



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 18 – 30 avril au 6 mai 2021

Au programme cette semaine

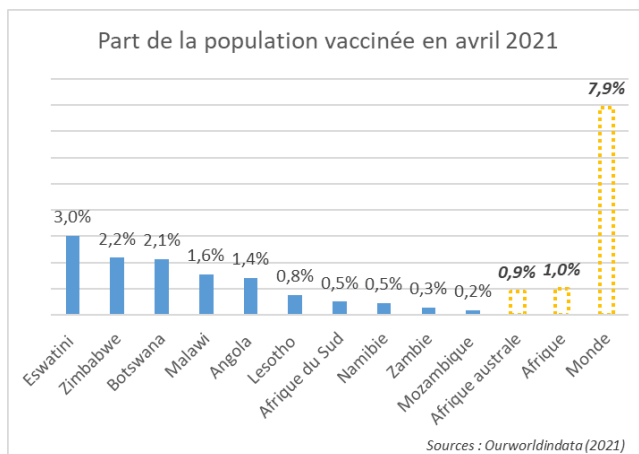
- **Afrique australe** : Point sur l'avancée de la vaccination dans la région
- **Afrique du Sud** : Contraction inattendue du crédit au secteur privé en mars
- **Afrique du Sud** : Nouveau record pour l'excédent commercial au mois de mars
- **Angola** : Le ministère des Finances angolais autorisé à émettre des *Eurobonds*
- **Botswana** : La Banque centrale maintient son taux directeur à 3,75%
- **Lesotho** : Contraction de 11% du PIB en 2020
- **Zambie** : L'inflation marque un léger recul au mois d'avril

Zoom sur... la chute brutale de l'industrie du tourisme en Afrique du Sud

Selon l'agence nationale StatsSA, le nombre de touristes internationaux arrivés en Afrique du Sud en 2020 a diminué de 73%, pour atteindre seulement 2,8 M – sachant que les frontières du pays ont été fermées entre les mois d'avril et de septembre, seuls des vols spéciaux étant autorisés à desservir la destination. Les répercussions ont été majeures pour l'économie sud-africaine, dont le tourisme est un secteur clé, comptant pour un peu moins de 10% du PIB et employant (directement) environ 1,5 M d'individus. Ainsi le secteur « commerce, l'hôtellerie, restauration » a été le second plus important contributeur à la récession en 2020 (contribution négative de 1,3 point sur une récession de 7%), après l'industrie manufacturière. Si le développement du tourisme domestique a permis une reprise timide, le secteur demeure très sinistré, le tourisme sud-africain dépendant de la clientèle étrangère sur une offre haut de gamme.

Afrique australe

Point sur l'avancée de la vaccination dans la région



Les campagnes de vaccination contre la Covid-19 progressent très lentement dans les pays d'Afrique australe. Environ 1,6M de personnes avaient reçu au moins une dose de vaccin à la mi-avril 2021, soit moins de 1% de la population des pays de la zone, contre 1% de la population africaine et près de 8% pour l'ensemble de la population mondiale. A ce stade, l'eSwatini, le Zimbabwe et le Botswana sont les pays les plus avancés, avec respectivement 3%, 2,2% et 2,1% de la population vaccinée. A l'inverse, la Zambie et le Mozambique figurent en bas du classement, avec 0,3% et 0,2% de leurs populations vaccinées. A ce jour près de 80 M de doses ont été sécurisées par les différents pays, dont environ les deux-tiers par l'Afrique du Sud, principalement par des commandes directes auprès des laboratoires pharmaceutiques Pfizer et Johnson & Johnson. Outre le Botswana, qui a aussi passé commande auprès de J&J, les autres pays dépendent fortement de l'initiative internationale Covax (qui fournit principalement des doses Astra Zeneca). Plusieurs pays comme le Zimbabwe, le Botswana, la Namibie et le Mozambique se sont tournés vers les vaccins chinois – dont une partie sous la forme de dons. L'Inde a aussi fait un don de 100 000 doses

AstraZeneca au Mozambique. Le calendrier et la stratégie de distribution des 670 M de doses sécurisées par l'Union Africaine pour l'ensemble du continent ne sont pas encore connus.

Afrique du Sud

Contraction inattendue du crédit au secteur privé en mars (SARB)

Le crédit au secteur privé a reculé de 1,5% au mois de mars, par rapport à la même période en 2020, après avoir progressé de 2,6% au mois de février. Alors que le crédit au secteur privé avait tendance à ralentir depuis le début de l'année, il s'agit de la première contraction de l'indicateur depuis un an. Cette évolution cache cependant une forte divergence entre les prêts accordés aux ménages et ceux accordés aux entreprises. D'une part, les premiers continuent de progresser (+3,3%, après +3% en février) – en lien avec des taux d'intérêt bas et une amélioration de la confiance des consommateurs. D'autre part, les seconds enregistrent un recul significatif (-4,6% après +0,5 au mois de février) – en lien avec l'aversion au risque croissante des banques commerciales et l'incertitude qui continue de peser sur l'activité des entreprises à moyen terme. Ces mauvais résultats ont surpris les analystes, qui continuent toutefois de prévoir une reprise graduelle du crédit sur l'année, portée par le crédit à la consommation.

Nouveau record pour l'excédent commercial au mois de mars (SARS)

Au mois de mars, la balance commerciale sud-africaine a enregistré un excédent record de 53 Mds ZAR (3,1 Mds EUR) – contre un excédent de 21,4 Mds ZAR (1,3 Md EUR) à la même période l'an passé. L'excédent continue ainsi de progresser (+83% par rapport au mois précédent), atteignant un point haut encore jamais observé. Cette évolution s'explique principalement par la forte progression des exportations qui s'affermie de mois en mois (+46% sur un an et +29% par rapport au mois de février) malgré l'appréciation

du rand, notamment portée par l'industrie minière (métaux et pierres précieuses et métaux de base – grâce à un effet prix, principalement), mais aussi par l'industrie manufacturière (automobile) et le secteur agricole. La progression des importations a elle été nettement plus modérée (+16% sur un an et +23% sur un mois) – lent rééquilibrage de la demande interne et recul des importations de pétrole qui suivent la baisse des cours. Selon les analystes, les conditions particulièrement favorables aux échanges commerciaux sud-africains (termes de l'échange et demande interne en berne) devraient maintenir les bonnes performances de la balance commerciale dans les mois à venir.

Le déficit budgétaire atteindrait 11% sur l'exercice 2020-2021 (NT)

Sur la base des derniers chiffres publiés par l'administration fiscale, le déficit devrait finalement atteindre un peu plus de 11% du PIB sur l'exercice 2020-2021 (terminé au 31 mars), contre 12,3% estimés lors de la présentation du budget 2021/2022 en février dernier. Cette meilleure performance qu'attendue s'explique principalement par des recettes fiscales en augmentation (+16,2 Mds ZAR soit +940 MEUR). En conséquence, le Trésor sud-africain (*National Treasury*) a annoncé qu'il allait encore réduire son programme d'émission, pour la deuxième fois en moins d'un mois : de 900 MZAR (52 MEUR) par mois.

Angola

Le ministère des Finances angolais autorisé à émettre des Eurobonds

Le 23 avril, le ministère des Finances angolais a été autorisé par décret présidentiel à émettre des obligations en devise (*eurobonds*), pour un montant allant jusqu'à 523 MUSD, afin notamment de refinancer une dette due au fond d'investissement londonien Gemcorp, contractée par la Banque Nationale d'Angola en 2017 – transférée depuis au ministère des Finances. Il s'agira de la première émission

d'Eurobonds depuis le début de la crise du Covid-19, la dernière émission datant de novembre 2019, pour un montant de 3 Mds USD.

Botswana

La Banque centrale maintient son taux directeur à 3,75% (*Bank of Botswana*)

Le comité de politique monétaire de la Banque centrale (*Bank of Botswana – BoB*), qui s'est réuni le 29 avril, a décidé de maintenir le taux directeur à 3,75%. Dans son communiqué, le comité rappelle que l'inflation sur un an (3,2% en mars 2021), même si elle a nettement progressé (+0,8 point par rapport à février), reste dans la fourchette basse de la cible de la Banque centrale (3% à 6%). Par ailleurs, si une pression inflationniste accrue est attendue dans les mois à venir, l'institution monétaire prévoit que la hausse des prix à moyen terme restera sous contrôle, l'économie continuant de fonctionner nettement en deça de ses capacités maximales. Par ailleurs, le comité réaffirme que le maintien d'une politique monétaire accommodante est nécessaire pour soutenir la reprise de l'économie. La *BoB* rappelle enfin que le rebond économique en 2021 (prévisions de croissance de +8,8% pour le gouvernement et +8,3% pour le FMI) sera fortement dépendant de l'évolution de l'épidémie dans le monde et dans le pays – et donc de l'efficacité de la campagne de vaccination mise en œuvre par le gouvernement.

Lesotho

Contraction de 11% du PIB en 2020 (*Bureau of Statistics Lesotho*)

Selon l'agence nationale de statistiques, le PIB du Lesotho s'est contracté de 11% en 2020. Ce chiffre laisse à penser que l'impact de la crise a été nettement sous-estimé, aussi bien par la Banque centrale et par les institutions financières internationales, avec des estimations qui étaient comprises entre -5% et -6%. Si le chiffre de 11% était confirmé, cela ferait du pays le plus touché en Afrique australe (après le Botswana : -8%). Les

secteurs qui ont le plus contribué à la récession ont été l'industrie manufacturière (-20% soit une contribution négative d'environ 3 points), et la distribution (-21% soit -2 points). A noter que les bons résultats du secteur agricole (+25,5% soit environ 1 point de contribution positive) et « de l'eau et électricité » (+21,8% soit +1 point) n'ont pas permis de contrebalancer la tendance. Le rebond sur l'année 2021 devrait par ailleurs être relativement limité (+4,6% selon la Banque centrale et +3,6% selon le FMI).

Zambie

L'inflation marque un léger recul au mois d'avril (Zamstats)

D'après le bulletin mensuel de la banque centrale pour le mois de mars, l'inflation sur un an s'est

stabilisée au niveau de 22,7%, contre 22,8% le mois précédent. Les pressions inflationnistes restent ainsi particulièrement élevées, même s'il s'agit du premier recul après six mois consécutifs de progression. Les postes qui ont le plus contribué à la hausse des prix demeurent de loin les denrées alimentaires (+22,7% soit une contribution positive de 14,7 point) – en lien avec l'impact de la crise sur les chaînes d'approvisionnement, qui est exacerbé en Zambie en raison de l'enclavement du pays. L'autre poste dont les prix ont le plus augmenté est celui du « logement, de l'eau et de l'électricité » (+20% soit + 2,4 points). Selon les analystes, la pression inflationniste devrait se stabiliser, tout en se maintenant à un niveau élevé sur l'année 2021 (aux alentours des 20%).

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 ^{er} janvier
Afrique du Sud	14,3 ZAR	-0,1%	2,3%	30,4%	2,9%
Angola	648,4 AOA	0,4%	-3,6%	-15,1%	0,0%
Botswana	10,7 BWP	-0,6%	1,6%	13,0%	-0,3%
Mozambique	57,4 MZN	7,5%	15,4%	18,4%	29,3%
Zambie	22,3 ZMW	-0,6%	-1,4%	-19,3%	-5,1%

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



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

Pour s'abonner : antoine.willenbacher@dgtresor.gouv.fr