



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 16 octobre 2020

FAITS SAILLANTS

CEI

- **Prévisions.** Le FMI a mis à jour ses prévisions macroéconomiques pour les pays de la CEI en 2020 et 2021 dans l'édition d'octobre 2020 de sa publication « World Economic Outlook ». Voir annexe 2

Russie

- **Activité.** La production industrielle a diminué de 5% en septembre 2020 en g.a., contre une baisse de 2,7% en g.a. en août. Sur janvier-septembre 2020, le recul s'est élevé à 2,9% en g.a.
- **Compte courant.** L'excédent courant en janvier-septembre 2020 s'est élevé à 24,1 Mds USD, soit une baisse de 57,9% en g.a. Au 3^e trimestre, l'excédent courant s'est élevé à 2,5 Mds USD, soit une baisse de 76,6% en g.a., notamment expliquée par la réduction de l'excédent commercial (-55,1% en g.a.).
- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un déficit de 1777,8 Mds RUB (25,1 Mds USD) sur janvier-septembre 2020, soit 2,5% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 2 986,2 Mds RUB sur la même période de l'année précédente.
- **Sanctions.** Le Conseil de l'Union européenne a adopté des sanctions contre six personnalités russes et une entité soupçonnées d'avoir participé à la tentative d'assassinat contre Alexeï Navalny.

Ukraine

- **Activité.** Selon les premières estimations du Ministère du développement économique, le PIB a reculé de 5,8% en g.a. en janvier-août 2020.
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2,3% en septembre 2020 en g.a., contre 2,5% en août.

Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 6,1% en août 2020 en g.a. contre 5,6% en août en g.a.
- **Institutions internationales.** Le Fonds Eurasiatique de développement et de stabilisation a octroyé un prêt de 500 M USD à la Biélorussie.

Kazakhstan

- **Activité.** Les ventes de détail ont progressé de 11,4% en septembre en g.a., après une hausse de 2,6% en août en g.a. Sur janvier-septembre 2020, elles ont reculé de 6,8% en g.a.

Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 2,3% en septembre 2020 en g.a., contre 3,5% en août.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 2,3% en septembre 2020 en g.a., contre 3,5% en août.

Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a reculé de 6% sur janvier-septembre 2020 en g.a. (de 7,1% en excluant la mine de Kumtor).
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5,4% en septembre 2020 en g.a. contre 5% en août 2020 en g.a.

Tadjikistan

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 6,6% en septembre 2020 en g.a., contre 7% en août 2020 en g.a.



Russie

- Activité. La production industrielle a diminué de 5% en septembre 2020 en g.a, contre une baisse de 2,7% en g.a. en août. Sur janvier-septembre 2020, le recul s'est élevé à 2,9% en g.a.
- Budget. Le budget fédéral a affiché un déficit de 1777,8 Mds RUB (25,1 Mds USD) sur janvier-septembre 2020, soit 2,5% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 2 986,2 Mds RUB sur la même période de l'année précédente.
- Compte courant. L'excédent courant en janvier-septembre 2020 s'est élevé à 24,1 Mds USD, soit une baisse de 57,9% en g.a. Au 3^e trimestre, l'excédent courant s'est élevé à 2,5 Mds USD, soit une baisse de 76,6% en g.a., notamment expliquée par la réduction de l'excédent commercial (-55,1% en g.a.).
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 66% sur janvier-septembre 2020 en g.a. à 35,5 Mds USD.
- Investissements étrangers. Selon la balance des paiements, le flux net d'IDE entrant a diminué en janvier-septembre de 80,6% en g.a. à 4,7 Mds USD tandis que le flux net d'IDE sortant a diminué sur la même période de 96,7% en g.a. à 0,6 Md USD.
- Position externe. Selon la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 461,2 Mds USD au 1er octobre 2020 (soit 31,2% du PIB prévisionnel) – en baisse de 2,9% en g.a.
- Prévisions. Le FMI a revu à la hausse sa prévision de croissance pour 2020 de -6,6% à -4,1% et l'a revue la baisse pour 2021 de 4,1% à 2,8%.
- Sanctions. Le Conseil de l'Union européenne a adopté des sanctions contre six personnalités russes et une entité soupçonnées d'avoir participé à la tentative d'assassinat contre Alexeï Navalny. Sont concernés: A. Yarin (directeur du Département de politique intérieure au sein de l'administration présidentielle); S. Kiriyenko (premier adjoint du directeur de l'administration présidentielle); S. Menyailo (Représentant plénipotentiaire du président dans le district fédéral de Sibérie); A. Bortnikov (directeur du FSB); P. Popov (Vice-ministre de la Défense); A. Krivoruchko (Vice-ministre de la Défense); l'Institut d'État pour la recherche scientifique en chimie organique et en technologie (GosNIIOkht).
- Systèmes de paiements. La Banque de Russie a lancé une consultation publique portant sur la création d'une version numérique du rouble.

Ukraine

- Activité. Selon les premières estimations du Ministère du développement économique, le PIB a reculé de 5,8% en g.a. en janvier-août 2020.
- Inflation (1). L'inflation a ralenti à 2,3% en septembre 2020 en g.a., contre 2,5% en août.
- Inflation (2). L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une baisse de 1,7% en g.a. en septembre 2020, contre une baisse de 4,7% en août.
- Prévisions. Le FMI a révisé à la hausse sa prévision de croissance pour l'Ukraine en 2020 de -7,7% à -7,2%. Le Fonds a également revu à la baisse sa prévision pour 2021 de 3,6% à 3%.

Biélorussie

- Commerce extérieur. Sur janvier-août 2020, les exportations de biens se sont élevées à 17,9 Mds USD et les importations à 20,2 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 17,7% pour les exportations et de 19,9% pour les importations. Le déficit commercial a ainsi diminué de 34,3% en g.a. à 2,3 Mds USD.
- Inflation (1). L'inflation a accéléré à 6,1% en août 2020 en g.a. contre 5,6% en août en g.a.
- Inflation (2). L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 6,7% en septembre 2020 en g.a. contre 5,3% en août en g.a.



- Institutions internationales. Le Fonds Eurasiatique de développement et de stabilisation a octroyé un prêt de 500 M USD à la Biélorussie.
- Politique monétaire. La Banque nationale de Biélorussie a décidé de maintenir son taux directeur à 7,75%.
- Prévisions. Le FMI a révisé à la hausse sa prévision de croissance pour 2020 de -6% à -3% en 2020. Le Fonds a également revu à la baisse sa prévision pour 2021 de 3,5% à 2,2%.

Kazakhstan

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 11,4% en septembre en g.a., après une hausse de 2,6% en août en g.a. Sur janvier-septembre 2020, elles ont reculé de 6,8% en g.a.
- Investissements étrangers. Les flux nets d'IDE entrants vers le Kazakhstan au 1^{er} semestre 2020 se sont établis à 1,9 Md USD, contre 1,1 Md USD au 1^{er} semestre 2019. Les flux nets d'IDE sortants depuis le Kazakhstan sur la même période se sont élevés à -1,6 Md USD (vente d'actifs étrangers par les résidents kazakhstaniens), contre -2,7 Mds USD au 1^{er} semestre 2019. Le stock des IDE entrants s'est ainsi élevé à 150,7 Mds USD au 1^{er} juillet 2020, soit une hausse de 1,2% en g.a. et le stock des IDE sortants à 14,9 Mds USD, soit une baisse de 6,6% en g.a.
- Relations avec les Emirats arabes unis. Les gouvernements kazakhstaniens et émirati ont signé un accord de coopération en matière d'investissements prévoyant la réalisation de 21 projets, dont 10 dans le domaine de l'agroalimentaire, pour un montant total de 6,1 Mds USD.
- Prévisions. Le FMI a maintenu sa prévision de croissance pour le Kazakhstan à -2,7% en 2020 et à 3% en 2021.

Moldavie

- Commerce extérieur. Sur janvier-août 2020, les exportations se sont élevées à 1,5 Md USD (-13,6% en g.a.) et les importations à 3,3 Mds USD (-11,9% en g.a.). Le déficit commercial a diminué de 10,4% en g.a. à 1,8 Md USD.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 2,3% en septembre 2020 en g.a., contre 3,5% en août.
- Prévisions. Le FMI a revu à la baisse sa prévision de croissance en Moldavie de -3% à -4,5% en 2020. Le Fonds a maintenu sa prévision pour 2021 à 4,1%.

Arménie

- Prévisions. Le FMI a révisé à la baisse sa prévision de croissance en Arménie de -1,5% à -4,5% en 2020. Le Fonds a également revu à la baisse sa prévision pour 2021 de 4,8% à 3,5%.

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a reculé de 6% sur janvier-septembre 2020 en g.a. (de 7,1% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,4% en septembre 2020 en g.a. contre 5% en août 2020 en g.a.
- Prévisions. Le FMI a revu à la baisse sa prévision de croissance au Kirghizstan de -4% à -12% en 2020. Le Fonds a également revu à la hausse sa prévision pour 2021 de 8% à 9,8%.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3 Mds USD à fin septembre 2020, en hausse de 31% en g.a., et représentent environ 7 mois d'importations.

Ouzbékistan

- Prévisions. Le FMI a révisé à la baisse sa prévision de croissance en Ouzbékistan de 1,8% à 0,7% en 2020. Le Fonds a également revu à la baisse sa prévision pour 2021 de 7% à 5%.
- Secteur bancaire. La banque d'État NBU a émis pour 300 M USD d'euro-obligations, avec une maturité de 5 ans et un coupon de 4,85%. La demande des investisseurs a représenté deux fois le montant nominal émis.



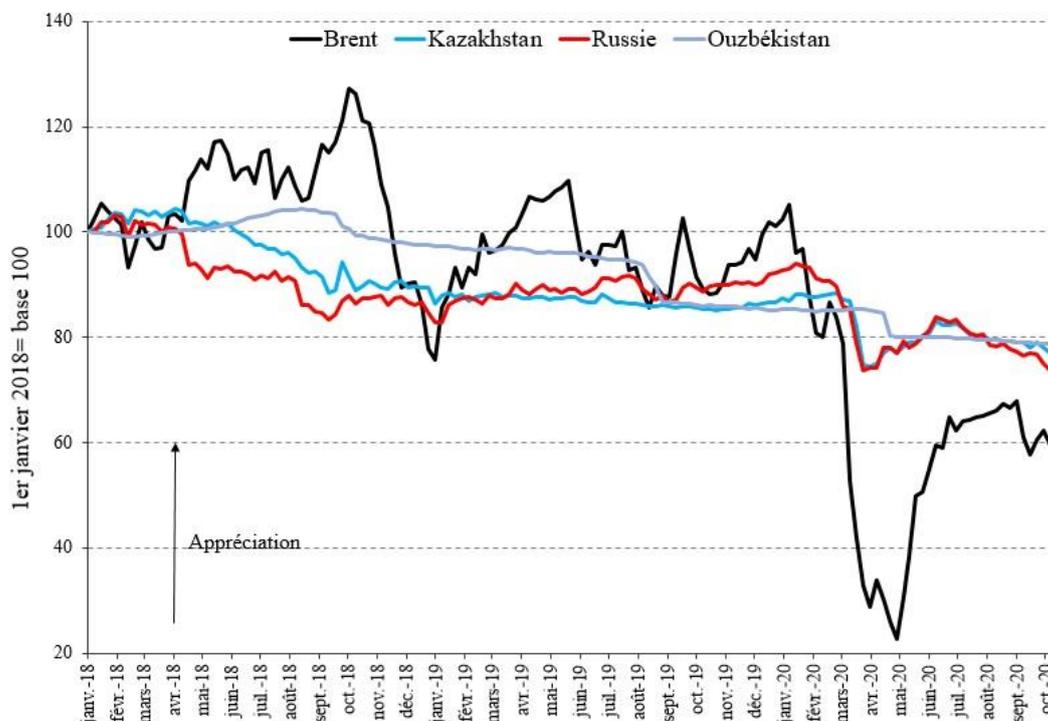
Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 6,6% en septembre 2020 en g.a., contre 7% en août 2020 en g.a.
- Prévisions. Le FMI a maintenu sa prévision de croissance au Tadjikistan à 1% en 2020. Le Fonds a également revu à la hausse sa prévision pour 2021 de 5,5% à 6%.

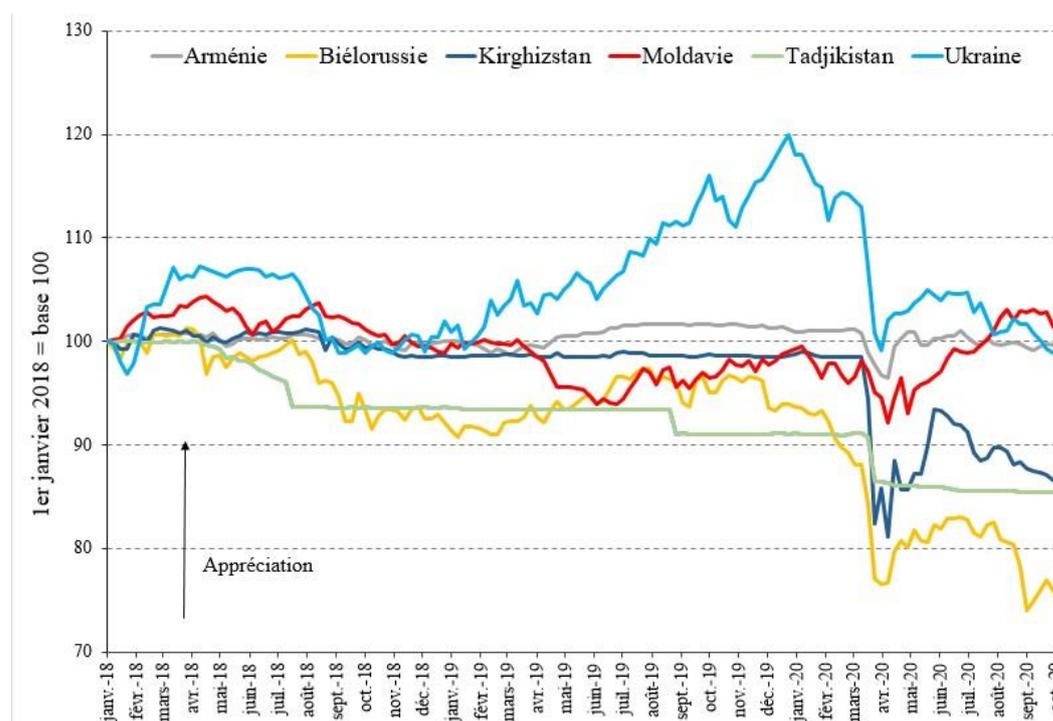


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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 2018



Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2018




Annexe 2
Évolution des prévisions du FMI pour les pays de la CEI en 2020 (World Economic Outlook)

WEO	Croissance du PIB en 2020 (variation annuelle, %)		Solde courant en 2020 (% du PIB)		Inflation moyenne en 2020 (variation annuelle, %)	
	avr-20	oct-20	avr-20	oct-20	avr-20	oct-20
Russie	-5,5	-4,1	0,7	1,2	3,1	3,2
Arménie	-1,5	-4,5	-8,6	-8,8	0,8	0,9
Biélorussie	-6,0	-3,0	-2,9	-3,3	5,6	5,1
Kazakhstan	-2,5	-2,7	-6,8	-3,3	6,9	6,9
Kirghizstan	-4,0	-12,0	-16,6	-13,4	10,6	8,0
Moldavie	-3,0	-4,5	-8,3	-8,3	2,8	2,8
Tadjikistan	1,0	1,0	-7,7	-7,1	8,1	8,1
Ukraine	-7,7	-7,2	-2,0	4,3	4,5	3,2
Ouzbékistan	1,8	0,7	-9,4	-6,4	12,6	13,0

Évolution des prévisions du FMI pour les pays de la CEI en 2021 (World Economic Outlook)

WEO	Croissance du PIB en 2021 (variation annuelle, %)		Solde courant en 2021 (% du PIB)		Inflation moyenne en 2021 (variation annuelle, %)	
	avr-20	oct-20	avr-20	oct-20	avr-20	oct-20
Russie	3,5	2,8	0,6	1,8	3,0	3,2
Arménie	4,8	3,5	-7,2	-7,3	2,0	2,0
Biélorussie	3,5	2,2	-2,5	-2,2	5,6	5,1
Kazakhstan	4,1	3,0	-5,5	-2,8	6,8	6,2
Kirghizstan	8,0	9,8	-11,0	-12,8	7,2	5,5
Moldavie	4,1	4,1	-10,1	-13,6	2,3	2,3
Tadjikistan	5,5	6,0	-4,5	-4,5	6,9	7,0
Ukraine	3,6	3,0	-2,4	-3,0	7,2	6,0
Ouzbékistan	7,0	5,0	-6,4	-6,4	10,6	13,0

Source : FMI

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 : Victor Castro

Revu par : Benoît Usciati

Version du 16/10/2020

Version originale