



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 22 mai 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** La croissance du PIB s'est élevée à 1,6% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a. (premières estimations de l'agence de statistiques). Voir annexe, graphique 1
- **Prévisions.** Le Ministère du développement économique prévoit un recul de 5% du PIB en 2020.
- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un excédent de 122,9 Mds RUB (187 M USD) sur janvier-avril 2020, soit 0,3% du PIB prévisionnel et une baisse de 85% en g.a.
- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 23,5 Mds USD sur janvier-avril 2020, soit une baisse de 41,4% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial en raison de la détérioration de la balance commerciale, notamment liée à la baisse des cours des hydrocarbures (données préliminaires de la Banque centrale).

Ukraine

- **Activité.** Selon les premières estimations de l'agence de statistiques, le PIB a reculé de 1,5% en g.a. au 1^{er} trimestre 2020.

Kazakhstan

- **Activité.** Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, la croissance du PIB a atteint 2,7% au 1^{er} trimestre 2020.

Biélorussie

- **Activité.** Le PIB a diminué de 1,3% sur janvier-avril 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- **Notations.** Le 15 mai 2020, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises étrangères et locales à B, avec perspective stable.

Arménie

- **Activité.** Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, la croissance du PIB s'est élevée à 3,8% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a.
- **Institutions internationales.** Le Conseil d'administration du FMI a approuvé la demande des autorités arméniennes visant à augmenter l'accès au titre de l'accord SBA du 17 mai 2019 de l'Arménie de 100% du quota (128,8 M DTS soit environ 175 M USD), ce qui porte l'accès global au titre de l'accord SBA à 308,8 M DTS (environ 240% du quota de l'Arménie).

Ouzbékistan

- **Institutions internationales.** Le Conseil d'administration du FMI a approuvé le décaissement de 375 M USD au titre de la facilité de crédit rapide et de l'instrument de financement rapide pour soutenir la réponse de l'Ouzbékistan à la pandémie de COVID-19.



Russie

- Activité (1). La croissance du PIB s'est élevée à 1,6% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a. (premières estimations de l'agence de statistiques). *Voir annexe, graphique 1*
- Activité (2). La production industrielle a reculé de 6,6% en avril contre une hausse de 0,3% en mars 2020 en g.a. Sur janvier-avril 2020 la diminution s'est ainsi élevée à 0,6% en g.a.
- Prévisions. Le Ministère du développement économique prévoit un recul de 5% du PIB en 2020.
- Budget. Le budget fédéral a affiché un excédent de 122,9 Mds RUB (187 M USD) sur janvier-avril 2020, soit 0,3% du PIB prévisionnel et une baisse de 85% en g.a.
- Endettement public (1). La dette publique interne a augmenté de 7,3% au 1^{er} mai 2020 en g.a. et atteint 10 626,3 Mds RUB (146,1 Mds USD), soit 9,9% du PIB prévisionnel 2020. *Voir annexe, graphique 4*
- Endettement public (2). La dette publique externe atteignait 3,4% du PIB prévisionnel, soit 50,6 Mds USD au 1^{er} mai 2020, en baisse de 1,1% en g.a. (selon les données du Ministère des Finances). *Voir annexe, graphique 4*
- Endettement public (3). Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des euro-obligations a atteint 52,9% au 1^{er} avril 2020 (+0,4 pp en g.a.), contre 55% au 1^{er} janvier 2020. *Voir annexe, graphique 3*
- Compte courant. L'excédent courant s'est élevé à 23,5 Mds USD sur janvier-avril 2020, soit une baisse de 41,4% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial en raison de la détérioration de la balance commerciale, notamment liée à la baisse des cours des hydrocarbures (données préliminaires de la Banque centrale).
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont diminué de 13,4% sur janvier-avril 2020 en g.a. à 23,9 Mds USD suite notamment à la diminution des engagements extérieurs des banques et à la baisse du volume des opérations de placement de fonds à l'étranger des autres secteurs, selon les estimations de la Banque centrale.
- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 3,8 Mds USD à fin mars 2020, soit une baisse de 69% en g.m. et une baisse de 72% en g.a. *Voir annexe, graphique 2*

Ukraine

- Activité (1). Selon les premières estimations de l'agence de statistiques, le PIB a reculé de 1,5% en g.a. au 1^{er} trimestre 2020.
- Activité (2). Les ventes de détail ont reculé de 14,9% en avril 2020 en g.a., contre une hausse de 6,1% en mars en g.a. Sur janvier-avril 2020, la progression s'est ainsi élevée à 3,2% en g.a.
- Commerce extérieur. Les exportations de biens ont diminué de 0,2% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a. à 12,2 Mds USD tandis que les importations ont diminué de 3,4% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a. à 13,3 Mds USD. Le déficit de la balance des biens au 1^{er} trimestre 2020 s'est ainsi élevé à 1,1 Md USD en baisse de 29,6% en g.a.

Kazakhstan

- Activité. Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, la croissance du PIB a atteint 2,7% au 1^{er} trimestre 2020.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois en avril 2020 se sont élevées à 6%, contre 6,4% en mars. Pour rappel, l'inflation a atteint 6,8% en g.a. en avril 2020.
- Compte courant. D'après les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent du compte courant s'est élevé à 1,2 Md USD au 1^{er} trimestre 2020 contre un déficit de 0,1 Md USD au 1^{er} trimestre 2019, notamment en raison de l'augmentation du solde commercial liée à une augmentation des livraisons de



pétrole en volume et à une diminution des importations suite à une réduction du commerce transfrontalier.

- Flux de capitaux. Les entrées nettes de capitaux se sont élevées à 0,7 Md USD au 1^{er} trimestre 2020 contre des sorties de 3,6 Mds USD au 1^{er} trimestre 2019, notamment en raison d'opérations du secteur public (Gouvernement et Banque centrale) et des banques.

Biélorussie

- Activité (1). Le PIB a diminué de 1,3% sur janvier-avril 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 4,7% sur janvier-avril 2020 en g.a.
- Activité (3). La production industrielle a reculé de 3,8% sur janvier-avril 2020 en g.a.
- Notations. Le 15 mai 2020, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises étrangères et locales à B, avec perspective stable.
- Secteur bancaire (1). Fin mars 2020, les actifs du secteur bancaire ont progressé de 20,6% en g.a. à 86,6 Mds BYR (33,3 Mds USD), les crédits bancaires ont augmenté de 27,5% en g.a. à 53,3 Mds BYR (20,5 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 49,6 Mds BYR (10,4 Mds USD), soit une hausse de 22 % en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 209,1 M BYR (93 M USD) de bénéfices au 1^{er} trimestre 2020, en baisse de 10,4% en g.a.

Arménie

- Activité. Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, la croissance du PIB s'est élevée à 3,8% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a.
- Institutions internationales. Le Conseil d'administration du FMI a approuvé la demande des autorités arméniennes visant à augmenter l'accès au titre de l'accord SBA du 17 mai 2019 de l'Arménie de 100% du quota (128,8 M DTS soit environ 175 M USD), ce qui porte l'accès global au titre de l'accord SBA à 308,8 M DTS (environ 240% du quota de l'Arménie).

Moldavie

- Activité. La production industrielle a diminué de 10,5% en mars 2020 en g.a. contre une hausse de 4,7% en février en g.a. Au 1^{er} trimestre 2020 la progression s'est ainsi élevée à 0,2% en g.a.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse en g.a. de 2,6% en avril 2020 en g.a. contre 2,4% en mars en g.a.
- Prévisions. Selon le Premier ministre de la Moldavie, Ion Kikou, la baisse du PIB pourrait atteindre 6,3% en 2020.
- Budget. Selon le Premier ministre de la Moldavie, Ion Kikou, le Gouvernement prévoit un déficit budgétaire de plus de 20 Mds MDL (soit de plus de 9% du PIB).
- Secteur bancaire (1). Fin avril 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 6,4% en g.a. à 92,3 Mds MDL (5,1 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-avril 2020 était en baisse de 24,6% en g.a. à 562,3 M MDL (32 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin avril 2020, le portefeuille de crédits a progressé de 10,4% en g.a. à 41,4 Mds MDL (2,3 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 9,2% en g.a. à 47,1 Mds MDL (2,6 Mds USD).

Kirghizstan

- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 4,4% en g.a. pour atteindre 4,6 Mds USD à fin mars 2020 (environ 64,4% du PIB prévisionnel)

**Ouzbékistan**

- Activité (1). La production industrielle a reculé de 5,4% sur janvier-avril 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques nationales).
- Activité (2). Les ventes de détail ont diminué de 9,9% sur janvier-avril 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-avril 2020, les exportations et les importations ont diminué de respectivement 10,6% à 4,4 Mds USD et 10,8% en g.a. à 6,4 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi réduit de 11,1% en g.a. à 2 Mds USD.
- Institutions internationales. Le Conseil d'administration du FMI a approuvé le décaissement de 375 M USD au titre de la facilité de crédit rapide et de l'instrument de financement rapide pour soutenir la réponse de l'Ouzbékistan à la pandémie de COVID-19.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 31,3 Mds USD au 1^{er} mai 2020, en hausse de 17,5% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

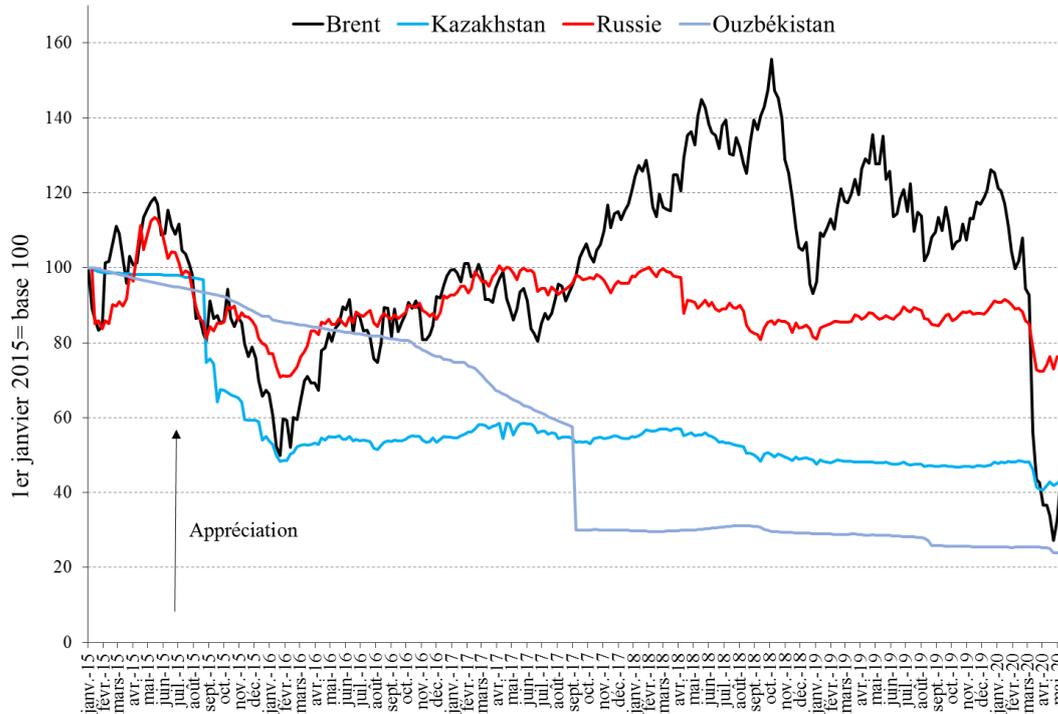
Union eurasiatique

- Commerce extérieur. Les exportations intra-UEE – composées à 60% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 8,4% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a. et se sont élevées à 12,4 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 13,3% et de 0,2% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a., à respectivement 98,8 Mds USD et 58,4 Mds USD.

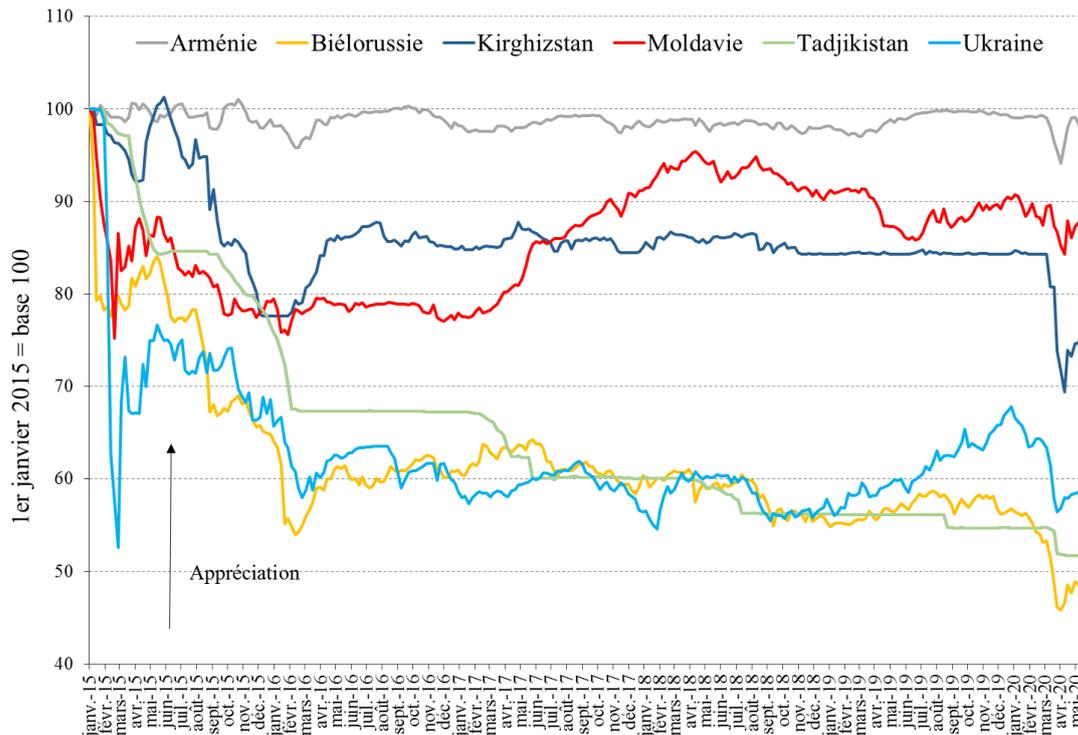


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

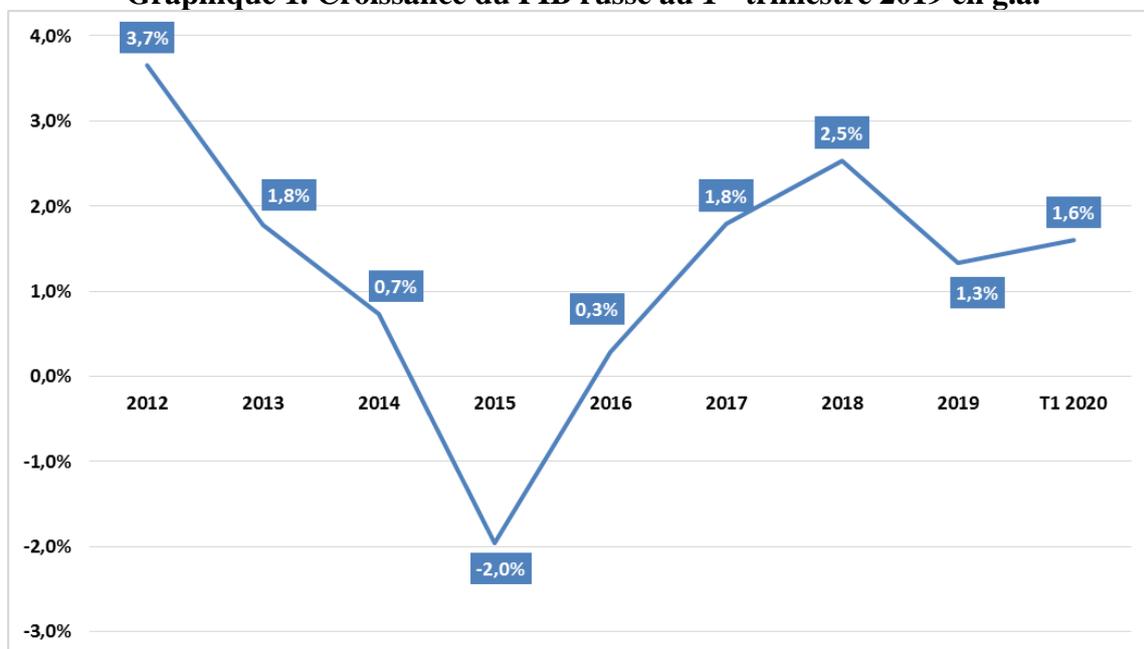


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



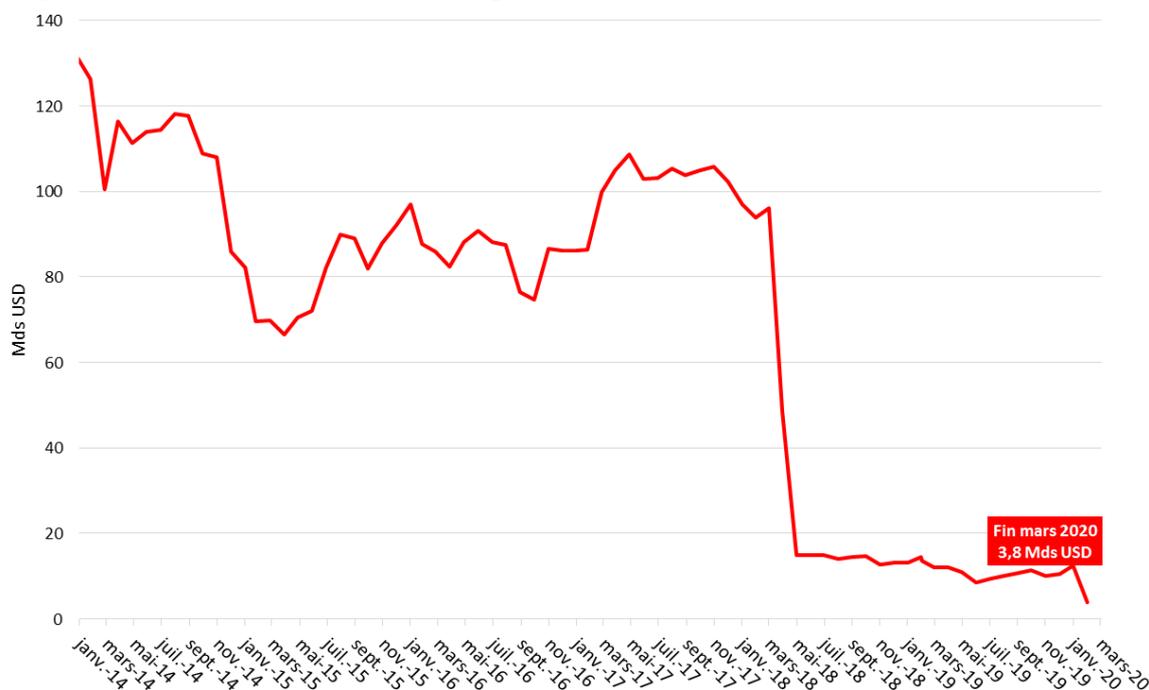
Annexe 2

Graphique 1. Croissance du PIB russe au 1^{er} trimestre 2019 en g.a.



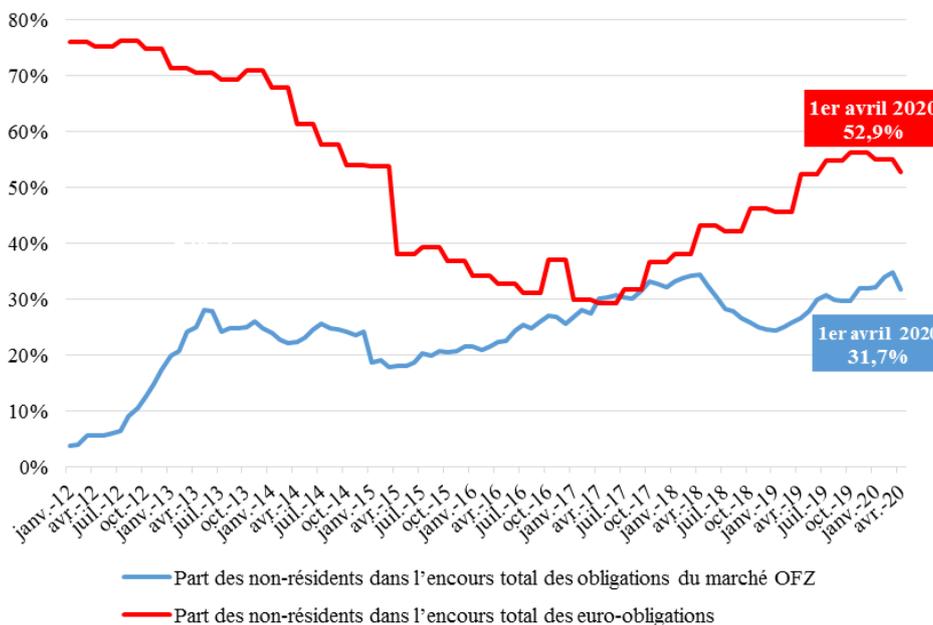
Source : Agence de statistiques russe

Graphique 2. Evolution de l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain



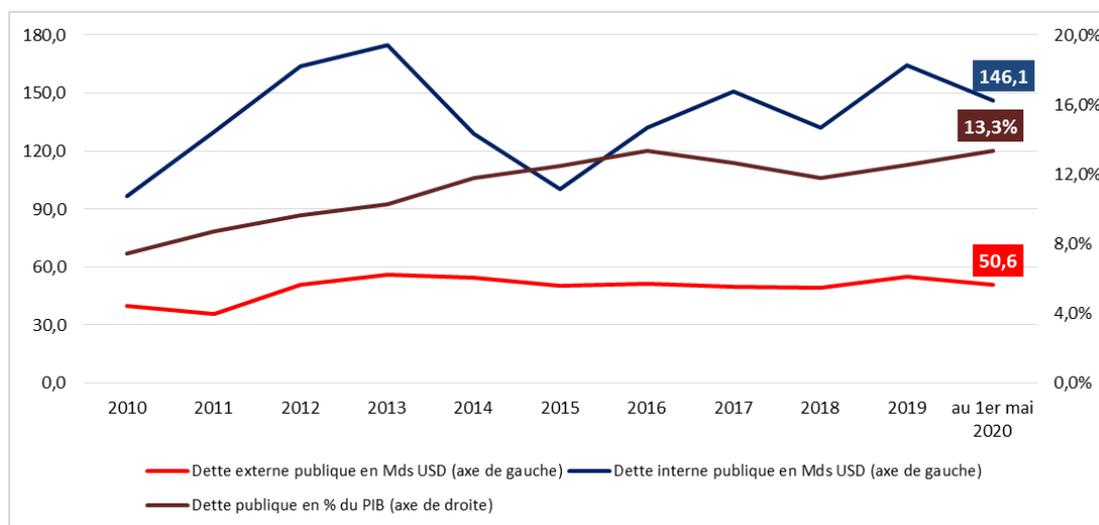
Source : Trésor américain

Graphique 3. Part des non-résidents dans l'encours total des obligations du marché OFZ et des euro-obligations en Russie



Source : Banque centrale russe

Graphique 4. Evolution de la dette publique russe



Source : Ministère des Finances russe

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 : Cyril Nizart

Version du 22/05/2020

Version originelle