

## Afrique du sud

### Caractéristiques générales

Population	Millions hab		54
Superficie	km <sup>2</sup>		1 221 000
PIB	Millions US\$		
PIB/hab	US\$	2014	6483
Croissance du PIB	%	2015	1,3%
		2016	0,3%
		2017	1,1 % (prev. BAD)
		2018	1,6% (prev. BAD)
Taux d'inflation	%	2015	4,6%
		2016	6,4%
		2017	6,1% (prev. BAD)
		2018	5,6% (prev BAD)
Solde budgétaire	% du PIB	2015	-3,7%
		2016	-3,4%
		2017	-3,2% (prev. BAD)
		2018	-2,9% (prev BAD)
Balance commerciale	% du PIB	2015	-4,3%
		2016	-3,9%
		2017	-3,7% (prev. BAD)
		2018	-3,7% (prev BAD)
Risque économique « pays » (A1, A2, A3, A4, B, C, D dans l'ordre croissant du risque)		2017	C

### Contexte politique

L'autorité du président J. Zuma, reconduit au pouvoir après la victoire confortable de l'ANC en 2014, est plus contestée que jamais, après sa décision d'opérer un remaniement ministériel pour se défaire de son respecté Ministre des Finances, Pravin Gordhan. Principal garant de l'orthodoxie budgétaire aux yeux des investisseurs et des institutions internationales, ce dernier était en désaccord avec J. Zuma, depuis sa nomination rocambolesque en décembre 2015, notamment sur la question de la probité, alors que les accusations de détournement de fonds publics et de collusion avec les milieux d'affaires à l'encontre du Président s'accumulent. Néanmoins, J. Zuma a, pour l'instant, survécu aux motions de défiance du Parlement et devrait rester en place, au moins, jusqu'à la Convention de l'ANC en décembre 2017, lors de laquelle son successeur à la tête du parti sera désigné. Les divisions internes du parti se sont, en effet, aggravées suite à sa décision de se séparer de P. Gordhan et pourraient, en cette occasion, avoir raison de son autorité sur l'ANC, qui gouverne l'Afrique du Sud depuis la fin du régime de l'apartheid. Dans le même temps, l'absence persistante de réponse aux attentes de la population sur le chômage, la pauvreté et la corruption demeure une source d'instabilité sociale. Les manifestations organisées pour réclamer le départ de J. Zuma, réunissant des dizaines de milliers de sud-africains, témoignent de cette tension politique et sociale croissante. Pour autant, l'Afrique du Sud affiche des performances satisfaisantes selon les indicateurs de gouvernance de la Banque Mondiale, mais qui tendent à se dégrader notamment en matière de respect des lois (86e en 2015, soit un recul de dix places en un an). La criminalité et la corruption handicapent également l'environnement des affaires.

#### Contexte financier

Sanctionné par une nouvelle dégradation de sa notation souveraine par les principales agences de notation, le gouvernement paye notamment son incapacité à maîtriser son déficit budgétaire et à stabiliser son endettement depuis la crise de 2008/2009. Synonyme également de perte de l'« investment grade », cette dégradation aura un impact direct sur les taux d'intérêt et augmentera le coût du service de la dette, qui constituait déjà une part grandissante dans les dépenses (11,2% des dépenses en 2016/2017). Pour réduire le déficit budgétaire, le budget pour l'année fiscale 2017/2018, présenté par le Ministre des Finances Pravin Gordhan un mois avant d'être remercié, prévoyait notamment une hausse des impôts de l'ordre de 28 milliards de rand (2 milliards de dollars). Ce dernier annonçait également l'abaissement du plafond des dépenses de 10 milliards de rand.

Malgré l'engagement du nouveau Ministre des Finances, Malusi Gigaba, de poursuivre les efforts de consolidation budgétaire de son prédécesseur, sa

	<p>tâche sera entravée par la faiblesse de l'activité. En effet, la faiblesse de la croissance risque de limiter les recettes de l'Etat alors que les dépenses courantes devraient rester assez stables et que le gouvernement reste engagé dans la réalisation de projets d'infrastructures.</p> <p>Le solde courant devrait se stabiliser en 2017. Les exportations, dominées par les produits miniers (or, platine notamment), pesant pour près d'un tiers du total, devraient peu progresser. Les prix des matières premières, bien qu'orientées plus positivement qu'au cours des dernières années, ne devraient pas fortement augmenter.</p> <p>En outre la croissance sur les principaux marchés d'Afrique du Sud (Chine, UE), devrait être modérée. La légère augmentation des prix du pétrole devrait accroître les importations.</p> <p>Un déficit courant élevé, les incertitudes économiques et politiques et la perspective de hausse des taux américains, devraient maintenir les pressions à la baisse sur le rand en 2017. Les fluctuations des entrées de capitaux devraient entretenir la volatilité de la monnaie sud-africaine, déjà affecté par la perte de « l'investment grade », d'autant que la marge de manœuvre de la banque centrale pour relever son taux d'intérêt (7 % depuis avril 2016) est très réduite compte tenu de la faiblesse de la croissance.</p> <p>Le secteur bancaire, bien capitalisé et peu exposé au risque de change reste solide, avec un ratio de créances douteuses peu élevé (3 % environ). Le risque de crédit pourrait toutefois se détériorer compte tenu de l'impact du ralentissement économique sur la solvabilité des emprunteurs. La dégradation en catégorie « spéculative », également appliquée aux 5 principales banques du pays, compte tenu de leur rôle systémique dans l'économie, est susceptible d'entraîner une détérioration de leurs indicateurs financiers.</p>
<b>Contexte économique</b>	
Evolution récente	<p>La croissance sud-africaine devrait être très faiblement positive en 2017. L'activité agricole, très touchée par la sécheresse en 2016, montre des signes d'amélioration grâce à des conditions climatiques plus favorables. Le Comité des estimations des récoltes prévoit ainsi une hausse de 72% des moissons d'été. De plus, les projets d'infrastructures pourraient soutenir la construction et le secteur industriel.</p> <p>Néanmoins, les freins à la croissance et les incertitudes sur la politique économique du pays restent importants. La production industrielle risque de souffrir du manque de compétitivité et des problèmes persistants d'approvisionnement en électricité, malgré l'amélioration observée depuis</p>

	<p>2016, ainsi que des prix bas des produits miniers. La consommation des ménages, traditionnel moteur de l'économie devrait pâtir du niveau historiquement élevé du chômage (26,5 % fin 2016).</p> <p>La décision des agences de notation de dégrader l'Afrique du Sud en catégorie « spéculative », suite au limogeage du Ministre des Finances est un coup supplémentaire porté aux perspectives de croissance du pays. En effet, la dépréciation du rand (perdant notamment 12% entre le 24 mars et le 10 avril 2017) devrait alimenter l'inflation, qui pèserait sur une consommation des ménages déjà morose. La mise en place d'un salaire minimum national, un temps évoqué pour le second semestre 2017, et qui aurait pu participer à une relance de la demande privée, ne devrait pas être mis en place avant mai 2018. La confiance des ménages et des entreprises devraient, en conséquence, s'éroder. Par ailleurs, la dégradation en catégorie « spéculative » envoie également un signal négatif aux investisseurs et pourrait les dissuader d'investir dans les prochains mois. La séquence d'incertitudes politiques ouverte par le limogeage du Ministre des Finances, tant pour l'ANC, au pouvoir depuis la fin de l'apartheid, que pour le pays fragilise également les perspectives de croissance. Avec une croissance faible et une inflation encore supérieure à 6% au premier trimestre 2017, la stagflation guette l'économie sud-africaine.</p>
Secteurs clés de l'économie	<p>L'économie repose sur le secteur minier et le dynamisme des secteurs agricoles et financiers.</p> <p>Le secteur des services est florissant. Il emploie près de 70% de la population active et représente près des deux tiers du PNB.</p>
Ressources agricoles	L'agriculture ne représente qu'une petite partie du PNB (2,4%), et n'emploie que 5% de la population active du pays.
Ressources minières	L'Afrique du Sud a un sous-sol riche en ressources minérales. C'est le plus grand producteur et exportateur mondial d'or, de platine et de chrome, et le 4ème plus grand producteur de diamants. Le pays détient 80% des réserves mondiales de platine et possède aussi 60% des réserves globales de charbon.
Ressources énergétiques	
Production manufacturière	<p>Le pays compte diverses industries de fabrication et est le leader mondial dans plusieurs secteurs spécialisés, dont celui des matériaux roulants ferroviaires, des combustibles synthétiques, des équipements et machines pour mines.</p> <p>Le secteur industriel emploie un quart de la population active et représente plus du quart du PIB.</p>

Activités de services					
Forces et faiblesses					
Points forts	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Puissance économique et politique</li> <li>• Richesses en ressources naturelles (or, platine, charbon, chrome...)</li> <li>• Secteur des services (financiers notamment) développé</li> <li>• Environnement législatif protecteur pour les investisseurs.</li> </ul>				
Points faibles	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pauvreté, inégalités sources de risque social (criminalité, mouvements sociaux)</li> <li>• Chômage élevé et pénurie de main d'œuvre qualifiée</li> <li>• Dépendance aux flux de capitaux étrangers volatils</li> <li>• Corruption</li> <li>• Sous-investissement dans les infrastructures (transport, énergie).</li> </ul>				
Entreprises du « Top 500 » des entreprises africaines en 2016					
	Nom	Activité	Classement 2016	CA (MUSD)	Résultat net (MUSD)
	Sasol	Industrie chimique	3	17449	2619
	The Bidvest Group	Groupe diversifié (distribution)	4	15810	416
	Eskom	Production et distribution d'électricité	5	12715	311
	MTN Group	Opérateur télécom	6	12649	3246
	Steinhoff International Holdings	Ameublement	7	10104	849
	Shoprite Holdings	Commerce de détail	8	9788	356
	Imperial Holdings	Holding (logistique, automobile, services financiers...)	9	8916	312
	Bidvest Foods	Agroalimentaire	10	8803	273
	Sanlam	Assurances	11	7925	843
	The Bidvest Group South-Africa	Groupe diversifié	12	6900	425
	Massmart Holdings	Grande distribution	13	6742	98

	Vodacom Group	Opérateur télécom	14	6658	1077
	Datatec	Informatique, bureautique	15	6443	89
	Naspers	Média	16	6292	1207
	Sappi	Papier carton	17	6061	135
	Pick'n pay Stores Holding	Commerce de détail	18	5820	74
	Barloworld	Groupe diversifié (distributeur d'automobiles, d'équipements industriels, logisticien...)	20	5346	201
	Vodacom South Africa	Opérateur télécom	21	5341	1524
	Transnet	Services de transport	22	5265	456
	Anglogold Ashanti	Extraction minerais	23	5218	-39
	Anglo-American Platinum Corp.	Extraction minerais	25	4789	47
	Spar Group	Commerce de détail	26	4736	12
	Aveng	Groupe diversifié (mines, équipements, énergie, traitement des eaux...)	29	4559	-32
	SAB Miller South-Africa	Industrie des boissons	30	4352	n.d
	Kumba Iron Ore	Extraction minerais	31	4098	1218
	Liberty Group	Assurances	35	3628	365
	Woolworths Holding	Commerce de détail	37	3439	257
	MTN South-Africa	Opérateur télécom	38	3351	n.d
	Transnet Freight Rail	Transport ferroviaire	41	3221	n.d

	Murray & Roberts Holdings	Travaux publics	43	3103	120
	Medi Clinic Corp.	Etablissements de soins	44	3034	390
	Old Mutual Life Assurance Co.	Assurances	45	3013	1143
	Arcelor Mittal South-Africa	Métallurgie, sidérurgie	46	3000	-14
	Gold Fields	Extraction minerais	48	2868	20
	Telkom	Opérateur télécom	49	2789	280
	Network Healthcare Holdings	Etablissements de soins	50	2736	180
	JD Group	Commerce de détail	53	2633	-166
	Tiger Brands	Agro-industrie	54	2593	164
	Aspen Pharmicare Holdings	Industrie pharmaceutique	55	2541	431
	Edgars Consolidated Stores	Commerce de détail	56	2532	-171
	Impala Platinum Holdings	Extraction minerais	57	2499	46
	MMI Holdings	Assurances	59	2421	284
	Masscash	Commerce de détail	60	2397	n.d
	Allied Electronics Corp.	Technologies de l'information, équipements télécom et multi-media, énergie....	61	2378	-5
	Wilson Baily Holmes - Ovcon	Travaux publics	68	2219	21
	Remgro Ltd.	Groupe diversifié (agro-alimentaire, bancassurance, santé,	70	2120	590

		infrastructures, media...)			
	Discovery Health	Assurances	72	1988	285
	Santam	Assurances	74	1955	143
	Blue Label Telecoms	Opérateur télécom	75	1898	50
	Sibanye Gold	Extraction d'or	76	1875	130
	Masswarehouse	Services aux entreprises	77	1856	n.d
	Clicks Group	Commerce de détail	82	1739	73
	Nampack	Emballage	83	1719	106
	RCL Foods	Agroalimentaire	85	1698	-24
	Foschini	Commerce de détail	90	1596	163
	MP Price Group	Commerce de détail	91	1558	197
	Petrosa	Hydrocarbures	92	1554	-1234
	Massdiscounters	Grande distribution	94	1546	n.d
	Distell Group	Industrie des boissons	98	1527	131
	Pioneer Foods Group	Agroalimentaire	100	1524	83
	AECI	Industrie chimique	103	1455	95
	Omnia Holdings	Industrie chimique	104	1449	80
	Exxaro Resources	Exploitation minière	106	1412	-76
	Tongaat-Hulett Group	Agroalimentaire	107	1391	90
	Harmony Gold Mining Co.	Extraction minerais	108	1329	-390
	Group Five Holdings	Travaux publics	111	1294	38
	Mota Engil Africa	Bâtiment	115	1274	100
	Kap International Holdings	Groupe diversifié (granulés PET, composants automobiles, bois de	116	1270	-6



		construction, mousses, logistique....)			
	Super Group	Construction automobile	119	1231	81
	Grindrod	Transport maritime	121	1198	93
	Adcorp Holdings	Services éducatifs	126	1147	21
	Illovo Sugar	Agriculture	127	1142	81
	Life Healthcare Group	Etablissements de soins	128	1123	267
	Mutual & Federal Insurance	Assurances	131	1077	n.d
	Transnet Rail Engineering	Logistique ferroviaire, ingénierie	133	1065	n.d
	Hosken Consolidated Investments (HCI)	Groupe diversifié (hôtellerie, loisirs, jeux, media, télécom, mines, habillement....)	134	1047	387
	Truworths International	Commerce de détail	137	1002	207
	RMI Holdings	Assurances	138	991	285
	Tsogo Sun Holdings	Tourisme, hôtellerie	141	976	144
	Lonmin	Extraction minerais	144	965	-203
	PSG Group	Fonds d'investissement	146	945	189
	African Rainbow Minerals (ARM)	Extraction minerais	148	935	305
	Massbuild	Bâtiment	150	932	n.d
	CMH Group	Concessionnaire	152	924	13
	Aurecon Heritage Co.	Ingénierie	154	920	n.d
	Stefanutti Stocks Holdings	Travaux publics	156	917	17
	Invicta Holdings	Construction automobile	156	900	62

	Anglovaal Industries	Agroalimentaire	159	884	113
	Eqstra Holdings	Construction automobile	161	859	21
	Sun International	Tourisme, hôtellerie	162	858	79
	Rand Water	Production et distribution d'eau potable	164	844	124
	Transnet National Ports Authority	Logistique portuaire	166	837	n.d
	Transnet Port Terminals	Logistique portuaire	167	836	n.d
	Astral Foods	Agro-industrie	170	827	29
	Powertech	Fabrication d'appareils électriques	174	798	n.d
	Pretoria Portland Cement Co.	Matériaux de construction	179	778	72
	Rainbow Chicken	Agroalimentaire	185	752	53
	Zeder Investments	Agro-industrie	186	748	24
	Mondi Packaging South-Africa	Emballages, conditionnement	188	742	39
	Mondi Group South-Africa	Papeterie	193	724	n.d
	Trencor	Transport maritime	201	693	176
	Hulamin	Aluminium	203	692	33
	Driefontein Mine	Extraction minerais	206	674	81
	Reunert	Construction d'équipements informatiques et bureautique	208	669	170
	Airport Company of South-Africa	Logistique aéroportuaire	209	668	137

	Kloof Gold Mining Co.	Extraction minerais	216	646	72
	Grinaker - LTA	Travaux publics	217	646	n.d
	South-African Broadcasting Corp (SABC)	Médias	218	645	-34
	Metair Investments	Construction automobile	221	626	54
	EOH Holdings	TIC	224	622	42
	Aveng Trident Steel	Métallurgie, sidérurgie	225	620	n.d
	Clover Holdings	Agroalimentaire	226	619	16
	Pinnacle Technology Holdings	Construction d'équipements informatiques et bureautique	229	611	21
	Cashbuild	Matériaux de construction	239	584	23
	Bytes Technology Group	Construction d'équipements informatiques et bureautique	242	577	26
	Bell Equipment	Construction de véhicules utilitaires	247	569	6
	Growth Point Properties	Promotion immobilière	248	569	515
	Aveng Mining	Exploitation minière	251	567	n.d
	Business Connexion Group	Informatique, bureautique	254	561	26
	Basil Read Holdings	Travaux publics	255	560	-71
	RMB Holdings	Investissement	256	556	546

	Johannesburg Water Co.	Production et distribution d'eau potable	257	554	46
	Northam Platinum	Extraction minerais	268	531	-89
	Royalserve (ex Mvelaserve)	Groupe diversifié (catering)	279	515	11
	Comair	Transport aérien	282	508	23
	African Oxygen	Industrie chimique	284	502	8
	Evrz Highveld Steel & Vanadium Corp.	Métallurgie, sidérurgie	288	494	-36
	Lewis Group	Commerce de détail	289	491	72
	Adcock Ingram Holdings	Industrie pharmaceutique	295	479	17
	CTP Holdings	Medias	301	464	37
	Redefine Properties	Promotion immobilière	303	462	335
	Mustek	Informatique, bureautique	306	457	11
	Oceana Group	Agro-industrie	319	434	52
	South-African Post Office	Services postaux	321	431	-129
	Beatrix Mine	Extraction du cuivre	343	393	75
	South Deep Gold Mine	Extraction d'or	346	389	-20
	Hudaco Industries	Construction automobile	348	386	1
	Coronation Fund Managers	Conseil & audit	349	382	156
	Iliad Africa	Matériaux de construction	353	376	8
	E-media Holdings	Fabrication de produits textiles	356	375	11
	Novus Holding	Imprimerie	362	367	31

	Times Media Group	Medias	379	344	34
	Zurich Insurance Co. South-Africa	Assurances	397	318	4
	Distribution & Warehousing Network	Commerce de détail	407	311	42
	Merafe Resources	Extraction de minerais	408	311	18
	Country Bird Holdings	Elevage	411	309	-12
	Quantum Foods Holdings	Agroalimentaire	413	307	-1
	Santova Logistics	Organisateur de transport de fret	422	298	3
	Peermont Global	Tourisme, hôtellerie	427	293	n.d
	Aveng Manufacturing	Génie-civil	428	293	n.d
	Famous Brands	Tourisme, hôtellerie	439	283	42
	BSI Steel	Métallurgie, sidérurgie	442	280	0
	Transnet Pipelines	Hydrocarbures	443	279	n.d
	Alexander Forbes	Intermédiation financière	449	274	32
	Assore	Extraction de minerais	482	249	111
	Village Main Reef	Extraction d'or	486	243	-85
	Deneb Investments	Fonds d'investissement	500	229	18

<b><u>Sources d'information</u></b>	<p>1 : COFACE</p> <p>2 : MOCI</p> <p>3- L'Usine Nouvelle – 17/06/2016</p> <p>4- France Diplomatie : Dossier « Pays »</p> <p>5- Jeune Afrique</p>
-------------------------------------	--

	6- Banque Africaine de Développement (BAD) 7- <a href="http://geoconfluences.ens-lyon.fr/informations-scientifiques/dossiers-regionaux/afrique-dynamiques-regionales/articles-scientifiques/afrique-australe-cadrage">http://geoconfluences.ens-lyon.fr/informations-scientifiques/dossiers-regionaux/afrique-dynamiques-regionales/articles-scientifiques/afrique-australe-cadrage</a>
--	--

<b>Date de dernière mise à jour</b>	25/05/2017
-------------------------------------	------------

**Voir également :**

- les fiches « Transport et logistique » par pays, contenant des informations détaillées sur le transport routier et le transport ferroviaire
- les fiches « Ports maritimes »