



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 3 avril 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 47,5 points en mars 2020 contre 48,2 points en février. L'indice PMI des services s'est élevé à 37,1 points en mars 2020 contre 52 points en février. L'indice PMI composite est ressorti à 39,5 en mars 2020 contre 50,9 en février. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité. *Voir annexe 2, graphique 3*
- Réserves. La Banque centrale a annoncé la suspension de ses achats d'or sur le marché intérieur à partir du 1^{er} avril 2020.

Ukraine

- Réformes. Le Parlement ukrainien a adopté un projet de loi levant le moratoire sur la vente de terres agricoles à partir du 1^{er} juillet 2021. La décision sur l'accès des étrangers au marché foncier sera prise à la suite des résultats d'un référendum. Pour rappel, l'adoption de cette loi est l'une des conditions d'octroi à l'Ukraine d'un programme FMI.
- Marché de changes. En mars 2020, la Banque centrale d'Ukraine est intervenue à hauteur d'environ 2,5 Mds USD sur le marché des changes afin de lisser les fluctuations de la devise nationale en période de forte volatilité.

Kazakhstan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 6,4% en mars 2020 en g.a., contre 6% en février en g.a.

Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 13,6% en mars 2020 en g.a., contre 13,5% en février 2020.

Arménie

- Politique monétaire. Le 17 mars 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 5,25% dans un contexte de déflation de 0,5% en février 2020 en g.a.).

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 30 mars 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%.

Russie

- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 47,5 points en mars 2020 contre 48,2 points en février. L'indice PMI des services s'est élevé à 37,1 points en mars 2020 contre 52 points en février. L'indice PMI composite est ressorti à 39,5 en mars 2020 contre 50,9 en février. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité. *Voir annexe 2, graphique 3*
- Compte courant. Selon la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 64,6 Mds USD en 2019 (contre 70,6 dans la version préliminaire), soit une baisse de 43,2% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial suite à la baisse des cours des hydrocarbures.



- COVID-19. Le 27 mars 2020, la VEB, structure financière publique, a annoncé son intention d'accorder pour 100 Mds RUB de garanties aux banques pour des prêts aux PME/TPE. 40 Mds RUB de garanties ont déjà été accordées à la Sberbank et à VTB. Le Gouvernement a ensuite annoncé que cette enveloppe serait portée à 150 Mds RUB.
- Energie (1). Rosneft – 1^{er} groupe pétrolier russe – a annoncé la fin de ses activités au Venezuela et la cession de ses actifs dans ce pays à une structure contrôlée à 100% par le Gouvernement russe. Pour rappel, en février et en mars l'OFAC avait placé sous sanctions (SDN) les sociétés suisses Rosneft Trading SA et TNK Trading International S.A., filiales de Rosneft, en raison de leurs liens avec le secteur pétrolier vénézuélien.
- Energie (2). La société pétrogazière polonaise PGNIG a annoncé la décision finale du tribunal d'arbitrage de Stockholm en sa faveur concernant un litige l'opposant à Gazprom. Ainsi, PGNIG prévoit de recevoir environ 1,5 Md USD de compensation.
- Position externe (1). Selon la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 490,8 Mds USD au 1^{er} janvier 2020 (contre 481,5 Mds USD dans la version préliminaire) – en hausse de 7,9% en g.a.
- Position externe (2). Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 10,5 Mds USD à fin janvier 2020, soit une hausse de 5,4% en g.m. et une baisse de 20,3% en g.a.
- Réserves (1). La Banque centrale a annoncé la suspension de ses achats d'or sur le marché intérieur à partir du 1^{er} avril 2020.
- Réserves (2). Hors réserves en or, la France est la première destination de placement des réserves russes au 1^{er} octobre 2019 avec une part de 13,5% (15,1% au 1^{er} octobre 2018) selon la Banque centrale russe. A noter que, sur la même période, la part des actifs en dollars est passée 22,6% à 24,1%, tandis que la part des actifs en euros diminuait de 32,1% à 30,3%. Voir annexe 2, graphiques 1 et 2

Ukraine

- Activité. Le PIB Ukrainien devrait enregistrer une baisse de 4,8% en 2020 en tenant compte des conséquences de l'épidémie de Covid-19 selon le Premier ministre Denis Chmygal.
- Réformes. Le Parlement ukrainien a adopté un projet de loi levant le moratoire sur la vente de terres agricoles à partir du 1^{er} juillet 2021. La décision sur l'accès des étrangers au marché foncier sera prise à la suite des résultats d'un référendum. Pour rappel, l'adoption de cette loi est l'une des conditions d'octroi à l'Ukraine d'un programme FMI.
- Institutions internationales. Selon la Ministre de la politique sociale, Marina Lazebna, l'Ukraine est en négociations avec la Banque mondiale pour un prêt d'un montant de 150 M USD qui devraient servir à financer certaines allocations sociales dans un contexte de baisse des recettes budgétaires.
- Marché de changes. En mars 2020, la Banque centrale d'Ukraine est intervenue à hauteur d'environ 2,5 Mds USD sur le marché des changes afin de lisser les fluctuations de la devise nationale en période de forte volatilité.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 12,2% en février 2020 en g.a., contre 12,5% en janvier en g.a.

Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 582,3 M BYN (environ 270,5 M USD) sur janvier-février 2020, en baisse de 29,2% en g.a.
- Endettement public. La dette de l'État biélorusse a atteint 46,8 Mds BYN (20,9 Mds USD) au 1^{er} mars 2020, soit environ 33,1% du PIB, en hausse de 5,6 % en g.a.



Kazakhstan

- Inflation (1). Les anticipations d'inflation à 12 mois en février 2020 se sont élevées à 5,2%, contre 5,1% en janvier.
- Inflation (2). L'inflation s'est élevée à 6,4% en mars 2020 en g.a., contre 6% en février en g.a.

Moldavie

- Compte courant. En 2019, le déficit courant s'est élevé à 1,2 Md USD (environ 9,7% du PIB), soit une baisse de 4,3% en g.a.
- Position externe. Fin 2019, la dette extérieure de la Moldavie a atteint 7,5 Mds USD – soit environ 63,1% du PIB –, en hausse de 1,1% en g.a.

Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 13,6% en mars 2020 en g.a., contre 13,5% en février 2020.

Arménie

- Compte courant. Selon la Banque centrale, le déficit du compte courant a atteint 1,1 Md USD en 2019 (environ 8,2% du PIB) soit une baisse de 4% en g.a.
- Politique monétaire. Le 17 mars 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 5,25% dans un contexte de baisse du niveau général des prix de 0,5% en février 2020 en g.a.
- Position externe. La dette externe a augmenté de 11,8% fin 2019 en g.a. à 12,2 Mds USD, soit environ 89,5% du PIB.
- Transferts de migrants. En 2019, les transferts d'argent de particuliers vers l'Arménie ont augmenté de 9,7% en g.a. pour s'élever à 2 Mds USD (dont 54% étaient en provenance de Russie).

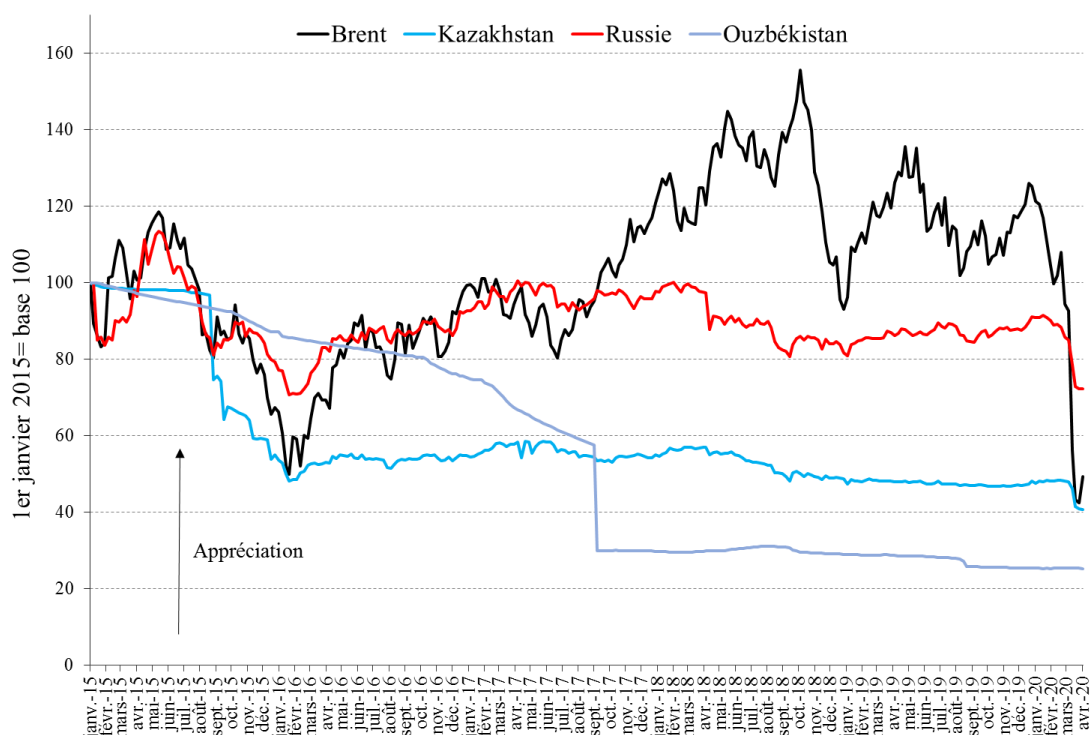
Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 30 mars 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%.

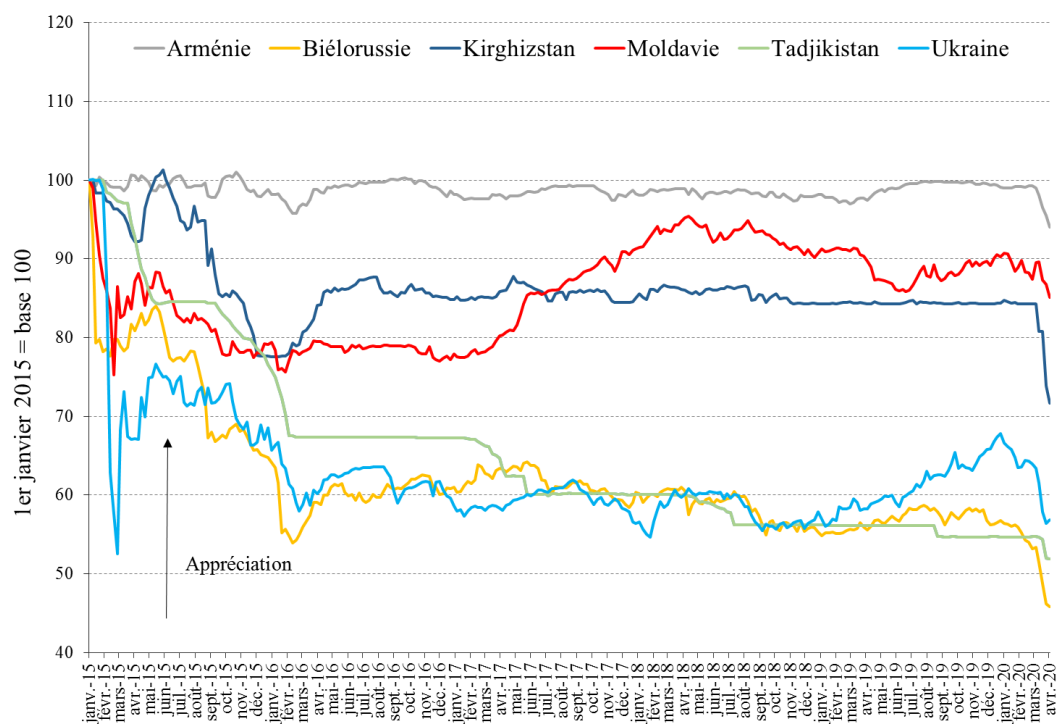


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



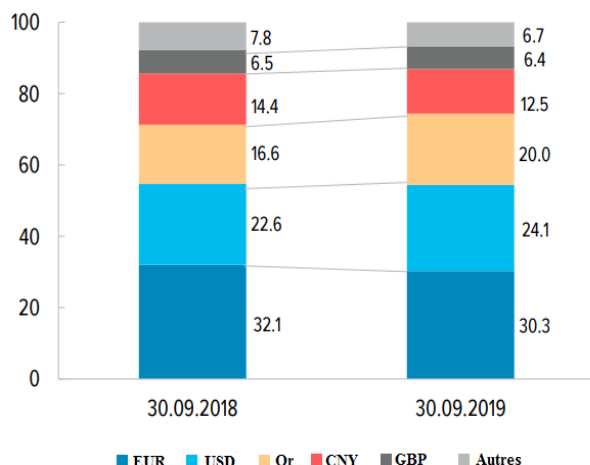
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



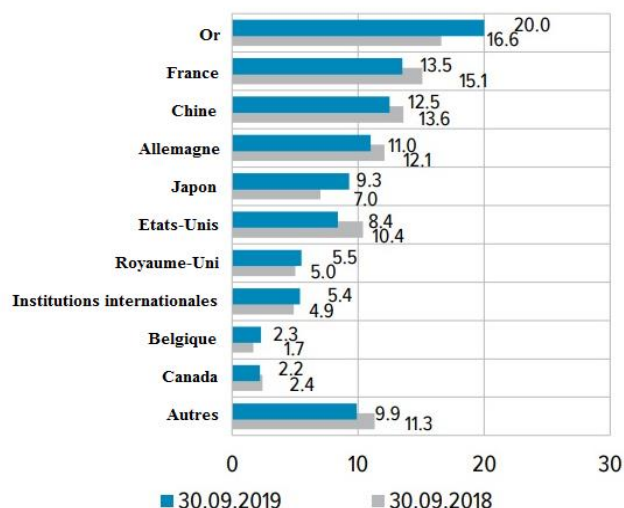


Annexe 2

Graphique 1. Répartition des réserves de change russes par devises

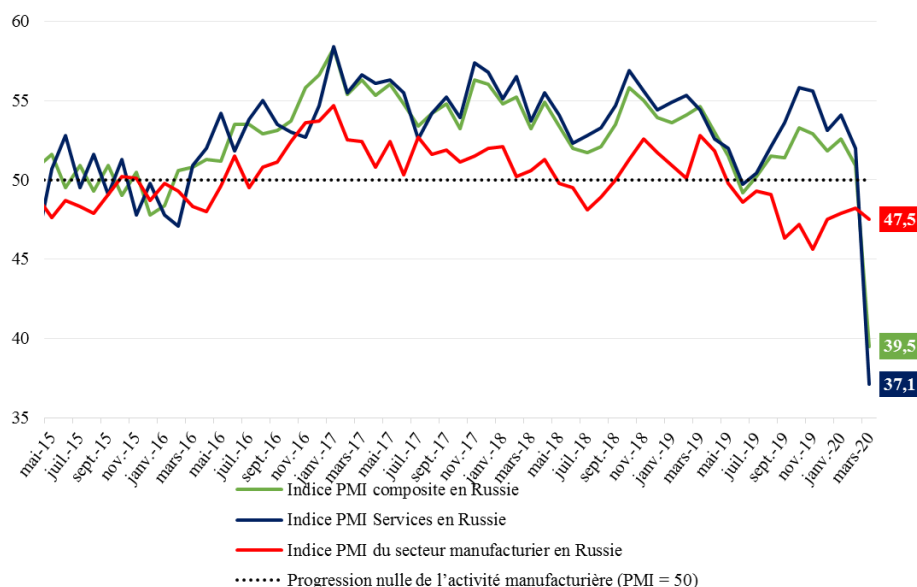


Graphique 2. Repartition géographique des réserves de change russes



Source : Banque centrale russe

Graphique 3. Evolution de l'indice PME en Russie



Source : Markit economics

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

Version du 03/04/2020

Version originelle