

## Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

### Faits saillants – Période du 28 février au 5 mars 2020

- Afrique du Sud : L'économie sud-africaine entre en récession au quatrième trimestre 2019
- Afrique du Sud : Nette réduction du déficit du compte courant au quatrième trimestre 2019
- Zambie : L'inflation continue d'augmenter rapidement en février en lien avec la dépréciation du kwacha
- Zimbabwe : L'inflation mensuelle ralentit fortement en janvier
- Zimbabwe : Conclusion de l'exercice de surveillance de l'économie par le conseil d'administration du FMI

### Afrique australe

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

	Taux de change Pour 1 USD au 5 mars	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	15,4 ZAR	-0,4	-3,3	-7,9	-9,3
Angola	491,9 AOA	0,2	0,8	-56,4	-2
Botswana	11,1 BWP	0,0	-2,0	-3,8	-4
Mozambique	65,5 MZN	-0,5	-2,4	-4,6	-6,2
Zambie	15,3 ZMW	-2,8	-3,9	-21	-7,7

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

Source : OANDA (2020)

### Afrique du Sud

*L'économie sud-africaine entre en récession au quatrième trimestre 2019 (StatsSA)*

Au quatrième trimestre, le PIB sud-africain s'est contracté de 1,4% par rapport au trimestre précédent (après -0,8% au troisième trimestre), une performance plus mauvaise qu'attendue qui fait entrer l'économie sud-africaine en récession – la seconde depuis l'arrivée à la présidence de Cyril Ramaphosa fin 2018. La quasi-totalité des secteurs de l'économie s'est contractée, en particulier le secteur des transports (-7,2% et une contribution négative de 0,6 point de pourcentage – pp) et de « la distribution et l'hôtellerie » (-3,8% et -0,5pp). Dans une proportion moindre, l'activité a aussi diminué dans l'industrie manufacturière, l'agriculture et la construction (contribution négative de -0,2pp chacun). A l'inverse, le secteur des services financiers a progressé (+2,7% et +0,6pp) – confirmant son statut de pilier de l'économie sud-africaine. Du côté de la demande, on notera la rechute de l'investissement (-10% et -2pp), après deux trimestres de hausse qui avaient laissé espérer une reprise. Sur l'année 2019, le PIB a augmenté de 0,2% par rapport à 2018.

*Nette réduction du déficit du compte courant au quatrième trimestre 2019 (South African Reserve Bank – SARB)*

Au quatrième trimestre 2019, le déficit courant s'est réduit à 70 MZAR (4 MEUR), après 190 MZAR (11 MEUR) au trimestre précédent. Cette baisse significative s'explique par i) Une amélioration de l'excédent commercial à 103 MZAR (6 MEUR – après 44 MZAR au trimestre précédent), tiré à la fois par la baisse des importations (effet de volume) et la hausse des exportations (effet de prix) et ii) Une diminution des flux sortants des revenus des facteurs de production (« revenus primaires » – 241 MEUR après 303 MEUR). Il s'agit du déficit courant le plus faible enregistré au cours des neuf dernières années, illustrant la dégradation de la situation économique sud-africaine. Pour l'ensemble de l'année 2019, le déficit courant de l'Afrique du Sud s'est réduit à 3% du PIB, après 3,5% en 2018.

*Pas d'amélioration des indices mesurant l'activité manufacturière en janvier (ABSA et Standard Bank)*

En février, le *Purchasing Manager Index (PMI)* du secteur manufacturier élaboré par la banque Absa poursuit sa baisse, atteignant 44,3 points contre 45,2 points au mois de décembre – l'indice est mesuré sur une échelle comprise entre 1 et 100, un score inférieur à la moyenne indiquant une contraction de l'activité. Il s'agit de son niveau le plus faible depuis 2009. Cette nouvelle diminution est notamment due à la dégradation des composantes « stocks » et « nouvelles ventes ». Sur la même période, l'indice PMI de la *Standard Bank* est quasi-stable à 48,4 points (après 48,3 points en janvier), il se maintient en territoire négatif pour le dixième mois consécutif.

### Namibie

*La Banque centrale namibienne prévoit une sortie de récession en 2020 (Bank of Namibia – BoN)*

Le 27 février, la *Bank of Namibia (BoN)* a publié ses nouvelles prévisions économiques pour l'année 2020. Alors que la sécheresse a fortement affecté l'activité en 2019 (contraction de 1,9% sur l'année), la BoN s'attend à ce que l'économie namibienne renoue avec la croissance après trois années de récession. Pour l'année en cours, la Banque centrale table ainsi sur une croissance de 1,5%, en ligne avec la prévision du FMI de 1,6% – soutenue par la bonne orientation des industries extractives, de la distribution et de la construction. Parmi les principaux risques qui pourraient peser sur l'activité, l'institution monétaire liste : les aléas climatiques, la stagnation des prix des matières premières sur les marchés internationaux (uranium et diamant) et le ralentissement de l'économie des principaux partenaires – au premier rang desquels l'Afrique du Sud, l'Angola, mais aussi l'Allemagne – sans oublier l'impact de l'épidémie de coronavirus.

### Zambie

*L'inflation continue d'augmenter rapidement en février en lien avec la dépréciation du kwacha (ZamStats)*

Au mois de février, l'inflation a accéléré à 13,9% sur un an, après 12,5% en janvier. L'inflation, qui s'élevait à 7,5% en mars 2019, augmente ainsi pour le onzième mois consécutif. De mars à décembre 2019, la hausse de l'inflation s'est expliquée par la forte hausse des prix alimentaires (passant de 8,2% à 15,2% sur la période) en lien avec la sécheresse qui sévit dans le pays. Depuis, l'accélération de l'inflation s'explique avant tout par la composante non-alimentaire (qui progresse à 11,6% en février, après 9,4% en janvier et 7,8% en décembre) – entretenue par un nouveau mouvement de dépréciation du kwacha. Malgré les mesures prises par la banque centrale en décembre pour stabiliser la devise, le kwacha a chuté de 15% par rapport au dollar depuis le 25 décembre, une tendance qui s'est encore aggravée depuis la fin du mois de février.

### Zimbabwe

*L'inflation mensuelle ralentit fortement en janvier (Zimstat)*

Selon l'agence nationale de statistiques, l'inflation mensuelle a diminué à 2,2% sur un mois en janvier (après 16,5% en décembre) son niveau le plus faible depuis février 2019. Le ralentissement de l'inflation est généralisé à toutes les catégories du panier de biens représentatif de la consommation des ménages, qui ont chacune affiché une croissance à un seul chiffre. A noter que les statistiques de l'inflation en glissement annuel ne sont plus commentées depuis le mois d'août dernier, après un nouvel épisode de flambée des prix en lien avec la forte augmentation de la masse monétaire. Sur un an, le taux d'inflation atteindrait entre 550 et 600%.

*Conclusion de l'exercice de surveillance de l'économie par le conseil d'administration du FMI (FMI)*

Le 26 février, le conseil d'administration du Fonds Monétaire International (FMI) a conclu son exercice de surveillance de l'économie du Zimbabwe dans le cadre de la consultation dit « Article IV », alors que le pays traverse une grave crise économique et humanitaire. Selon l'institution financière internationale, l'économie du pays s'est contractée de 8,3% en 2019, avec de faibles perspectives de reprise pour 2020 (+0,8%). Dans ce cadre, le FMI a insisté à plusieurs reprises sur la nécessité d'arrêter de financer le déficit public par création monétaire afin de stabiliser l'hyperinflation, encourageant le gouvernement à renforcer l'indépendance et la transparence de la banque centrale. Bien que le FMI ait salué les efforts du gouvernement et la mise en place de certaines réformes (création d'un marché des changes interbancaire et consolidation budgétaire, en particulier), il les juge insuffisants pour maintenir le programme sans financement (*Staff Monitored Program – SMP*) adopté en mai 2019 – ce dernier a ainsi été officiellement déclaré comme hors des rails.

#### 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

**Revue par :** Fabien BERTHO