



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 17 – 23 au 29 avril 2021

### Au programme cette semaine

- **Afrique du Sud** : ABSA rehausse ses prévisions de croissance pour 2021
- **Angola** : Le Kwana continue de se déprécier se rapprochant du taux parallèle
- **Botswana** : L'agence Moody's dégrade sa notation souveraine d'un cran à A3
- **Mozambique** : Total suspend son projet de Gaz Naturel Liquéfié
- **Malawi** : La banque mondiale approuve un financement de 380 MUSD
- **Zambie** : Le ministère des finances publie son rapport annuel
- **Zimbabwe** : La décrue de l'inflation s'accélère au mois d'avril

### Zoom sur... la Zone Continentale de Libre Echange Africaine

Le traité sur la Zone de Libre-Echange Continentale Africaine (ZLECA) est entré en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2021, ayant été adopté par l'ensemble des pays africains à l'exception de l'Erythrée. Le texte prévoit de supprimer les droits de douanes pour 90% des produits tout en laissant la liberté aux Etats-membres de fixer leurs tarifs douaniers avec les pays tiers dans l'attente de la mise en place d'une réelle union douanière. Pour rappel, la ZLECA vise à abolir les obstacles au commerce intra-africain en créant à terme une zone commerciale intégrée et de libre-échange à l'échelle du continent – selon la Banque mondiale, la ZLECA augmenterait de 81% les échanges intra-africains, alors que ceux-ci sont aujourd'hui largement secondaires dans le total du commerce du continent (17%). Cependant, la mise en place concrète se fera progressivement : à ce jour, seul 34 pays ont officiellement signé le traité et 4 l'ont ratifié, alors qu'un minimum de 15 est nécessaire à son entrée en vigueur. Le processus n'est par ailleurs pas sans obstacle, le chemin vers l'intégration étant propre à chaque communauté régionale (huit au total).

## 🍷 Afrique du Sud

### ABSA rehausse ses prévisions de croissance pour 2021.

La banque sud-africaine ABSA a revu à la hausse ses prévisions de croissance pour l'année 2021, tablant désormais sur un rebond de 3,8% sur l'année soit 0,7 point de plus que préalablement estimé – s'alignant avec les dernières prévisions de la Banque centrale (*South African Reserve Bank*). La banque sud-africaine et la SARB rappellent toutefois que le niveau pré-crise du PIB ne sera pas à nouveau atteint avant 2023 et que la reprise sera profondément inégale – modèle dit en « K » avec un fort rebond de certains secteurs (agricole, technologique et minier) face à un impact plus durable du choc d'activité sur d'autres (transport, tourisme, industries). De même, les prévisions de croissance à moyen terme demeurent inchangées – environ 2% en 2022 – et entravées par l'impact de la crise sur le revenu des ménages et les difficultés structurelles auquel le pays faisait déjà face avant la pandémie – délestages électriques, faible niveau d'investissement, marché du travail déprimé etc. Par ailleurs, la Banque BNP Paribas a également rehaussé ses prévisions pour l'année 2021 à 4,2% (+1,2 point comparativement à ses dernières prévisions) en soulignant le rythme plus soutenu qu'attendu de la reprise, notamment portée par les performances des exportations sud-africaines - bonne orientation du cours des matières premières et termes des échanges commerciaux particulièrement favorables. Malgré le climat d'incertitude persistant, notamment sur l'évolution de la crise sanitaire, ces nouvelles prévisions témoignent d'un certain regain de confiance des banques et se situent à des niveaux significativement supérieurs à celles du FMI (+3,1%) et de la Banque Mondiale (+3,3%).

### Niveau à la hausse des liquidations d'entreprises en mars 2021 (StatsSA)

Selon StatsSA, 216 entreprises sont entrées en liquidation au mois de mars 2021, soit un niveau de 49% plus élevé comparativement à la même période l'année dernière et de 19% plus important comparativement au mois précédent. Après avoir atteint un point haut de 7 ans en novembre 2020 puis s'être progressivement rétractés les mois qui ont suivi, on observe ainsi une résurgence des liquidations d'entreprise. Les PME ont davantage subi l'impact de la crise et des nouvelles restrictions sanitaires (couvre-feu élargi, interdiction des ventes d'alcools) imposées en décembre 2020. Les secteurs des « services aux entreprises et financiers » et « du commerce, de la restauration et de hôtellerie » ont été les plus touchés, comptant pour respectivement 35%, et 21% des liquidations.

## 🍷 Angola

### Le Kwanza continue de se déprécier se rapprochant du taux parallèle

Le Kwanza s'est déprécié de 1,4% face au dollar depuis la semaine dernière, pour atteindre 653 OAO pour un USD le 27 avril. Dans le même temps, sur le marché parallèle, le taux de change atteint 710 OAO pour un USD à la même date, soit un écart avec le taux officiel de seulement 9% - la plus faible différence observée depuis novembre 2013. La réduction de l'écart soulève la question de l'avenir du taux de change parallèle, bien que celui continuera à être privilégié dans un contexte de commissions bancaires particulièrement élevées dans le pays.

## 🍷 Botswana

### L'agence Moody's dégrade sa notation souveraine d'un cran à A3 (Bank of Botswana)

Le 23 avril, l'agence de notation Moody's a annoncé la dégradation de la notation souveraine botswanaise de long terme d'un cran à A3 - soit 4 crans dans la catégorie

« investissement », tout en rehaussant la perspective de négative à stable. L'agence souligne en effet que l'impact économique de la pandémie de Covid-19 a profondément réduit la marge de manœuvre budgétaire de l'Etat. En effet, la chute brutale des revenus miniers a creusé le déficit budgétaire qui a atteint le niveau record de 11,6% du PIB sur l'exercice 2020/2021. Celui-ci a largement été financé par le recours aux réserves (principalement détenues dans le fonds souverain *Pula Fund*) qui ont enregistré un recul préoccupant sur l'année (-23%). Par ailleurs, le manque de diversification de l'économie – reposant principalement sur le secteur minier et touristique (environ 20% du PIB chacun) – ainsi que le poids du secteur public (15% du PIB) montrent une certaine vulnérabilité de l'économie face aux chocs externes. Le pays devra donc réussir la mise en place de réformes structurelles pour assurer le retour à une croissance forte et durable. Pour rappel, l'agence S&P avait dégradé la notation souveraine du pays d'un cran en septembre 2020 à BBB+ soit 2 crans dans la catégorie « investissement ». A noter que le Botswana demeure toutefois la seule économie d'Afrique australe à être notée en catégorie « investissement ».

## 🍷 Mozambique

### Total suspend son projet de gaz naturel liquéfié invoquant la force majeure

Dans un communiqué publié le 26 avril, Total a confirmé la suspension de son projet de Gaz Naturel Liquéfié (GNL; 20 Mds USD d'investissements) dans le Nord du Mozambique (Cabo Delgado) pour des raisons sécuritaires. La région est en effet en proie à d'importants troubles depuis 2017, qui se sont récemment aggravés et ont mené à l'attaque meurtrière du groupe djihadiste Shebab affilié à l'Etat Islamique contre la ville de Palma au mois de mars 2021. Le major pétrolier français a invoqué la force majeure et a ainsi choisi de retirer l'ensemble du personnel présent sur le site (environ 6000 personnes). Si les analystes estiment que cette suspension n'est que provisoire, d'importants

retards sont à prévoir pour la mise en production de l'unité qui devait avoir lieu en 2024. A noter que les entreprises américaines Exxon et italienne ENI, qui déploient également des projets majeurs de GNL dans la région (respectivement 30 Mds USD et 10 Mds USD d'investissements) ne sont pas à ce jour publiquement intervenues depuis l'attaque. L'instabilité sécuritaire va ainsi directement peser sur le niveau d'Investissement Direct Etranger (IDE) dans le pays, qui comptait largement sur les recettes de ces projets pour soutenir son économie et assurer une soutenabilité de la dette à moyen terme. Standard Bank a ainsi revu à la baisse ses prévisions de croissance pour le pays à 2,75%, ce qui reste insuffisant pour assurer le développement d'une économie où la population croît annuellement de 2,9%.

## 🍷 Malawi

### La Banque Mondiale approuve un financement de 380 M USD pour renforcer l'intégration régionale

Le 27 avril, la Banque Mondiale a approuvé un financement de 380 MUSD de l'Association International pour le Développement pour soutenir la coopération commerciale régionale entre le Malawi et le Mozambique. Le projet *South Africa Trade and Connectivity Project* (SATCP) cherche ainsi à approfondir l'intégration régionale des pays à travers l'investissement dans des communautés locales pour la diversification de leurs économies et dans les infrastructures notamment routières (couloir de Nacala et de Beira qui permettent au Malawi, pays enclavé de relier la côte mozambicaine). Pour rappel le Mozambique et le Malawi sont parmi les économies les plus pauvres de la planète (avec un PIB/habitant de respectivement 450 USD et 407 USD en 2020). Elles souffrent d'un niveau minimal d'infrastructure et d'un manque de débouché pour le secteur privé: l'intégration régionale semble ainsi être un axe de développement essentiel pour soutenir une croissance économique durable.

## Zambie

### Le ministère des Finances publie son rapport annuel

Le 28 avril, le Ministère des Finances zambien a publié son rapport annuel présentant l'évolution de la situation macro-économique en 2020. Il en ressort l'importance de l'impact de la crise de la Covid-19 sur les finances publiques – avec un déficit public qui a atteint un niveau record de 14,4% du PIB sur l'exercice 2020/2021- et le risque accru de crise de la dette. La dette publique a en effet augmenté (+2%) – atteignant 19,4 Mds USD et son poids explosé - 118% du PIB contre 94% en 2019 : la dette externe compose la majorité de l'endettement (65%) et progresse le plus nettement (+9% en 2020). Les arriérés de paiement ont atteint un niveau record de 841 M USD, principalement en raison du défaut de paiement en novembre 2020 sur le coupon d'une obligation internationale Eurobond. La pression inflationniste s'est également nettement accentuée, avec une hausse des prix moyens sur l'année atteignant 15,7% - contre 9% en 2019, un niveau bien au-dessus de la fourchette cible (6-8%) de la Banque centrale – dans un contexte de

forte dépréciation de la devise locale (-42% par rapport à l'USD en 2020). Le gouvernement rappelle qu'il continue à mettre en place les réformes nécessaires au retour à la stabilité macro-économique et table sur un rebond de l'activité de 5,5% en 2021, un niveau bien supérieur aux prévisions du FMI (+0,6%) de la Banque Mondiale (+1,9%) et de la BAFD (+4,8%).

## Zimbabwe

### La décrue de l'inflation s'accélère au mois d'avril (RBZ)

L'inflation à un an a atteint 194% au mois d'avril 2021, soit le niveau le plus faible enregistré depuis juin 2019. Le retour progressif sous contrôle de la pression inflationniste semble donc se confirmer et s'accélérer avec pour rappel un objectif de la Banque centrale de passer sous la barre des 10% d'inflation à un an d'ici la fin de l'année 2021. Les principaux contributeurs à la hausse des prix demeurent les denrées alimentaires (+216% comparativement à la même période l'année précédente), les télécommunications (+349%) et les transports (+239%).

### 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 <sup>er</sup> janvier
Afrique du Sud	14,3 ZAR	0,2%	5,0%	29,0%	3,1%
Angola	650,8 AOA	0,7%	-4,5%	-13,5%	-0,4%
Botswana	10,7 BWP	0,1%	2,9%	14,4%	0,3%
Mozambique	61,7 MZN	0,0%	12,5%	9,8%	20,2%
Zambie	22,2 ZMW	0,1%	-0,7%	-15,8%	-4,5%

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)



Responsable de la publication : Service économique de Prétoria  
Rédacteurs : Antoine WILLENBUCHER, Fabien BERTHO

Pour s'abonner : [antoine.willenbucher@dgtresor.gouv.fr](mailto:antoine.willenbucher@dgtresor.gouv.fr)