



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 23 octobre 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. Selon le ministère du Développement économique, le PIB a reculé de 3,8% au 3^{ème} trimestre 2020 en g.a. après une baisse de 8% au 2^{ème} trimestre en g.a. Sur janvier-septembre 2020, le PIB russe a ainsi baissé de 3,5% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*
- Politique monétaire. La Banque centrale de Russie a décidé de maintenir son taux directeur à 4,25%. *Voir annexe 2, graphique 2*

Ukraine

- Politique monétaire. Le 22 octobre 2020, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.

Biélorussie

- Activité. Le PIB a diminué de 1,3% en g.a. en janvier-septembre 2020.

Ouzbékistan

- Activité. Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 0,4% sur janvier-septembre 2020 en g.a.

Tadjikistan

- Activité. Selon le ministère du Développement économique, le PIB aurait progressé de 4,2% sur janvier-septembre 2020 en g.a.

Russie

- Activité (1). Selon le ministère du Développement économique, le PIB a reculé de 3,8% au 3^{ème} trimestre 2020 en g.a. après une baisse de 8% au 2^{ème} trimestre en g.a. Sur janvier-septembre 2020, le PIB russe a ainsi baissé de 3,5% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*
- Activité (2). Les ventes de détail ont reculé de 3% en g.a. en septembre 2020. Sur janvier-septembre, la diminution s'est élevée à 4,8% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*
- Commerce extérieur. En août 2020, les exportations de biens se sont élevées à 23,3 Mds USD, en baisse de 32,3% en g.a., tandis que les importations ont atteint 19,5 Mds USD, en baisse de 11,1% en g.a. L'excédent commercial s'est élevé à 3,8 Mds USD, en baisse de 70% en g.a.
- Endettement public. La dette publique interne a augmenté de 17% au 1^{er} octobre 2020 en g.a. et atteint 12 402,3 Mds RUB (157,4 Mds USD), soit 11,6% du PIB prévisionnel 2020.
- Inflation. En septembre 2020 l'indice des prix de la production industrielle est resté au même niveau qu'en septembre 2019. Sur janvier-septembre 2020 l'indice des prix de la production industrielle a ainsi baissé de 4,6% en g.a.
- Politique monétaire. La Banque centrale de Russie a décidé de maintenir son taux directeur à 4,25%, Cette décision est motivée notamment par l'augmentation des anticipations d'inflation dans un contexte de dépréciation du rouble et par la volatilité observée sur les marchés financiers, qui pourrait persister



du fait de facteurs géopolitiques. Même si les risques inflationnistes se sont accrus à court terme, elle anticipe pour 2020 une évolution de l'inflation en ligne avec ses prévisions (entre 3,9 à 4,2% fin 2020 en g.a.). Voir annexe 2, graphique 2

- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 5,9 Mds USD fin août 2020, soit des baisses de 0,4% en g.m. et 37,2% en g.a.
- Pouvoir d'achat. Les revenus réels disponibles ont diminué de 4,8% au 3ème trimestre 2020 en g.a. après une baisse de 8,4% au 2ème trimestre 2020 en g.a. Sur janvier-septembre 2020, le recul des revenus réels disponibles s'est élevé à 4,3% en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 0,1% en g.a. en août 2020 contre une hausse de 2,9% en juillet en g.a. Sur janvier-août 2020, la hausse des salaires s'est élevée à 2,6% en g.a. Voir annexe 2, graphique 1
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} octobre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 16% en g.a. à 101 399 Mds RUB (1 272,5 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 56 860 Mds RUB (713,4 Mds USD), soit une hausse de 11,6% en g.a. Les dépôts des particuliers ont atteint 32 706 Mds RUB (410,4 Mds USD), soit une hausse de 11,4% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 1 132 Mds RUB (16 Mds USD) de bénéfices nets sur janvier-septembre 2020, en baisse de 24,6% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 6,3% de la population active en septembre 2020 contre 6,4% en août.

Ukraine

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 11,6% en septembre 2020 en g.a. contre une hausse de 8,7% en août en g.a. Sur janvier-septembre 2020, la progression s'est élevée à 6,7% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 5,4% en septembre 2020 en g.a. contre une baisse de 5,3% en août 2020 en g.a. Sur janvier-septembre 2020, la production industrielle a diminué de 7% en g.a.
- Commerce extérieur. En janvier-août 2020, les exportations de biens se sont élevées à 30,8 Mds USD, en baisse de 6,6% en g.a, tandis que les importations ont atteint 33,2 Mds USD, en baisse de 14,6% en g.a. Le déficit commercial a atteint 2,4 Mds USD, en baisse de 59,5% en g.a.
- Politique monétaire. Le 22 octobre 2020, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.

Biélorussie

- Activité (1). Le PIB a diminué de 1,3% en g.a. en janvier-septembre 2020.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 1,4% en septembre 2020 en g.a. contre une baisse de 0,1% en août 2020 en g.a. La production industrielle a diminué de 1,8% en g.a. en janvier-septembre 2020.
- Activité (3). Les ventes de détail ont diminué de 1,2% en g.a. en septembre 2020 mais ont augmenté de 2,4% sur janvier-septembre 2020 en g.a.
- Secteur bancaire (1). Fin août 2020, les actifs du secteur bancaire ont progressé de 21,1% en g.a. à 91,1 Mds BYN (34,3 Mds USD), les crédits bancaires au secteur réel ont augmenté de 26,8% en g.a. à 55,8 Mds BYN (21 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 24,6 Mds BYN (9,3 Mds USD), soit une hausse de 5,9 % en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 575,9 M BYN (243,3 M USD) de bénéfices sur janvier-août 2020, en baisse de 24,4% en g.a.

**Kazakhstan**

- Budget (1). Le budget d'État (consolidé) a affiché un déficit de 1 424,5 Mds KZT (3,5 Mds USD) sur janvier-août 2020, soit 3,1% du PIB.
- Budget (2). Le projet de budget du Kazakhstan pour 2021-2023 prévoit une réduction progressive du déficit de 3,4% du PIB en 2021 à 2,5% du PIB en 2022 et à 2,1% du PIB en 2023.
- Commerce extérieur. Selon l'agence de statistiques, les exportations de biens ont diminué de 15,7% en janvier-août 2020 en g.a. à 31,9 Mds USD tandis que les importations ont diminué de 6,4% en g.a. à 23,8 Mds USD. L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 8,1 Mds USD soit une baisse de 34,9% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kazakhstan a atteint 19 091,5 Mds KZT (47,3 Mds USD) au fin juin 2020, soit environ 27,5% du PIB prévisionnel.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois en septembre 2020 se sont élevées à 6,5%, contre 6,9% en août. Pour rappel, l'inflation a atteint 7% en g.a. en septembre 2020.
- Secteur bancaire (1). Selon la Banque centrale, au 1^{er} septembre 2020, le portefeuille de crédits des banques commerciales au secteur réel s'est établi à 14 193 Mds KZT (33,8 Mds USD), soit une hausse de 7,3% en g.a. tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 10 148 Mds KZT (24,2 Mds USD), soit une hausse de 16,2% en g.a.
- Secteur bancaire (2). Au 1^{er} septembre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 16,7% en g.a. à 29 563 Mds KZT (70,4 Mds USD) tandis que l'ensemble du secteur bancaire a réalisé 512,1 Mds KZT (1,3 Md USD) de bénéfices sur janvier-août 2020, en hausse de 40,3% en g.a.

Moldavie

- Activité. La production industrielle a diminué de 7,7% en août 2020 en g.a. contre une baisse de 2,4% en juillet en g.a. Sur janvier-août 2020 la production industrielle a ainsi diminué de 6,5% en g.a.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 2% en septembre 2020 en g.a.
- Secteur bancaire (1). Fin septembre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 12,2% en g.a. à 98,1 Mds MDL (5,8 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-septembre 2020 était en baisse de 35% en g.a. à 1,1 Md MDL (66,2 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin septembre 2020, le portefeuille de crédits au secteur réel a progressé de 10,6% en g.a. à 42 Mds MDL (2,5 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 9,1% en g.a. à 47,7 Mds MDL (2,8 Mds USD).

Arménie

- Budget (1). Selon le service de statistiques, le déficit budgétaire s'était établi à 3,3% du PIB prévisionnel sur janvier-août 2020.
- Budget (2). Le 3 octobre 2020, le gouvernement arménien a déposé au Parlement des amendements au budget 2020 prévoyant une augmentation de son déficit à 7,4% du PIB et de la dette publique à 67%. La justification attachée au projet de loi note que la pandémie de coronavirus et les opérations militaires dans la zone de conflit du Karabakh ont un impact négatif sur l'économie.
- Prévisions. Selon les amendements au budget 2020, le PIB arménien devrait afficher une baisse de 6,8% en g.a. en 2020 contre une baisse de 2% prévu en avril 2020.
- Endettement public. Selon le ministère des Finances, la dette publique a augmenté de 14,1% sur janvier-septembre 2020 à 3 830 Mds AMD (soit 7,9 Mds USD ou 58% du PIB).

Kirghizstan

- Activité (1). Les ventes de détail ont diminué de 15,6% sur janvier-septembre 2020 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 1,9% sur janvier-septembre 2020 en g.a. (de 8,3 % en excluant la mine de Kumtor).



- Commerce extérieur. En janvier-août 2020, les exportations ont augmenté de 3,5% en g.a. à 1,3 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 31,6% en g.a. à 2,2 Mds USD. Le déficit commercial s'est élevé à 1 Md USD, en baisse de 52,6% en g.a.
- Compte courant. Au 1^{er} semestre 2020, l'excédent du compte courant s'est élevé à 232,1 M USD (soit 6% du PIB prévisionnel) contre un déficit de 568 M USD sur la même période de l'année précédente.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 14,7% sur janvier-septembre 2020 en g.a.
- Position externe. La dette extérieure a atteint 8,6 Mds USD fin juin 2020, en hausse de 2% en g.a., soit 112% du PIB.

Ouzbékistan

- Activité (1). La production industrielle a diminué de 2,7% en janvier-septembre 2020 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont diminué de 0,2% en janvier-septembre 2020 en g.a.
- Activité (3). Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 0,4% sur janvier-septembre 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-septembre 2020, les exportations ont diminué de 6% en g.a. à 12,5 Mds USD et les importations ont diminué de 16,5% en g.a. à 15 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 2,5 Md USD soit une baisse de 46% en g.a. La Chine a été le principal partenaire commercial, représentant 16,8% du commerce extérieur au cours de cette période.
- Compte courant. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit du compte courant sur janvier-septembre 2020 s'est élevé à 663 M USD (soit 1,6% du PIB), soit un creusement de 63% en g.a.
- Politique monétaire. Le 22 octobre, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 14%. Cette décision vise à maintenir des taux d'intérêt réels positifs et à ralentir la dynamique de l'inflation. La banque centrale maintient sa prévision d'inflation de fin d'année à 11-12,5% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 34,5 Mds USD au 1^{er} octobre 2020, en hausse de 19,6% en g.a. Elles couvrent actuellement 17 mois d'importations.

Tadjikistan

- Activité. Selon le ministère du Développement économique, le PIB aurait progressé de 4,2% sur janvier-septembre 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Au 1^{er} semestre 2020, le déficit du solde extérieur des biens et services a diminué de 13,9% en g.a. à 843,5 M USD. Les exportations ont progressé de 6,9% en g.a. à 633,2 M USD et les importations ont reculé de 6,1% en g.a. à 1 476,7 M USD.
- Compte courant. Le déficit courant s'est élevé à 58,6 M USD – 1,4% du PIB – au 1^{er} semestre 2020, soit une baisse de 86,3% en g.a.

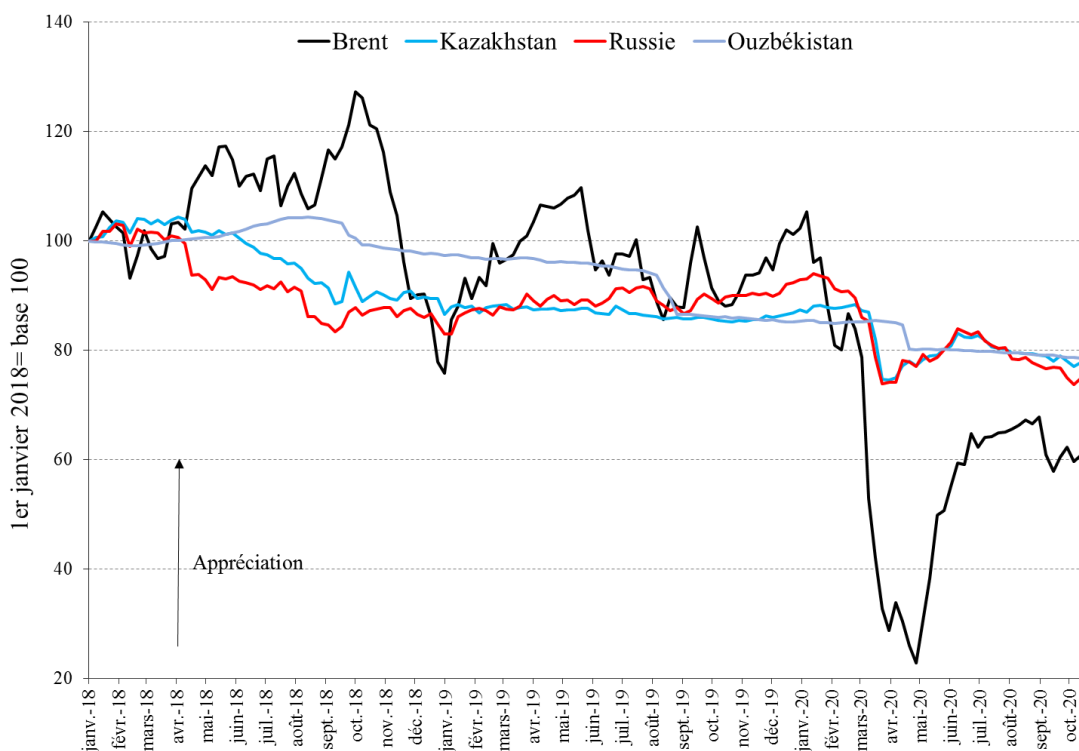
Union eurasiatique

- Commerce extérieur. Les échanges intra-UEE – composés à 62% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 13,8% sur janvier-août 2020 en g.a. et se sont élevés à 33,8 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 23,8% et de 8,3% sur janvier-août 2020 en g.a., à respectivement 228,6 Mds USD et 160,9 Mds.

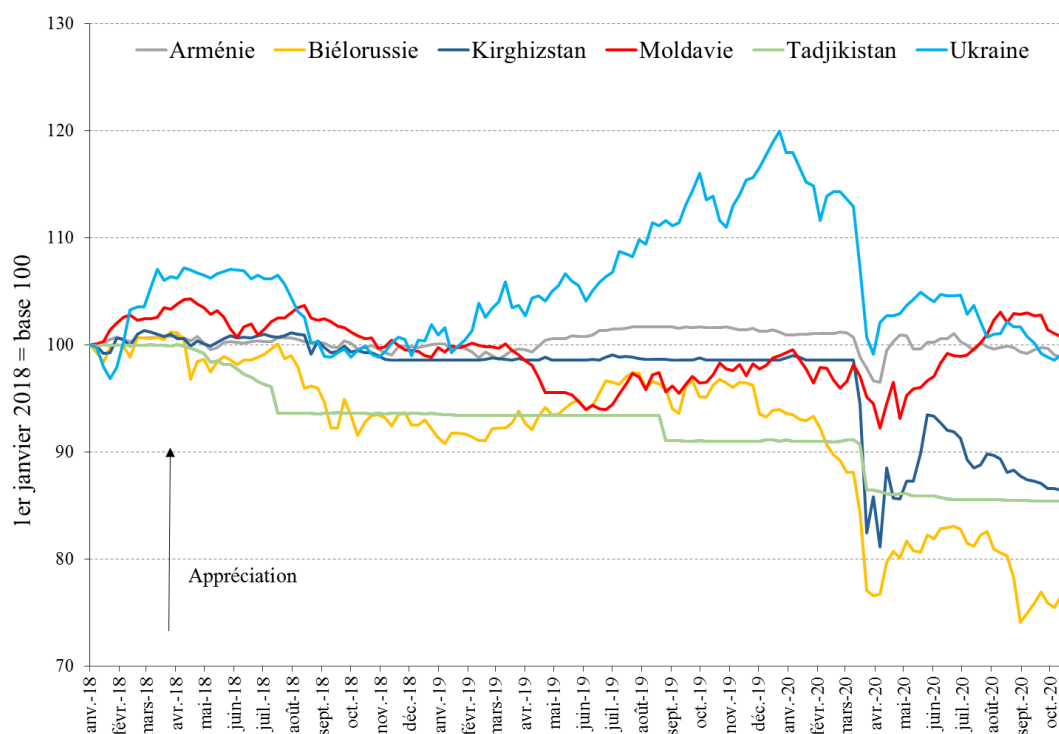


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

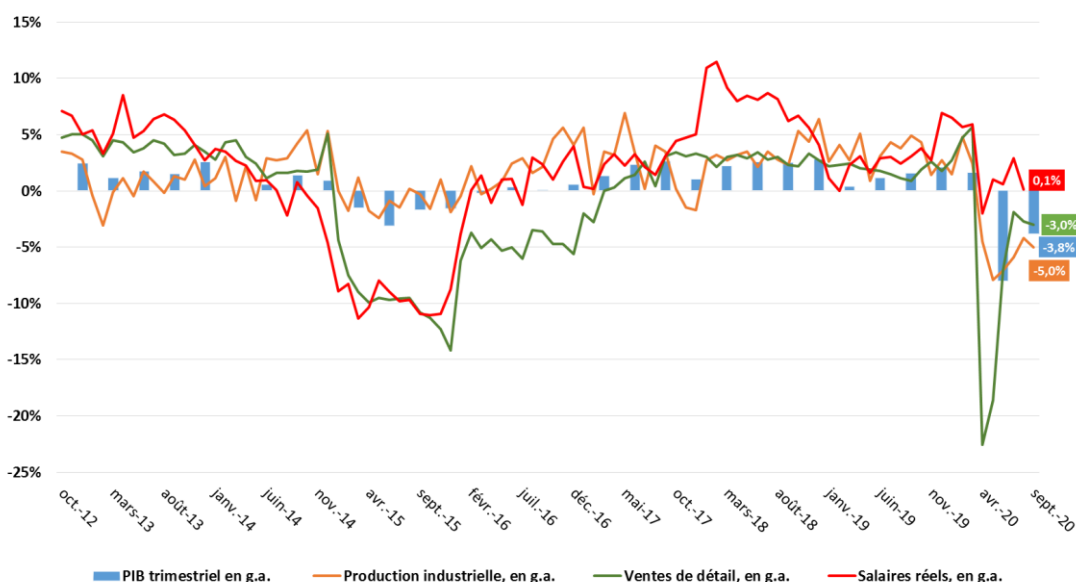


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



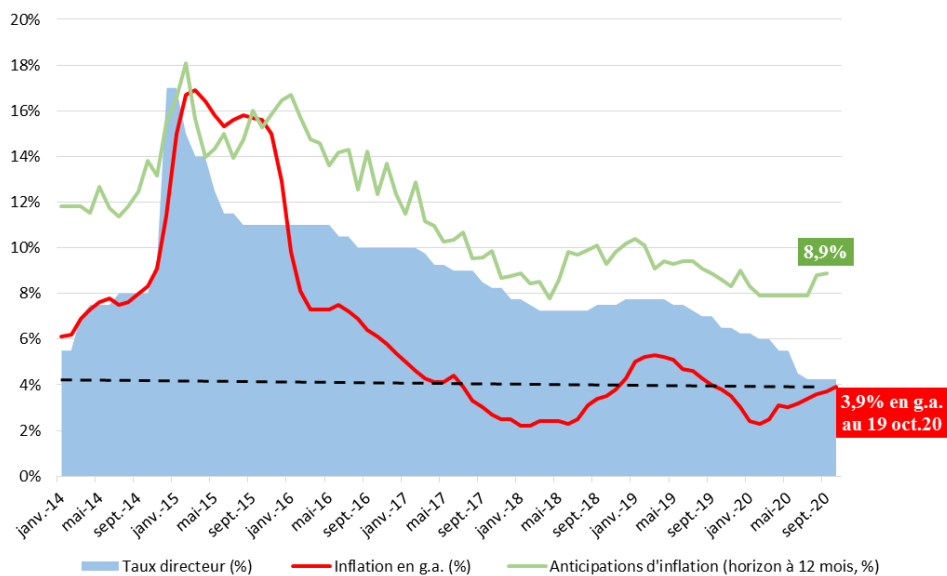
Annexe 2

Graphique 1. Indicateurs conjoncturels de Russie



Source : Agence de statistiques russe

Graphique 2. Taux directeur en inflation en Russie



Source : Banque centrale et Agence de statistiques russe

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à moscou@dgtresor.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 : Evguénij Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciati

Version du 23/10/2020

Version originale