

Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

Faits saillants – Période du 13 au 19 mars 2020

- Afrique du Sud : La Banque centrale baisse son taux directeur de 1 point de pourcentage
- Afrique du Sud : L'inflation progresse légèrement en février à 4,6%
- Afrique du Sud : Les ventes au détail se reprennent modérément en janvier
- Botswana : L'inflation se stabilise à 2,2% pour le troisième mois consécutif
- Namibie : Le déficit commercial namibien se creuse au quatrième trimestre 2019
- Zambie : L'excédent commercial de la France vis-à-vis de la Zambie se réduit à 16 MEUR en 2019
- Zimbabwe : L'inflation reprend en février

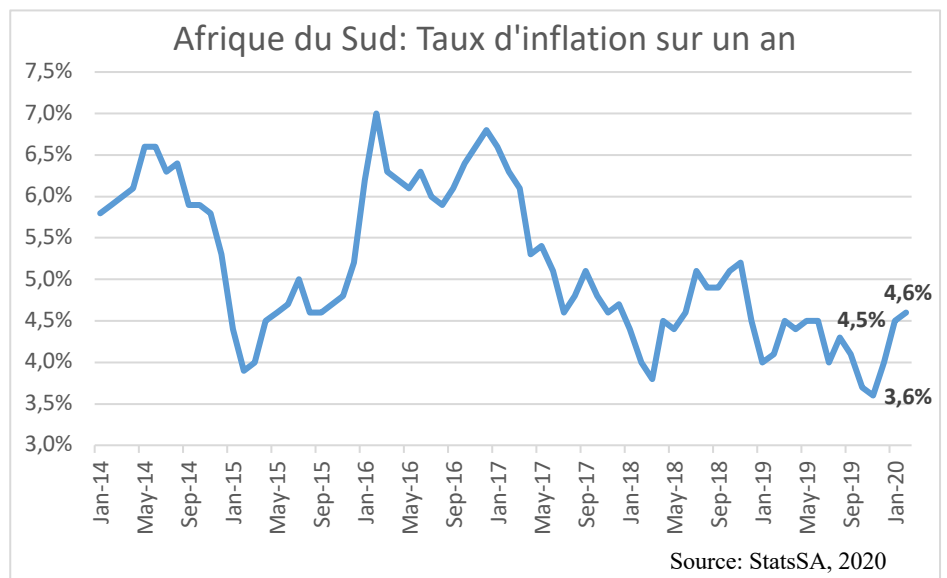
Afrique du Sud

La Banque centrale baisse son taux directeur de 1 point de pourcentage (South African Reserve Bank – SARB)

Lors du comité de politique monétaire du 19 mars 2020, la *South African Reserve Bank* (SARB) a annoncé abaisser son taux directeur à 5,25%, soit une baisse de 1 point de pourcentage – la plus forte depuis la crise de 2008-2009. En raison des mesures prises par les gouvernements chinois, européens et des Etats-Unis pour enrayer la propagation de l'épidémie du Coronavirus, la SARB s'attend à une diminution de la demande adressée aux entreprises exportatrices locales et à des ruptures dans les chaînes de production. Dans ce contexte, et alors que les difficultés intrinsèques à l'économie sud-africaine persistent (délestages électriques, confiance des ménages et des entreprises en berne, baisse de l'investissement public...), la Banque centrale prévoit désormais une contraction du PIB de 0,2% en 2020 (contre +1,2% lors de la prévision de janvier). Cette baisse de l'activité, couplée à la chute des prix du pétrole, a conduit la SARB à revoir ses anticipations d'inflation en nette baisse à 3,8% en 2020 (contre 4,7% lors de la prévision de janvier), malgré la dépréciation du rand qui devrait produire de l'inflation importée.

L'inflation progresse légèrement en février à 4,6% (StatsSA)

En février, l'inflation s'inscrit en hausse à 4,6% sur un an (après 4,5% en janvier), dans la continuité du mouvement d'accélération des prix observé depuis novembre – lorsque l'inflation s'élevait à 3,6%. L'inflation sur un an s'explique principalement par la hausse des prix des logements (+4,7% et une contribution positive de 1,2 point de pourcentage – pp), des transports (+6,2% et +0,9pp) et alimentaires (+4,2% et +0,7pp). Contrairement aux mois précédents lorsque l'augmentation de l'inflation s'expliquait par la dissipation d'un



effet de base lié au pétrole, la hausse de février traduit l'accélération des prix alimentaires (contribution en hausse de 0,1pp). L'inflation devrait toutefois diminuer dans les prochains mois avec le ralentissement de l'activité induit par la propagation de l'épidémie du Coronavirus et surtout la chute des prix du pétrole de près de 60% depuis le début de l'année.

Les ventes au détail se reprennent modérément en janvier (StatsSA)

En janvier, les ventes au détail ont progressé de 1,2% par rapport à la même période il y a un an, après une contraction de 0,5% en décembre. La hausse de l'indicateur résulte des composantes « textiles et cuirs » (+2,2% et une contribution

positive de 0,4pp), « meubles et équipements ménagers (+6,2% et +0,3pp) et alimentaires (+4,4% et +0,3pp). A l'inverse, les ventes de « matériel de bricolage, peinture et verre » s'inscrivent en baisse (-4,6% et -0,3pp). Malgré ces résultats encourageants, les dépenses des ménages devraient rester modérées à court terme étant donné la nouvelle dégradation de l'indicateur de confiance des consommateurs du *Bureau of Economic Research* (BER) au premier trimestre (-9 points).

Botswana

L'inflation se stabilise à 2,2% pour le troisième mois consécutif (Bank of Namibia – BoN)

En février, l'inflation s'est stabilisée pour le troisième mois consécutif à 2,2% sur un an, un niveau qui reste sensiblement inférieur à la cible de la banque centrale (3% à 6% à moyen terme). Les principaux contributeurs de l'inflation sur un an sont les composantes alimentaires (+3,5% et une contribution positive de 0,5pp), logement (+1,5% et +0,3pp), éducation (+4,7% et +0,2pp) et alcool et tabac (+5% et +0,2pp). Sur le mois, le ralentissement des prix des transports (+0,8% sur un an après +1% en janvier) a été compensé par l'accélération des prix alimentaires (+3,5% après +3,2%). A noter que le potentiel de reprise de l'inflation début 2020 sur lequel misait la banque centrale est désormais fortement limité par les évolutions récentes des prix du pétrole sur les marchés internationaux.

Namibie

Le déficit commercial namibien se creuse au quatrième trimestre 2019 (Namibia Statistics Agency)

L'agence de statistique namibienne a publié son rapport sur les relations commerciales du pays au quatrième trimestre 2019. Au cours de ce trimestre, le déficit commercial namibien a atteint 5,1 MNAD (320 000 EUR), soit plus du double que l'année précédente à la même période. Cette évolution s'explique par la chute des exportations à 23,5 MNAD (-11% par rapport au quatrième trimestre 2018) – principalement des diamants, de l'or, du cuivre et de l'uranium –, qui a largement surpassé la baisse des importations à 28,6 MN (-1%). En 2020, le ralentissement de la Chine – qui est de loin le premier client du pays (plus de 30% de la demande adressée) – devrait peser un peu plus sur la position commerciale du pays.

Zambie

L'excédent commercial de la France vis-à-vis de la Zambie se réduit à 16 MEUR en 2019 (Douanes françaises)

En 2019, le commerce bilatéral entre la France et la Zambie a diminué de 13% pour atteindre un peu plus de 30 MEUR. Cette évolution résulte en grande partie de la baisse des exportations (-14% à 23 MEUR), celle des importations (-9% à 7,6 MEUR) n'ayant qu'un impact limité compte tenu de son importance minimale en valeur. Ces évolutions reflètent largement les difficultés rencontrées en 2019 par l'économie zambienne : d'une part la baisse des investissements et de la production minière ; d'autre part, la sécheresse qui a fortement affecté le secteur agricole. En conséquence, notre excédent commercial bilatéral (structurel) s'est réduit de 17%, pour atteindre près de 16 MEUR.

Zimbabwe

L'inflation reprend en février (ZimStat)

En février, l'inflation a atteint 13,5% sur un mois (après 2,2% en janvier), un niveau qui reste toutefois relativement faible compte tenu du contexte d'hyperinflation lié à la grave crise monétaire qui sévit dans le pays. A noter, l'agence de statistique a recommencé à publier le chiffre annuel d'inflation, suspendu depuis juin 2019. L'indicateur s'élève à 540%, un chiffre qui devrait se réduire de moitié d'ici la fin de l'année 2020 selon les prévisions de la banque centrale.

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 : Bertrand Furno