

## Brèves économiques d'Afrique Australe

### Faits saillants – Semaine du 28 juillet au 4 août 2017

- Afrique du Sud : excédent commercial enregistré sur la première moitié de l'année (Autorités)
- Afrique du Sud : stabilisation du taux de chômage à 27,7 % au T2 2017, au plus haut depuis 2003 (Autorités)
- Lesotho : baisse de 25 pdb du taux directeur et hausse de la cible minimale des réserves de change (Banque centrale)
- Zimbabwe : vers une augmentation de la quantité de bond notes en circulation à 500 M USD (Banque centrale)

### Région

Evolution nominale des taux de change contre l'USD :

	Taux de change Pour 1 USD le 8 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
Afrique du Sud	13,2 ZAR	-0,0	+1,2	+3,3	+3,9
Angola	165,9 AOA	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Botswana	10,2 BWP	-0,4	+1,7	+3,0	+4,9
Mozambique	61,3 MZN	-0,6	-1,3	+12,9	+17,1
Zambie	9 ZMW	-0,7	+1,2	+11,2	+11,0

(+) : appréciation

Source : Banques centrales nationales

### Afrique du Sud

*Excédent commercial enregistré sur la première moitié de l'année (Autorités)*

Sur les 6 premiers mois l'année 2017, la balance commerciale a été excédentaire (27,7 Mds ZAR) alors qu'elle était déficitaire sur cette période l'an passé (-5 Mds ZAR). Cela résulte à la fois du repli des importations (-1,4 % ; faiblesse de la demande intérieure) et de la progression des exportations (+4,7 % ; rebond de la demande externe).

*Stabilisation du taux de chômage à 27,7 % au T2 2017, au plus haut depuis 2003 (Autorités)*

Au T2 2017, le taux de chômage s'est établi à 27,7 % de la population active (stable par rapport au T1), un point haut depuis 2003, soit 6,2 millions de personnes sans emploi. En tenant compte des travailleurs découragés, estimés à 2,4 millions de personnes par l'Office national des statistiques, le chômage au sens large atteindrait 38,3 % (37,9 % au T1). De façon préoccupante, le chômage continue d'affecter fortement les 15-24 ans (55,9 % au T2 contre 54,3 % le trimestre précédent) et reste très marqué sur les plans ethniques et géographiques. A noter que les chiffres du chômage ont été publiés avec deux semaines de retard par rapport à la date prévue.

*Baisse importante de l'indice PMI à 42,9 points en juillet et faiblesse de la confiance des entreprises (ABSA, SACCI)*

En juillet, l'indice PMI mesurant l'activité au sein du secteur manufacturier s'est replié à 42,9 points après 46,7 points en juin, portant la moyenne de l'indice sur les 7 premiers mois de l'année à 48,7 points (49,2 points en 2016). La faiblesse de l'indice traduit l'incertitude des producteurs à l'égard des perspectives économiques à venir. En parallèle, l'indice de confiance de la Chambre de commerce et d'industrie sud-africaine (SACCI) a augmenté de 94,9 points en juin à 95,3 points en juillet, portant la moyenne de l'indice à 95 points sur les 7 premiers mois de l'année (moyenne de 93,5 points l'an passé, 100 en 2015 et 104,2 en 2014).

*Baisse du crédit au secteur privé à +6,2 % en juin (Autorités)*

En juin, la progression du crédit au secteur privé a baissé à +6,2 % en g.a contre +6,7 % en mai, portant la hausse moyenne du crédit à +5,8 % sur les 6 premiers mois de l'année (+6,9 % en 2016). Si les prêts aux ménages ont légèrement augmenté (+2,8 % en mai à +2,9 % en juin), ceux aux entreprises ont reculé (+9,9 % en mai à +9,1 % en juin). A l'avenir, la demande de crédit devrait bénéficier de la baisse du directeur par la Banque centrale (-25 pdb à 6,75 %), de celles à venir compte tenu de l'amélioration des perspectives d'inflation et d'un effet de base favorable. Néanmoins, les conditions de prêts des banques commerciales resteraient strictes compte tenu de la situation dégradée de l'économie.

*Baisse du niveau des réserves de change en juillet (Banque centrale)*

En juillet, le niveau des réserves de change au sens large (devises, or et DTS) a diminué de 1,3 % à 46,7 Mds USD par rapport à juin. En glissement annuel, il a progressé de +1,3 %. Les réserves couvrent 6,7 mois de couverture des importations, un niveau que le Fonds estime insuffisant pour faire face à l'éventualité d'un fort choc externe. La Banque centrale considère de son côté que ce niveau est suffisant du fait d'un régime de change flexible.

**Angola**

*Maintien du taux directeur à 16 % (Banque centrale)*

Le 31 juillet, le comité de politique monétaire a décidé de maintenir le taux directeur à 16 % (celui-ci ayant été relevé de +500 pdb en trois hausses successives en 2016) et le taux de facilité permanente de crédit à 20 %.

**Lesotho**

*Baisse de 25 pdb du taux directeur et hausse de la cible minimale de réserves de change (Banque centrale)*

Le 25 juillet, le comité de politique monétaire a décidé de réduire de 25 pdb à 6,75 % le taux directeur (en ligne avec le taux sud-africain) et de relever de +5 M EUR la cible minimale de réserves de change à 635 M USD. Fin mars, les réserves de change représentaient 4,9 mois d'importations (contre 5,3 fin décembre 2016), un niveau inférieur au seuil recommandé par le FMI (5 mois de couverture) pour maintenir la parité du loti au rand sud-africain et fournir une marge de manœuvre suffisante aux autorités en cas de choc éventuel.

**Mozambique**

*45,7 % des recettes fiscales anticipées pour 2017 ont été collectées à fin juin (Autorités)*

Les autorités ont indiqué que 85,1 Mds MZN de recettes fiscales ont été perçus sur les 6 premiers mois de l'année, soit une hausse de +12 % en glissement annuel. Cela correspond à 45,7 % des recettes fiscales anticipées pour l'ensemble de l'année 2017 (186 Mds MZN).

**Namibie**

*Forte augmentation des réserves de change en juin (Banque centrale)*

En juin, les réserves de change ont augmenté de +12,2 % sur le mois à 28,5 M NAD (2,2 Mds USD), un point haut historique. Les réserves ont augmenté grâce aux prêts internationaux reçus pour assurer le financement du déficit budgétaire. En glissement annuel, les réserves ont crû de +35,4 %.

**Zambie**

*Baisse du taux d'inflation à +6,6 % en juillet (Autorités)*

En juillet, le taux d'inflation a diminué à +6,6 % en g.a après +6,8 % en juin, portant la hausse moyenne des prix à +6,7 % sur les 7 premiers mois de l'année contre +17,9 % en moyenne en 2016. En rythme mensuel, les prix ont baissé -0,1 % en juillet après +0,6 % en juin.

**Zimbabwe**

*Vers une augmentation de la quantité de bond notes en circulation à 500 M USD (Banque centrale)*

En réponse au manque de liquidités, la Banque centrale a indiqué son intention d'augmenter la quantité de *bond notes* en circulation à 500 M USD, soit bien au-delà de la limite de 200 M USD annoncée initialement (160 M USD émis à ce stade, couverts par un prêt *African Export-Import Bank* - filiale de la Banque Africaine de Développement). Cette annonce va à l'encontre des recommandations du FMI et de la Banque mondiale et renforce les craintes d'un retour à une période d'hyperinflation. En augmentant la quantité de billets d'obligation en circulation, leur valeur risque de diminuer.

**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