

## Brèves économiques d'Afrique Australe

### Faits saillants – Semaine du 9 au 18 août 2017

- *Angola : dégradation de la notation de la dette souveraine de long terme à B-, perspective stable (S&P)*
- *Mozambique : baisse de 25 pdb du taux directeur à 22,5 % (Banque centrale)*
- *Namibie : dégradation de la notation souveraine en catégorie spéculative (Moody's)*
- *Namibie : baisse du taux directeur de 25 pdb à 6,75 % et poursuite du mouvement de désinflation (Banque centrale)*
- *Zambie : poursuite du mouvement d'assouplissement monétaire et révision à la hausse des perspectives de croissance (Banque centrale)*

### Région

*Evolution nominale des taux de change contre l'USD :*

	Taux de change Pour 1 USD le 18 août	Evolution des taux de change contre l'USD (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 <sup>er</sup> janvier
<b>Afrique du Sud</b>	13,2 ZAR	+1,7	-2,4	+0,7	+3,8
<b>Angola</b>	165,9 AOA	+0,0	-0,0	-0,0	-0,0
<b>Botswana</b>	10,2 BWP	+0,3	-0,5	+0,9	+4,7
<b>Mozambique</b>	61,3 MZN	-0,1	-0,9	+17,0	+16,9
<b>Zambie</b>	9 ZMW	-0,7	-1,7	+10,0	+10,5

(+) : appréciation

Source : Banques centrales nationales

### Afrique du Sud

*Lancement officiel du centre régional africain de la New Development Bank (Autorités)*

Le 17 août, le Président Zuma a inauguré à Sandton (Johannesburg) le nouveau centre régional africain de la *New Development Bank (NDB)*, la banque multilatérale des BRICS créée mi-2014. Ce centre a vocation à identifier des projets d'infrastructures et de développement qui pourraient être financés par l'établissement. Ses dirigeants, à cette occasion, ont annoncé leur intention de financer des projets d'infrastructures pour la somme de 1,5 Md USD sur les 18 prochains mois.

*3<sup>ème</sup> mois consécutif de baisse de la production manufacturière en juin (Autorités)*

En recul pour le 3<sup>ème</sup> mois consécutif, la production manufacturière a baissé de -2,3 % en g.a en juin après -0,9 % en g.a en mai. En moyenne sur les 6 premiers mois de l'année, elle s'inscrit en recul de -1,7 % contre +0,7 % en moyenne l'an passé. En rythme mensuel, la production manufacturière s'est stabilisée en juin après avoir reculé en mai de -0,3 %. Dans les prochains mois, le secteur bénéficierait d'un effet de base favorable et les entreprises orientées vers l'exportation profiteraient d'une augmentation de la croissance au niveau mondial et de la remontée des prix des matières premières. Cependant, les entreprises tournées vers le marché intérieur risquent de subir les conséquences du manque de confiance des agents économiques et de conditions d'emprunt toujours difficiles.

*Augmentation des ventes de détail de +2,9 % en juin (Autorités)*

En juin, les ventes de détail ont crû de +2,9 % en g.a après +1,6 % en mai. En moyenne sur les 6 premiers mois de l'année, les ventes ont progressé de +0,6 %, un rythme nettement inférieur à celui de 2016 (+1,9 %). En rythme mensuel corrigé des variations saisonnières, les ventes de détail ont progressé de +0,2 % en juin après +0,9 % en

mai. A l'avenir, si la modération des pressions inflationnistes sera favorable à la consommation des ménages, cette dernière va continuer de se heurter au manque de confiance des agents (faiblesse des perspectives économiques, incertitudes autour du climat politique et de la gouvernance, marché du travail dégradé, conditions de prêt toujours élevées). Les consommateurs risquent de se concentrer sur les dépenses en biens les plus essentiels.

### Angola

*Dégradation de la notation de la dette souveraine de long terme à B-, perspective stable (S&P)*

Le 11 août, l'agence de notation *Standard & Poor's* a abaissé d'un cran la notation de la dette souveraine de long terme libellée en devises et en monnaie locale, de B à B- (catégorie très spéculative, 6 crans en-dessous du grade investissement rendant particulièrement coûteux le recours au marché international de la dette). *S&P* justifie notamment sa décision par l'augmentation du service de la dette publique (de 7 % des recettes budgétaires en 2015 à plus de 15 % cette année), la faiblesse des perspectives de croissance (1,2 % anticipé cette année après 0,2 % en 2016 ; manque de devises, faiblesse des prix du pétrole, consolidation budgétaire) et la situation dégradée du secteur bancaire (restructuration en cours d'établissements bancaires publics). A noter que la perspective associée à la notation a été relevé de négative à stable. L'agence souligne que si le déficit courant resterait élevé à moyen terme (-7,2 % du PIB cette année), il resterait financé par des flux financiers externes sans entrainer de baisse significative des réserves de change.

### Botswana

*Légère baisse de l'inflation à +3,4 % en g.a en juillet (Autorités)*

En juillet, le taux d'inflation s'est élevé à +3,4 % en g.a après +3,5 % en juin et en mai. (+3,4 % en g.a en moyenne sur les 7 premiers mois de l'année). En rythme mensuel, les prix ont crû de +0,1 % après +0,2 % en juin comme en mai. Après +2,8 % en moyenne l'an passé, l'inflation s'élèverait à +3,7 % cette année selon le FMI. La faible progression des prix résulte essentiellement de la modération de l'inflation importée (appréciation graduelle du Pula face à l'USD depuis début 2016, niveau toujours bas des cours du pétrole et absence de pression par la demande).

*Le chômage s'élève à 17,7 % de la population active (Autorités)*

Selon la dernière enquête de l'Office national des statistiques, le taux de chômage s'élève à 17,7 % de la population active (25,2 % chez les 15-35 ans), en baisse par rapport à la précédente enquête de 2013 (20 %). Le taux de participation s'élève quant à lui à 61,3 %.

### Malawi

*Poursuite du mouvement de désinflation en juillet (Autorités)*

Après +11,3 % en g.a en juin, l'inflation a continué de ralentir à +10,2 % en g.a en juillet, un point bas depuis décembre 2011 (+14,1 % en moyenne sur les 7 premiers mois de l'année après +21,8 % en moyenne en 2016).

### Mozambique

*Baisse de 25 pdb du taux directeur à 22,5 % (Banque centrale)*

Le 10 août, la Banque centrale a abaissé de 25 pdb le taux de facilité de prêt marginal à 22,5 % (abaissé de 50 pdb en avril) ainsi que le taux de la facilité de dépôts à 16 % et le taux MIMO à 21,5 % (taux du marché interbancaire mozambicain). En parallèle, les coefficients de réserves obligatoires en devises étrangères et nationale ont été abaissés de 50 pdb à 15,0 %. Cet assouplissement monétaire a notamment été permis par le reflux de l'inflation et l'appréciation du metical face à l'USD. Du côté des réserves de change, celles-ci continuent de progresser à 2 446 M USD le 10 août, soit 6,1 mois d'importations hors grands projets.

### Namibie

#### *Dégradation de la notation souveraine en catégorie spéculative (Moody's)*

Le 11 août, l'agence de notation *Moody's* a dégradé la notation de la dette souveraine de long terme libellée en devises en catégorie spéculative (baisse d'un cran de Baa3 à Ba1) tout en maintenant la perspective négative qui lui est associée. D'une part, *Moody's* déplore la fragilisation de la situation des finances publiques compte tenu d'importants déficits budgétaires, de l'augmentation du service de la dette et de la structure de cette dernière (part importante libellée en devises, soumise au risque de change). L'agence pointe également du doigt le risque de baisse des recettes douanières issues de la SACU ainsi que celui d'une augmentation des dépenses en amont des prochaines échéances électorales (élection au sein du parti SWAPO fin 2017 ; scrutin présidentiel en 2019). D'autre part, *Moody's* souligne une capacité institutionnelle limitée pour absorber les chocs (comme illustrée par l'insuffisance des efforts d'ajustement budgétaire lors des deux exercices précédents) et un risque renouvelé de manque de liquidités pour le financement du déficit budgétaire à moyen terme.

#### *Baisse du taux directeur de 25 pdb à 6,75 % et poursuite du mouvement de désinflation (Banque centrale)*

Le 16 août, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 6,75 % (en ligne avec le taux sud-africain) afin de supporter l'activité économique. Après avoir été au-dessus de la cible de 3-6 % de la *South African Reserve Bank* (implicitement suivie par les autorités monétaires namibiennes pour maintenir la parité du dollar namibien au rand sud-africain) pendant 17 mois consécutifs, l'inflation s'est repliée à +5,4 % en g.a en juillet (+6,8 % en g.a en moyenne sur les 7 premiers pour de l'année). A 32,7 Mds N\$ fin juillet, les réserves de change couvrent 5,5 mois d'importations, un seuil considéré comme suffisant par la Banque centrale.

### Zambie

#### *Poursuite du mouvement d'assouplissement monétaire et révision à la hausse des perspectives de croissance (Banque centrale)*

Le 10 août, le comité de politique monétaire a abaissé, pour la 3<sup>ème</sup> fois de l'année, le taux directeur de 150 pdb à 11 % (baisses similaires en février et mai) et le coefficient de réserves de 300 pdb à 9,5 % (après une baisse de 250 pdb en février et de 300 pdb en mai). Cet assouplissement a notamment été permis par le reflux de l'inflation depuis début 2016 (appréciation du kwacha face aux grandes devises ; baisse de certains prix alimentaires), par la volonté d'assouplir les conditions de prêt au secteur privé et par la détérioration de la situation financière des banques. En parallèle, la Banque centrale a révisé à la hausse ses perspectives de croissance, désormais établies à 4,3 % pour cette année et 5,1 % (contre respectivement 3,9 % et 4,6 % projetés en mai). Outre l'assouplissement monétaire qui permettra d'augmenter la liquidité en monnaie locale, l'activité profitera de l'augmentation des productions agricole, électrique, minière et manufacturière ainsi que des activités de construction.

### Zimbabwe

#### *Baisse de l'inflation à +0,1 % en g.a en juillet (Autorités)*

Positive pour le 6<sup>ème</sup> mois consécutif, l'inflation a reculé de +0,3 % en g.a en juin à +0,1 % en juillet, portant la moyenne de l'inflation à +0,3 % en g.a sur les 7 premiers mois de l'année. La faiblesse de l'inflation traduit l'atonie de la demande intérieure, le manque de liquidité et le niveau très bas des prix des produits de base. Selon le FMI, l'inflation est attendue à +2,5 % en moyenne cette année et +9,5 % en 2018.

#### Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Economique pour l'Afrique Australe.

#### Clause de non-responsabilité

Le Service Economique Régional 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. Ce document a été élaboré sous la responsabilité de la direction générale du Trésor et ne reflète pas nécessairement la position du ministère de l'Économie et des Finances.



**Auteur :** Service Economique Régional de Pretoria

**Adresse :** Ambassade de France en Afrique du Sud

**Rédigées par :** Paul Raso

**Revues par :** Pascal Carrere