



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



BRÈVES ÉCONOMIQUES

D'AFRIQUE AUSTRALE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PRETORIA

Semaine 23 et 24 – 4 au 18 juin 2021

Au programme cette semaine :

- **Afrique du Sud :** La reprise de l'activité se poursuit au premier trimestre 2021
- **Botswana :** Publication du rapport article IV du FMI
- **Botswana :** La Banque Mondiale accorde un financement de 250 M USD
- **Mozambique :** L'inflation repart à la hausse au mois de mai
- **Namibie :** L'inflation en légère hausse au mois de mai
- **Zimbabwe :** La Banque Mondiale rehausse ses prévisions de croissance 2021

Zoom sur... l'annonce d'acquisition de Alexander Forbes par Sanlam

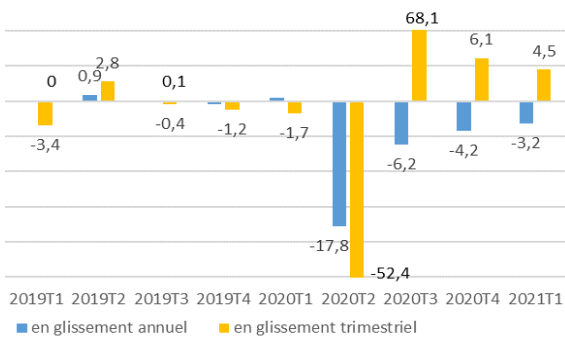
Le premier groupe de services financiers non-bancaires sud-africain, Sanlam, a annoncé lundi 14 juin avoir conclu un accord avec son concurrent sud-africain Alexander Forbes pour acquérir ses activités de détail de risque et d'assurance vie. L'opération de 100 M ZAR (5,6 MEUR) intervient alors que le groupe Alexander Forbes est entré dans une réorientation stratégique qui le pousse à se retirer du secteur des assurances pour se recentrer sur son cœur de métier (fonds de pension). L'acquisition sera financée par la trésorerie de Sanlam et payée en plusieurs versements. L'annonce de l'opération, qui doit encore être approuvée par les autorités réglementaires et reste soumise à de nombreuses conditions, a été relativement bien accueillie par les marchés, l'action de Sanlam ayant clôturé la journée de lundi en hausse de +1,33%.

A noter que Sanlam est à ce jour le leader sur le marché de l'assurance en Afrique du Sud (notamment présent sur le segment de l'assurance vie) et que le marché assurantiel occupe une place centrale dans l'économie du pays – le total des actifs équivalait à 66% du PIB et le taux de pénétration (prime en part du PIB) atteignait 17% en 2017. Il s'agit d'un marché très concentré (les cinq premiers acteurs du secteur – Sanlam, Indequity group, Old Mutual Life, Discovery Health, Liberty Group - comptant pour près de 70% du total des actifs), qui est largement dominé par l'assurance vie (92% des actifs).

Afrique du Sud

La reprise de l'activité se poursuit au premier trimestre 2021 (StatsSA)

Croissance de l'activité (% du PIB)



Selon StatsSA, le PIB a enregistré une croissance de 4,6% au premier trimestre 2021, un niveau au-dessus du consensus général établi aux alentours des +2,5% (variation trimestrielle annualisée et corrigée des variations saisonnières). La reprise économique se poursuit donc après un rebond de +5% au trimestre précédent. Sur le plan sectoriel, les principaux contributeurs à la croissance sont les secteurs « minier » (+18,1% soit une contribution positive de 1,2 point), « financier » (+7,4% soit +1,5 point) et de « l'hôtellerie restauration et du commerce » (+6,2% soit +0,8 point). Ces bonnes performances continuent de traduire la dynamique de rééquilibrage, principalement portée par les exportations et les cours haussiers des matières premières, ainsi que reprise graduelle de la consommation des ménages : ainsi, en glissement annuel, l'économie continue d'enregistrer un recul de son activité, mais celui-ci se réduit : il atteint -3,2% sur la période étudiée contre -4,2% au trimestre précédent. Au niveau de la demande interne, la consommation des ménages a progressé de +4,5% après +7,1% au trimestre précédent – en lien avec le niveau limité de confiance et les restrictions sanitaires (interdiction de ventes d'alcool et renforcement du couvre-feu) mises en place en janvier 2021 et progressivement levées en février. A noter que le

niveau d'investissement enregistre lui une contraction de 2,6 points – en lien avec le climat toujours marqué d'incertitudes. Si les prévisions pour l'année 2021 semblent encourageantes (entre +4,5% et +5% selon les analystes), elles dépendront de la capacité d'approvisionnement en électricité par Eskom et de l'évolution de la situation sanitaire, alors qu'une troisième vague épidémique est en cours dans le pays et que la campagne de vaccination progresse particulièrement lentement (1,3% de la population ayant à ce jour reçu au moins une dose de vaccin).

Les productions minière et manufacturière se maintiennent au mois d'avril (StatsSA)

Selon StatsSA, la production minière a plus que doublé (+116%) au mois d'avril comparativement à la même période l'année précédente, après une progression de 22,5% au mois de mars – en lien avec un effet de base massif, alors que la mise en place du confinement strict en avril 2020 avait porté un coup d'arrêt à l'activité (recul de 47,3% en g.a). En raison de cette distorsion statistique, il semble plus pertinent de s'intéresser à l'évolution en glissement mensuel : la production minière a ainsi progressé de 0,3% comparativement au mois de mars, portée notamment par les ventes de métaux du groupe platine (+6,8%), les minerais de manganèse (+5,9%) et le charbon (+4,6%). A noter que, comparativement à la moyenne sur 3 ans (mois d'avril de 2017 à 2019), le niveau de production est en hausse de près de 3,6% témoignant des relatives bonnes performances de l'industrie. Si le secteur devrait bénéficier dans les mois à venir du cycle haussier des matières premières, les analystes rappellent que les difficultés d'approvisionnement en électricité (délestages à répétition) et l'incertitude réglementaire devraient entraver sa croissance. Une tendance similaire est observée pour la production manufacturière, qui enregistre une progression de 87,9% en avril, comparativement à la même période l'année précédente et un léger recul de -

1,2% en glissement mensuel. Les principaux contributeurs à cette baisse ont été les industries agroalimentaires (-2,7%), des produits chimiques et pétroliers (-4,1%) et du prêt-à-porter (-3,6%). A noter que le niveau de production est quasi équivalent (-0,1%) à la moyenne de l'indicateur sur le mois d'avril sur 3 ans (2017-2019).

Botswana

Publication de l'Article IV (FMI)

Le 2 juin, le FMI a publié son rapport article IV analysant la situation économique du pays. Il en ressort que le Botswana a été l'une des économies les plus durement touchées en 2020 par la crise en Afrique subsaharienne (récession de 7,9%) – en lien avec la gestion prudente de l'épidémie et la forte dépendance aux secteurs minier (diamants) et touristique. Le FMI souligne la trajectoire inquiétante des finances publiques (déficit de -14% en 2021/2022), qui a mené à l'érosion des réserves de l'Etat (-20% en 2020) - principalement détenues dans le fonds souverain *Pula Fund* et traditionnellement mobilisées pour financer le déficit public. L'IFI recommande notamment i) la mise en place de réformes ambitieuses de diversification de l'économie pour la rendre davantage résiliente face aux chocs, jugeant dans ce sens adéquat le plan de relance (*Economic Recovery and Transformation Plan*) adopté par le gouvernement en octobre 2020 ii) le recours aux bailleurs internationaux pour diversifier le financement du déficit et reconstituer les réserves, alors que l'endettement public demeure maîtrisé (20% du PIB à la fin 2020). A noter que le FMI table sur un net rebond du PIB en 2021- +8,3% (contre +8,8% pour le gouvernement dans le budget 2021/2022).

La Banque Mondiale accorde un financement de 250 MUSD au gouvernement

Le 11 juin, la Banque Mondiale a approuvé l'octroi d'un prêt de 250 M USD en faveur du gouvernement pour financer le plan de relance

(*Economic Recovery and Transformation Plan*). Ce financement devrait permettre au Botswana de consolider son filet de protection sociale pour limiter les conséquences de la crise économique sur les plus vulnérables, tout en soutenant des réformes structurelles de long terme pour attirer les investissements privés, diversifier l'économie, soutenir les PME et intensifier les créations d'emplois à travers une relance verte et inclusive. Le soutien de l'IFI comprendra également une Assistance Technique, afin notamment d'établir un registre social unique permettant un meilleur contrôle et ciblage des dépenses de sécurité sociale. A noter qu'un projet de financement du FMI de 400 M USD et un prêt syndiqué de MIGMA (Groupe Banque Mondiale) de 600 M USD sont également à l'étude.

L'inflation en nette hausse au mois de mai (StatsBots)

Selon l'organisme national de statistiques, le taux d'inflation sur un an a atteint 6,2% au mois de mai après 5,6% le mois précédent - qui avait vu une hausse marquée de l'indicateur (+3,2 points). Cette évolution s'explique avant tout par un effet de base : les principaux contributeurs à la hausse des prix sont les postes « transports » (+8,9% soit une contribution positive de 2,2 points), « logement, l'eau et l'électricité » (+6,6% soit 1,1 point) et « denrées alimentaires » (+6,7% soit +0,9 point). Les pressions inflationnistes devraient ainsi s'accroître dans les mois à venir avec une hausse des prix moyenne en 2021 estimée à 5,5% - contre 2% en 2020.

Mozambique

L'inflation repart à la hausse au mois de mai (INE)

Selon l'agence nationale de statistiques, le taux d'inflation à un an s'est renforcé au mois de mai pour atteindre 5,5% après 5,2% au mois d'avril et 5,8% au mois de mars. L'inflation repart ainsi à la hausse, après avoir enregistré un léger recul le mois précédent, notamment portée par la hausse des prix des denrées alimentaires (+10% sur un an). A noter, par ailleurs, que la devise locale (métical) s'est par ailleurs

significativement dépréciée depuis le début du mois de juin (-3,2% pour atteindre 63 MZN pour 1 USD le 15 juin) – en lien avec la diminution d'offre de dollars sur le marché et malgré une hausse des réserves de dollars, grâce aux subventions multilatérales et investissements dans le secteur minier.

🇳🇦 Namibie

L'inflation en léger recul au mois de mai (Namibia Statistics Agency)

Selon l'agence nationale de statistiques, l'inflation sur un an a atteint 3,8% au mois de mai après 3,9% au mois d'avril. Il s'agit ainsi du premier mois de recul de l'indicateur, après cinq mois consécutifs de progression. Les principaux postes contributeurs à la hausse des prix sont « les denrées alimentaires » (+6,6% soit une contribution positive de 1,2 point), « les transports » (+7,3% soit +1 point) – en lien avec le rééquilibrage des cours du pétrole et « les boissons alcoolisées et tabac » (+3,5% soit +0,5 point). A noter que la quasi-totalité des postes enregistre une hausse sur un an à l'exception des « vêtements et chaussures » (-4,4% soit une contribution négative de 0,1 point).

🇿🇼 Zimbabwe

La Banque Mondiale rehausse ses prévisions de croissance 2021

Le 10 juin, la Banque mondiale a rehaussé ses prévisions de croissance pour le Zimbabwe à +3,9% (contre 2,9% préalablement estimé) – en lien avec **i**) les conditions météorologiques favorables qui devraient bénéficier au secteur agricole **ii**) la mise en place d'une stratégie de vaccination relativement ambitieuse comparativement aux autres pays de la zone (2,8% de la population ayant reçu à ce jour au moins une dose de vaccin) **iii**) la réalisation des premières réformes du plan de développement (*National Development Strategy 2021-2025*) **vi**) les récents efforts du gouvernement pour stabiliser les prix à travers des mesures monétaires et de contrôle des changes. Toutefois l'IFI souligne que le chemin vers un retour à la stabilité macro-économique restera long et que le Zimbabwe devra relever des défis en matière d'éducation, de protection sociale et de sécurité alimentaire malgré une marge de manœuvre budgétaire limitée, obligeant à une nette rationalisation des dépenses publiques.

🇿🇼 Evolution des principales monnaies de la zone par rapport au dollar

	Taux de change au 18 juin 2021	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	14,1 ZAR	-2,9%	0,5%	22,2%	4,5%
Angola	637 AOA	0,0%	1,8%	-5,9%	1,8%
Botswana	10,6 BWP	-1,3%	0,5%	9,6%	0,9%
Mozambique	62,2 MZN	-1,1%	-6,1%	12,2%	19,3%
Zambie	22,7 ZMW	-0,5%	-1,1%	-19,9%	-6,4%

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

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