



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 19 juin 2020

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Activité.** La production industrielle a reculé de 9,6% en mai 2020 en g.a. contre une baisse de 6,6% en avril 2020 en g.a. Sur janvier-mai 2020, la diminution s'est ainsi élevée à 2,4% en g.a.
- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un déficit de 409,1 Mds RUB (5,9 Mds USD) sur janvier-mai 2020, soit - 0,9% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 1 283 Mds RUB sur la même période de l'année précédente. *Voir annexe 2, tableau 1*
- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 19 juin 2020 d'abaisser son taux directeur de 100 ppb à 4,50%. *Voir annexe 2, graphique 1*

#### Ukraine

- **Notations.** Le 12 juin, l'agence de notation Moody's a révisé à la hausse la note souveraine en monnaie locale et en devises du pays de Caa1 à B3, avec perspective stable. Le 16 juin, elle a également révisé à la hausse les notes et évaluations des six banques ukrainiennes y compris de la plus grande banque ukrainienne en matière d'actifs, Privatbank.
- **Politique monétaire.** Le 11 juin 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 200 ppb à 6%, le niveau le plus bas depuis 29 ans.

#### Biélorussie

- **Activité.** Le PIB a diminué de 1,8% sur janvier-mai 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).

#### Arménie

- **Politique monétaire.** Le 16 juin 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 50 ppb à 4,5% dans un contexte d'inflation faible, à 1,2% en mai 2020 en g.a.

#### Moldavie

- **Activité.** D'après l'agence nationale de statistiques, le PIB a crû de 0,9% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.
- **Politique monétaire.** Le 11 juin 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 3,25%.

#### Ouzbékistan

- **Politique monétaire.** Le 11 juin 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 15%.

#### Tadjikistan

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 10% en mai 2020 en g.a., contre 10,6% en avril 2020 en g.a.

#### Russie

- **Activité (1).** La production industrielle a reculé de 9,6% en mai 2020 en g.a. contre une baisse de 6,6% en avril 2020 en g.a. Sur janvier-mai 2020, la diminution s'est ainsi élevée à 2,4% en g.a.
- **Activité (2).** L'agence de statistiques a confirmé ses données préliminaires de croissance du PIB à 1,6% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.



- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un déficit de 409,1 Mds RUB (5,9 Mds USD) sur janvier-mai 2020, soit -0,9% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 1 283 Mds RUB sur la même période de l'année précédente. *Voir annexe 2, tableau 1*
- **Endettement public (1).** La dette publique interne a augmenté de 7,4% au 1<sup>er</sup> juin 2020 en g.a. et atteint 10 776,1 Mds RUB (152,3 Mds USD), soit 10% du PIB prévisionnel 2020. *Voir annexe 2, graphique 2*
- **Endettement public (2).** La dette publique externe atteignait 3,5% du PIB prévisionnel, soit 51 Mds USD au 1<sup>er</sup> juin 2020, en baisse de 0,6% en g.a. (selon les données du Ministère des Finances). *Voir annexe 2, graphique 2*
- **Endettement public (3).** Le 17 juin, le ministère des Finances a réalisé des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ) à hauteur de 162 Mds RUB (avec une demande de 242,3 Mds RUB) ce qui est proche du record historique de 169 Mds RUB atteint lors des enchères du 27 mai. Au total, depuis le début de l'année, le ministère des Finances a déjà émis 1 539,7 Mds RUB d'OFZ. Pour rappel, en mai, le ministre des Finances a annoncé une augmentation de la dette publique en 2020 de 1,5 à 2% du PIB (soit 4 000 – 4 500 Mds RUB).
- **Transferts transfrontaliers.** Selon la Banque centrale, les transferts transfrontaliers de particuliers depuis la Russie ont globalement progressé de 8,5% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a. à 10,2 Mds USD (+91,7% en g.a. vers la Suisse, +11,4% en g.a. vers les États-Unis, mais -7,2% en g.a. vers l'Ouzbékistan) tandis que ceux vers la Russie ont progressé de 3,8% sur la même période en g.a. à 5,9 Mds USD notamment en provenance de la Suisse (+44% en g.a.), des États-Unis (+8,9% en g.a.) et de la Lettonie (-9,9% en g.a.).
- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 19 juin 2020 d'abaisser son taux directeur de 100 pdb à 4,50%. *Voir annexe 2, graphique 1*
- **Position externe.** Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 6,9 Mds USD à fin avril 2020, soit une hausse de 77,8% en g.m. et une baisse de 43,5% en g.a.
- **Sanctions.** L'Union Européenne a prolongé de 12 mois – jusqu'au 23 juin 2021 – les sanctions imposées dans le cadre de l'annexion de la Crimée et de Sébastopol par la Russie. Les mesures restrictives actuelles comprennent l'interdiction d'importer dans l'UE des marchandises originaires de Crimée ou de Sébastopol, ainsi que des investissements dans les infrastructures ou financiers et les services touristiques en Crimée et Sébastopol.

## Ukraine

- **Commerce extérieur.** Les exportations de biens ont diminué de 1,7% sur janvier-avril 2020 en g.a. à 16,1 Mds USD tandis que les importations ont diminué de 9,3% sur la même période à 16,8 Mds USD. Le déficit de la balance des biens sur janvier-avril 2020 s'est ainsi élevé à 0,7 Md USD, en baisse de 68,2% en g.a.
- **Notations.** Le 12 juin, l'agence de notation Moody's a révisé à la hausse la note souveraine en monnaie locale et en devises du pays de Caal à B3, avec une perspective stable. Le 16 juin, elle a également révisé à la hausse les notes et évaluations des six banques ukrainiennes y compris de la plus grande banque ukrainienne en matière d'actifs, Privatbank.
- **Politique monétaire.** Le 11 juin 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 200 pdb à 6%, le niveau le plus bas depuis 29 ans.

## Biélorussie

- **Activité (1).** Le PIB a diminué de 1,8% sur janvier-mai 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont progressé de 3% sur janvier-mai 2020 en g.a.



- Activité (3). La production industrielle a reculé de 3,9% sur janvier-mai 2020 en g.a.
- Inflation (1). L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 4,7% en mai 2020 en g.a. contre 5,5% en avril en g.a.
- Inflation (2). Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 10,6 % en mai 2020 contre 10,5% en février 2020.

### Kazakhstan

- Activité. Les ventes de détail ont diminué de 30,8% en mai 2020 contre une baisse de 44,7% en avril en g.a. Sur janvier-mai 2020, le recul s'est élevé à 16,2% en g.a.

### Arménie

- Politique monétaire. Le 16 juin 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 50 ppb à 4,5% dans un contexte d'inflation faible, à 1,2% en mai 2020 en g.a.

### Moldavie

- Activité. D'après l'agence nationale de statistiques, le PIB a crû de 0,9% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-avril 2020, les exportations se sont élevées à 824,8 M USD (-13% en g.a.) et les importations à 1 650,8 M USD (-12,3% en g.a.). Le déficit commercial a diminué sur la période de 11,5% en g.a. à 826 M USD.
- Politique monétaire. Le 11 juin 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 3,25%.

### Kirghizstan

- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 3,3% en g.a. pour atteindre 4,6 Mds USD à fin avril 2020 (environ 62,2% du PIB prévisionnel).

### Ouzbékistan

- Activité (1). La production industrielle a reculé de 2,2% sur janvier-mai 2020 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont diminué de 4% sur janvier-mai 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-mai 2020, les exportations et les importations ont diminué en g.a. de respectivement 15,6% à 5,1 Mds USD et 16,1%. à 7,8 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi réduit de 16,9% en g.a. à 2,7 Mds USD.
- Politique monétaire. Le 11 juin 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 15%.

### Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 10% en mai 2020 en g.a., contre 10,6% en avril 2020 en g.a.

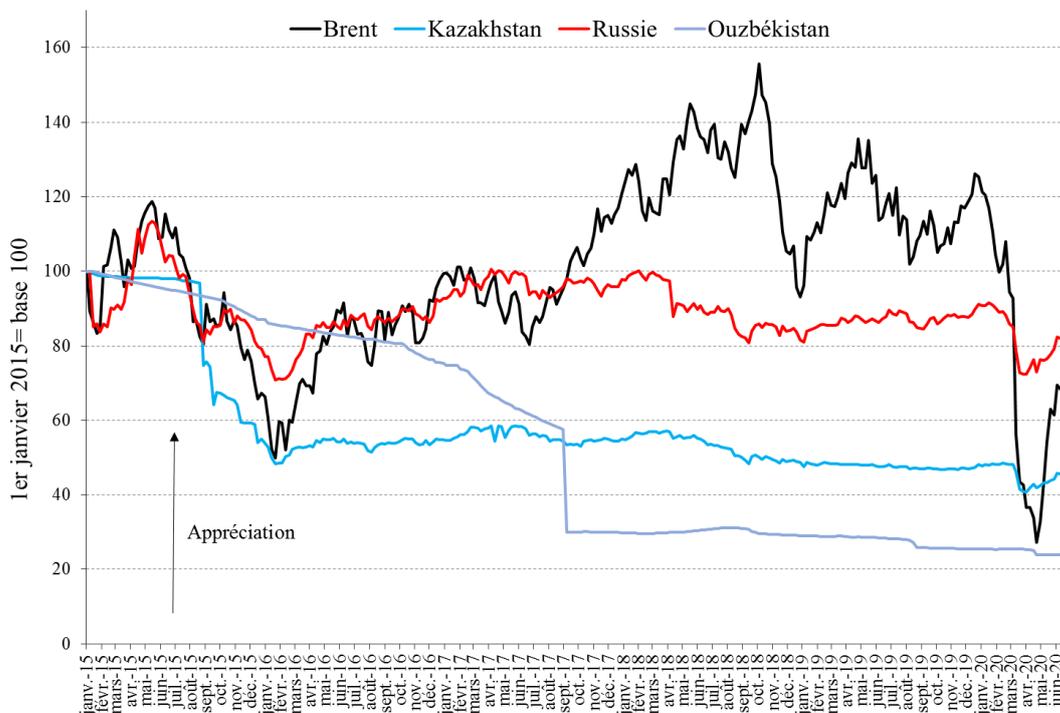
### Union eurasiatique

- Commerce extérieur. Les exportations intra-UEE – composées à 60% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 16,3% sur janvier-avril 2020 en g.a. et se sont élevées à 15,8 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 17,7% et de 5,9% sur janvier-avril 2020 en g.a., à respectivement 126,5 Mds USD et 77,3 Mds USD.

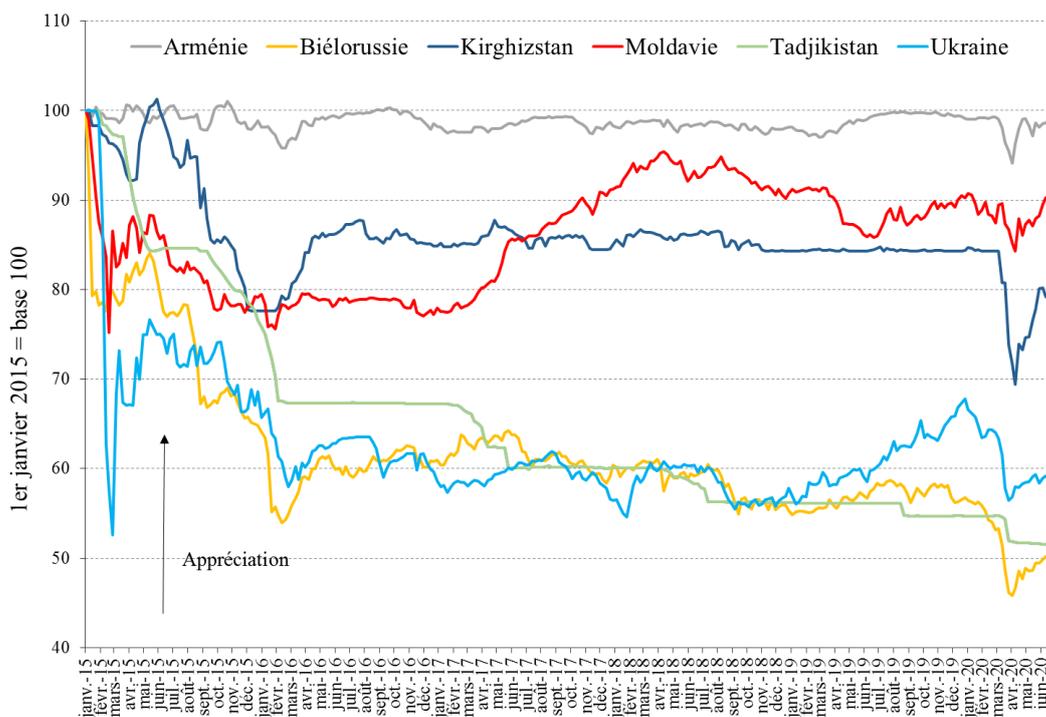


**Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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

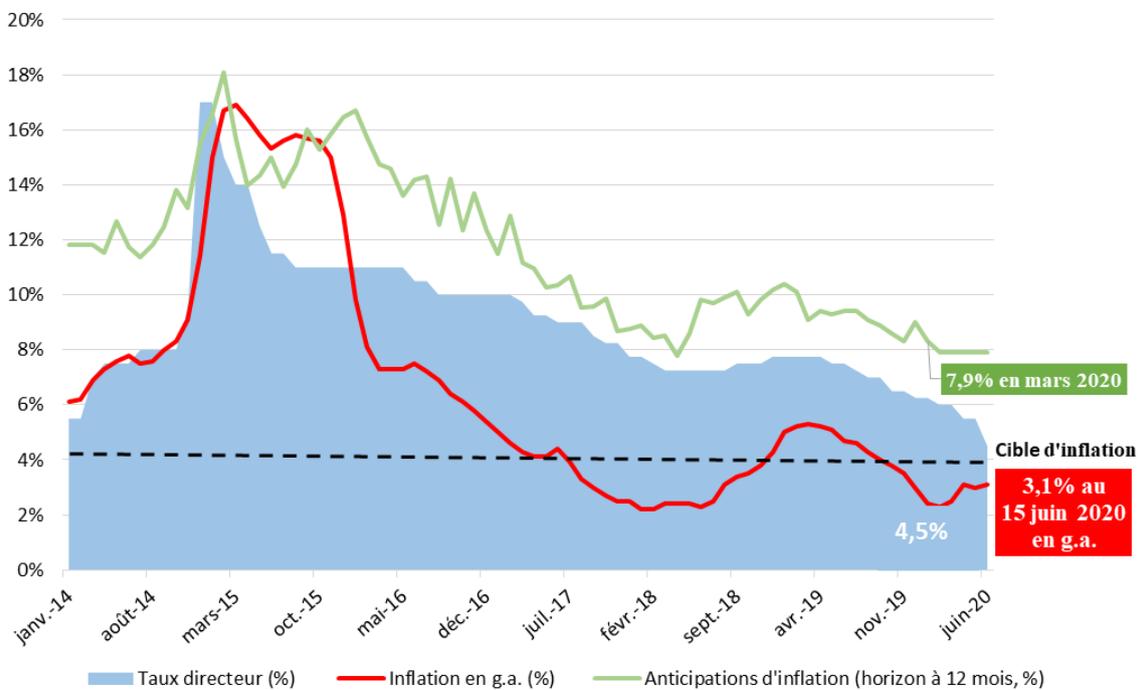


**Graphique 2 :** Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



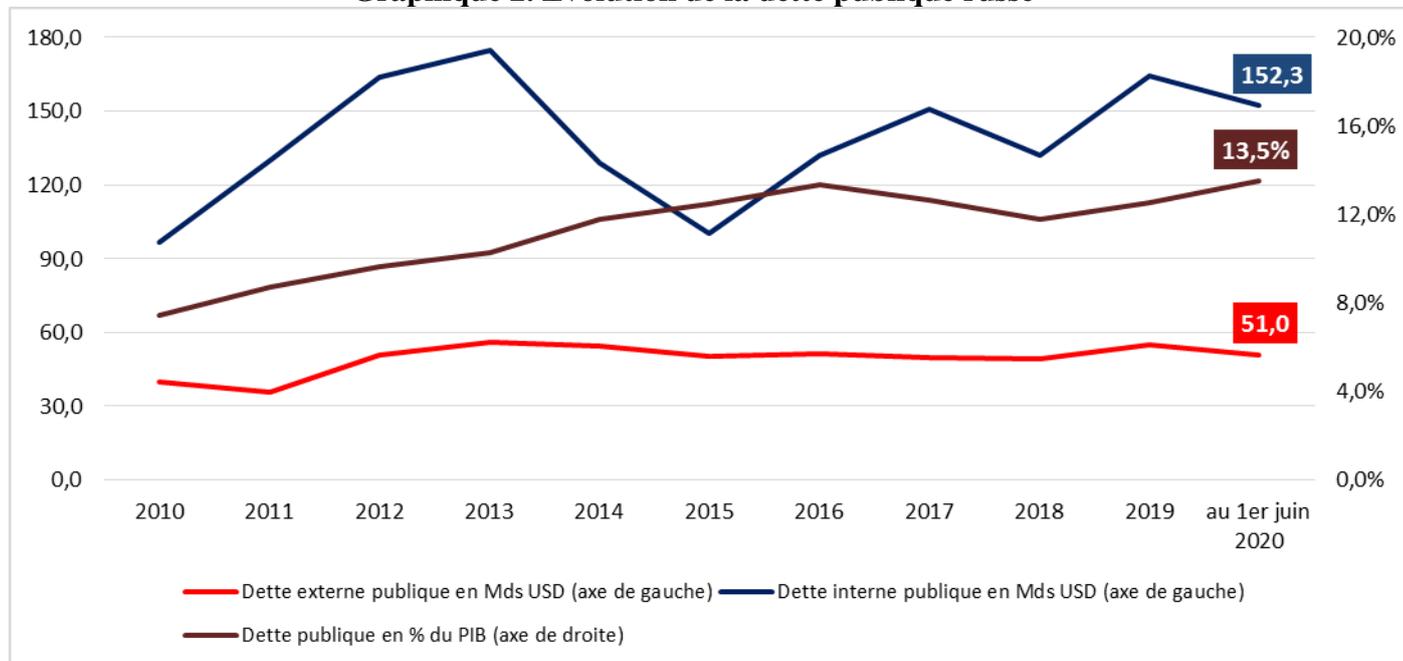
**Annexe 2**

**Graphique 1. Taux directeur en Russie**



Source : Banque centrale, Agence de statistiques

**Graphique 2. Evolution de la dette publique russe**



Source : Ministère des Finances


**Tableau 1. Exécution du budget fédéral russe**

En Mds RUB	Janvier-mai 2019	Janvier-mai 2020	Evolution
<b>Recettes</b>	<b>7 867,4</b>	<b>7 890,9</b>	<b>0,3%</b>
<b>1 Recettes pétro-gazières</b>	<b>3 420,3</b>	<b>2 436,7</b>	<b>-28,8%</b>
<b>2 Recettes non pétro-gazières</b>	<b>4 447,1</b>	<b>5 454,2</b>	<b>22,6%</b>
<b>2.1 Production domestique</b>	<b>2 417,1</b>	<b>2 430,1</b>	<b>0,5%</b>
TVA (domestique)	1 575,5	1 596,8	1,4%
Droits d'accises	303,1	342,3	12,9%
Impôt sur le bénéfice	538,5	491,0	-8,8%
<b>2.2 Importations</b>	<b>1 395,6</b>	<b>1 310,9</b>	<b>-6,1%</b>
TVA sur les importations	1 082,4	1 036,8	-4,2%
Droits d'accises sur les importations	33,3	34,4	3,4%
Droits à l'importation	280,0	239,7	-14,4%
<b>2.3 Autres</b>	<b>634,4</b>	<b>1 713,3</b>	<b>170,1%</b>
<b>Dépenses</b>	<b>6 584,2</b>	<b>8 300,0</b>	<b>26,1%</b>
Administration générale	444,7	564,1	26,8%
Défense nationale	1 168,7	1 409,5	20,6%
Sécurité intérieure et ordre public	701,9	773,8	10,2%
Economie nationale	610,5	774,1	26,8%
Services urbains	104,7	139,3	33,1%
Environnement	96,2	120,3	25,1%
Education	357,6	411,8	15,2%
Culture, cinéma, médias	37,6	49,6	32,0%
Santé	262,1	574,6	119,3%
Politique sociale	2 106,4	2 503,6	18,9%
Sport	16,5	19,7	19,3%
Médias	25,7	32,1	24,5%
Charge de la dette publique	290,8	301,6	3,7%
Transferts inter-budgétaires	360,7	626,0	73,5%
<b>3. Solde budgétaire</b>	<b>1 283,3</b>	<b>-409,1</b>	<b>-131,9%</b>
<i>Déficit non pétro-gazier</i>	<i>-2 137,1</i>	<i>-2 845,8</i>	<i>33,2%</i>

Source : Ministère des Finances

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à [moscou@dgtrésor.gouv.fr](mailto: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 19/06/2020

Version originale