



BRÈVES ÉCONOMIQUES Afrique de l'Est et de l'Océan Indien

Semaine du 11 novembre au 15 novembre 2024

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL DE NAIROBI
EN COLLABORATION AVEC LES SERVICES ÉCONOMIQUES DE LA CIRCONSCRIPTION
(ADDIS ABEBA, DAR ES SALAM, KAMPALA, TANANARIVE)

Faits marquants

- ❖ **Djibouti** : Les attaques en mer Rouge affectent actuellement la logistique avec l'Éthiopie
- ❖ **Kenya** : Les réserves de change atteignent leur plus haut niveau depuis 4 ans
- ❖ **Ouganda** : Signature avec Citibank d'un accord de financement de 146 MUSD pour un projet routier

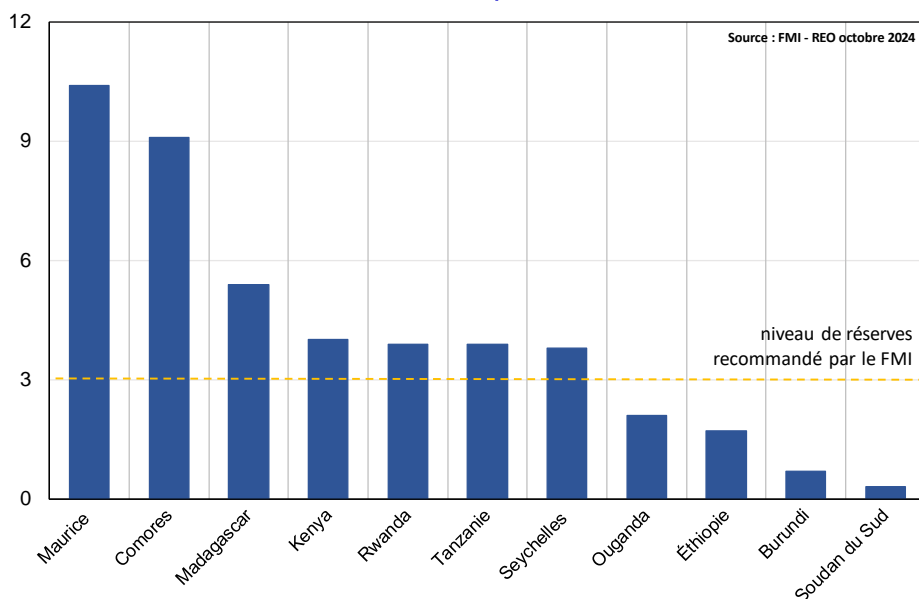
LE CHIFFRE A RETENIR

**4,8 mois
d'importation**

KENYA : NIVEAU DES RESERVES DE
CHANGE DEBUT NOVEMBRE, EN NETTE
HAUSSE CES DERNIERES SEMAINES

Le graphique de la semaine

Afrique de l'Est et de l'Océan Indien : réserves en devises en 2024
-en mois d'importation-



Le FMI recommande un minimum de réserves en devises équivalant à trois mois d'importations pour assurer la stabilité économique face aux chocs extérieurs. Selon le FMI, dans le cadre du Regional economic outlook, Maurice et les Comores devraient être en position très confortable en 2024, tandis que le Kenya, le Rwanda, la Tanzanie et les Seychelles auraient une marge de manœuvre plus limitée. L'Éthiopie, le Burundi et le Soudan du Sud seraient particulièrement vulnérables, avec des réserves insuffisantes pour faire face à des éventuels chocs extérieurs.

DJIBOUTI

Les attaques en mer Rouge continuent à affecter la logistique avec l'Éthiopie

Les attaques des rebelles houthis compliquent l'évacuation des conteneurs vides au terminal de Doraleh, certains armateurs refusant d'accoster pour les récupérer. Certaines compagnies maritimes ont, par ailleurs, modifié leurs liaisons pour accoster dans d'autres ports de la région d'où partent de petits navires opérés localement, faisant la liaison avec Djibouti. Cette situation entraîne une forte congestion au port de Djibouti, où l'équivalent d'un mois de conteneurs vides s'accumule, soit plus de 20 000 équivalent vingt-pieds, perturbant la logistique entre Djibouti et l'Éthiopie. La Société de gestion du terminal à conteneurs de Doraleh a ainsi temporairement suspendu la réception de conteneurs vides du 5 au 12 novembre afin de se consacrer à la réception de marchandise et laisser le temps aux armateurs d'évacuer les conteneurs vides. Ces retards affectent également des projets d'infrastructure en Éthiopie.

ÉTHIOPIE

Suppression du régime d'importation *Franco Valuta*

Le gouvernement éthiopien a annulé le régime d'importation *Franco Valuta* qui permettait aux particuliers et aux entreprises d'importer des produits de base (sucre, huile, lait, etc.) sans justifier l'origine de leurs devises. Le ministère des Finances (MoF) a donné aux importateurs un délai de deux semaines à compter du 7 novembre 2024 pour finaliser les transactions en cours utilisant ce système. Les importateurs devront à présent utiliser les devises issues uniquement des banques commerciales éthiopiennes. Le MoF justifie cette décision par le rôle du régime *Franco Valuta* dans l'alimentation du marché parallèle des changes, alors que, suite à la flexibilisation du marché des changes, la différence entre le taux officiel Birr/USD et celui du marché parallèle s'est largement réduite, passant de près de 100 % à 5%. Révisé en septembre 2024, le régime de *Franco Valuta* incluait tous les biens, à l'exception des véhicules thermiques et des armes.

Lancement d'une nouvelle compagnie aérienne, Air Congo, par Ethiopian Airlines

Ethiopian Airlines a confirmé le lancement de la nouvelle compagnie aérienne de la République démocratique du Congo, Air Congo, prévu pour

décembre 2024. Air Congo sera la deuxième compagnie aérienne du pays après Congo Airways. Le groupe éthiopien sera détenteur de 49 % des parts d'Air Congo et en assurera la gestion opérationnelle, tandis que le gouvernement congolais restera actionnaire majoritaire du capital total de 40 MUSD. Deux appareils de la flotte éthiopienne seront loués à Air Congo pour des liaisons domestiques, avec pour objectif d'atteindre une flotte de six appareils en location d'ici un an et d'élargir progressivement les liaisons aériennes aux destinations régionales. Après des prises de participation dans les compagnies ASKY au Togo, Zambia Airways et Malawi Airlines, Air Congo s'inscrit dans la stratégie d'expansion panafricaine d'Ethiopian Airlines, en tirant parti de la demande croissante de transport aérien sur le continent.

KENYA

Safaricom enregistre une croissance de +22 % de son bénéfice net

Safaricom PLC, la plus grande entreprise de télécommunications du Kenya, a annoncé une croissance de +21,7 % de son bénéfice net pour le 1^{er} semestre 2024. Cette croissance s'explique en grande partie par les bons résultats de la filiale kényane, qui a enregistré une hausse de +14,1 % de son bénéfice net, qui s'élève à 368,2 MEUR. Les bénéfices de Safaricom auraient pu être encore plus élevés sans la forte dévaluation du birr éthiopien à l'été 2024, qui a entraîné une baisse de -17,7 % des bénéfices nets pour ses activités éthiopiennes. La dévaluation du birr fait suite à la flexibilisation du marché des change, conditionnel à l'obtention de déboursements financiers du FMI et de la Banque mondiale.

Les réserves de change atteignent leur plus haut niveau depuis 4 ans

Les réserves de change de la Banque centrale du Kenya (CBK) ont atteint 9,3 Md USD jeudi dernier (après 8,6 Md USD la semaine précédente et 8,4 MUSD en octobre 2020). Elles représentent désormais 4,8 mois d'importations. Il s'agit du plus haut niveau depuis près de 4 ans. Cela s'explique en particulier par le décaissement versement du FMI dans le cadre des 7^{ème} et 8^{ème} revues des programmes (de 606,1 MUSD au Kenya le 30 octobre 2024). Par ailleurs, la tendance s'explique également par le règlement de l'euro-obligation de juin 2024, les achats nets de dollars par la CBK et l'augmentation des investissements étrangers dans la dette publique. Le FMI a salué l'action de la CBK visant à stocker des dollars dans ses réserves, dans un contexte d'amélioration des entrées de capitaux étrangers et de stabilité du taux de change.

La croissance des prêts au secteur privé atteint un point bas de 22 ans

La croissance des prêts bancaires au secteur privé diminue depuis début 2024, pour atteindre son niveau le plus bas depuis 22 ans, à savoir +0,4 % en septembre. Cela s'explique par le niveau élevé des taux d'intérêt, qui ont découragé les emprunteurs. Bien que la CBK ait abaissé son taux de base à 12 % en octobre, contre 13 % en août, les banques et le ministère des Finances ont suggéré de nouvelles baisses. Toutefois, le FMI met en garde contre le risque de déclencher de nouvelles pressions inflationnistes. Les banques ont fait valoir qu'une réduction du taux était nécessaire car le shilling s'est stabilisé et l'inflation a été ramenée à +2,7 % en octobre (après +3,6 % en septembre 2024). Le niveau d'inflation est bien inférieur au point médian de la fourchette cible de la banque centrale, à savoir 5 %.

MADAGASCAR

La banque centrale maintient son corridor des taux d'intérêt

La Banque centrale malgache a décidé de maintenir son corridor de taux d'intérêt inchangé à l'issue de la réunion de son comité monétaire le 5 novembre 2024 : le taux des facilités de dépôt demeure ainsi à 9,5 % et celui des facilités de prêt marginal à 11,5 %, après une hausse de 0,5 points pour chacun de ces taux le 6 août 2024. Cette décision est prise dans une conjoncture économique nationale moins dynamique que prévue et une progression des crédits bancaires. Dans son *World Economic Outlook* d'octobre 2024, le FMI a révisé sa projection de croissance à la baisse pour 2024, à 4,2 % au lieu de 4,5 % pour 2024. L'inflation s'élève à +7,8 % en glissement annuel fin septembre 2024.

MAURICE

Hausse de +6,3 % des arrivées touristiques par voie aérienne depuis début 2024

Entre janvier et octobre 2024, d'après les données de *Statistics Mauritius*, l'île Maurice a enregistré une hausse de +6,3 % des arrivées touristiques par voie aérienne, totalisant 1 082 157 visiteurs, contre 1 018 018 sur la même période en 2023. La France métropolitaine se positionne comme le premier émetteur avec 266 779 visiteurs, suivie du Royaume-Uni (126 362), de La Réunion (115 328), de l'Allemagne (90 759), de l'Afrique du Sud (81 138) et de l'Inde (44 721). En ajoutant aux visiteurs de la France métropolitaine ceux en provenance de l'île de la Réunion, le nombre total de touristes français était de 382 107 sur la période concernée, ce qui représente 35,3 % du total des arrivées par avion sur cette période.

OUGANDA

Signature avec Citibank un accord de 145,9 MUSD pour un projet routier de 97 km

Le ministère ougandais des Finances a signé, le 8 novembre, avec Citibank Uganda, un accord de financement de 145,9 MUSD pour la mise à niveau des 97 km du tronçon Lusalira – Nkonge – Lumegere – Ssembabule. La route Lusalira - Ssembabule est présentée comme une infrastructure clé qui reliera le réseau national à la région Ouest du pays, où se basent des projets d'exploitation minière, de pétrole, de gaz et d'or. Cet accord fait suite à des investissements récemment dévoilés par le ministère, visant à renforcer les infrastructures de transport du pays afin d'améliorer sa connectivité interne comme externe, et libérer son potentiel économique. Parmi ces investissements, figure un contrat de construction de 272 km de chemin de fer attribué en octobre au Turc Yapi Merkezi, et un accord avec Arab Contractors pour construire la route Iganga – Bulopa – Kamuli.

RWANDA

L'inflation en très légère hausse en octobre

Selon l'indice des prix à la consommation (IPC) publié par l'Institut national de la statistique du Rwanda, l'inflation a augmenté en octobre 2024 (+0,5 %, après -0,8 % en septembre). En glissement mensuel, l'inflation augmente (+2,1 %, après +1,5 % en septembre). La viande, les transports, le lait, le fromage et les œufs ont enregistré la plus forte augmentation depuis un an.

SEYCHELLES

Hausse de l'inflation en octobre

Dans son dernier rapport sur les indices de prix à la consommation, le bureau national de statistiques (NBS) observe une inflation de 0,6 % en glissement annuel à fin octobre 2024 (contre une inflation négative de -2,7 % à la même période en 2023). Une accélération de l'inflation s'observe pour quelques produits : les poissons (+3,7 % contre 0,8 % en g.a fin octobre 2023) ainsi que le logement, eau, électricité et gaz (+7,4 % contre -8,6 %). Les prix des autres produits ont globalement baissé, notamment les loisirs et la culture (-5,6 % contre -0,9 % en g.a fin octobre 2023), les huiles et graisses (-4,4 % contre -12,5 %), les boissons non alcooliques (-2,4 %, stable), ou les transports (-2,6 % contre -5,6 %).

SOUDAN

Nouvelle coupure de 10 000 SDG

La Banque centrale a annoncé l'émission d'une nouvelle coupure de 10 000 livres soudanaises (SDG), plus grande dénomination actuellement, qui sera mise en circulation prochainement afin de répondre au manque urgent de liquidité, auquel font face les banques. Cette émission vise également à remplacer les billets actuels de 500 SDG et de 10 000 SDG après l'apparition en circulation de billets contrefaits de ces deux dénominations, et de billets inachevés à la suite du pillage du siège de l'imprimerie nationale des billets en septembre 2023 par la milice paramilitaire des Forces de soutien rapide (RSF). Les deux billets en question continuent d'être en circulation, mais seront retirés progressivement.

SOUDAN DU SUD

Nouvelles augmentations d'impôts

Le ministère des Finances a annoncé un projet d'ajustements fiscaux prévoyant une augmentation d'impôts dans le cadre de l'exercice 2024/2025 comprenant de nombreux produits comme l'eau, les machines agricoles, les boissons alcooliques et non alcooliques. Le projet prévoit également une hausse des impôts sur les sociétés ainsi que de la taxe collectée en avance sur les produits importés. Alors que des députés ont critiqué ces augmentations proposées, avertissant sur leur impact sur coût de la vie et sur l'investissement, le ministre des Finances les a justifiées par la nécessité de mobiliser les recettes non pétrolières afin de réduire le déficit budgétaire qui s'élève à 45% des dépenses prévues dans le projet du budget 2024/2025 qui s'élèvent à de 1,4 Md USD (soit 9% du PIB). Pour rappel, ce projet, qui n'a pas encore été promulgué, avait été remis au parlement le 25 septembre, alors que l'année budgétaire commence au 1^{er} juillet.

TANZANIE

Les pénuries de dollars s'atténuent nettement

D'après le gouverneur de la Banque de Tanzanie, les pénuries en dollars américains se sont nettement

réduites grâce à une augmentation des recettes en devises étrangères provenant du tourisme, de l'or et des exportations. Fin septembre 2024, les exportations de biens et de services avaient augmenté de +13,4 % en glissement annuel. La croissance a par ailleurs été principalement tirée par l'augmentation des recettes des services, en particulier du tourisme, et des exportations d'or, de tabac, de noix de cajou et de produits horticoles. Ainsi, les réserves de change ont augmenté pour atteindre 5,4 Md USD en septembre 2024, soit 4,4 mois d'importations de biens et de services.