



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 26 juin 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** Selon le Ministère du Développement économique, le PIB a reculé de 10,9% en mai en g.a. après une baisse de 12% en avril en g.a. Sur janvier-mai 2020, le PIB russe a baissé de 3,7% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*
- **COVID-19.** Le 23 juin, le Président V. Poutine, a fait plusieurs annonces économiques. *Voir annexe 2*
- **Prévisions.** Le FMI a revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 de -5,5% à -6,6% et l'a revue à la hausse pour 2021 de 3,5% à 4,1%.

Biélorussie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 8% à 7,75% à compter du 1^{er} juillet 2020 en lien avec un ralentissement de l'inflation plus marqué que prévu. En mai 2020, l'inflation s'est élevée à 4,9% en g.a. contre 5,4% en avril 2020 en g.a.

Kazakhstan

- **Prévisions.** Le FMI a révisé à la baisse sa prévision de croissance pour le Kazakhstan de -2,5% à -2,7% en 2020 et de 4,1% à 3% en 2021.

Russie

- **Activité (1).** Selon le Ministère du Développement économique, le PIB a reculé de 10,9% en mai en g.a. après une baisse de 12% en avril en g.a. Sur janvier-mai 2020, le PIB russe a baissé de 3,7% en g.a.
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont reculé de 19,2% en mai 2020 après une diminution de 23,4% en avril g.a. Sur janvier-mai 2020, le recul s'est élevé à 6,1% en g.a.
- **Commerce extérieur.** En avril 2020, les exportations de biens se sont élevées à 23,5 Mds USD, en baisse de 36% en g.a., tandis que les importations ont atteint 17,2 Mds USD, en baisse de 21,9% en g.a. Le solde commercial est resté positif à 6,3 Mds USD en avril 2020 mais l'excédent se réduit de 57% en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- **Endettement public.** Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ) a augmenté à 31,8% au 1^{er} juin 2020 (+1,8 pdp en g.a.), contre 31,6% au 1^{er} mai 2020.
- **Inflation.** L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une baisse de 14,1% en mai 2020 en g.a. contre une baisse de 10,4% en avril 2020 en g.a. Sur janvier-mai 2020 l'indice des prix de la production industrielle a ainsi baissé de 6% en g.a.
- **Prévisions.** Le FMI a revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 de -5,5% à -6,6% et l'a revue à la hausse pour 2021 de 3,5% à 4,1%.



- Salaires. Les salaires réels ont diminué de 2% en avril 2020 en g.a. contre une hausse de 5,9% en mars en g.a. Sur janvier-avril 2020, la progression des salaires réels s'est élevée à 4% en g.a.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} juin 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 9,6% en g.a. à 93 732 Mds RUB (1 324,8 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 59 836 Mds RUB (845,7 Mds USD), soit une hausse de 10,6% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 31 180 Mds RUB (440,7 Mds USD), soit une hausse de 8,2% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 708,5 Mds RUB (10,2 Mds USD) de bénéfices sur janvier-mai 2020, en baisse de 18,3% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 6,1% de la population active en mai 2020 contre 5,8% en avril.

Ukraine

- Activité (1). Selon les estimations de l'agence de statistiques, le PIB a reculé de 1,3% en g.a. au 1^{er} trimestre 2020 contre une baisse de 1,5% estimée précédemment.
- Activité (2). Les ventes de détail ont reculé de 3,1% en mai 2020 en g.a., contre une baisse de 14,9% en avril en g.a. Sur janvier-mai 2020, la progression s'est ainsi élevée à 3,1% en g.a.
- Activité (3). La production industrielle a diminué de 11,7% en mai 2020 en g.a. contre une baisse de 16,7% en avril en g.a. Sur janvier-mai 2020 la production industrielle a diminué de 8,7% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 4,7% en g.a. pour atteindre 82,1 Mds USD à fin mai 2020 (environ 55% du PIB prévisionnel). En hryvnia, la dette publique totale a augmenté de 4,9% en g.a. pour atteindre 2 209,5 Mds UAH.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} juin 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 18,7% en g.a. à 1 590,7 Mds UAH (59,1 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 062,4 Mds UAH (39,5 Mds USD), soit une baisse de 3% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 619,1 Mds UAH (23 Mds USD), soit une hausse de 20,3% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 29 Mds UAH (1,1 Md USD) de bénéfices sur janvier-mai 2020 soit une hausse de 23,6% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est établi à 8,6% de la population active au 1^{er} trimestre 2020, contre 8,7% au 4^{ème} trimestre 2019.

Biélorussie

- Compte courant. Au 1^{er} trimestre 2020, le déficit courant s'est élevé à 1,2 Md USD, soit un creusement de 17,3% en g.a. et 9,2% du PIB.
- Endettement public. Le 24 juin 2020, la Biélorussie a émis deux euro-obligations libellée en USD d'un montant de 500 M USD à un taux de 5,875% avec une maturité de 5,7 ans et de 750 M USD à un taux de 6,378% avec une maturité de 10,7 ans.
- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 8% à 7,75% à compter du 1^{er} juillet 2020 en lien avec un ralentissement de l'inflation plus marqué que prévu. En mai 2020, l'inflation s'est élevée à 4,9% en g.a. contre 5,4% en avril 2020 en g.a.
- Position externe. Fin mars 2020, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 39,5 Mds USD, soit 73,1% du PIB et une hausse de 1,4% en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 8,7% en mai 2020 en g.a. contre 5% en avril en g.a.

Kazakhstan

- Institutions internationales. La Banque asiatique de développement accordera au Kazakhstan un prêt de 1 Md USD pour lutter contre les conséquences de la pandémie de coronavirus.
- Prévisions. Le FMI a révisé à la baisse sa prévision de croissance pour le Kazakhstan de -2,5% à -2,7% en 2020 et de 4,1% à 3% en 2021.



Arménie

- Activité (1). L'indicateur d'activité économique était en baisse de 12,8% en mai en g.a. Sur janvier-mai, la baisse était de 3,9% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a reculé de 3,9% en mai 2020 en g.a. Sur janvier-mai 2020 elle reste néanmoins en progression à 2,4% en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-mai 2020, les exportations ont diminué de 8,1% en g.a. à 886,2 M USD et les importations ont diminué de 12,8% en g.a. à 1 653 M USD, réduisant ainsi le déficit commercial de 17,7% en g.a. à 766,8 M USD (données préliminaires).
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 1,1% en mai 2020 en g.a.
- Réserves. Au 1^{er} juin 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,7 Mds USD – en hausse de 27,1% en g.a. – couvrant environ 6 mois d'importations.

Moldavie

- Activité. La production industrielle a diminué de 25% en avril 2020 en g.a. contre une baisse de 10,5% en mars en g.a. Sur janvier-avril 2020 le recul s'est ainsi élevé à 5,6% en g.a.
- Institutions internationales. La Banque mondiale accordera 92 M EUR à la Moldavie pour le deuxième projet d'amélioration de l'efficacité du système de chauffage central de Chisinau (SACET II).
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse en de 2,9% en mai 2020 en g.a. contre 2,6% en avril en g.a.
- Secteur bancaire (1). Fin mai 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 6,9% en g.a. à 93 Mds MDL (5,3 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-mai 2020 était en baisse de 33,4% en g.a. à 600,6 M MDL (33,8 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin mai 2020, le portefeuille de crédits a progressé de 8% en g.a. à 40,9 Mds MDL (2,3 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 7,2% en g.a. à 46,9 Mds MDL (2,7 Mds USD).
- Statistiques. Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,1% au 1^{er} trimestre 2020 contre 4,3% au 4^{ème} trimestre 2019.
- Transferts de migrants. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 134,5 M USD en mai 2020, soit une hausse de 24,6% en g.a.

Kirghizstan

- Compte courant. En 2019, le déficit courant s'est élevé à 953,6 M USD, soit une diminution de 4,4% en g.a. et 11,3% du PIB.
- Position externe. La dette extérieure a atteint 8,3 Mds USD fin 2019, en hausse de 2,4% en g.a., soit 98,6% du PIB.

Ouzbékistan

- Institutions internationales. La Banque asiatique de développement accordera à l'Ouzbékistan un prêt de 500 M USD pour lutter contre les conséquences de la pandémie de coronavirus.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 32 Mds USD au 1^{er} juin 2020, en hausse de 20,7% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

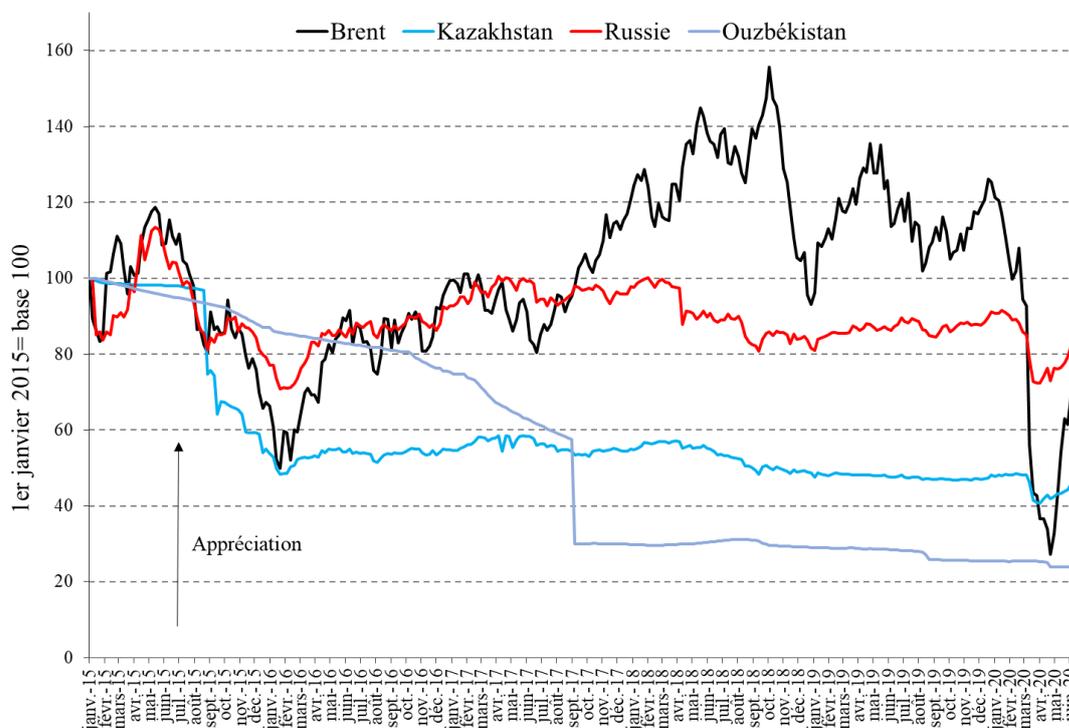
Tadjikistan

- Compte courant. Le déficit courant s'est élevé à 185,3 M USD en 2019 soit une baisse de 51% en g.a. et 2,3% du PIB.

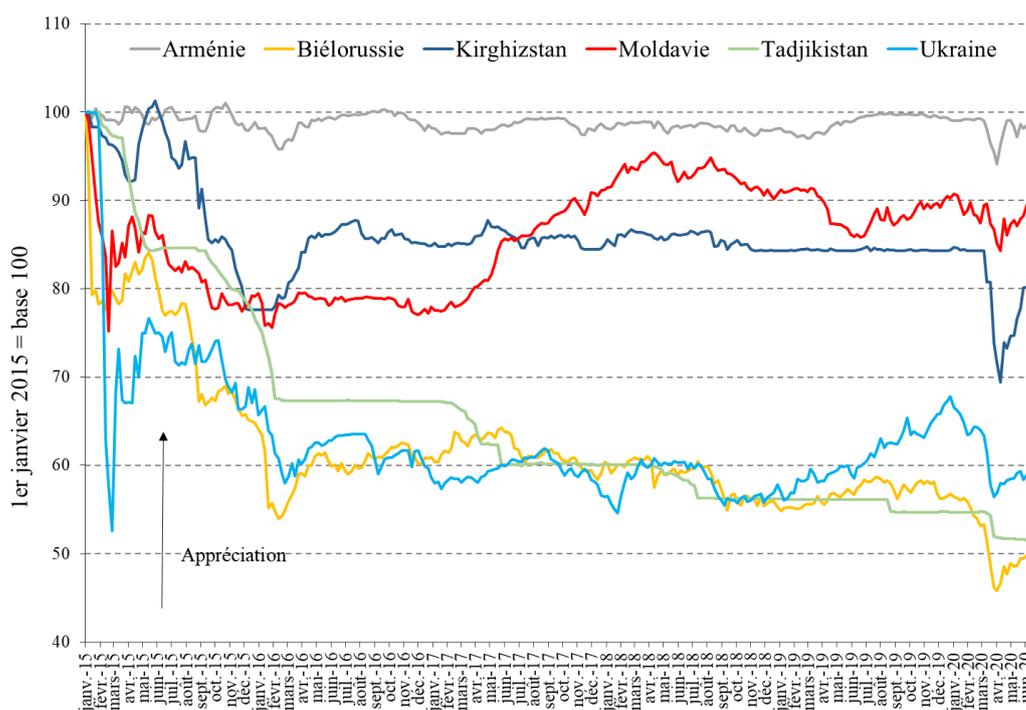


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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





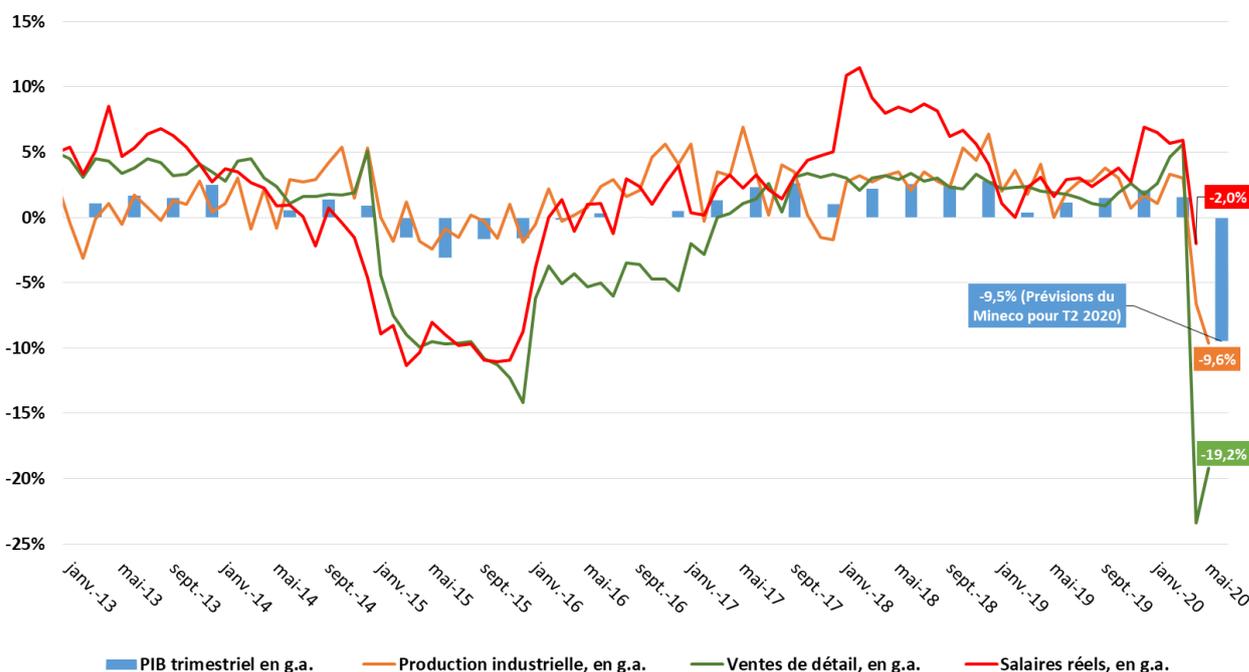
Annexe 2

Annonces économiques du 23 juin 2020

Le 23 juin, le Président V. Poutine, a fait plusieurs annonces économiques notamment :

- La prolongation de 2 mois des primes aux travailleurs médicaux et sociaux ;
- L'extension au mois de juillet de l'allocation de 10 000 RUB destinées aux enfants de moins de 16 ans ;
- La dotation de 100 Mds RUB supplémentaires pour le programme de prêts bonifiés pour maintenir l'emploi ;
- L'introduction d'un taux progressif pour l'impôt sur le revenu des personnes physiques à partir du 1er janvier 2020, avec une nouvelle tranche d'imposition à 15% sur les revenus dépassant 5 M RUB annuels (environ 64 000 euros), contre un impôt à taux unique à 13% actuellement ;
- Une « manœuvre fiscale » pour l'industrie informatique, prévoyant notamment une réduction des cotisations sociales de 14% à 7,6% et une baisse du taux de l'impôt sur les sociétés de 20% à 3% ;
- L'introduction d'un régime fiscal spécial pour les travailleurs indépendants ;
- La mise en place d'un droit à un forfait fiscal fixé à 5 M RUB annuels sur les revenus d'actifs à l'étranger des résidents fiscaux russes ;
- L'allocation de 100 Mds RUB supplémentaires aux budgets régionaux pour maintenir leur équilibre et de 100 Mds RUB pour moderniser le réseau routier régional.

Graphique 1. Indicateurs macroéconomiques de Russie



Source : Agence de statistiques russe, Ministère de développement économique

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 26/06/2020

Version originale