



Introduction

Ce document a pour objectif principal de fournir une mise à jour au profil de pays du Lesotho, en mettant particulièrement l'accent sur les données annuelles publiées récemment pour 2015.

Évolution récente : points saillants

L'économie du Lesotho se ressent encore des effets du phénomène sans précédent El Niño, le pays faisant face à une sécheresse aiguë. À la fin de décembre 2015, le Gouvernement du Lesotho a déclaré l'état d'urgence et demandé l'aide internationale.

Conséquence de cette situation, le taux de croissance du produit intérieur brut (PIB) réel du pays a baissé, ramené de 3,6 % en 2014 à 2,9 % en 2015 (Banque centrale du Lesotho, 2016a). Ce résultat en demi-teinte s'explique principalement par le déclin des secteurs manufacturier (10,9 %¹) et de la construction (10,0 %). D'autre part, le secteur des services n'a crû que faiblement et celui des mines et carrières a enregistré une croissance de 15,5 % (Ministère des finances, 2016).

La croissance devrait rebondir à 3,1 % en 2016, tirée par les industries extractives et les services (Banque centrale du Lesotho, 2016a). Toutefois, elle sera fortement compromise au premier trimestre de 2016 par le recul du secteur agricole dû à la grave sécheresse qui frappe le pays et qui affectera également les récoltes de l'année prochaine.

¹ Chiffres par secteur établis sur la base de l'exercice budgétaire et cités dans le discours de présentation du budget.

Le Lesotho devrait enregistrer un solde budgétaire négatif pour l'exercice 2015/2016. Le déficit s'est creusé, atteignant 1,6 % du PIB à la fin de mars 2016, contre 0,1 % à la fin de 2015 (Banque centrale du Lesotho, 2016a). Les recettes escomptées seront en deçà de l'objectif fixé de 9 %. Les impôts devraient apporter 5,79 milliards de maloti, soit un montant inférieur de plus de 700 millions de maloti aux prévisions². Ce résultat découle de contrôles qui laissent à désirer sur la collecte des recettes, contrôles qui devraient pourtant s'intensifier en 2016-2017 (Ministère des finances, 2016). Du côté des dépenses, les chiffres préliminaires indiquent que le montant inscrit au budget sera inférieur à celui qui avait été initialement prévu. C'est la masse salariale de la fonction publique qui, avec 47 %, engloutira la plus grande partie du budget.

Les mauvais résultats du secteur agricole se sont conjugués à la baisse de taux de change pour entraîner une augmentation significative des prix des denrées alimentaires en 2016, mettant la pression sur le taux d'inflation annuel, qui se situait à 8 % en mai 2016 (Banque centrale du Lesotho, 2016b). L'inflation des produits alimentaires, qui a atteint 14,7 %, a été le principal contributeur à l'augmentation de la pression inflationniste au début de 2016, une pression appelée à se maintenir au cours de l'année.

Étant donné la parité fixe du maloti avec le rand sud-africain, la Banque centrale n'a pas relevé son taux d'intérêt de référence de 7 % (depuis mai 2016); cependant, les taux de prêt entre banques

² Comme il ressort du précédent discours de présentation du budget, mai 2015.

commerciales ont augmenté, ce qui peut ralentir le rythme de la croissance économique et entraver l'accès au crédit. Les baisses de la demande et des dépôts bancaires se sont traduites par une contraction de 3,0 % de la masse monétaire M2 au cours du premier trimestre 2016 (Banque centrale du Lesotho, 2016b).

En 2015, le déficit en compte courant a atteint 2,49 milliards de maloti, entraîné par un déficit commercial important, quoiqu'en baisse, de 10,74 milliards de maloti, légèrement atténué par la hausse des envois de fonds (Banque centrale du Lesotho, 2016b). Le premier trimestre de 2016 a vu une diminution du déficit du compte courant, passé de 15,7 % du PIB au trimestre précédent à 11,4%, ce qui traduit un recul du déficit commercial, l'amélioration du compte de revenus et une augmentation des transferts courants (Banque centrale du Lesotho, 2016a).

En 2014/2015, ce sont les pays de l'Union douanière d'Afrique australe, l'Afrique du Sud principalement, qui se taillaient encore la part du lion dans les importations du Lesotho, une part qui augmente régulièrement depuis 2012. La croissance des importations alimentaires en 2016 pourrait confirmer cette tendance. S'agissant des exportations, en revanche, les pays européens et nord-américains se placent devant ceux de l'Union douanière d'Afrique australe en tant que principales destinations en 2015. Matières brutes et articles manufacturés constituaient les principaux produits d'exportation (Banque centrale du Lesotho, 2016b).

Le solde des comptes financier et de capital est resté positif, enregistrant même une légère augmentation à 4,01 milliards de maloti en 2015, contre 3,32 milliards en 2014 (Banque centrale du Lesotho, 2016b). Cette augmentation a été largement attribuée au compte de capital, qui est

passé de 178,4 millions à 739 millions de maloti au cours de l'année. Le solde du compte financier a augmenté seulement de 4,1 %. En outre, la vente aux enchères prévue des bons du Trésor a été annulée en juin 2016.

Les réserves officielles brutes ont augmenté de 7,0 % au cours du premier trimestre de 2016, contre 4 % au trimestre précédent (Banque centrale du Lesotho, 2016a). Cela représente une hausse de la couverture des importations, qui est passée à 6,1 mois, contre 5,5 mois au cours du trimestre se terminant en décembre 2015. En mai 2016, la Banque centrale a relevé l'objectif plancher de réserves internationales nettes de 600 millions à 690 millions de dollars des États-Unis pour le troisième trimestre de 2016, se conformant ainsi à la politique de stabilisation du rand.

La récente enquête sur le VIH et la nutrition menée dans cinq provinces a montré que la sécheresse avait nui à l'état de santé de la population et aggravé l'insécurité alimentaire (Programme des Nations Unies pour le développement au Lesotho, 2016). Sur l'ensemble des enfants de moins de cinq ans examinés en janvier et février 2016, 2,2 % souffraient de malnutrition modérée et 0,6 % de malnutrition grave. D'après la même enquête, le taux de malnutrition des femmes enceintes et allaitantes était de 8,2 %, soit une augmentation de 37 % par rapport aux résultats de 2014. L'enquête a aussi révélé que le nombre de patients atteints du VIH recevant un traitement antirétroviral (ART) avait diminué, en particulier dans la province de Maseru.

Performances économiques

Performances macroéconomiques et sectorielles

	Valeur	Année
PIB en prix constants (en millions de maloti)	12 474,2	2014
PIB en prix courants (en millions de maloti)	23 997,0	2014
Taux de croissance du PIB réel (en pourcentage)	2,9	2015
Taux d'inflation (en pourcentage)	3,2	2015
Solde des opérations courantes (en millions de maloti)	-2 488,6	2015

Source: Banque centrale du Lesotho.

Politique budgétaire

	Valeur	Exercice
Déficit global (en pourcentage du PIB)	-1,6	2015/2016
Total recettes et subventions (en millions de maloti)	15 629,9	2015/2016
Recettes fiscales (en millions de maloti)	6 499,4	2015/2016
Recettes non fiscales (en millions de maloti)	9 130,5	
dont subventions (en millions de maloti)	1 295,4	2015/2016
dont recettes provenant des pays membres de l'Union douanière d'Afrique australe (en millions de maloti)	6 398,6	
Dépenses et capacité de financement (en millions de maloti)	12 051,1	2015/2016
		2015/2016
Dépenses renouvelables	11 158,1	2015/2016
dont salaires et traitements (en millions de maloti)	5 528,9	2015/2016
dont paiements d'intérêts (en millions de maloti)	290,7	2015/2016
Dépenses de développement (en millions de maloti)	893,0	2015/2016
Soldes budgétaires globaux (comptabilité de caisse) (en millions de maloti)	-34,9	2015/2016

Source: Banque centrale du Lesotho.

Politique monétaire

(en pourcentage)	Valeur	Année
Taux d'inflation	8,0	2016 (mai)
Taux d'intérêt		
Taux de référence de la Banque centrale	7,0	2016 (mai)
Taux maximum d'intérêt	30,8	2016 (mai)
Dépôt (nombre moyen de jours: 80)	1,12	2016 (mai)

Source: Banque centrale du Lesotho.

Compte courant

	Valeur	Année
Total des importations (en millions de maloti)	21 594,2	2015
Total des exportations (en millions de maloti)	10 850,5	2015
Balance commerciale (en millions de maloti)	-10 743,8	2015
Compte courant (en millions de maloti)	-2 488,6	2015

Source: Banque centrale du Lesotho.

Comptes financier et de capital

	Valeur	Année
Compte financier	3 273,6	2015
Compte de capital	739,0	2015

Source: Banque centrale du Lesotho.

Références bibliographiques

Banque centrale du Lesotho (2016a). 59th Monetary Policy Committee Statement (Cinquante-neuvième Déclaration du Comité de la politique monétaire).

_____ (2016b). Research Statistical Portal (Portail de recherches statistiques). Accessible à l'adresse: <http://www.centralbank.org.ls/publications/portal.php>.

Ministère des finances (2016). Budget Speech to Parliament for the 2016/2017 Fiscal Year (Discours de présentation du budget au Parlement pour l'exercice 2016/2017).

Programme des Nations Unies pour le développement au Lesotho (2016). Lesotho: El Niño-related Drought. Rapport de situation n° 3 du Bureau du Coordonnateur résident.