



BRÈVES MACRO ÉCONOMIQUES

D'AFRIQUE AUSTRALE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE PRETORIA

Semaine 25 et 26 – 19 juin au 1^{er} juillet 2021

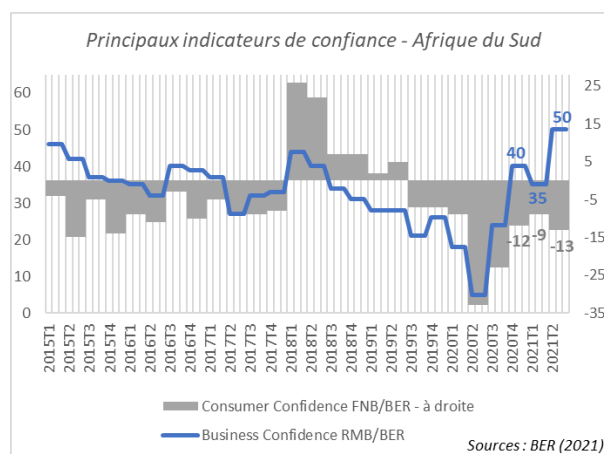
📌 Au programme cette semaine :

- **Afrique du Sud** : L'inflation atteint un pic au mois de mai
- **Afrique du Sud** : Publication de nouvelles données sur le marché de l'emploi
- **Botswana** : La Banque centrale maintient son taux directeur à 3,75%
- **Namibie** : Une activité toujours en nette contraction au premier trimestre
- **Zambie** : L'activité en légère croissance au premier trimestre
- **Zimbabwe** : L'inflation confirme son recul au mois de juin

🔍 Zoom sur la confiance des consommateurs et entreprises en Afrique du Sud

Au deuxième trimestre 2021, l'indice de confiance des entreprises RMB/BER s'est élevé à 50 points après 35 points au trimestre précédent, un niveau qui n'avait pas été atteint depuis le dernier trimestre 2014. Cette hausse significative, particulièrement prononcée dans les industries manufacturières et le commerce, reflète un certain retour de la confiance - bonnes performances des ventes des biens durables et des exportations. A l'inverse, la confiance des consommateurs a enregistré un net recul sur la période (indice de Consumer Confidence FNB/BER en baisse de 3 points à -13) après quatre trimestres consécutifs de renforcement depuis le

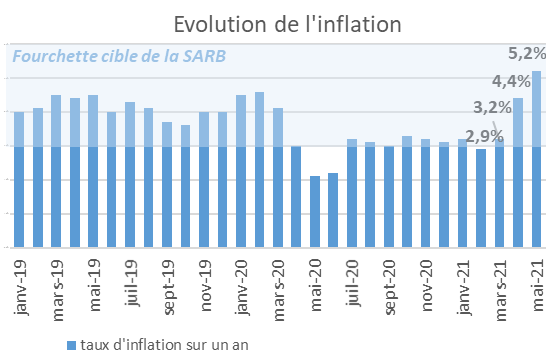
point bas atteint en mai 2020 (-33), au plus fort de la première vague épidémique. Cette évolution témoigne notamment des perspectives négatives des ménages à bas revenus, qui ont été les plus touchés par la crise et qui ont directement subi la fin des mécanismes de protection sociale d'urgence (*Social Relief of Distress grant*), ainsi que les fortes pressions inflationnistes de ces derniers mois (denrées alimentaires et carburants). A noter, par ailleurs, que l'évolution du niveau global de confiance sera fortement dépendant de la situation sanitaire, alors qu'une troisième vague épidémique a poussé le gouvernement à resserrer le 28 juin les restrictions sanitaires - fermeture des écoles, des bars et restaurants, interdiction des ventes d'alcool et couvre-feu avancé à 21h.



Afrique du Sud

L'inflation atteint un pic au mois de mai (StatSA)

L'indice des prix à la consommation (CPI) a atteint 5,2% en glissement annuel en mai contre 4,4% le mois précédent. Les principaux postes responsables de cette poussée sont les « transports » (+15,3% soit une contribution positive de 2 points - en lien avec la hausse des prix des carburants), les « denrées alimentaires » (+6,7% soit +1,2 point), ainsi que « les logements, l'eau et l'électricité » (+2,3% soit +0,7 point). Toutefois, l'inflation sous-jacente n'a progressé que de façon marginale à 3,1% contre 3% en avril. Selon les analystes, la hausse des prix a probablement atteint son pic, traduisant principalement un effet de base par rapport à la période de confinement strict du printemps 2020. On observe, en parallèle, une progression des prix à la production (7,4% en mai après 6,7% en avril), du fait là aussi des prix de l'énergie (carburants et électricité, avec la révision des tarifs d'Eskom), mais aussi des biens manufacturés intermédiaires. La Banque centrale (SARB) a laissé entendre qu'elle n'envisageait pas de hausse de son taux de référence de 3,5% pour le moment.



Sources : StatsSA et SARB (2021)

Publication de nouvelles données sur le marché de l'emploi (StatsSA)

D'après l'agence nationale de statistiques, 10 000 emplois ont été détruits dans le secteur formel non agricole au premier trimestre 2021,

représentant une baisse de l'emploi de 0,1%. Les secteurs les plus touchés ont été le commerce (-1,9%), les services aux entreprises (-0,9%) et la construction (-1%). A noter que les bonnes performances des services communautaires (+1,7%) n'ont pas permis d'inverser la tendance. Ce léger recul de l'emploi intervient après deux trimestres consécutifs de hausse (environ +1%) qui n'avaient toutefois pas suffi à contrebalancer les effets de la crise sur le marché du travail au deuxième trimestre 2020 (-646 000 emplois): ainsi, en glissement annuel, le marché du travail reste durablement déprimé avec une perte de près de 552 000 emplois (-5,4%). A noter que ces données (*Quarterly Employment statistics* – basées sur les relevés de TVA dans le secteur formel) doivent être mises en perspective avec celles de l'autre publication relative au marché du travail (*Quarterly labour force survey* – enquête basée sur les réponses de 30 000 ménages, donnant une vision plus complète du marché de l'emploi et utilisée pour calculer le taux de chômage). Les secondes, publiées début juin, ont également rapporté une légère hausse du chômage sur la période (+0,1% à 32,6%).

Le crédit au secteur privé continue de se contracter au mois de mai (SARB)

Le crédit au secteur privé a diminué de 0,4% au mois de mai, comparativement à la même période l'année précédente, après -1,8% au mois d'avril. L'indicateur enregistre donc une baisse pour le troisième mois consécutif, bien que la contraction se réduise. Cette évolution continue de cacher de fortes disparités entre i) la nette baisse des crédits octroyés aux entreprises (-3,9% après -5,5% au mois précédent) – en lien avec la prudence des entrepreneurs, qui priorisent la consolidation de leurs structures financières à l'investissement, dans un contexte toujours marqué par de fortes incertitudes ii) la hausse significative des crédits aux ménages qui s'accroît (+5,6% après +4,7%), notamment portée par le progressif rééquilibrage de la demande interne.

L'assureur Old Mutual annonce la redistribution à ses actionnaires de 12% de ses parts dans Nedbank

L'assureur sud-africain Old Mutual a annoncé le mercredi 23 juin vouloir procéder à la redistribution à ses actionnaires de 12% de ses parts dans Nedbank soit 734 M ZAR (43 M EUR) d'actions. Cette opération réduirait sa participation dans la banque sud-africaine à 7% contre 19% actuellement. A noter qu'une décision similaire avait déjà été prise en 2018, où le groupe, alors actionnaire majoritaire de la banque, avait cédé 30% de ses parts amorçant un processus de séparation. Cette décision intervient dans un objectif de simplifier la structure du conglomérat, qui cherche à se concentrer sur son cœur de métier (assurance) alors que son principal concurrent, Sanlam (leader sur le marché), a mené d'importantes opérations de consolidation sur le marché africain et asiatique. Le marché a très positivement réagi à l'annonce, l'action de Old Mutual ayant clôturé la session de mercredi en hausse de 9,3%, soit la plus forte augmentation depuis 9 mois – entraînant une augmentation de la capitalisation boursière du groupe de 4 Mds ZAR (240 M EUR).

Botswana

La Banque centrale maintient son taux directeur à 3,75% (BoB)

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (*Bank of Botswana – BoB*), qui s'est réuni le 17 juin, a décidé de maintenir son taux directeur à 3,75%. L'institution monétaire rappelle la nécessité de soutenir la reprise économique par une politique monétaire accommodante, alors que l'économie devrait rester en dessous de son potentiel de croissance à court et moyen terme. Pour rappel, la pression inflationniste a nettement accéléré au mois de mai (taux d'inflation sur un an de 6,2% après 5,6% en avril) – mais la Banque centrale souligne que la hausse de l'inflation est principalement

expliquée par un effet de base et qu'elle devrait progressivement revenir dans sa fourchette cible (3 à 6%) d'ici le second trimestre 2022.

Namibie

Une activité toujours en nette contraction au premier trimestre (*Namibia Statistics Agency*)

Selon les données de l'agence nationale de statistiques, l'activité a enregistré une contraction de 6,5% au premier trimestre 2021 (en glissement annuel) après -5,9% au trimestre précédent. Il s'agit du neuvième trimestre de récession subi par le pays sur les dix derniers : l'économie, qui a abordé la crise dans une situation particulièrement dégradée, peine ainsi à rebondir contrairement aux pays voisins. Sur le plan sectoriel les principaux contributeurs à la récession sont les secteurs manufacturier (-22,3% soit une contribution négative de 2,5 points), minier (-19% soit -2 points) et les services financiers et aux entreprises (-13,8% soit -1 point). A noter que les bonnes performances du secteur de la santé (+12,8% soit une contribution positive de 0,6 point) et de l'information et de la communication (+17,6% soit +0,3 point) n'ont pas permis de contrebalancer la tendance. Ainsi, la reprise économique devrait être particulièrement modérée sur l'ensemble de l'année 2021 et fortement dépendante de l'évolution de la situation sanitaire - alors que le pays connaît actuellement une troisième vague épidémique (nouveau confinement décrété dans la capitale le 15 juin et interdiction des déplacements entre provinces le 30 juin) et que la campagne de vaccination est particulièrement lente (2,7% de la population ayant reçu au moins une dose à ce jour).

Zambie

L'activité en légère croissance au premier trimestre (*ZamStat*)

Selon le bulletin mensuel de l'agence nationale de statistiques, l'activité a enregistré une légère croissance de 0,7% au premier trimestre 2021 (en glissement annuel) après trois trimestres consécutifs de récession (successivement -5,9%, -3,1% et -2,7%). Les principaux secteurs contributeurs à la croissance sont « l'agriculture, la sylviculture et la pêche » (+14,5% soit une contribution positive de 1,4 point) et « l'information et la communication » (+23,6% soit +0,8 point). A noter qu'à l'inverse l'éducation continue d'enregistrer une nette contraction de son activité (-21,5% soit -1,8 point), de même que le secteur minier (-2,2% soit une contribution négative de 0,2 point) – et ce malgré les cours internationaux haussiers du cuivre (+18% sur la période). Selon les analystes, le pays devrait observer un rebond modéré en 2021 (aux alentours des +2,4% après une récession de -3,5% en 2020). La reprise dépendra fortement de l'évolution de la situation sanitaire et de la campagne de vaccination (0,4% de la population ayant reçu au moins une dose de vaccin à ce jour). A noter par ailleurs que les pressions inflationnistes ont continué de s'accroître au mois de juin, le taux d'inflation sur un an ayant atteint 24,6% après 23,2% le mois précédent –

soit le dixième mois consécutif d'accélération de l'indicateur. Les principaux contributeurs à la hausse des prix demeurent les denrées alimentaires (+31,2% soit une contribution positive de 16,7 points).

Zimbabwe

L'inflation confirme son recul au mois de juin (BoZ)

L'inflation à un an a atteint 106% au mois de juin contre 161% au mois de mai. Il s'agit du 11^{ème} mois consécutif de recul de la pression inflationniste (à l'exception du mois de décembre) et de la plus forte baisse observée depuis le mois de mars. L'évolution témoigne du retour sous contrôle de la hausse des prix - objectif prioritaire de la Banque centrale qui s'est fixée comme cible de passer sous la barre des 54% d'inflation à un an d'ici le mois prochain. Les principaux postes contributeurs à la hausse des prix demeurent les denrées alimentaires (+108,8%), les transports (+119,5%), la communication (+256,7%) et l'hôtellerie restauration (+149%).

Evolution des principales monnaies de la zone par rapport au dollar

	Taux de change au 1 ^{er} juillet 2021	Evolution des taux de change (%)			
		Sur 1 semaine	Sur 1 mois	Sur 1 an	Depuis le 1 ^{er} janvier
Afrique du Sud	14,4 ZAR	-0,9%	-4,2%	19,8%	2,4%
Angola	640,7 AOA	0,4%	-0,5%	-10,1%	1,2%
Botswana	10,7 BWP	0,0%	-2,1%	8,5%	-0,4%
Mozambique	62,9 MZN	-0,4%	-4,1%	10,4%	18,0%
Zambie	22,6 ZMW	-0,3%	-0,7%	-20,0%	-6,4%

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