



Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 27 mars 2020

© DG Trésor

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. La croissance du PIB russe sur janvier-février 2020 aurait atteint 2,3% en g.a selon le Ministère des Finances.
- Covid-19. Le 25 mars 2020, le Président russe V. Poutine s'est adressé à la nation dans un contexte de la propagation de coronavirus et a annoncé des mesures anti-crise. *Voir annexe 1*
- Notations. L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de la Russie en devises locales et étrangères à BBB-, avec perspective stable.

Ukraine

- Activité. L'agence des statistiques ukrainienne a confirmé la croissance du PIB en 2019 à 3,2% en g.a.

Moldavie

- Politique monétaire. Le 20 mars 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 125 pdb à 3,25% compte tenu du niveau de liquidité dans le système bancaire moldave.

Russie

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 4,7% en février 2020 contre une hausse de 2,7% en janvier en g.a. Sur janvier-février la progression s'est élevée à 3,7% en g.a.
- Activité (2). La croissance du PIB russe sur janvier-février 2020 aurait atteint 2,3% en g.a selon le Ministère des Finances.
- Budget. Le Premier ministre a demandé au Gouvernement de préparer pour le 26 mars de nouveaux amendements au Budget 2020 tenant compte des conséquences pour le budget de la chute des cours des hydrocarbures et de la pandémie de Covid-19.
- Commerce extérieur. En janvier 2020, les exportations de biens se sont élevées à 29,5 Mds USD, en baisse de 4,3% en g.a., tandis que les importations ont atteint 17,0 Mds USD, en hausse de 3,7% en g.a (données préliminaires de la Banque centrale). Le solde commercial sur la même période est donc largement positif à 12,5 Mds USD mais se réduit de 13,2% en g.a.
- Covid-19. Le 25 mars 2020, le Président russe V. Poutine s'est adressé à la nation dans un contexte de la propagation de coronavirus et a annoncé des mesures anti-crise. *Voir annexe 1*
- 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 34,9% au 1er mars 2020 (+9 pdp en g.a.), contre 34,1% au 1er février 2020.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 7,9% en mars 2020, soit le même niveau qu'en février 2020. *Voir annexe 3, graphique 2*



- Notations. L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de la Russie en devises locales et étrangères à BBB-, avec perspective stable.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 6,5% en janvier 2020. Pour rappel, sur 2019 la progression s'est élevée à 2,9% en g.a.
- Secteur bancaire (1). Au 1er mars 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 6,4% en g.a. à 97 873 Mds RUB (1 461 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 57 458 Mds RUB (857,7 Mds USD), soit une hausse de 8,3% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 30 821 Mds RUB (460,1 Mds USD), soit une hausse de 9,4% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 393 Mds RUB (6,3 Mds USD) de bénéfices sur janvier-février 2020, en baisse de 11,7% en g.a.
- Secteur bancaire (3). La Banque centrale russe réalise actuellement la conversion en roubles des devises reçues du FBEN pour l'achat par le Ministère des Finances d'une participation majoritaire dans la Sberbank. L'opération pourra être réalisée quand la conversion sera achevée, au début du mois d'avril.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,6% de la population active en février 2020, contre 4,7% en janvier.

Ukraine

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 15,7% en février 2020 en g.a., contre une hausse de 12,1% en janvier en g.a. Sur janvier-février 2020 la progression s'est élevée à 13,5% en g.a.
- Activité (2). L'agence des statistiques ukrainienne a confirmé la croissance du PIB en 2019 à 3,2% en g.a.
- Activité (3). La production industrielle a diminué de 4,1% en février 2020 en g.a. Sur janvier-février la production industrielle a diminué de 3,1 en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 6,6% en g.a. pour atteindre 83,4 Mds USD à fin février 2020 (environ 60% du PIB prévisionnel). En hryvnia, la dette publique totale a diminué de 3% en g.a. pour atteindre 2 048 Mds UAH.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est établi à 8,7% de la population active au 4ème trimestre 2019, contre respectivement 9,2% , 7,8% et 7,3% au 1er, 2ème et 3ème trimestre 2019.

Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 9,1% en février 2020 en g.a. contre 7,9% en janvier en g.a.

Kazakhstan

- Activité. L'indicateur d'activité économique de la Banque centrale du Kazakhstan s'est élevé à 49,1 points en février 2020 contre 51 points en janvier. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.
- Marché de changes. La Banque centrale a limité l'écart autorisé, pour les opérations effectuées dans les bureaux de change, entre le prix d'achat et le prix de vente de l'euro (7 KZT) et du dollar (6 KZT). Cette mesure sera en vigueur durant l'état d'urgence décrété le 15 mars 2020.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est établi à 4,8% de la population active en 2019.

Moldavie

- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse en g.a. de 2,8% en février 2020 en g.a.
- Politique monétaire. Le 20 mars 2020, lors d'une réunion exceptionnelle, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 125 pdb à 3,25%. Elle a également réduit de 250 pdb le ratio de réserves obligatoires en leu pour accroître la liquidité en monnaie locale dans le système bancaire moldave. Le ratio de réserves obligatoires en devises convertibles a été accru de 100 pdb.



- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3 Mds USD à fin février 2020, en hausse de 8,3% en g.a. Cela représente environ 6 mois d'importations.
- Secteur bancaire (1). Fin février 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 9,2% en g.a. à 92 Mds MDL (5,2 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-février 2020 était en baisse de 9,8% en g.a. à 315,8 M MDL (18 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin février 2020, le portefeuille de crédits a progressé de 14,4% en g.a. à 40,9 Mds MDL (2,3 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 11,5% en g.a. à 46,9 Mds MDL (2,6 Mds USD).
- Transferts de migrants. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 94,6 M USD en février 2020, soit une hausse de 7% en g.a.

Ouzbékistan

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 5% sur janvier-février 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-février 2020, les exportations et les importations ont diminué de respectivement 4,2% à 2,6 Mds USD et 2,2% en g.a. à 3,3 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 6,5% en g.a. à 657,5 M USD.

Arménie

- Activité (1). Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, l'indicateur d'activité économique était en hausse de 8,7% sur janvier-février 2020 en g.a.
- Activité (2). Selon les données préliminaires de l'agence des statistiques, la production industrielle a progressé de 16,5% en février 2020 en g.a. Sur janvier-février 2020 la progression s'est élevée à 15,3% en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-février 2020, les exportations ont augmenté de 8,8% en g.a. à 366 M USD et les importations ont diminué de 0,8% en g.a. à 670,4 M USD, réduisant ainsi le déficit commercial de 10,3% en g.a. à 304,4 M USD (données préliminaires).

Kirghizstan

- Institutions internationales. Le Conseil d'administration du FMI a approuvé un prêt de 120,9 M USD au Kirghizstan pour lutter contre le coronavirus, le premier prêt d'urgence approuvé par le fonds depuis le début de l'épidémie.

**Annexe 1 – Annonces économiques du Président Poutine du 25 mars 2020****A. Pouvoir d'achat / soutien aux ménages**

- Les prestations sociales accordées sous condition seront prolongées automatiquement au cours des six prochains mois.
- A partir d'avril, 5 000 RUB supplémentaires seront accordés mensuellement pour chaque enfant de moins de trois ans dans les familles ayant droit au capital de maternité.
- Une des nouvelles mesures sociales annoncée en janvier 2020, à savoir le paiement d'allocation familiale pour les enfants ayant entre trois et sept ans entrera en vigueur en juin au lieu de juillet
- L'allocation de congés de maladie sera basée sur le montant du salaire minimum (12 130 RUB) jusqu'à la fin de l'année 2020.
- Les allocations de chômage seront portées au niveau du salaire minimum, de 8 000 roubles à 12 130 RUB.
- Des reports de remboursement seront accordés pour les prêts à la consommation et hypothécaires si le revenu mensuel d'un citoyen y compris des entrepreneurs individuels a diminué de plus de 30% (hors pénalités).

B. Mesures pour les entreprises et en particulier les PME/TPE

- Les impôts seront reportés, à l'exception de la TVA, au cours des six prochains mois pour les PME. Pour les micro-entreprises, en plus d'un tel report d'impôt, on accordera également un report des cotisations aux fonds sociaux.
- Des reports de remboursement pour 6 mois sur les prêts bancaires seront accordés aux PME et microentreprises en difficultés raison des mesures de quarantaine.
- Les cotisations aux fonds sociaux des PME seront diminuées de 30% à 15% pour des salaires dépassant le salaire minimum. Ce taux réduit sera maintenu après la crise.
- Pour toutes les entreprises, un moratoire de six mois sera instauré sur les demandes de mise en faillite, les recouvrements de dettes et amendes à l'encontre d'entreprises opérant dans les secteurs les plus touchés par la situation.

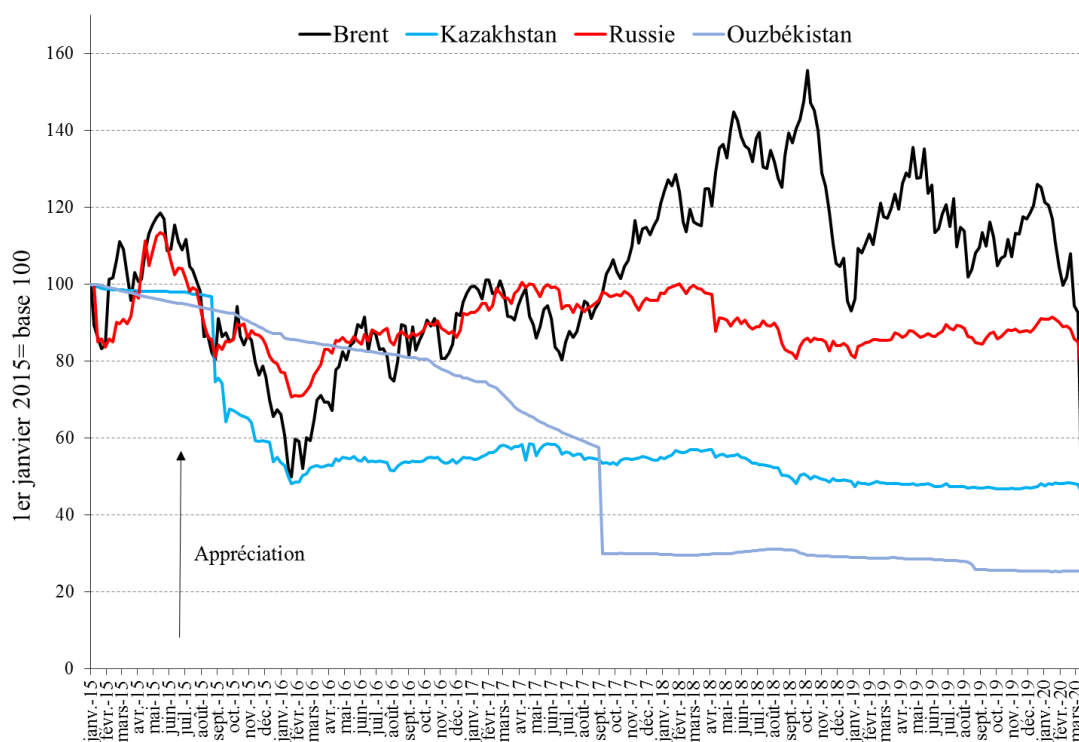
C. Financement du plan de soutien :

- Tous les versements de revenus sous forme d'intérêts et de dividendes allant de la Russie vers des juridictions *offshore* seront imposés à 15%. Les conventions fiscales de double imposition avec certains pays seront ajustées ; en cas de désaccord la Russie se retirera unilatéralement.
- Les revenus d'intérêts seront imposés à hauteur de 13% sur le volume des dépôts bancaires ou des investissements en titres de créances de plus d'un million de roubles.

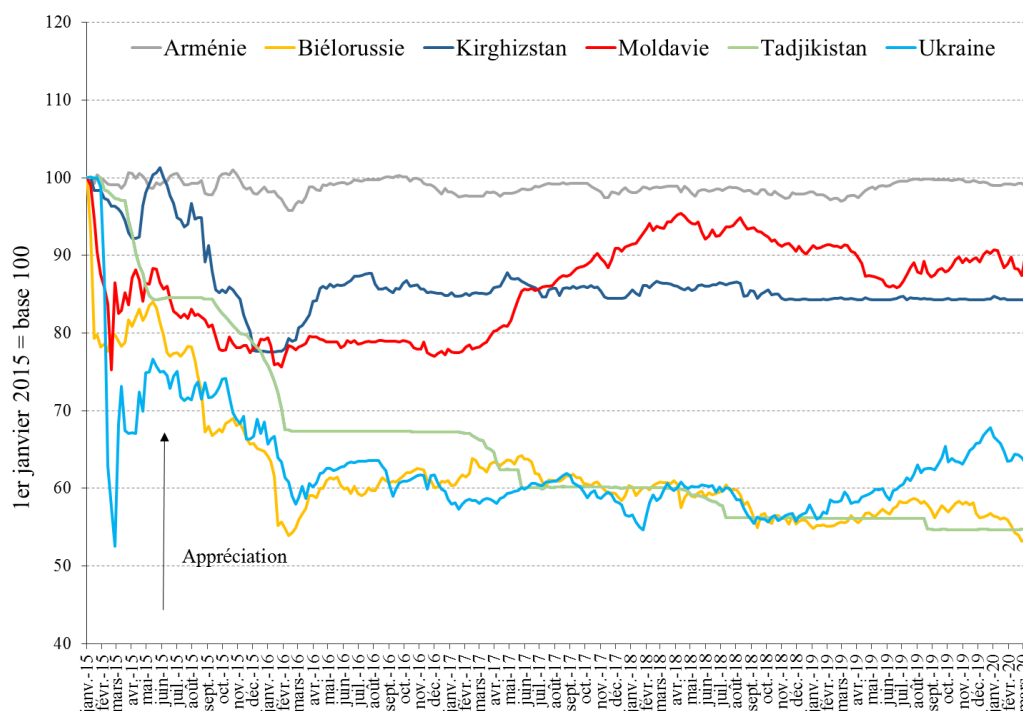


Annexe 2 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



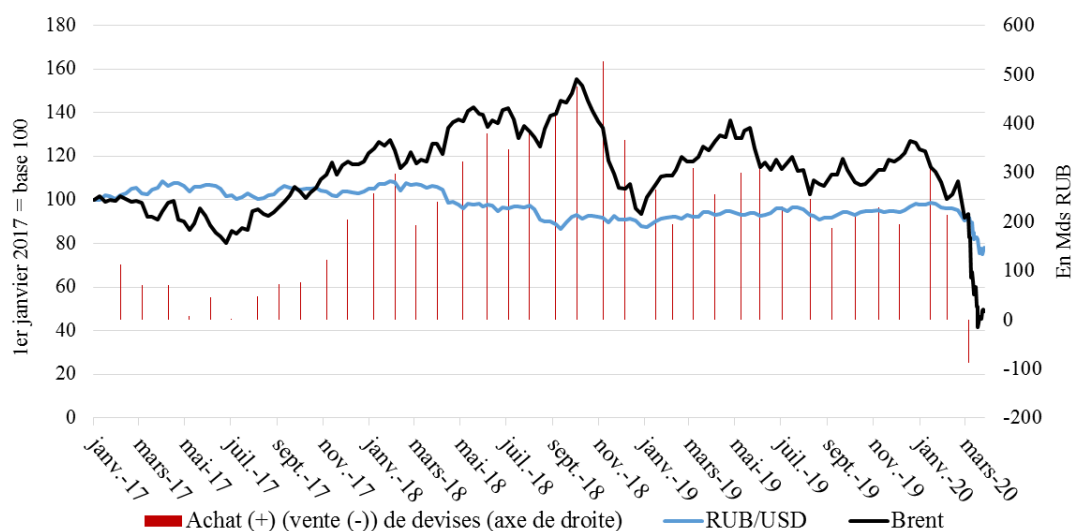
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016





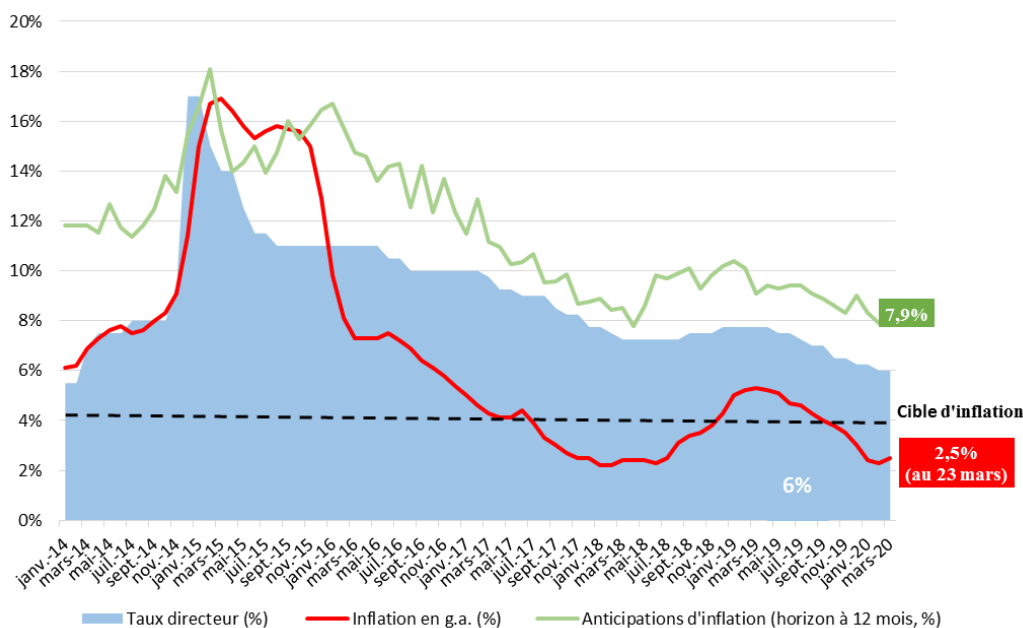
Annexe 3

Graphique 1. Achat/vente de devises par la Banque centrale russe



Source : Banque centrale russe

Graphique 2. Anticipations d'inflation en Russie à 12 mois en mars 2020



Source : Banque centrale

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 : Evguénii Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciaty

Versión du 27/03/2020

Versión originelle