



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 20 mars 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 20 mars 2020 de maintenir son taux directeur inchangé à 6% et de mettre en place des mesures pour préserver la stabilité financière, soutenir les entreprises et la population et faciliter le crédit dans un contexte de crise liée à la pandémie.
- **Budget.** Le Président V. Poutine a promulgué les amendements à la loi de finances pour 2020-2022. Ces derniers prévoient notamment un excédent budgétaire inchangé en 2020, à 0,8% du PIB et réévalué à 0,6% en 2021 et 0,3% en 2022, contre respectivement 0,5% et 0,2% dans la version antérieure.

Ukraine

- **Marché des changes.** La Banque centrale d'Ukraine est intervenue à hauteur d'environ 1,3 Md USD au cours des deux premières semaines de mars sur le marché des changes afin de lisser les fluctuations de la devise nationale en période de forte volatilité.

Biélorussie

- **Activité.** Le PIB a diminué de 0,6% sur janvier-février 2020 contre -1,9 % en janvier 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).

Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 16 mars 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 12%.

Moldavie

- **Activité.** D'après l'agence nationale de statistiques, le PIB a crû de 3,6% en 2019 en g.a.

Tadjikistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 7,8% en février 2020 en g.a., contre 8% en janvier 2020 en g.a.

Russie

- **Activité.** La croissance de la production industrielle s'est élevée à 3,3% en février 2020 en g.a., contre une hausse de 1,1% en janvier 2020 en g.a. Sur janvier-février 2020 la progression s'est ainsi élevée à 2,2% en g.a.
- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 20 mars 2020 de maintenir son taux directeur inchangé à 6% et de mettre en place des mesures pour préserver la stabilité financière, soutenir les entreprises et la population et faciliter le crédit dans un contexte de crise pandémique.
- **Budget (1).** Le Président V. Poutine a promulgué les amendements à la loi de finances pour 2020-2022. Ces derniers prévoient notamment un excédent budgétaire inchangé en 2020, à 0,8% du PIB et réévalué à 0,6% en 2021 et 0,3% en 2022, contre respectivement 0,5% et 0,2% dans la version antérieure.
- **Budget (2).** La Cour des comptes estime le coût des infractions commises dans le cadre de l'exécution du budget 2019 à 884,6 Mds RUB (12,2 Mds EUR), en hausse de 14,4% par rapport au budget 2018.



- Endettement public (1). La dette publique interne atteignait 9,1% du PIB prévisionnel, soit 10 388,6 Mds RUB (155,1 Mds USD), au 1^{er} mars 2020, en hausse de 12,6% en g.a (selon les données du Ministère des Finances).
- Endettement public (2). La dette publique externe atteignait 3,7% du PIB prévisionnel, soit 54,6 Mds USD, au 1^{er} mars 2020, en hausse de 14,8% en g.a (selon les données du Ministère des Finances).
- Flux de capitaux. Selon la Banque centrale, les transferts de migrants depuis la Russie ont baissé de 12,4% en 2019 en g.a. à 41,9 Mds USD (+14,9% en g.a. vers l'Ouzbékistan, +0,9% en g.a. vers le Tadjikistan, -18,4% en g.a. vers le Kirghizstan) tandis que ceux vers la Russie ont progressé de 11,4% sur la même période en g.a. à 25 Mds.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une baisse de 1,2% en février 2020 en g.a., contre une baisse de 0,7% en janvier 2020 en g.a.
- Marché de changes. Selon le Ministère des finances, en 2019 la Banque centrale a acheté des devises étrangères sur le marché des changes pour le compte du Ministère des Finances à hauteur de 2 977 Mds RUB (20,7 Mds USD, 18,5 Mds EUR et 3,6 Mds GBP) afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires.
- Marchés financiers. Au 20 mars, l'IMOEX, principal indice de la bourse de Moscou, a baissé de 24,5% (à 2332 points) depuis le début de l'année dans un contexte de forte volatilité des marchés financiers liée à la propagation du coronavirus et à la baisse des cours du pétrole. A la même date, l'indice RTS (en USD) de la Bourse de Moscou a perdu 40,3% depuis le début de l'année (à 924 points). *Voir annexe 2, graphiques 1 et 2*
- Retraites. Les pensions sociales – minimum vieillesse et allocations aux personnes handicapées ou dépendantes – vont être revalorisées de 6,1% à partir du 1^{er} avril 2020. Pour rappel, les pensions sociales avaient été augmentées de 2% en 2019 et s'élevaient en moyenne à 9 266 RUB, soit 128 EUR.
- Secteur bancaire. Le Président russe V. Poutine a promulgué la loi concernant la cession par la Banque centrale de sa part dans la Sberbank – 1^{ère} banque russe en matière d'actifs – au Ministère des Finances. Le Ministère des Finances devrait ainsi acquérir la part de la Banque centrale (50%+1) dans la Sberbank en puisant dans les ressources du FBEN pour un montant estimé à 2 000 Mds RUB (26 Mds USD).

Ukraine

- Marché des changes. La Banque centrale d'Ukraine est intervenue à hauteur d'environ 1,3 Md USD au cours des deux premières semaines de mars sur le marché des changes afin de lisser les fluctuations de la devise nationale en période de forte volatilité.
- Commerce extérieur. Les exportations de biens ont progressé de 2,3% en janvier 2020 en g.a. à 4 156,7 M USD tandis que les importations ont diminué de 1,4% en janvier 2020 en g.a. à 4 018,6 M USD. L'excédent de la balance des biens en janvier 2020 s'est ainsi élevé à 138,1 M USD contre le déficit de 15,9 M USD en janvier 2019.

Biélorussie

- Activité (1). Le PIB a diminué de 0,6% sur janvier-février 2020 contre -1,9 % en janvier 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Activité (2). La production industrielle a reculé de 3,3% sur janvier-février 2020 en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 6,4% sur janvier-février 2020 en g.a.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 16 mars 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 12%.

**Moldavie**

- Activité. Le PIB a crû de 3,6% en 2019 en g.a. selon l'agence nationale de statistiques.
- Relations avec la Russie. Selon le Premier ministre moldave, Ion Kikou, la Moldavie a engagé des négociations avec la Russie pour obtenir un prêt pour le développement de ses infrastructures d'un montant de 200 M EUR dont la première tranche pourrait être décaissée en avril.

Ouzbékistan

- Activité. La production industrielle a progressé de 4,7% sur janvier-février 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence nationale de statistiques).

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 7,8% en février 2020 en g.a., contre 8% en janvier 2020 en g.a.

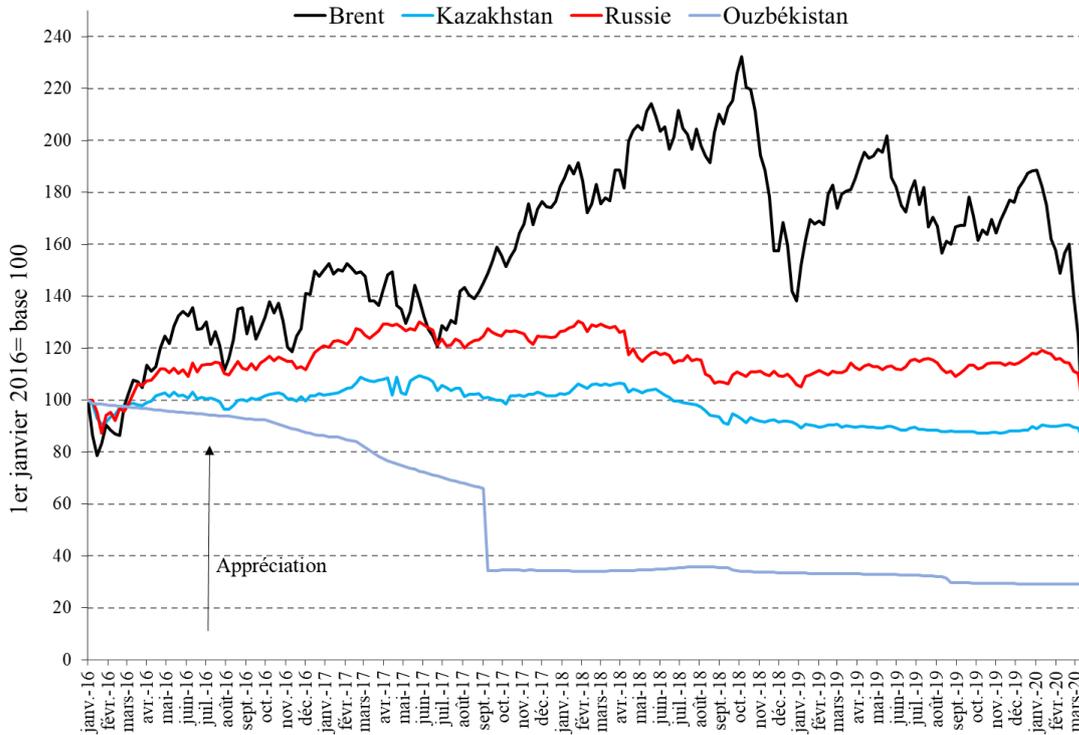
Union eurasiatique

- Commerce extérieur. Les exportations intra-UEE – composées à 60% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 2,8% en janvier 2020 en g.a. et se sont élevées à 3,9 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 10,4% et augmenté de 3,1% en janvier 2020 en g.a., à respectivement 32,8 Mds USD et 17,8 Mds USD.

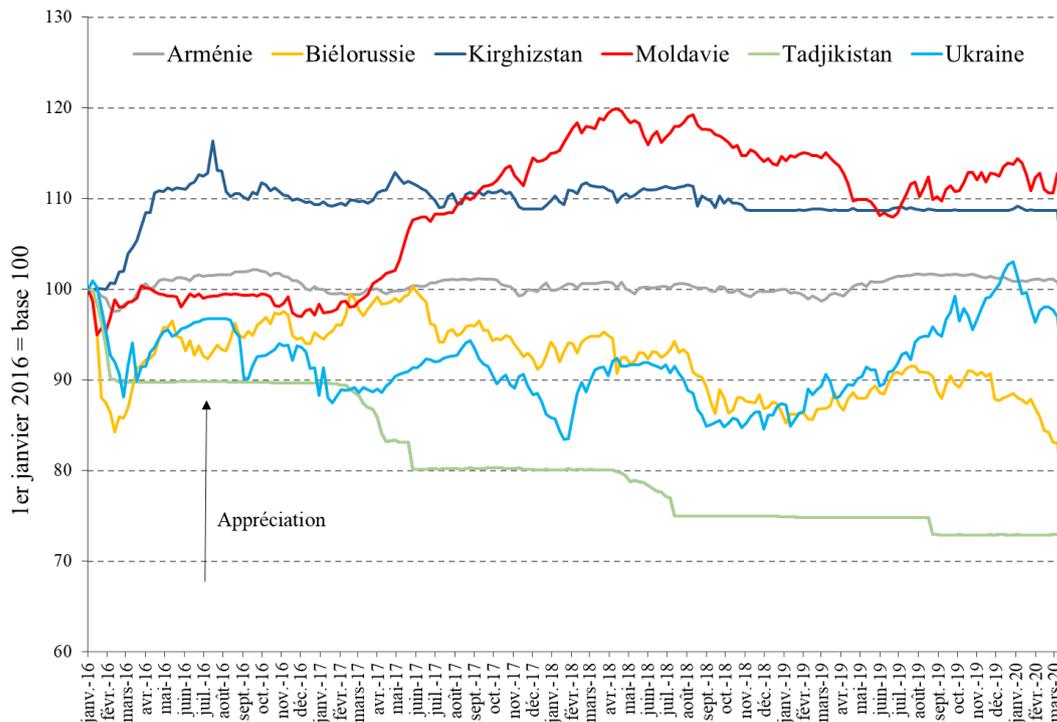


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

Graphique 1 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar, ainsi que du cours du pétrole (Brent) depuis janvier 2016

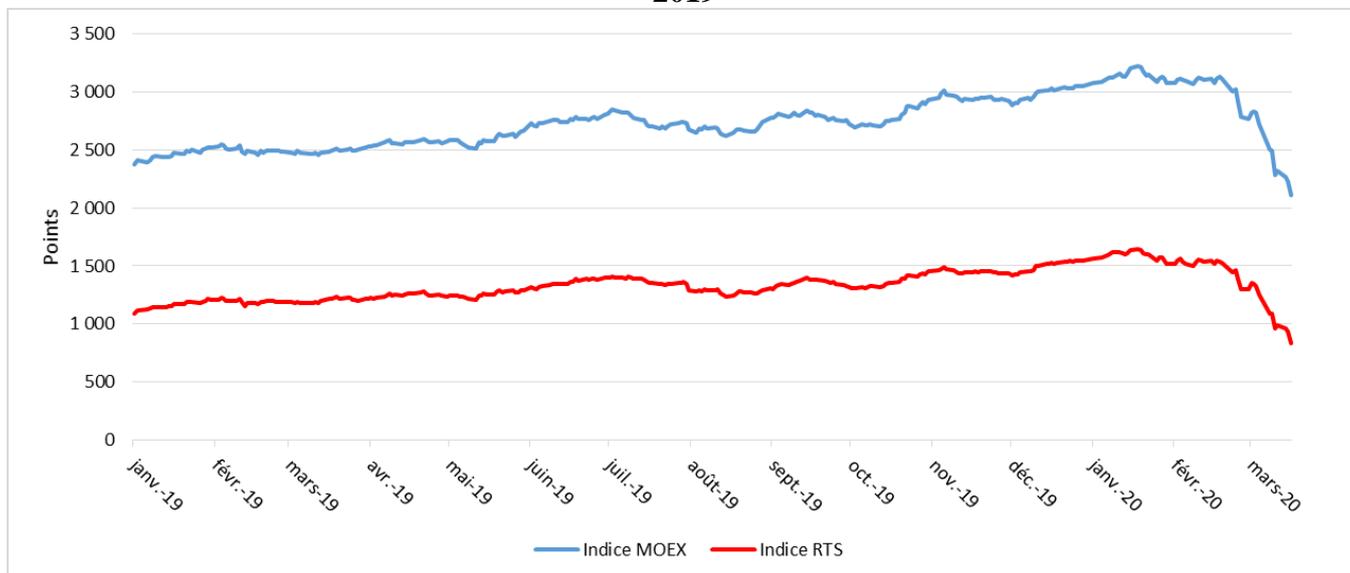


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



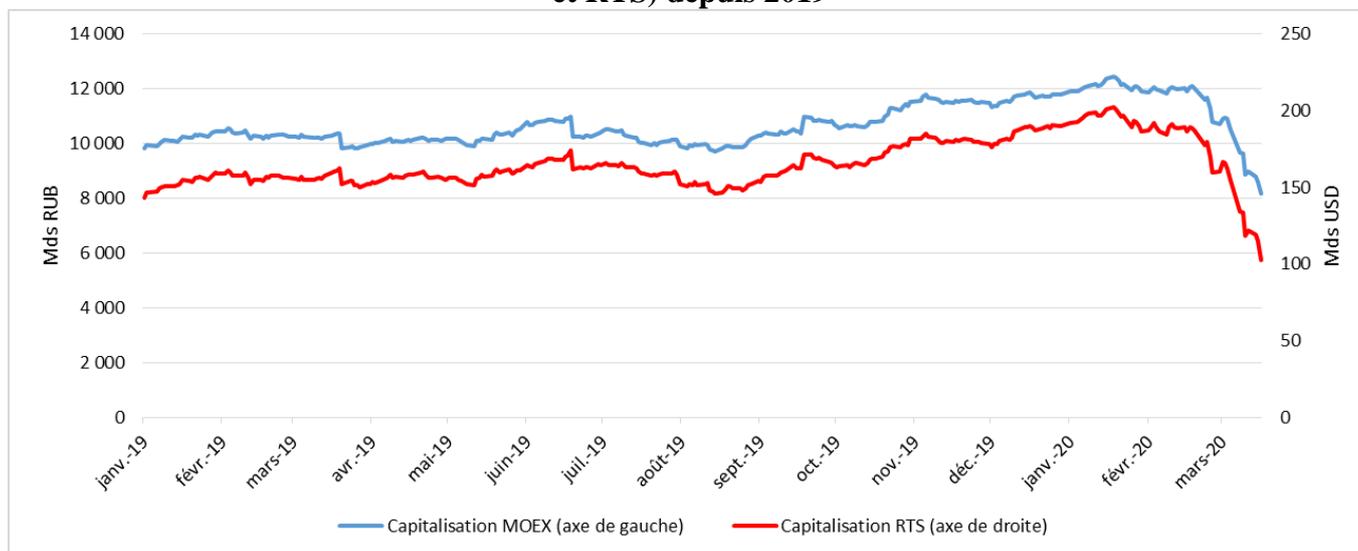
Annexe 2

Graphique 1. Evolution des indices principaux de la bourse de Moscou (IMOEX et RTS) depuis 2019



Source : Bourse de Moscou

Graphique 2. Evolution de la capitalisation des indices principaux de la bourse de Moscou (IMOEX et RTS) depuis 2019



Source : Bourse de Moscou

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à moscou@dgtrésor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique 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 : SER de Moscou

Adresse : Service Économique Régional de Moscou
45, Bolchaya Iakimanka, 115127
Moscou - Russie

Responsable de la publication : Patrick Erbs

Rédigé par : Evguéniy Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciati

Version du 20/03/2020

Version originelle