

Brèves macroéconomiques d'Afrique australe

Faits saillants – Période du 15 au 21 mai 2020

- Afrique du Sud : La banque centrale abaisse son taux directeur pour la quatrième fois de l'année
- Afrique du Sud : Les indicateurs de conjoncture pour le mois de février ne confirment pas le rebond de janvier
- Malawi : Le FMI octroie un prêt de 91 MUSD au Malawi
- Namibie : L'inflation a fortement diminué en avril
- Zambie : La banque centrale abaisse son taux directeur de 2,25 points

Afrique du Sud

La banque centrale abaisse son taux directeur pour la quatrième fois de l'année (South African Reserve Bank – SARB)

Le 21 mai, la SARB a annoncé sa décision d'abaisser son taux directeur de 4,25% à 3,75%. Il s'agit de la quatrième baisse depuis le mois de janvier (-2,75 points en quatre mois). La banque centrale, mentionnant toutefois que les pressions qui s'exercent à la baisse sur les prix sont moins vives que lors des précédents comités, anticipe que l'inflation moyenne s'élèvera à 3,4% en 2020 et 4,4% en 2021, soit dans la cible qu'elle s'est fixée (3% à 6%). L'action de la SARB s'explique avant tout par sa volonté de soutenir l'économie – alors que sa prévision de croissance pour l'année 2020 est désormais de -7% – dans un contexte de fort resserrement des conditions de financement (hausse de l'aversion au risque sur les marchés internationaux, courbe des taux exceptionnellement pentue, etc.).

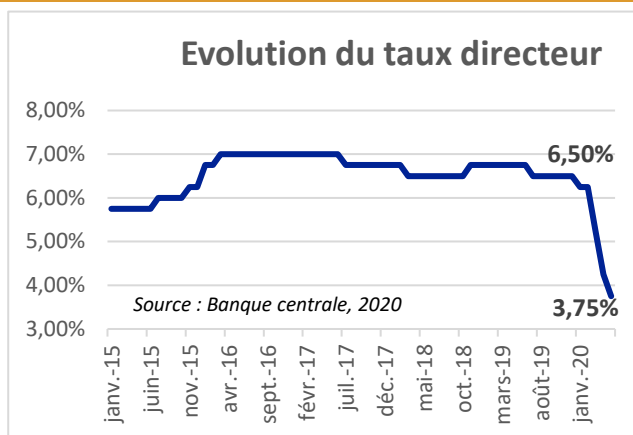
Compte tenu des projections d'inflation et de l'ampleur de la récession attendue, les observateurs anticipent d'autres baisses de taux dans les prochains mois (d'au moins 0,5 point).

Les indicateurs de conjoncture pour le mois de février ne confirment pas le rebond de janvier (StatsSA)

En février, la production minière (-1% par rapport à janvier), la production manufacturière (-2,3%) et les ventes au détail (-0,4%) se sont contractées par rapport au mois de janvier, alors même que l'épidémie de Covid-19 ne s'était pas encore propagée hors d'Asie. Par rapport à la même période il y a un an, la production minière continue de croître à un rythme élevé (+7% après +7,5% en février), soutenue par celle de charbon (+13,7% et une contribution positive de 3,8 points de pourcentage – pp, principalement exportée vers l'Inde et le Pakistan). La production manufacturière se contracte quant à elle de 2,1% sur un an (après -1,8% en janvier) et pour le dixième mois consécutif, freinée par les difficultés de l'industrie métallurgique (-4,8% et -0,9 pp). Enfin, les ventes au détail enregistrent une progression modeste de 2% sur un an (après 1,3% en janvier).

Publication d'une enquête sur l'impact de l'épidémie sur l'activité des entreprises (StatsSA)

Le 14 mai, l'agence nationale de statistique a publié les résultats d'une enquête menée auprès de 2182 entreprises pour mesurer l'impact de l'épidémie sur leur activité. D'après ce rapport, 8,6% des entreprises interrogées ont cessé leur activité de manière permanente, tandis que 45,6% s'attendaient à devoir réduire leurs effectifs dans les deux semaines qui suivaient le sondage. Outre les contraintes liées directement aux mesures de confinement, les entreprises expliquent faire face à une augmentation du prix de leurs intrants (32,9%) et à des difficultés pour se financer (38,3%) – malgré les dispositifs mis en place par le gouvernement qui ont été sollicités par trois entreprises sur dix dans ce panel.



Angola

Les exportations de pétrole chutent en avril (Ministère des Finances)

En avril, les exportations de pétrole se sont élevées à seulement 1,3 Md USD (1,2 Md EUR), soit une baisse de 38% par rapport au mois de mars. L'augmentation des volumes exportés (+15% par rapport à mars) a été insuffisante pour compenser la chute des prix (-46%). A noter que la production angolaise devrait diminuer dans les prochains mois, suite

aux dernières décisions prises par les pays de l'OPEP (réduction du quota des membres) en réaction à la chute du cours du pétrole sur les marchés internationaux. **Par ailleurs, en avril, l'inflation a augmenté à 20,8% sur un an** (après 19,6% en mars). Il s'agit du sixième mois consécutif de hausse de l'inflation.

Botswana

L'inflation augmente à 2,5% en avril (Statistics Botswana)

En avril, les prix ont accéléré à 2,5% sur un an après 2,2% en mars. Il s'agit du taux d'inflation le plus élevé depuis septembre. A rebours des autres pays de la région, l'augmentation de l'inflation s'explique essentiellement par la forte hausse des prix de la composante « logement, eau et électricité » à 6,1% sur un an (+1,1 point de pourcentage – pp) après 1,5% en mars (+0,3pp), en lien avec la **hausse de 22% des tarifs de l'électricité le 1^{er} avril**. Les prix des composantes « transport » (0,6% après 0,8% en mars) et « alimentation » (3,1% après 3,4%) ont quant à eux ralenti, ce qui en revanche est conforme aux évolutions observées en Afrique australe.

Malawi

Le FMI octroie un prêt de 91 MUSD au Malawi (FMI)

Le 15 mai, le FMI a accordé un prêt d'urgence de 91 MUSD (83 MEUR) au Malawi au titre de la Facilité Rapide de Crédit (RCF – Rapid Credit Facility), et cela un mois après que le pays a bénéficié du Fonds fiduciaire pour l'endiguement et l'allègement des catastrophes naturelles (*Catastrophe Containment And Relief Trust – CCRT*) qui prendra en charge les échéances de remboursement dues au FMI pendant six mois. L'objectif de la RCF est de rétablir l'équilibre de la balance de paiement du Malawi en comblant plus de la moitié du besoin de financement externe à court terme du pays (estimé à 176 MUSD – 2,1% du PIB). A noter qu'un programme pluriannuel d'aide dit « Facilité Elargie de Crédit » (FEC – *Extend Credit Facility*) est actuellement en cours depuis 2018 pour un montant de 190 MUSD (173 MEUR) sur trois ans.

Namibie

L'inflation a fortement diminué en avril (Bank of Namibia – BoN)

En avril, l'inflation a fortement diminué pour atteindre 1,6% sur un an, après 2,4% en mars, en lien avec l'impact de l'épidémie sur la demande et sur les prix du pétrole. Il s'agit du plus faible niveau de l'inflation depuis juin 2005. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse des prix de la composante « transport » à -0,1% sur un an, alors qu'ils étaient en hausse de 4,4% sur un an en mars. Les composantes « logement » (-0,5% sur un an, en lien avec les difficultés persistantes du secteur de l'immobilier) et « habillement » (-1,7%) continuent de peser significativement à la baisse sur l'inflation. A noter qu'en parallèle, l'inflation alimentaire a augmenté rapidement (4,2% après 2,9% en mars).

Zambie

La banque centrale abaisse son taux directeur de 2,25 points (Bank of Zambia – BoZ)

Lors du comité de politique monétaire du 19 mai, la BoZ a abaissé son taux directeur de 11,5% à 9,25% – malgré l'accélération de l'inflation qui a atteint un point haut de près de quatre ans au mois d'avril (+15,7% sur un an) et les pressions exercées par la crise sur le kwacha, qui était déjà en difficulté. La banque centrale justifie cette décision par le besoin de limiter les effets de la crise sur la stabilité du système financier et l'activité économique. Elle explique notamment s'inquiéter de la hausse du taux des crédits octroyés par les banques commerciales. Plus problématique, la BoZ indique une chute de la demande pour les obligations souveraines domestiques, dans un contexte de forte augmentation du déficit public. A noter que la banque centrale anticipe une contraction du PIB de 2,6% en 2020, un peu plus optimiste que le FMI qui prévoit une baisse de 3,5% de l'activité.

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

Clause de non-responsabilité
Le SER 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.



Auteur : Service Economique Régional de Pretoria, avec la contribution des Services Economiques de Luanda et Maputo

Adresse : 250 Melk Street, Nieuw Muckleneuk, Pretoria /

Rédigées par : Clément HONORE-ROUGE

Revues par : Fabien Bertho