



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 24 juillet 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité (1).** Selon le Ministère du Développement économique, le PIB a reculé de 6,4% en juin en g.a. après une baisse de 10,7% en mai en g.a. et de 12% en avril en g.a. Au 2^{ème} trimestre 2020, le PIB russe a ainsi baissé de 9,6% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 2*
- **Notations.** L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de la Russie en devises locales à BBB et en celles étrangères à BBB-, avec perspective stable.
- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 24 juillet 2020 d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 4,25%. *Voir annexe 2, graphique 1*

Ukraine

- **Politique monétaire.** Le 23 juillet 2020, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.

Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 20 juillet 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 50 pdb à 9% avec un rétrécissement de la fourchette de taux d'intérêt à +/- 1,5 pt. La baisse du taux directeur a été motivée par l'affaiblissement des risques inflationnistes et une contraction plus forte que prévu de l'activité économique au 1^{er} semestre 2020.

Ouzbékistan

- **Politique monétaire.** Le 23 juillet 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 15%.

Russie

- **Activité (1).** Selon le Ministère du Développement économique, le PIB a reculé de 6,4% en juin en g.a. après une baisse de 10,7% en mai en g.a. et de 12% en avril en g.a. Au 2^{ème} trimestre 2020, le PIB russe a ainsi baissé de 9,6% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 2*
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont reculé de 7,7% en juin 2020 après une diminution de 19,2% en mai g.a. Au 1^{er} semestre 2020, le recul s'est élevé à 6,4% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 2*
- **Commerce extérieur.** En mai 2020, les exportations de biens se sont élevées à 20,9 Mds USD, en baisse de 35,5% en g.a., tandis que les importations ont atteint 17,2 Mds USD, en baisse de 13,5% en g.a. Le solde commercial est resté positif à 3,7 Mds USD en mai 2020 mais l'excédent s'est réduit de 70,4% en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- **Endettement public.** La dette publique externe atteignait 3,6% du PIB prévisionnel, soit 51 Mds USD au 1^{er} juillet 2020, en baisse de 5,4% en g.a. (selon les données du Ministère des Finances).
- **Notations.** L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de la Russie en devises locales à BBB et en celles étrangères à BBB-, avec perspective stable.



- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé le 24 juillet 2020 d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 4,25%. *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 5,4 Mds USD à fin mai 2020, soit une baisse de 21,3% en g.m. et une baisse de 55,1% en g.a.
- Pouvoir d'achat. Les revenus réels disponibles ont diminué de 8% au 2^{ème} trimestre 2020 en g.a. après une baisse de 0,2% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a. Au 1^{er} semestre 2020, le recul des revenus réels disponible s'est élevé à 3,7% en g.a.
- Prévisions (1). La Banque centrale a revu sa prévision de croissance du PIB russe pour 2020 de entre - 4% et -6% à entre -4,5% et -5,5%.
- Prévisions (2). La Banque centrale a revu sa prévision d'inflation en Russie pour fin 2020 de 3,8%- 4,8 % en g.a. à 3,7%-4,2% en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé d'1% en mai 2020 en g.a. contre une baisse de 2% en avril en g.a. Sur janvier-mai 2020, la progression des salaires réels s'est élevée à 3,4% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 2*
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} juillet 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 11,8% en g.a. à 95 013 Mds RUB (1 358,3 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 60 102 Mds RUB (859,2 Mds USD), soit une hausse de 10,9% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 31 693 Mds RUB (453,1 Mds USD), soit une hausse de 9,3% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 787,2 Mds RUB (11,4 Mds USD) de bénéfiques au 1^{er} semestre 2020, en baisse de 21,7% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 6,2% de la population active en juin 2020 contre 6,1% en mai.

Ukraine

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 1,4% en juin 2020 en g.a., contre un recul de 3,1% en mai en g.a. Au 1^{er} semestre 2020, la progression s'est ainsi élevée à 3% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 7,1% en juin 2020 en g.a. contre une baisse de 11,7% en mai en g.a. Au 1^{er} semestre 2020 la production industrielle a diminué de 8,3 % en g.a.
- Politique monétaire. Le 23 juillet 2020, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.
- Prévisions. La Banque centrale a revu sa prévision de baisse du PIB ukrainien en 2020 de 5% à 6%.
- Relations avec l'Union européenne. L'Ukraine et l'UE ont signé un accord de prêt d'un montant de 1,2 Md EUR en deux tranches de 600 M EUR chacune dans le cadre du programme d'assistance macrofinancière (AMF) destinés aux dix pays partenaires de l'élargissement et du voisinage d'un montant total de 3 Mds EUR. Pour rappel, en 2014-2020, l'Ukraine et l'UE ont mis en œuvre 4 programmes d'assistance macrofinancière d'un montant total de 3,8 Mds EUR.

Kazakhstan

- Investissement. L'investissement total en capital fixe a progressé de 8,8% en 2019 en g.a.
- Politique monétaire. Le 20 juillet 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 50 pdb à 9% avec un rétrécissement de la fourchette de taux d'intérêt à +/- 1,5 pt. La baisse du taux directeur a été motivée par l'affaiblissement des risques inflationnistes et une contraction plus forte que prévu de l'activité économique au 1^{er} semestre 2020.

Moldavie

- Activité. La production industrielle a diminué de 12,5% en mai 2020 en g.a. contre une baisse de 25% en avril en g.a. Sur janvier-mai 2020 le recul s'est ainsi élevé à 6,9% en g.a.



- **Inflation.** L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 2,5% en juin 2020 en g.a. contre une hausse de 2,9% en mai en g.a.
- **Institutions internationales.** La Banque de développement du Conseil de l'Europe envisage d'accorder à la Moldavie un prêt de 70 M EUR dont 40 M EUR destinés au secteur de la santé et 30 M EUR destinés aux PME.
- **Relations avec l'Union européenne (1).** Selon le ministère des Finances, la Moldavie a reçu la 2^{ème} tranche de l'assistance macrofinancière de l'Union européenne sous forme d'un prêt d'un montant de 20 M EUR. Par ailleurs, une partie d'un don de 10 M EUR devrait être décaissée la semaine prochaine.
- **Relations avec l'Union européenne (2).** La Moldavie et l'UE ont signé un accord de prêt d'un montant de 100 M EUR – 50 M EUR en 2020 et 50 M EUR en 2021 – dans le cadre du programme d'assistance macrofinancière (AMF) destinés aux dix pays partenaires de l'élargissement et du voisinage d'un montant total de 3 Mds EUR.

Ouzbékistan

- **Commerce extérieur.** Au 1^{er} semestre 2020, les exportations et les importations ont diminué en g.a. de respectivement 22,6% à 6,3 Mds USD et 15% à 9,6 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 4,7% en g.a. à 3,3 Mds USD.
- **Compte courant.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit du compte courant s'est élevé à 2 Mds USD au 1^{er} semestre 2020, soit un creusement de 14% en g.a.
- **Investissement.** L'investissement total en capital fixe a diminué de 12,8% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.
- **Politique monétaire.** Le 23 juillet 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 15%.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 32,3 Mds USD au 1^{er} juillet 2020, en hausse de 16,5% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

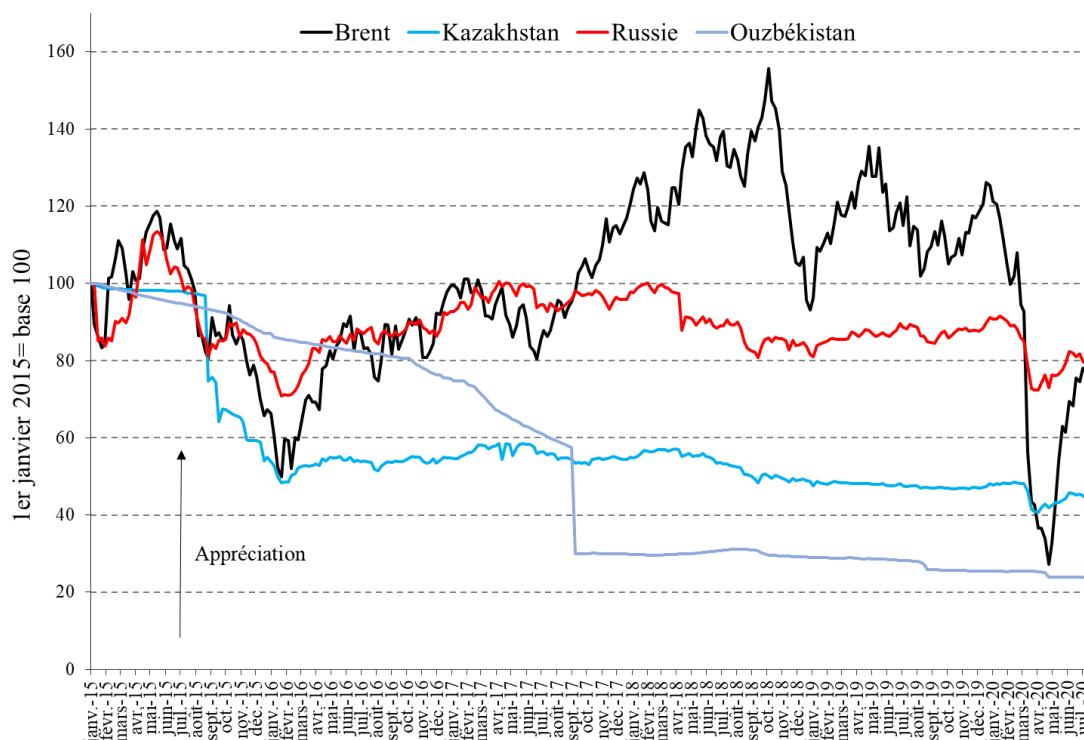
Tadjikistan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 3,5% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.
- **Institutions internationales.** Djamolidine Nouraliev, Premier vice-gouverneur de la Banque centrale, a annoncé que 300,8 M USD avaient été levés auprès d'institutions internationales au cours du 1^{er} semestre 2020, dont 189,5 M USD auprès du FMI, 11,3 M USD auprès de la Banque mondiale, 50 M USD auprès de la Banque asiatique de développement et 50 M USD auprès de la Banque eurasiatique de développement. Le pays espère prochainement recevoir des dons de la part de la Banque asiatique de développement (52,5 M USD) et de la Banque mondiale (16 M USD). Par ailleurs, au cours de 1^{er} semestre 2020, 11 M USD de dette de la Banque centrale ont été effacés par le FMI.
- **Notations.** Le 26 mai 2020, l'agence de notation Moody's a maintenu une note de long terme en devises locale et étrangère à B3, avec perspective négative.

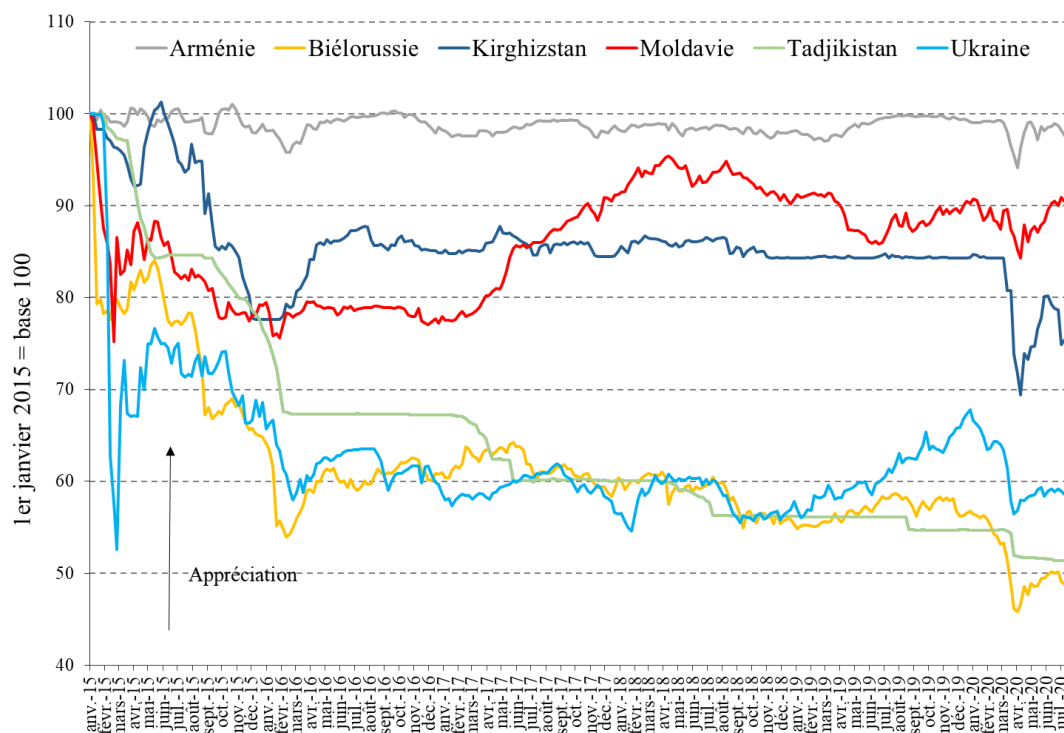


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

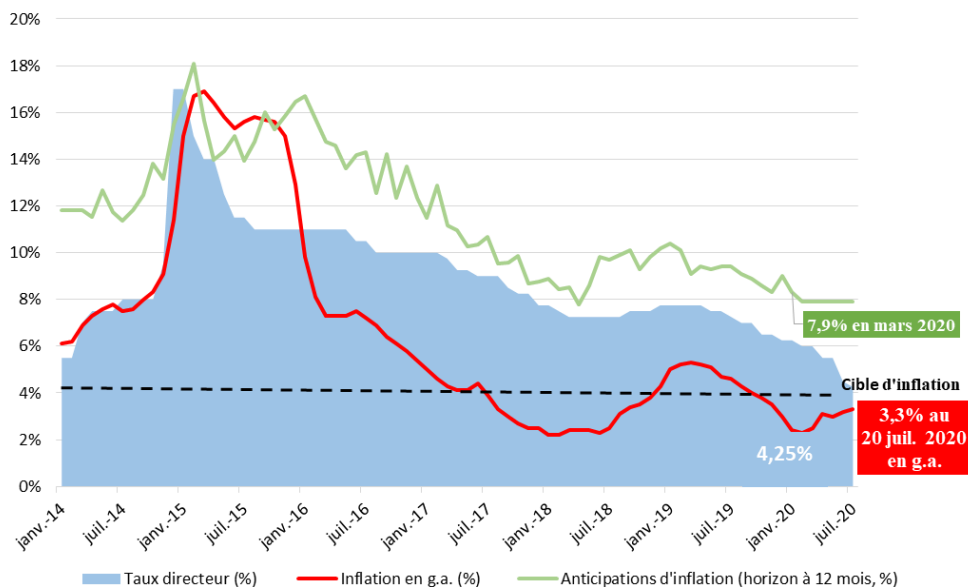


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



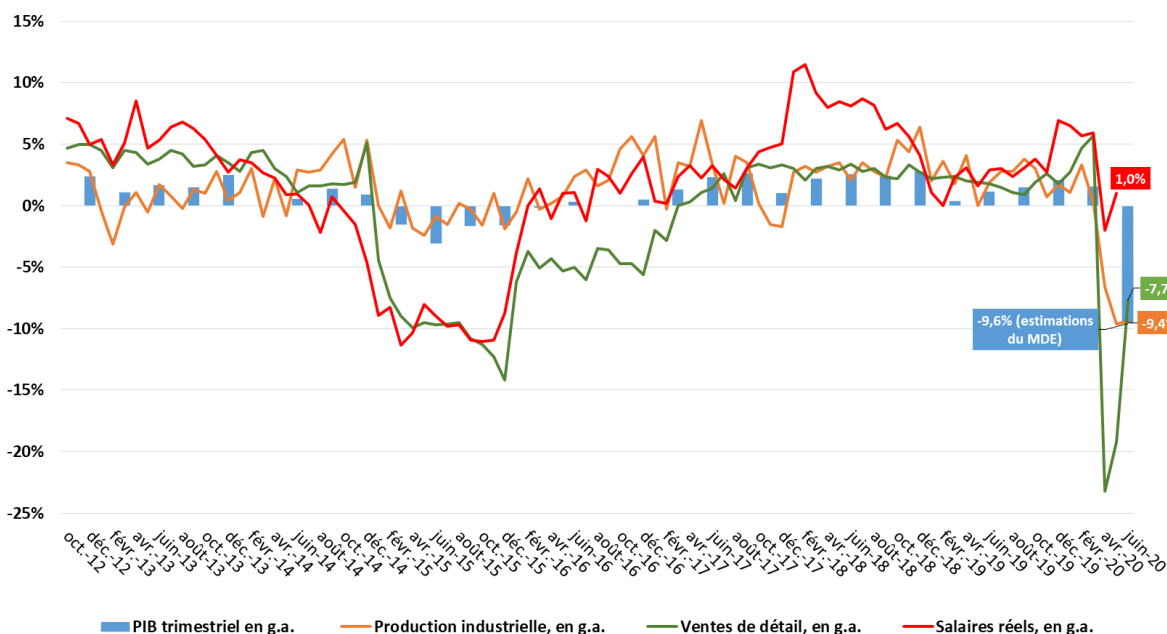
Annexe 2

Graphique 1. Inflation et taux directeur en Russie



Source : Banque centrale et agence de statistiques

Graphique 2. Indicateurs macroéconomiques de Russie en juin 2020



Source : Agence de statistiques

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 : Evguéniy Razdorskiy
Revu par : Clarisse Berbié-Fauquier
Version du 24/07/2020
Version originelle