



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 25 septembre 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** Selon le ministère du Développement économique, le PIB a reculé de 4,3% en août en g.a. après une baisse de 4,6% en juillet en g.a. Sur janvier-août 2020, le PIB russe a ainsi baissé de 3,6% en g.a.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 0,5% en g.m. pour atteindre 177,6 Mds USD (soit 13 256,7 Mds RUB et environ 11,7% du PIB) au 1^{er} septembre 2020. *Voir annexe 2, graphique 1.*
- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 23,3 Mds USD sur janvier-août 2020, soit une baisse de 52,4% en g.a.

Ukraine

- **Activité.** Le service de statistiques confirmé son estimation de la croissance du PIB au 2^e trimestre 2020, s'élevant à -11,4% en g.a.
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont progressé de 8,7% en août 2020 en g.a. contre une hausse de 8,5% en juillet en g.a. Sur janvier-août 2020, la progression s'est élevée à 6% en g.a.
- **Activité (3).** La production industrielle a diminué de 5,3% en août 2020 en g.a. contre une baisse de 4,4% en juillet 2020 en g.a. Sur janvier-août 2020, la production industrielle a diminué de 7,4% en g.a.

Biélorussie

- **Compte courant.** Au 1^{er} semestre 2020, le déficit courant s'est élevé à 1,1 Md USD, soit une augmentation de 43% en g.a.

Kazakhstan

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois en août 2020 se sont élevées à 6,9%, contre 6,6% en juillet. Pour rappel, l'inflation a atteint 7% en g.a. en août 2020.
- **Réserves.** Au 1^{er} septembre 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 35,4 Mds USD, en hausse de 25,3% 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 58,7 Mds USD – en baisse de 1,5% en g.a.

Ouzbékistan

- **Position externe.** La dette extérieure totale a atteint 27,6 Mds USD (54% du PIB) à la fin du 1^{er} semestre 2020, en hausse de 33% en g.a.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 34,6 Mds USD au 1^{er} septembre 2020, en hausse de 21,6% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

Tadjikistan

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 7% en août 2020 en g.a., contre 7,7% en juillet 2020 en g.a.
- **Statistiques.** Selon la Banque centrale de Russie, les transferts des migrants depuis la Russie vers le Tadjikistan ont représenté 681 M USD (8,8% du PIB) au 1^{er} semestre 2020, en baisse de 38,8% en g.a.



Russie

- Activité (1). Selon le ministère du Développement économique, le PIB a reculé de 4,3% en août en g.a. après une baisse de 4,6% en juillet en g.a. Sur janvier-août 2020, le PIB russe a ainsi baissé de 3,6% en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont reculé de 2,7% en g.a. en août 2020. Sur janvier-août, la diminution s'est élevée à 5,1% en g.a.
- Commerce extérieur. En juillet 2020, les exportations de biens se sont élevées à 23,7 Mds USD, en baisse de 29,2% en g.a., tandis que les importations ont atteint 19,4 Mds USD, en baisse de 13,2% en g.a. Le solde commercial est resté positif à 4,3 Mds USD mais l'excédent s'est réduit de 61,1% en g.a. Sur janvier-juillet 2020, les exportations de biens se sont élevées à 180 Mds USD, en baisse de 23,8% en g.a., tandis que les importations ont atteint 129,3 Mds USD, en baisse de 7,7% en g.a. L'excédent commercial s'est élevé à 51,6 Mds USD, en baisse de 47% en g.a.
- Compte courant. L'excédent courant s'est élevé à 23,3 Mds USD sur janvier-août 2020, soit une baisse de 52,4% en g.a.
- 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 très légèrement diminué à 29,4% au 1^{er} septembre 2020 (-0,3 pdp en g.a.) contre 29,8% au 1^{er} août 2020.
- Flux de capitaux (1). Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 74% sur janvier-août 2020 en g.a. à 34,8 Mds USD suite notamment à la diminution des engagements extérieurs des banques et des autres secteurs selon les estimations de la Banque centrale.
- Flux de capitaux (2). Selon la Banque centrale, les transferts transfrontaliers depuis la Russie ont diminué de 18,6% au 2^{ème} trimestre 2020 en g.a. à 8,6 Mds USD (notamment -17% en g.a. vers l'Ouzbékistan) tandis que les transferts en provenance de l'étranger ont diminué de 14,2% sur la même période en g.a. à 5,2 Mds USD.
- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 0,5% en g.m. pour atteindre 177,6 Mds USD (soit 13 256,7 Mds RUB et environ 11,7% du PIB) au 1^{er} septembre 2020.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont augmenté à 8,9% en septembre 2020, contre 8,8% en août 2020.
- 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 juillet 2020, soit le même niveau qu'en juin et une baisse de 30,8% en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 2,3% en g.a. en juillet 2020 contre une hausse de 0,6% en juin en g.a. Sur janvier-juillet 2020, la hausse des salaires s'est élevée à 2,9% en g.a.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} septembre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 12,5% en g.a. à 98 145 Mds RUB (1284,75 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 56 296 Mds RUB (762,8 Mds USD), soit une hausse de 11,6% en g.a. Les dépôts des particuliers ont atteint 32 215 Mds RUB (422,34 Mds USD), soit une hausse de 9,3% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 1152,9 Mds RUB (15,1 Mds USD) de bénéfiques (avant impôt) sur janvier-août 2020, en baisse de 17,4% en g.a.
- Statistiques (1). Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 6,4% de la population active en août 2020 contre 6,3% en juillet.
- Statistiques (2). Selon l'agence de statistiques, 19,4 millions de personnes vivaient sous le seuil de pauvreté au 1^{er} semestre 2020. Ce chiffre atteignait 19,8 millions de personnes sur la même période en 2019.



Ukraine

- Activité (1). Le service de statistiques a confirmé son estimation de la croissance du PIB au 2^e trimestre 2020, s'élevant à -11,4% en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 8,7% en août 2020 en g.a. contre une hausse de 8,5% en juillet en g.a. Sur janvier-août 2020, la progression s'est élevée à 6% en g.a.
- Activité (3). La production industrielle a diminué de 5,3% en août 2020 en g.a. contre une baisse de 4,4% en juillet 2020 en g.a. Sur janvier-août 2020, la production industrielle a diminué de 7,4% en g.a.
- Commerce extérieur. En janvier-juillet 2020, les exportations de biens se sont élevées à 26,6 Mds USD, en baisse de 7,4% en g.a, tandis que les importations ont atteint 28,7 Mds USD, en baisse de 14,7% en g.a. Le déficit commercial a atteint 2,1 Mds USD, en baisse de 57,2% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 9,9% au 2^e trimestre 2020 contre 8,6% au 1^{er} trimestre 2020.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} septembre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 19,7% en g.a. à 1 651,6 Mds UAH (60,1 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 062,8 Mds UAH (38,7 Mds USD), soit une baisse de 1,2% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 636,8 Mds UAH (23,2 Mds USD), soit une hausse de 21,3% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 32,6 Mds UAH (1,2 Md USD) de bénéfiques sur janvier-août 2020 soit une baisse de 26,3% en g.a.

Biélorussie

- Compte courant. Au 1^{er} semestre 2020, le déficit courant s'est élevé à 1,1 Md USD, soit une augmentation de 43% en g.a.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 5,3% en août 2020 en g.a. contre 4,5% en juillet en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 7,6% en g.a. en août 2020 contre 8% en juillet 2020 en g.a.

Kazakhstan

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 2,6% en août 2020 en g.a. contre une baisse de 7,5% en juillet en g.a. Sur janvier-août 2020, le recul s'est ainsi élevé à 9,5% en g.a.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois en août 2020 se sont élevées à 6,9%, contre 6,6% en juillet. Pour rappel, l'inflation a atteint 7% en g.a. en août 2020.
- Réserves. Au 1^{er} septembre 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 35,4 Mds USD, en hausse de 25,3% 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 58,7 Mds USD – en baisse de 1,5% en g.a.

Moldavie

- Endettement public. La dette de l'État moldave s'est établie à 61,2 Mds MDL (3,7 Mds USD) à fin août 2020, en hausse de 16,7% en g.a., ce qui correspond à environ 29,8% du PIB.
- Flux de capitaux. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 126,5 M USD en août 2020, soit une hausse de 27% en g.a.
- Institutions internationales (1). La Moldavie recevra du Fonds international de développement agricole (FIDA) un nouveau prêt pour le développement des entreprises dans les zones rurales d'un montant d'environ 19 M EUR et un don de 5,5 M USD.
- Institutions internationales (2). La Moldavie recevra un don de 9 M EUR de la Commission européenne dans le cadre de la lutte contre la COVID-19 et de la conduite de réformes prévues par l'accord d'association entre ce pays et l'Union européenne.



- Politique monétaire. Le 9 septembre 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 2,75%.
- Réserves. Les réserves de change de la Moldavie ont atteint 3,4 Mds USD à fin août 2019, en hausse de 16,2% en g.a.. Cela représente plus de 8 mois d'importations.

Arménie

- Climat des affaires. Selon un rapport sur le climat d'investissement en Arménie publié par le Département d'État américain, l'environnement concurrentiel de l'Arménie s'est amélioré, mais des réformes importantes des institutions judiciaires, fiscales, douanières, sanitaires, éducatives, militaires et de maintien de l'ordre restent indispensables. Les principaux freins à l'investissement sont la petite taille du marché, l'isolement géographique relatif dû à la fermeture des frontières avec la Turquie et l'Azerbaïdjan, les faiblesses de l'État de droit et du système judiciaire et un héritage de corruption.
- Prévisions. Selon les prévisions de la Banque centrale arménienne, l'Arménie aurait une croissance économique de 4 à 5% en 2021.
- Réserves. Au 1^{er} septembre 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,7 Mds USD – en hausse de 15,7% en g.a. – couvrant environ 6 mois d'importations.

Kirghizstan

- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 14,7% sur janvier-août 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. En janvier-juillet 2020, les exportations ont augmenté de 1,7% en g.a. à 1,1 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 30,9% en g.a. à 2 Mds USD. Le déficit commercial s'est élevé à 825 M USD, en baisse de 52% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3,1 Mds USD à fin août 2020, en hausse de 31,5% en g.a., et représentent environ 6 mois d'importations.

Ouzbékistan

- Activité. Les ventes de détail ont diminué de 2,2% en g.a. en janvier-août 2020.
- Commerce extérieur. Sur janvier-août 2020, les exportations ont diminué de 4,1% en g.a. à 11,6 Mds USD et les importations ont diminué de 19,1% en g.a. à 12,9 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 1,3 Md USD, en baisse de 63% en g.a. La Chine a été le principal partenaire commercial, représentant 16,4% du commerce extérieur au cours de cette période.
- Investissements étrangers. Les flux nets d'IDE entrants au 1^{er} semestre 2020 se sont établis à 750 M USD, soit une baisse de 29% en g.a.
- Position externe. La dette extérieure totale a atteint 27,6 Mds USD (54% du PIB) à la fin du 1^{er} semestre 2020, en hausse de 33% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 34,6 Mds USD au 1^{er} septembre 2020, en hausse de 21,6% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 7% en août 2020 en g.a., contre 7,7% en juillet 2020 en g.a.
- Statistiques. Selon la Banque centrale de Russie, les transferts des migrants depuis la Russie vers le Tadjikistan ont représenté 681 M USD (8,8% du PIB) au 1^{er} semestre 2020, en baisse de 38,8% en g.a.

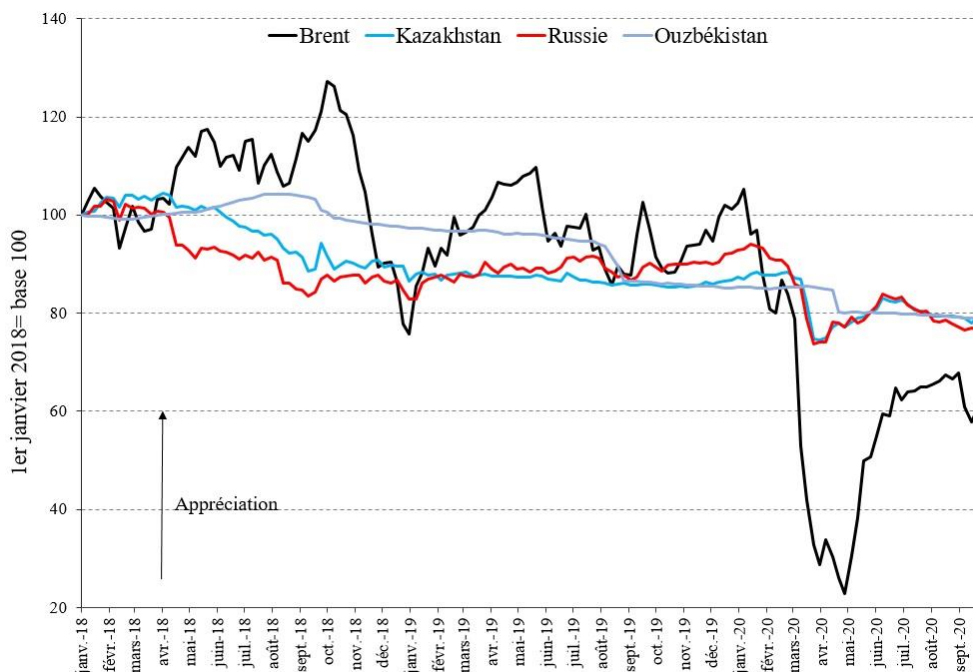
Union eurasiatique

- Commerce extérieur. Les échanges intra-UEE – composés à 62% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 13,4% sur janvier-juillet 2020 en g.a. et se sont élevés à 29,3 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 22,7% et de 8% sur janvier-juillet 2020 en g.a., à respectivement 202,9 Mds USD et 139,1 Mds.

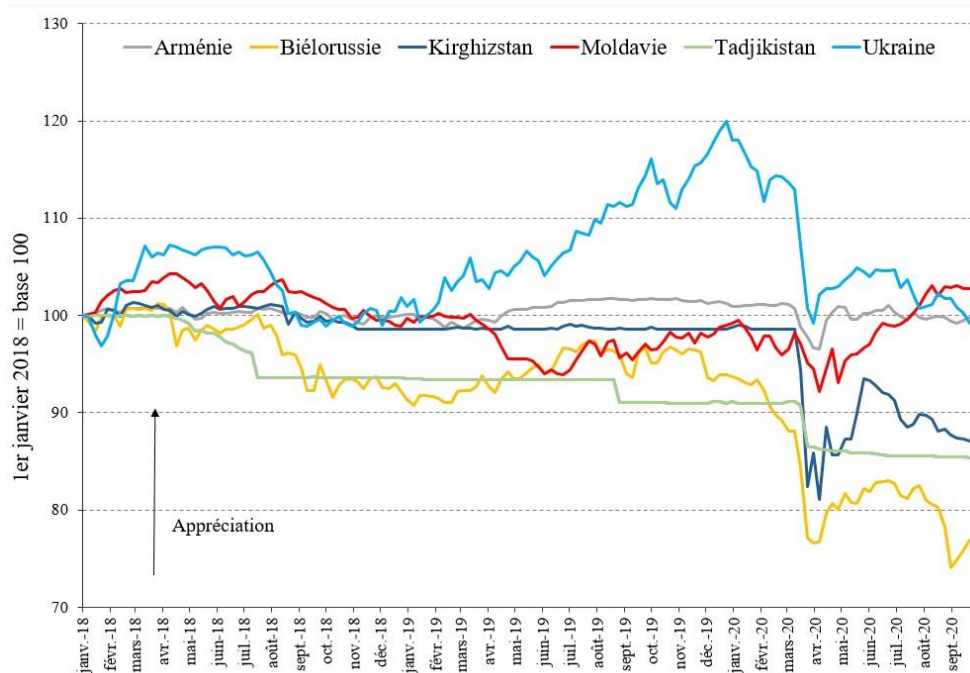


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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 2018



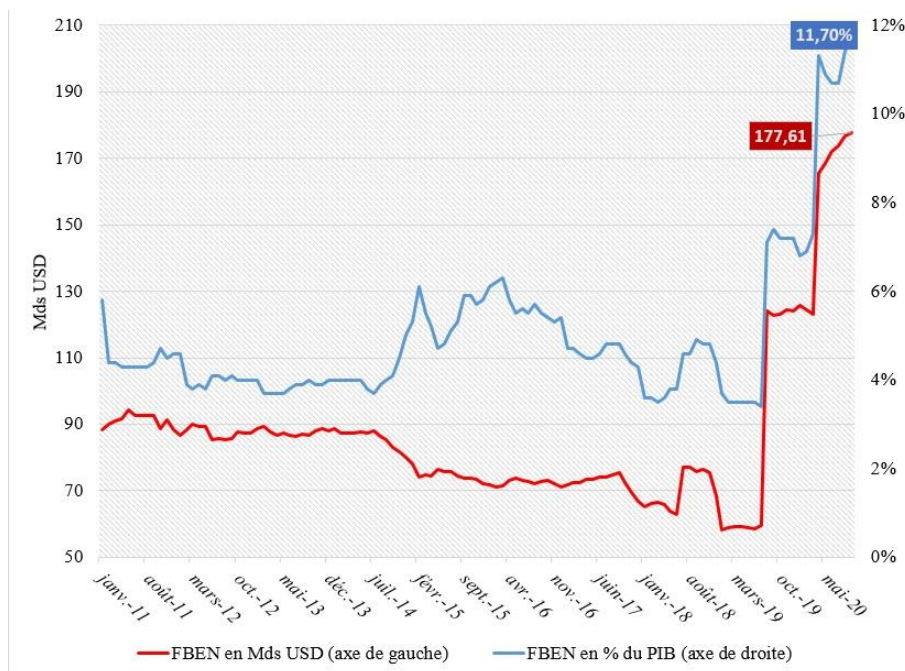
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2018





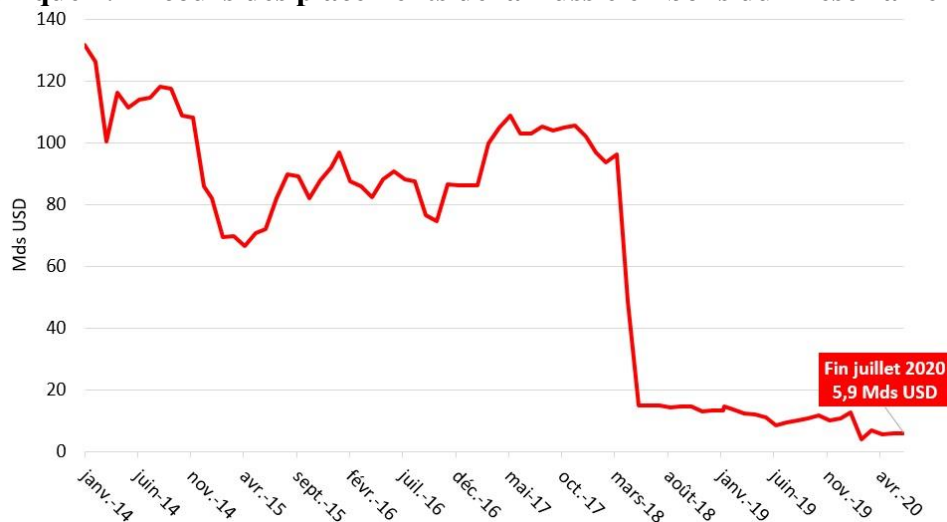
Annexe 2

Graphique 1. Volume du Fonds de Bien-Être National (FBEN)



Source : Ministère des Finances russe

Graphique 2. Encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain



Source : Département du Trésor des Etats-Unis

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 : Victor Castro

Revu par : Benoît Usciati

Version du 25/09/2020

Version originale