



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 14 août 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** La baisse du PIB au 2^{ème} trimestre 2020 serait de 8,5% en g.a. selon les premières estimations de Rosstat, contre une hausse de 1,6% au 1^{er} trimestre en g.a. Pour mémoire, la Banque centrale de Russie et Ministère du Développement économique anticipent un recul du PIB au T2 de respectivement -9,5%/ -10% et -9,6% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*
- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un déficit de 1 522,4 Mds RUB (21,9 Mds USD) sur janvier-juillet 2020, soit 2,5% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 2 151,1 Mds RUB sur la même période de l'année précédente.
- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 24,6 Mds USD sur janvier-juillet 2020, soit une baisse de 52,1% en g.a. selon les premières estimations de la Banque centrale.
- **Notations.** L'agence de notation Fitch a maintenu la note souveraine de la Russie à BBB, avec perspective stable.

Ukraine

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 2,4% en juillet 2020 en g.a., soit le même niveau qu'en juin 2020.

Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,2% en juillet 2020 en g.a., soit le même niveau qu'en juin 2020.
- **Politique monétaire.** Le 12 août 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 7,75%.

Kazakhstan

- **Activité (1).** La production industrielle a diminué de 9,6% en juillet en g.a., sur janvier-juillet 2020 elle progresse de 1,3% en g.a.
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont reculé de 7,5% en juillet 2020 en g.a. contre une hausse de 1,6% en juin en g.a. Sur janvier-juillet 2020, le recul s'est ainsi élevé à 11,7% en g.a.

Moldavie

- **Inflation.** L'inflation est ressortie stable en juillet 2020 à 4,23% en g.a., contre 4,25% en juin 2020 en g.a.

Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a reculé de 6,1% sur janvier-juillet 2020 en g.a. (de 7,7% en excluant la mine de Kumtor).
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 5,3% en juillet 2020 en g.a. contre 5,8% en juin 2020 en g.a.

Tadjikistan

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 7,7% en juillet 2020 en g.a., contre 8,4% en juin 2020 en g.a.

Russie

- **Activité.** La baisse du PIB au 2^{ème} trimestre 2020 serait de 8,5% en g.a. selon les premières estimations de Rosstat, contre une hausse de 1,6% au 1^{er} trimestre en g.a. Pour mémoire, la Banque centrale de



Russie et Ministère du Développement économique anticipent un recul du PIB au T2 de respectivement -9,5%/ -10% et -9,6% en g.a. *Voir annexe 2, gr. 1*

- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un déficit de 1 522,4 Mds RUB (21,9 Mds USD) sur janvier-juillet 2020, soit 2,5% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 2 151,1 Mds RUB sur la même période de l'année précédente.
- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 24,6 Mds USD sur janvier-juillet 2020, soit une baisse de 52,1% en g.a, selon les premières estimations de la Banque centrale.
- **Endettement public (1).** La dette publique interne a augmenté de 9,3% au 1^{er} août 2020 en g.a. et atteint 11 402,6 Mds RUB (155,4 Mds USD), soit 11% du PIB prévisionnel 2020.
- **Endettement public (2).** Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des euro-obligations a atteint 55,2% au 1^{er} juillet 2020 (+0,3 pdp en g.a.), contre 52,8% au 1^{er} avril 2020. *Voir annexe 2, graphique 1*
- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 53% sur janvier-juillet 2020 en g.a. à 34,9 Mds USD, selon les premières estimations de la Banque centrale.
- **Notations.** L'agence de notation Fitch a maintenu la note souveraine de la Russie à BBB, avec perspective stable.
- **Relations avec Chypre.** Le ministère des Finances russe a annoncé qu'un accord modifiant la convention fiscale de non double imposition avec Chypre avait finalement été conclu. Selon le ministère des Finances, le budget russe pourrait ainsi recevoir un revenu supplémentaire d'environ 130 - 150 Mds RUB. Pour rappel, le 25 mars, le Président V. Poutine avait appelé à renégocier les conventions fiscales de non double imposition avec certains pays à fiscalité avantageuse dans le contexte de l'introduction d'une taxe de 15% sur les dividendes et les intérêts transférés à l'étranger. Des négociations similaires sont également en cours avec les gouvernements du Luxembourg, de Malte et des Pays-Bas. Le Ministère des Finance a également annoncé envisager d'engager des discussions avec la Suisse et Hong Kong.

Ukraine

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 2,4% en juillet 2020 en g.a., soit le même niveau qu'en juin 2020.

Biélorussie

- **Commerce extérieur.** Au 1^{er} semestre 2020, les exportations de biens se sont élevées à 12,8 Mds USD et les importations à 14,7 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 19,4% pour les exportations et de 21,2% pour les importations. Le déficit commercial a ainsi diminué de 31,7% en g.a. à 1,9 Md USD.
- **Inflation (1).** L'inflation s'est élevée à 5,2% en juillet 2020 en g.a., soit le même niveau qu'en juin 2020.
- **Inflation (2).** L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 4,5% en juillet 2020 en g.a. contre 4,4% en juin en g.a.
- **Politique monétaire.** Le 12 août 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 7,75%.
- **Réserves.** Au 1^{er} août 2020, les réserves de change s'élevaient à 8,9 Mds USD – soit une hausse de 2,7% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.

Kazakhstan

- **Activité (1).** La production industrielle a diminué de 9,6% en juillet en g.a., sur janvier-juillet 2020 elle progresse de 1,3% en g.a.
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont reculé de 7,5% en juillet 2020 en g.a. contre une hausse de 1,6% en juin en g.a. Sur janvier-juillet 2020, le recul s'est ainsi élevé à 11,7% en g.a.
- **Réserves.** Au 1^{er} août 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 35,3 Mds USD, en hausse de 27,5% en g.a. – couvrant plus de 9 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 58,2 Mds USD – en baisse de 2,8% en g.a.

**Moldavie**

- Commerce extérieur. Au 1^{er} semestre 2020, les exportations se sont élevées à 1,2 Md USD (-14% en g.a.) et les importations à 2,4 Mds USD (-14,8% en g.a.). Le déficit commercial a diminué sur la période de 15,5% en g.a. à 1,2 Md USD.
- Inflation. L'inflation est ressortie stable en juillet 2020 à 4,23% en g.a., contre 4,25% en juin 2020 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3,3 Mds USD à fin juillet 2020, en hausse de 11,3% en g.a. Cela représente plus de 7 mois d'importations.

Arménie

- Réserves. Au 1^{er} août 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,6 Mds USD – en hausse de 18,8% en g.a. – couvrant environ 6 mois d'importations.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a reculé de 6,1% sur janvier-juillet 2020 en g.a. (de 7,7% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 0,9% sur janvier-juillet 2020 en g.a. (de 9,7% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont diminué de 16,2% sur janvier-juillet 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Au 1^{er} semestre 2020, les exportations ont progressé de 2,4% en g.a. à 950,3 M USD tandis que les importations ont diminué de 32,2% en g.a. à 1 607,1 M USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 656,8 M USD, en baisse de 54,5% en g.a.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 5,3% en juillet 2020 en g.a. contre 5,8% en juin 2020 en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 15% sur janvier-juillet 2020 en g.a.
- Relations avec la Russie. Le Fonds eurasiatique de stabilisation et de développement accordera un prêt de 100 M USD au Kirghizstan pour financer le programme des autorités pour lutter contre les conséquences négatives de l'épidémie de COVID-19 dans les secteurs économique, financier et social. Pour rappel, la semaine dernière ce Fonds a accordé un prêt de 50 M USD au Tadjikistan dans le cadre du même programme.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,7 Mds USD à fin juillet 2020, en hausse de 21,2% en g.a., et représentent environ 6 mois d'importations.

Ouzbékistan

- Activité (1). La production industrielle a reculé de 2,6% sur janvier-juillet 2020 en g.a. contre une baisse de 1,9% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont reculé de 2,9% sur janvier-juillet 2020 en g.a. contre une légère progression de 0,7% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.

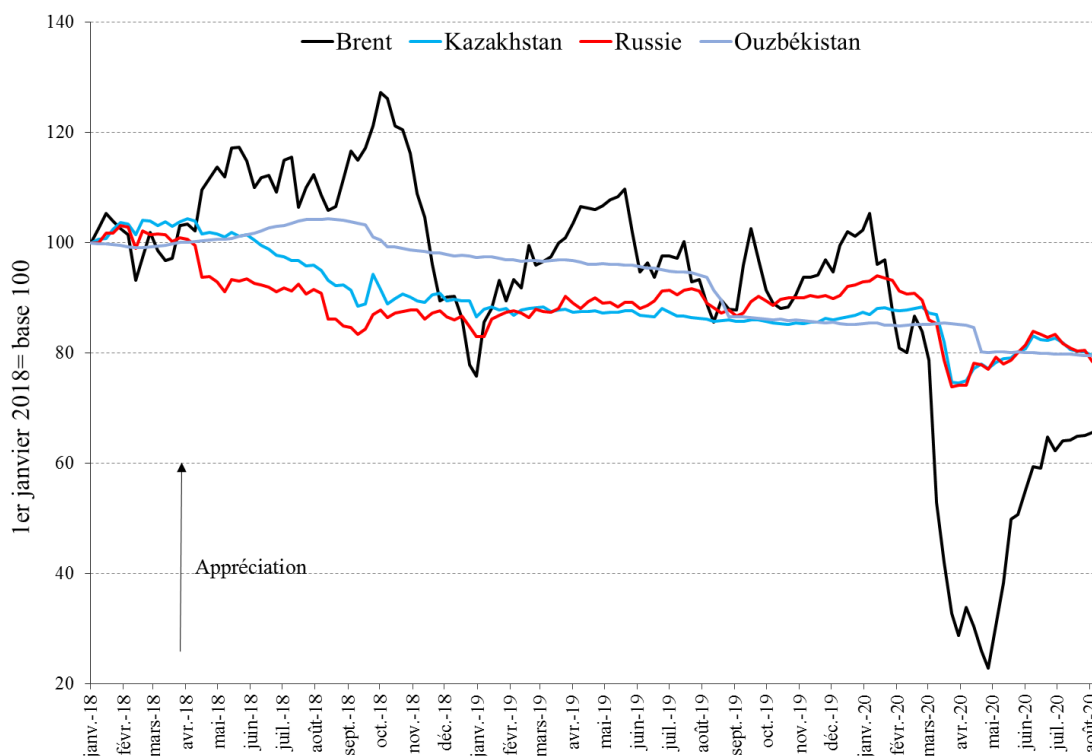
Tadjikistan

- Compte courant. Le déficit courant s'est élevé à 17,5 M USD – 0,8% du PIB – au 1^{er} trimestre 2020, soit une baisse de 87% en g.a.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 7,7% en juillet 2020 en g.a., contre 8,4% en juin 2020 en g.a.

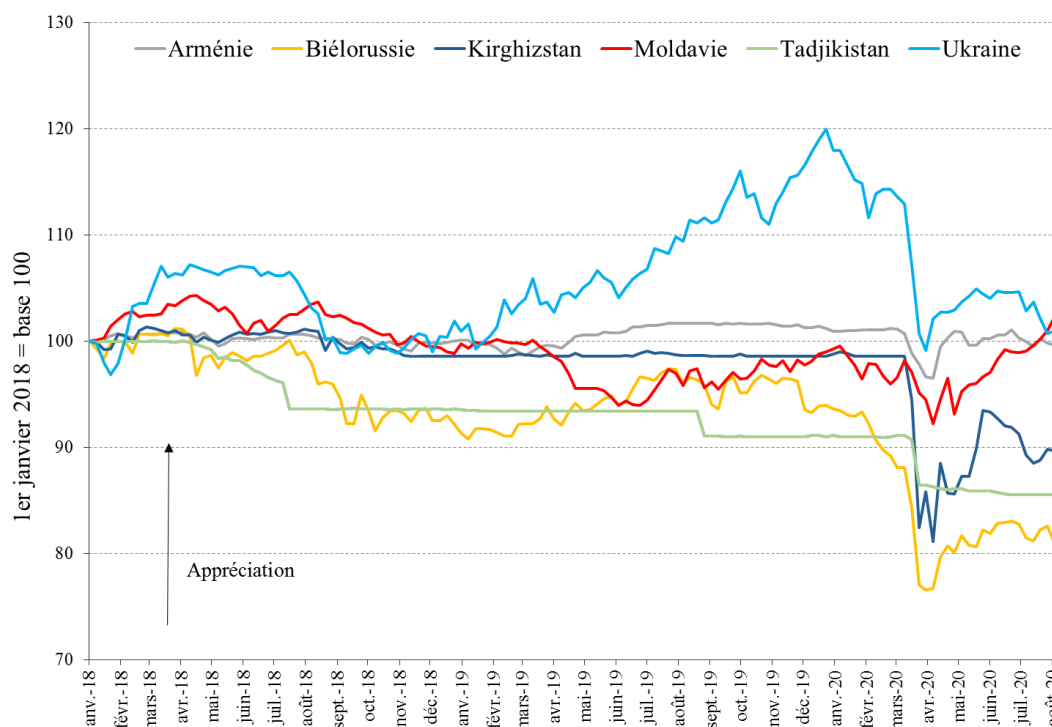


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



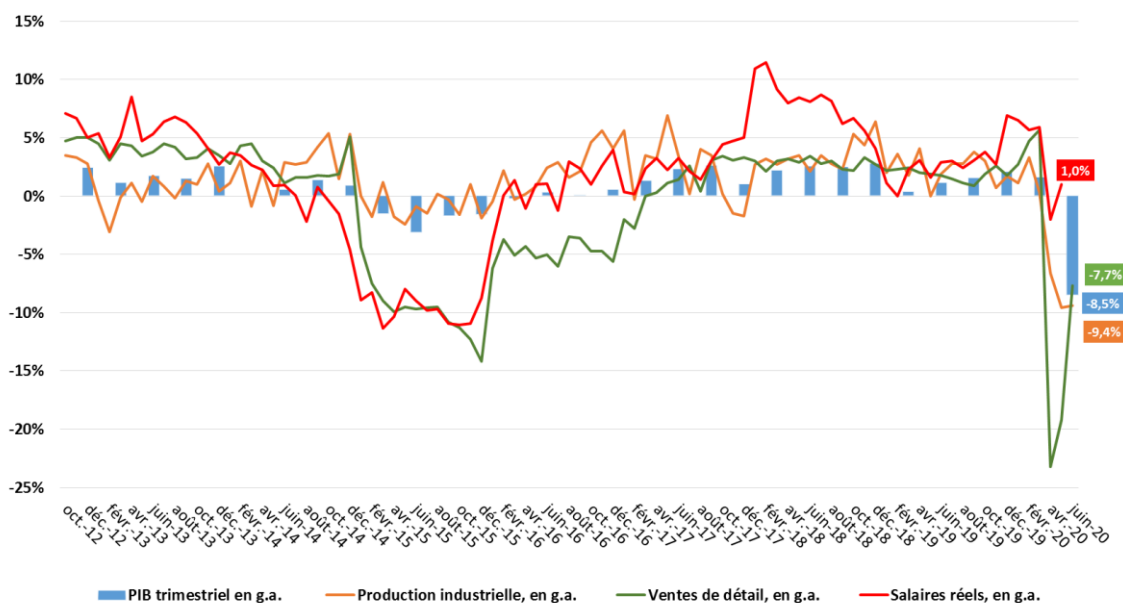
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016





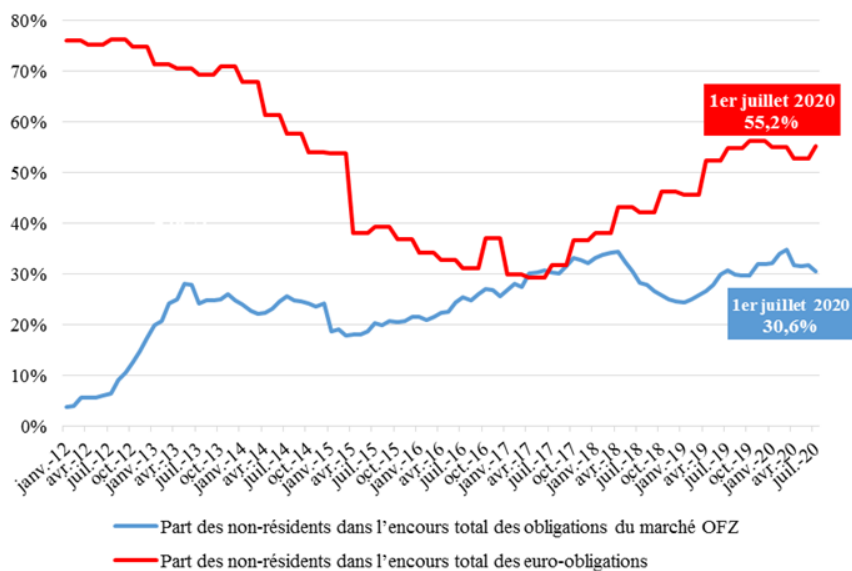
Annexe 2

Graphique 1. Indicateurs conjoncturels de Russie



Source : Agence de statistiques

Graphique 2. Part des non-résidents dans l'encours de dette publique russe



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 Economique 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 14/08/2020

Version originelle