence Moody's abaisse sa perspective de croissance à 0,7% en 2020* (Reuters)

Le 17 février, l'agence de notation *Moody's* a abaissé sa prévision de croissance à 0,7% en 2020, après avoir déjà révisé sa prévision en novembre de 1,5% à 1%. *Moody's* justifie sa décision par i) la dégradation des indicateurs de confiance dans un contexte d'atonie de la demande privée et ii) le risque de voir l'intensité des délestages électriques augmenter au cours de l'année, ce qui pèserait sur l'activité minière et manufacturière. Pour rappel, les dernières prévisions de croissance du FMI et de la Banque Mondiale s'élèvent respectivement à 1,1% et 0,9% pour 2020.

*L'inflation accélère de nouveau au mois de janvier* (StatsSA)

En janvier, l'inflation s'est élevée à 4,5% sur un an, après 4% en décembre et 3,6% en novembre. La nette augmentation du taux d'inflation au cours des deux derniers mois est liée à l'évolution de la composante « transport » (contribution de 0,9 point de pourcentage – pp – en janvier, après 0,5pp en décembre et une contribution nulle en novembre). Largement anticipée par les analystes, cette augmentation sur un an s'explique en grande partie par un effet de base –

alors que le prix du baril de Brent avait chuté l'an passé de 77 USD le 1<sup>er</sup> novembre 2018 à 43 USD fin décembre 2018. En janvier, l'inflation sous-jacente (hors prix alimentaires et prix de l'énergie) s'est toutefois à nouveau inscrite en légère baisse pour atteindre 3,7% sur un an, après 3,8% en décembre.

### **Botswana**

*L'inflation se stabilise à 2,2% au mois de janvier (Statistics Botswana)*

En janvier, le taux d'inflation s'est stabilisé à 2,2% sur un an – il reste ainsi nettement en deçà de la cible de la banque centrale (entre 3% et 6%). Pour rappel, l'inflation avait chuté de 3% à 2,1% entre septembre et novembre 2019. Sur le mois de janvier, l'inflation enregistre une hausse de 0,4% qui s'explique principalement par la hausse des prix alimentaires (+0,7% sur le mois), de l'éducation (+4,7%) et de la restauration (+0,7%).

### **Malawi**

*Publication du rapport macroéconomique et financier pour le mois de décembre (Reserve Bank of Malawi)*

Le 14 février, la Banque centrale a publié son rapport présentant l'évolution des indicateurs macroéconomiques et financiers pour le mois de décembre. Selon ce document, l'inflation a atteint 11,5% sur un an, après 10,4% en novembre. Par ailleurs, fin décembre, le stock des réserves de change du pays s'élevait à 820 MUSD (760 MEUR – soit 3,9 mois d'importations), en nette hausse par rapport au mois de novembre (590 MUSD – 2,8 mois d'importations) et dans une moindre mesure par rapport à décembre 2018 (750 MUSD – 3,6 mois d'importations). Enfin, nous noterons l'accélération du crédit au secteur privé au cours du mois de décembre (+21,3% sur un an après 15,4% en novembre) qui devrait se répercuter positivement sur l'activité dans les prochains mois.

### **Namibie**

*La Banque centrale abaisse son taux directeur de 0,25 point de pourcentage (Bank of Namibia)*

Suite au comité de politique monétaire du 19 février, la Banque centrale a annoncé une diminution de son taux directeur à 6,25% (-0,25pp). Cette baisse intervient un mois après celle de la Banque centrale sud-africaine (-0,25pp également) alors que le dollar namibien est arrimé au rand. Dans le rapport du comité, le gouverneur souligne la décélération de l'inflation ces derniers mois (3,7% en moyenne en 2019 après 4,3% en 2018) et la faiblesse de la croissance – qui devrait être négative pour la troisième année consécutive en 2019. Au 31 janvier 2020, le stock des réserves de change s'établissait à 2,1 Mds USD (1,9 Md EUR), un montant en légère baisse par rapport au dernier comité de politique monétaire de décembre. Ce montant de réserves correspond à une couverture de 4,4 mois d'importations, un niveau jugé suffisant par la Banque centrale pour maintenir la parité de la monnaie locale avec le rand et honorer ses obligations financières internationales.

### **Zambie**

*La Banque centrale maintient son taux directeur inchangé à 11,5% (Bank of Zambia)*

Lors du comité de politique monétaire du 17-18 février 2020, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur inchangé à 11,5%. Le comité a justifié sa décision par la volonté de maintenir une politique monétaire restrictive malgré la faiblesse de l'activité domestique, inquiété par la hausse rapide de l'inflation – dont le taux sur un an est passé de 7,5% à 12,5% entre mars 2019 et janvier 2020 – liée à la dépréciation du kwacha et à la sécheresse qui explique l'augmentation des prix alimentaires. Comme lors des précédents comités, la Banque centrale a souligné que de nombreux risques pesaient sur l'économie du pays (délestages électriques, arriérés de paiement domestiques, service élevé de la dette externe, etc.) et a encouragé le gouvernement à accélérer la consolidation budgétaire pour restaurer la stabilité du cadre macroéconomique et la confiance des agents.

#### **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