

Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

Faits saillants – Période du 15 au 21 novembre 2019

- Afrique du Sud : Ralentissement de l'inflation en octobre qui atteint un plus bas depuis 9 ans
- Afrique du Sud : Le comité de politique monétaire maintient le taux directeur à 6,5%
- Angola : Emission d'Eurobonds pour un montant de 3 Mds USD
- Zambie : Augmentation du taux directeur à 11,5%
- Zambie : Fin de la mission du FMI
- Zimbabwe : Le comité de politique monétaire baisse le taux directeur de 70% à 35%

Afrique australe

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

	Taux de change Pour 1 USD au 21 novembre	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier 2019
Afrique du Sud	14,7 ZAR	1,0	0,3	-4,9	-2,4
Angola	465,9 AOA	-0,9	-3,5	-33,4	-33,8
Botswana	10,9 BWP	0,6	0,3	-2,2	-1,3
Mozambique	63,8 MZN	-1,6	-2,2	-4,4	-3,7
Zambie	14,1 ZMW	-0,7	-6,4	-15,5	-15,3

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

Sources : Banques centrales nationales (2019).

Afrique du Sud

Ralentissement de l'inflation en octobre qui atteint un plus bas depuis 9 ans (StatsSA)

L'inflation a ralenti à 3,7% sur un an au mois d'octobre, alors qu'elle s'élevait à 4,1% le mois précédent. Il s'agit du taux d'inflation le plus faible depuis neuf ans. Selon l'institut national de statistiques, cette baisse est principalement attribuable au ralentissement des prix du poste « transport », dont la contribution positive est passée de 0,4 à 0,1 point de pourcentage (pp) entre septembre et octobre. En revanche, la contribution du poste « Aliments et boissons » continue d'être importante à 0,6 pp, en lien avec la sécheresse qui sévit dans le pays, ce qui risque de peser sur les ménages les plus modestes. L'inflation moyenne s'établit à 4,2% entre janvier et octobre 2019 (après 4,7% en 2018 et 5,3% en 2017).

Le comité de politique monétaire maintient le taux directeur à 6,5% (South African Reserve Bank – SARB)

Lors du comité de politique monétaire du 21 novembre 2019, la Banque centrale a opté pour un maintien du taux directeur à 6,5%. Cette décision n'a pas été unanime puisque deux des cinq membres du comité ont voté en faveur d'une baisse de taux, certains observateurs plaident pour un assouplissement afin de relancer l'activité alors que l'inflation a nettement ralenti dans un contexte où la demande interne est faible. Bien que les anticipations d'inflation de la Banque centrale (4,2% en 2019, 5,1% en 2020 et 4,7% en 2021) soient proches de la cible, cette dernière estime que l'incertitude qui pèse sur la trajectoire future de l'inflation est particulièrement élevée. Par ailleurs, la SARB a abaissé ses prévisions de croissance pour 2019 à 0,5%, en cohérence avec les prévisions du ministère des Finances.

Angola

Le Parlement approuve la loi relative à la prévention du blanchiment de capitaux

Le 14 novembre, le Parlement a approuvé la loi visant à prévenir et combattre le blanchiment d'argent, le financement du terrorisme et la prolifération des armes de destruction massive. L'approbation a notamment été rendue possible grâce à la résolution des désaccords sur les concepts de Personnes Politiquement Exposées (PEP). Cette loi considère désormais comme PEP tous les titulaires d'une charge publique et leurs proches jusqu'à la troisième génération. Ils devront ainsi se conformer aux recommandations du Groupe d'Action Financière (GAFI), qui évalue périodiquement les lois nationales en matière de lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

Emission d'Eurobonds pour un montant de 3 Mds USD

Le 19 novembre, les investisseurs ont souscrit pour un montant de 3 Mds USD à l'émission obligataire en devise (Eurobond) réalisée par l'Etat angolais sur la place de Londres. L'émission a été répartie en deux tranches : une première de 1,75 Md USD avec une maturité de 10 ans et un coupon de 8% et une seconde de 1,25 Md USD sur 30 ans assortie d'un coupon de 9,125% – une répartition similaire à la dernière émission réalisée en mai 2018 en termes de montant et de maturité mais avec des taux inférieurs de 0,25 point. La demande pour ces titres témoigne de la confiance des investisseurs dans la capacité du gouvernement à mener les réformes attendues alors que le pays bénéficie actuellement d'un programme d'aide du FMI.

Botswana

Ralentissement de l'inflation en décembre (Statistics Botswana)

L'inflation a nettement ralenti à 2,4% sur un an en octobre (après 3% en septembre), un niveau historiquement faible. Le niveau des prix est resté quasiment stable dans l'ensemble des secteurs, enregistrant des variations de moins de 1% point de pourcentage sur le mois. L'inflation moyenne s'établit à 2.9% entre janvier et octobre 2019 (après 3,2% en 2018 et 3,3% en 2017).

Zambie

Augmentation du taux directeur de 125bps à 11,5% (Bank of Zambia – BoZ)

Lors du **comité de politique monétaire du 20 novembre 2019**, la Banque centrale a décidé de rehausser le taux directeur de 125 points de base (pdb), à 11,5%, surprenant les anticipations des marchés. Il s'agit de la seconde hausse de taux en 2019 – après +50pdb en mai. La BoZ explique être préoccupée par l'inflation qui a atteint 10,7% sur un an au mois d'octobre – tirée par la dépréciation du kwacha et la croissance des prix alimentaires, en hausse du fait de la sécheresse. Outre l'accélération de l'inflation, la Banque centrale estime que de nombreux risques pèsent sur l'économie (délestages d'électricité, consolidation budgétaire jugée trop lente par les investisseurs, service élevé de la dette externe), qui devraient exercer des pressions sur les anticipations d'inflation et le taux de change.

Fin de la mission du FMI (International Monetary Fund)

Du 13 au 19 novembre, **une équipe du FMI s'est rendue à Lusaka** pour réaliser une mission d'évaluation de routine, comme c'est le cas pour tous les membres de l'institution financière internationale. Cette visite a été l'occasion de discuter des perspectives de croissance et du budget 2020 présenté récemment, dans un contexte où les relations entre le Fonds et le gouvernement zambien sont tendues – comme en témoigne le retrait par le FMI de son représentant en Zambie en août 2018. En conclusion de la semaine de discussion, le FMI s'est dit inquiet par la situation budgétaire du pays et la forte sécheresse à l'origine d'un ralentissement de l'activité et d'une montée de l'insécurité alimentaire. Le FMI souligne l'importance d'un ajustement fiscal significatif ; réduction des arriérés de paiement (représentant environ 5,5% du PIB), recentrage des dépenses vers les secteurs prioritaires et en particulier les populations vulnérables.

Zimbabwe

L'inflation rebondit en octobre (Zimstat)

L'inflation mensuelle rebondit à 39% sur le mois d'octobre – après 18% en septembre – retrouvant ainsi son niveau de juin. La forte hausse de l'inflation s'explique d'abord par l'accélération des prix alimentaires (48% en octobre après 20% en septembre) mais l'inflation des autres biens est également en hausse (33% après 17%). Pour rappel, le pays traverse une grave crise de confiance dans sa monnaie et a recours à une nouvelle monnaie depuis juin 2019.

Le comité de politique monétaire abaisse le taux directeur de 70% à 35% (Reserve Bank of Zimbabwe)

Lors du **comité de politique monétaire du 15 novembre**, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 70% à 35%, malgré la hausse récente de l'inflation mensuelle à 39%. La Banque centrale a accueilli favorablement la présentation du budget 2020 et explique vouloir désormais faciliter le financement du secteur productif. De nouvelles baisses des taux seront probablement à prévoir lors des prochains comités.

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