



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 16 – 16 au 22 avril 2021

Au programme cette semaine

- **Afrique du Sud** : L'inflation accélère et atteint 3,2% au mois de mars
- **Angola** : L'INE table sur une contraction du PIB de 5,2% en 2020
- **Botswana** : Le FMI achève une visite de routine de surveillance
- **Mozambique** : Forte appréciation de la devise locale face au dollar
- **Namibie** : L'activité touristique toujours en net recul au T1 2021
- **Zimbabwe** : Le Trésor maintient ses prévisions de croissance à 7,4% en 2021

Zoom sur... l'actualité de la vente de SA Express

En septembre dernier, le consortium sud-africain Fly SAX a été choisi pour reprendre la compagnie aérienne publique SA Express (filiale régionale de *South African Airways*) déclarée en liquidation judiciaire avec sa maison mère en avril 2020 – la pandémie de la Covid-19 et ses impacts sur les déplacements internationaux et domestiques ayant porté un coup fatal à la compagnie aérienne nationale, qui a dû stopper l'intégralité de ses vols en mars 2020 et qui était en difficultés financières depuis plusieurs années (pertes cumulées supérieures à 10 Mds ZAR soit environ 580 MEUR sur les exercices 2019 et 2018). Le montant de l'opération a été fixé avec le liquidateur à 50 MZAR (2,9 MEUR), dont la moitié sera financée par la vente des actifs de la compagnie. Le 20 avril, l'acheteur potentiel a demandé un délai supplémentaire de 100 jours pour réunir les fonds nécessaires au rachat, notamment à travers une campagne *d'equity crowdfunding*. A ce jour le liquidateur ne s'est pas prononcé sur la requête et aucune autre offre sérieuse et financée de reprise n'a été déposée.

🍷 Afrique du Sud

L'inflation accélère et atteint 3,2% au mois de mars (StatsSA)

Selon les derniers chiffres publiés par StatsSA, **l'inflation** sur un an a accéléré significativement au mois de mars, pour atteindre 3,2%, contre 2,9% le mois précédent – pour rappel il s'agissait de son niveau le plus faible depuis huit mois. Le **niveau d'inflation** se place donc à nouveau dans la fourchette cible fixée par la banque centrale (entre 3% et 6%). Il demeure toutefois nettement en dessous du point médian (4,5%), pour le treizième mois consécutif. Les principaux postes contributeurs à la hausse des prix ont été les « denrées alimentaires » (+5,7% soit une contribution positive de 1 point), les « biens et services divers » (+4% soit +0,7 point) – en lien avec la hausse des tarifs des services financiers, « le logement, l'eau et l'électricité » (+2,2% soit +0,5 point) et les transports (+2,8% soit +0,5 point) – en lien avec la hausse des prix du carburant et des transports en commun. A noter que la hausse des prix du poste « éducation » n'a atteint que 0,1% sur un an, soit son niveau le plus faible depuis plus de 30 ans – nombre d'établissements ayant décidé de limiter l'augmentation des frais scolaires dans un contexte de baisse prononcée du revenu des ménages. Les analystes s'attendent à une forte accélération de l'inflation en avril, avec un consensus aux alentours des 4% -- effet de base alors que l'an passé les prix avait nettement ralenti suite à l'accélération de la crise du Covid-19.

La banque Absa annonce le départ prochain de son CEO (JSE sens)

Le 20 avril, la banque commerciale Absa – la troisième plus importante du pays en termes d'actifs – a annoncé que son PDG Daniel Mminele quitterait ses fonctions le 30 avril, sur fond de désaccord avec les membres du conseil d'administration sur la stratégie du groupe. Ancien gouverneur adjoint de la *South African Reserve Bank* (SARB), Daniel Mminele avait pris

ses fonctions en janvier 2020. Pour rappel, la banque commerciale est en phase de repositionnement stratégique, avec comme objectif de devenir un leader sur le marché africain. Ce repositionnement fait partie d'un processus de restructuration plus profond, lancé en 2017, suite au désengagement partiel de son actionnaire majoritaire, le groupe britannique Barclays (participation de 62,3% contre 14,9% actuellement). Avant le départ de M. Mminele, trois CEO se sont succédés en moins de deux ans, depuis que Maria Ramos a quitté ses fonctions en février 2019 après avoir passé dix ans à la tête de la banque. Cette instabilité de la gouvernance a été sanctionnée par une baisse de l'action de 4% le jour de l'annonce.

Les ventes au détail confirment leur rebond au mois de février (StatsSA)

Selon l'agence nationale de statistiques, les ventes au détail ont progressé de 2,3% en février, comparativement à la même période l'année précédente, après avoir reculé de 3,7% en janvier. Il s'agit de la première augmentation depuis avril 2020. Les postes les principaux contributeurs à cette hausse ont été le « textile et l'habillement » (+12,3% soit une contribution positive de 2 points), les « meubles et équipements ménagers » (+17,3% soit +0,8 point) et les « commerces généralistes » (+3,9% soit une contribution positive de 1,7 point). A noter, à l'inverse, que les ventes des « commerces spécialisés » (articles de sport, bijouterie, librairies, etc.) ont baissé de 23,6% sur la période, soit une contribution négative de 3,2 points. Selon les analystes, la prolongation des aides sociales (transferts sociaux et soutien financier au chômage partiel), la faiblesse des taux d'intérêts et le regain de confiance devraient permettre de confirmer cette tendance dans les mois à venir.

Angola

L'agence de statistiques nationales table sur une contraction du PIB de 5,2% en 2020 (INE)

Selon l'Instituto Nacional de Estatística (INE), l'économie angolaise a enregistré une contraction de son activité de 5,2% en 2020 après une de 0,6% en 2019. Il s'agit donc de la cinquième année consécutive de récession, dans un pays touché par une crise économique profonde depuis la fin du super-cycle des matières premières (2015/2016). Alors que l'année 2020 devait marquer le retour à la croissance, la pandémie de Covid-19 a bouleversé la donne, avec la chute de la demande et des cours du pétrole. Les secteurs qui ont été les plus touchés par la crise ont été « la construction » (-41,5%), « les télécommunication » (-13%) et « les transports » (-13%). La valeur ajoutée du secteur « extraction et raffinage de pétrole », qui représente 30,6% du PIB soit le premier contributeur, a elle chuté de près de 11%. A noter les bonnes performances du secteur de la pêche (+40,9%) dont la part dans le PIB reste marginale (2%).

Botswana

Le FMI achève une visite de routine de surveillance

Le 9 avril, le FMI a rendu public les conclusions d'une visite virtuelle dite « article IV » menée du 8 au 23 mars. L'institution financière internationale rappelle dans son communiqué que l'économie a été l'une des plus touchée par la crise en Afrique sub-saharienne (contraction du PIB de 8%), bien qu'elle l'ait abordée avec des fondamentaux macro-économiques plus solides que la majorité des autres pays du continent (faible endettement public, niveau important de réserves, etc.). Malgré les fortes incertitudes qui subsistent à propos de l'évolution de la situation sanitaire, le FMI met en avant des signes encourageant de reprise. L'institution table ainsi

sur un net rebond de la croissance en 2021 (+8,3%), porté notamment par le secteur diamantaire, mais avec une mise en garde sur la nécessité de mettre en œuvre une stratégie de vaccination à la hauteur. A plus long terme, le FMI recommande de poursuivre les efforts en matière (i) de diversification sectorielle et de promotion du secteur privé (mise en place du plan de relance - *Economic Recovery and Transformation Plan*); ii) d'assainissement budgétaire – réforme fiscale et rationalisation des dépenses publiques – masse salariale de la fonction publique. A noter, que le mois de mars a vu les pressions inflationnistes s'accroître de manière très significative dans le pays, avec une augmentation de l'inflation sur un an de 0,8 point en un mois, pour atteindre 3,2% – point haut depuis mars 2019. Les postes les principaux contributeurs à l'inflation ont été « le logement » (+7,2% soit une contribution positive de 1,3 point), « les denrées alimentaires » (+4% soit +0,5) et les transports (+1,4% soit +0,4 point).

Mozambique

Forte appréciation de la devise locale face au dollar

La devise mozambicaine (le metical) s'est fortement appréciée depuis un an face à l'USD (+9%) et notamment depuis le début de l'année 2021 (+20%), pour atteindre 61,7 MZN pour 1 USD le 16 avril – une tendance qui se vérifie également face au rand et à l'euro. Cela s'explique principalement par le durcissement de la politique monétaire en janvier 2021 (rehaussement du taux directeur de trois points), la confiance dans le fait que la banque centrale sera en mesure de stabiliser le cours de la monnaie en intervenant sur le marché des changes, l'importance du flux d'investissements directs étrangers entrants, notamment dans le secteur des industries extractives et enfin l'allongement des délais de paiement des importateurs qui anticipent une appréciation du metical.

Namibie

L'activité touristique toujours en net recul au premier trimestre 2021 (RMB)

D'après les dernières données de la Namibian Hospitality Association, le **taux d'occupation des hébergements** dans le pays au premier trimestre 2021 atteint seulement 17%, un niveau nettement inférieur à ceux enregistrés l'année précédente à la même période (27,2%). Le secteur du tourisme, stratégique pour l'économie namibienne (un peu plus de 10% du PIB en 2019), s'appuie principalement sur une clientèle européenne et haut de gamme. Il a donc été profondément touché par les restrictions mises en place pour lutter contre le Covid-19. Les analystes sont particulièrement pessimistes : ils tablent sur une période entre deux et trois ans pour atteindre à nouveau les niveaux pré-crise. Ils indiquent par ailleurs que la **lenteur de la campagne de vaccination** mise en œuvre dans le pays, comparativement aux autres destinations touristiques du continent, est un facteur qui pourrait encore retarder le rebond.

Zimbabwe

Le Trésor maintient ses prévisions de croissance à 7,4% en 2021

Le Trésor zimbabwéen a maintenu les prévisions de croissance pour 2021, fixées dans la cadre de l'élaboration du budget, présenté au mois de novembre dernier (+7,4%), malgré la mise en œuvre d'un confinement strict au début de l'année pour faire face à la deuxième vague de l'épidémie de Covid-19. Selon le ministre des Finances, Mthuli Ncube, la reprise économique est en bonne voie et a concerné l'ensemble des secteurs au premier trimestre 2021 – excepté le tourisme. La bonne pluviométrie (qui devrait pousser la production agricole à son plus haut niveau depuis quatre ans et qui devrait réduire les risques de délestages électriques), les importants investissements publics dans les infrastructures, le déploiement de la campagne de vaccination dans le pays et le rebond du secteur minier permettent de justifier le niveau élevé des prévisions de croissance. A noter toutefois qu'elles sont particulièrement optimistes, nettement supérieures aux dernières estimations du FMI (+3,1%), de la Banque Mondiale (+2,9%) et de la Banque Africaine de Développement (+3,5%).

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

	Taux de change	Evolution des taux de change (%)				
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier	
Afrique du Sud	14,3 ZAR	-0,1%	3,3%	32,7%	2,9%	
Angola	655,6 AOA	-2,4%	-6,0%	-14,5%	-1,1%	Note de lecture : un signe positif indique une appréciation de la monnaie
Botswana	10,7 BWP	0,9%	1,7%	13,4%	0,2%	
Mozambique	61,7 MZN	0,0%	15,9%	9,3%	20,2%	
Zambie	22,2 ZMW	-0,3%	-0,8%	-17,3%	-4,6%	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