



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 10 avril 2020

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 2,5% en mars 2020 en g.a., contre 2,3% en février.  
*Voir annexe 2, graphique 2*
- **Energie.** Selon le communiqué final de la réunion de l'OPEP+ du 9 avril 2020, la Russie et l'Arabie saoudite devraient limiter leur production à 8,5 millions de barils par jour à partir de mai jusqu'à fin juin.
- **Secteur bancaire.** Le Ministère des Finances a annoncé avoir acquis la part de la Banque centrale (50%+1) dans la Sberbank – 1<sup>ère</sup> banque de Russie en matière d'actifs –. Pour cette opération, le Ministère des Finances a puisé dans les ressources du FBEN à hauteur de 2 139,4 Mds RUB (28,7 Mds USD).

#### Ukraine

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2,3% en mars 2020 en g.a., contre 2,4% en février 2020.

#### Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 3 avril 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 250 pdb à 9,5% afin de soutenir l'activité économique face aux conséquences négatives de la chute des cours du pétrole et de la pandémie liée au virus Covid-19.

#### Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 5,9% en mars 2020 en g.a., contre 6,4% en février 2020 en g.a.

#### Ouzbékistan

- **Institutions internationales.** Le Gouvernement ouzbek a annoncé le 7 avril être en négociations avec la Banque mondiale pour un prêt budgétaire de 1,2 Md USD destiné à financer le système de santé et la protection sociale. Ces fonds pourront compléter la ligne de crédit de 700 M USD, déjà approuvée en mars 2020, pour financer des projets de modernisation des infrastructures communales et les producteurs agricoles.

#### Arménie

- **Inflation.** L'inflation est restée négative mais se rapproche du territoire positif en Arménie en mars 2020 à -0,1% en g.a. contre -0,5% en février 2020 en g.a.

#### Zone CEI

- **Relation avec l'UE.** L'Union européenne accordera 963 M EUR d'aide aux pays du Partenariat oriental dans la lutte contre le coronavirus dont à l'Arménie 92 M EUR, à l'Azerbaïdjan 14 M EUR, à la Biélorussie 60 M EUR, à la Géorgie 183 M EUR, à la Moldavie 87 M EUR, à l'Ukraine 190 M EUR.

#### Russie

- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 21,7 Mds USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, soit une baisse de 35,4% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial (-31,7% en g.a.) suite à la baisse des cours des hydrocarbures (données préliminaires de la Banque centrale).
- **Energie.** Selon le communiqué final de la réunion de l'OPEP+ du 9 avril 2020, la Russie et l'Arabie saoudite devraient limiter leur production à 8,5 millions de barils par jour à partir de mai jusqu'à fin juin.



- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont diminué de 29,1% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a. à 17 Mds USD, selon les estimations de la Banque centrale.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 236% en g.a. pour atteindre 12 855,7 Mds RUB (soit 165,4 Mds USD et environ 11,3% du PIB) au 1<sup>er</sup> avril 2020 en raison notamment du transfert des revenus pétro-gaziers supplémentaires de 2018 et 2019 – respectivement en juillet 2019 et mars 2020 – jusqu’alors détenus par la Banque centrale.  
*Voir annexe 2, graphique 1*
- **Inflation.** L’inflation a accéléré à 2,5% en mars 2020 en g.a., contre 2,3% en février.  
*Voir annexe 2, graphique 2*
- **Marché de changes.** La Banque centrale procédera à la vente de devises étrangères sur le marché des changes pour le compte du Ministère des Finances à hauteur de 77,8 Mds RUB (soit 1 Md USD) du 7 avril au 12 mai (3,5 Mds RUB par jour).
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 563,5 Mds USD au 1<sup>er</sup> avril 2020, soit une hausse de 15,5% en g.a et une baisse de 1,2% en g.m. ou 6,9 Mds USD. Les réserves représentent plus de 2 ans d’importations.
- **Secteur bancaire.** Le Ministère des Finances a annoncé avoir acquis la part de la Banque centrale (50%+1) dans la Sberbank – 1<sup>ère</sup> banque de Russie en matière d’actifs –. Pour cette opération, le Ministère des Finances a puisé dans les ressources du FBEN à hauteur de 2 139,4 Mds RUB (28,7 Mds USD).

## Ukraine

- **Budget.** Le déficit budgétaire consolidé a atteint 0,5% du PIB ou 2,5 Mds UAH (environ 103 M USD) sur janvier-février 2020, contre un excédent de 0,9% du PIB ou 4,7 Mds UAH sur la même période de 2019.
- **Inflation.** L’inflation a ralenti à 2,3% en mars 2020 en g.a., contre 2,4% en février 2020.
- **Relations avec l’UE.** L’Union européenne accordera 190 M EUR d’aide à l’Ukraine dans le cadre du projet de soutien aux pays du Partenariat oriental dans la lutte contre le coronavirus d’une valeur totale d’environ 963 M EUR.
- **Réserves.** Les réserves de change s’élevaient à 24,9 Mds USD au 1<sup>er</sup> avril 2020, en hausse de 20,8% en g.a. mais en baisse de 8% par rapport au 1<sup>er</sup> mars 2020. Ces dernières couvrent actuellement plus de 5 mois d’importations.
- **Secteur bancaire (1).** Au 1<sup>er</sup> mars 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 13,4% en g.a. à 1 536,1 Mds UAH (62,5 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 032,7 Mds UAH (42 Mds USD), soit une baisse de 4,5% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 579,8 Mds UAH (23,6 Mds USD), soit une hausse de 13,3% en g.a.
- **Secteur bancaire (2).** L’ensemble du secteur bancaire a réalisé 15,9 Mds UAH (652 M USD) de bénéfices sur janvier-février 2020 soit une hausse de 83% en g.a.

## Biélorussie

- **Relations avec l’UE.** L’Union européenne accordera 60 M EUR d’aide à la Biélorussie dans le cadre du projet de soutien aux pays du Partenariat oriental dans la lutte contre le coronavirus d’une valeur totale d’environ 963 M EUR.
- **Réserves.** Au 1<sup>er</sup> avril 2020, les réserves de change s’élevaient à 7,8 Mds USD – soit une hausse de 7,5% en g.a. – couvrant 3 mois d’importations.

## Kazakhstan

- **Activité.** L’indicateur d’activité économique de la Banque centrale du Kazakhstan s’est élevé à 41,5 points en mars 2020 contre 49,1 points en février. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l’activité.



- **Inflation.** L'indice des prix de la production industrielle a baissé de 1,7% en mars 2020 en g.a. contre une hausse de 2,5% en février en g.a.
- **Marché de changes.** En mars 2020, la Banque centrale du Kazakhstan est intervenue à hauteur d'environ 1,5 Md USD sur le marché des changes afin de lisser les fluctuations de la devise nationale en période de forte volatilité contre 88,7 M USD en février. Dans le même temps elle a procédé à la vente de devises étrangères détenues par le Fonds national à hauteur de 872, M USD, en hausse de 88,7% en g.m.
- **Politique monétaire.** Le 3 avril 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 250 pdb à 9,5% afin de soutenir l'activité économique face aux conséquences négatives de la chute des cours du pétrole et de la pandémie liée au virus Covid-19.
- **Réserves.** Au 1<sup>er</sup> avril 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 30 Mds USD, en hausse de 10,8% 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 57,5 Mds USD – en baisse de 5,1% en g.a.

### Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 5,9% en mars 2020 en g.a., contre 6,4% en février 2020 en g.a.
- **Relations avec l'UE.** L'Union européenne accordera à la Moldavie plus de 87 M EUR d'aide dans le cadre du projet de soutien aux pays du Partenariat oriental dans la lutte contre le coronavirus d'une valeur totale d'environ 963 M EUR.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 2,9 Mds USD à fin mars 2020, en hausse de 4,4% en g.a. mais en baisse de 2,5% par rapport à fin février. Elles représentent ainsi environ 6 mois d'importations.

### Ouzbékistan

- **Institutions internationales.** Le Gouvernement ouzbek a annoncé le 7 avril être en négociations avec la Banque mondiale pour un prêt budgétaire de 1,2 Md USD destiné à financer le système de santé et la protection sociale. Ces fonds pourront compléter la ligne de crédit de 700 M USD, déjà approuvée en mars 2020, pour financer des projets de modernisation des infrastructures communales et les producteurs agricoles.
- **Secteur bancaire.** Le Président Chavkate Mirziyoïev a demandé à la banque centrale du pays de fournir aux banques 30 000 Mds UZS (soit 3,1 Mds USD et environ 6% du PIB) afin d'aider les entreprises à maintenir leurs volumes de production, malgré les interruptions causées par la pandémie de coronavirus.

### Arménie

- **Activité.** Les ventes de détail ont progressé de 4% en février 2020 en g.a. Sur janvier-février 2020 la progression s'est élevée à 6,8% en g.a.
- **Inflation.** L'inflation est restée négative mais se rapproche du territoire positif en Arménie en mars 2020 à -0,1% en g.a. contre -0,5% en février 2020 en g.a.
- **Relations avec l'UE.** L'Union européenne accordera 92 M EUR d'aide à l'Arménie dans le cadre du projet de soutien aux pays du Partenariat oriental dans la lutte contre le coronavirus d'une valeur totale d'environ 963 M EUR.
- **Réserves.** Au 1<sup>er</sup> avril 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,6 Mds USD – en hausse de 20% en g.a. – couvrant environ 6 mois d'importations.

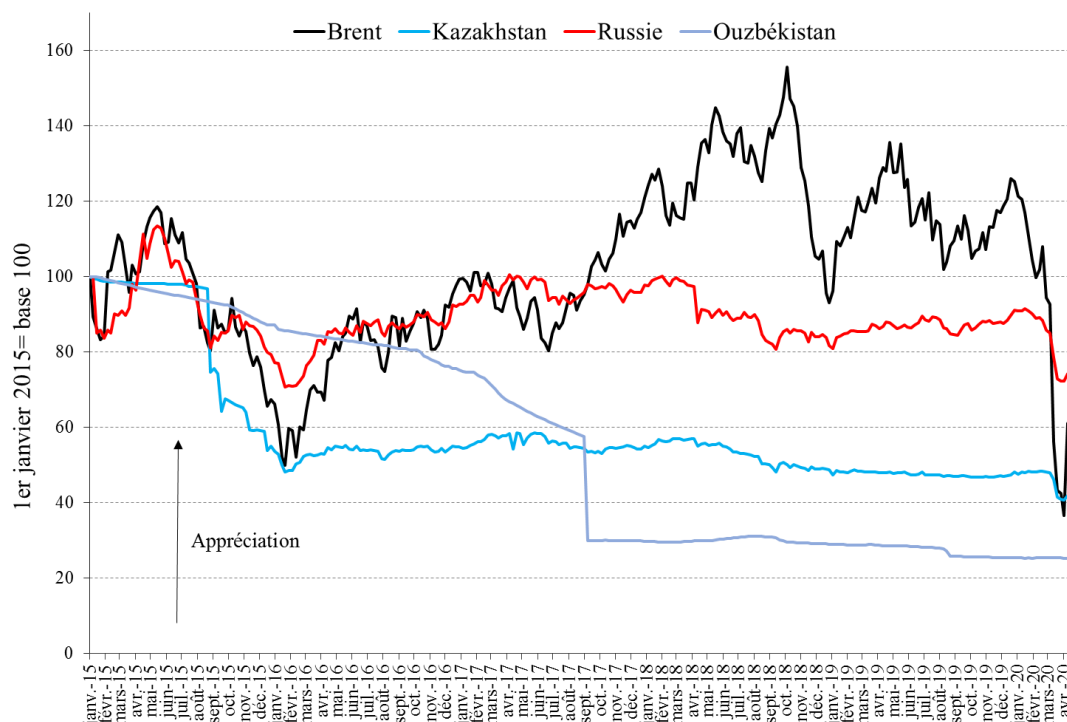
### Kirghizstan

- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 2,4 Mds USD à fin mars 2020, en hausse de 7,5% en g.a., et représentant environ 6 mois d'importations.

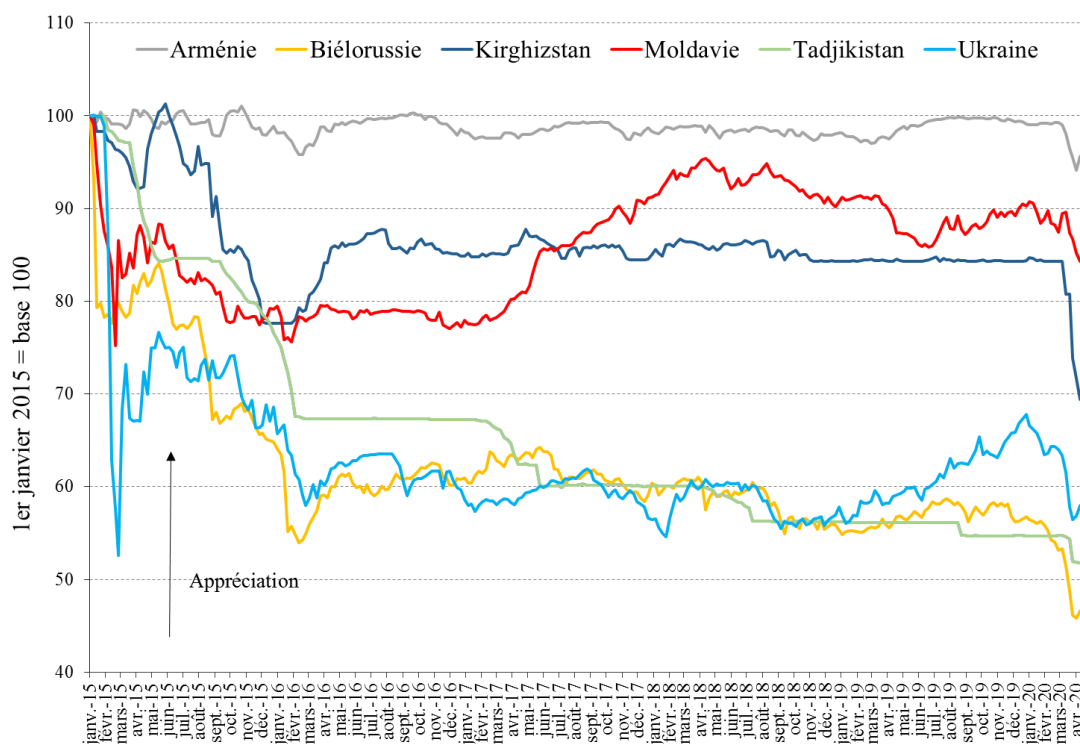


**Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



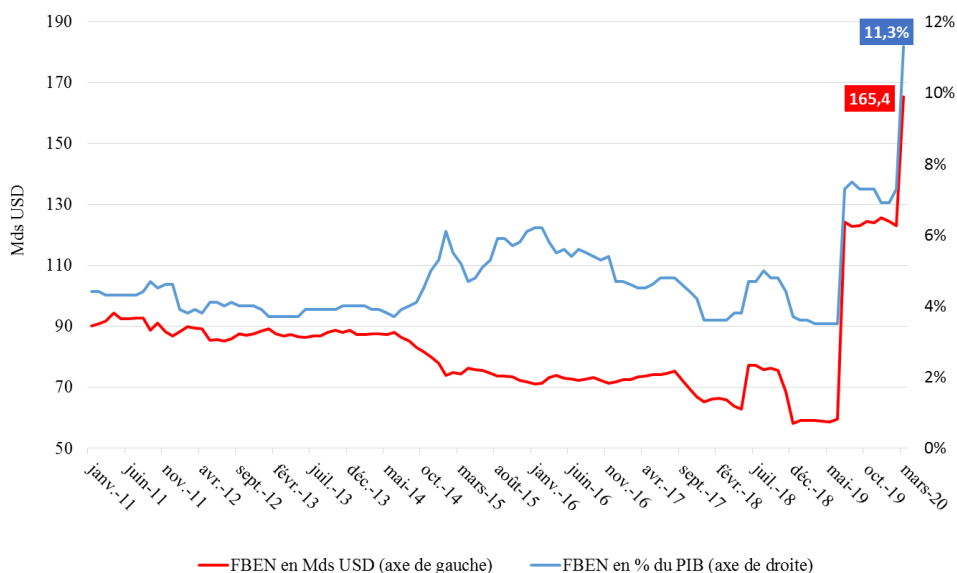
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016**





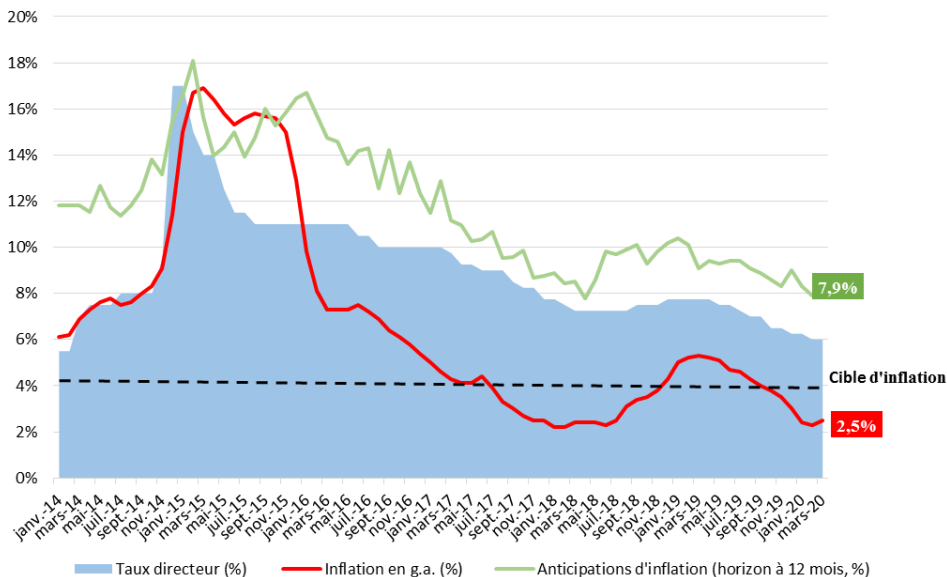
**Annexe 2**

**Graphique 1. Evolution du Fonds du Bien-Etre national en Russie**



Source : Ministère des Finances russe

**Graphique 2. Inflation en Russie**



Source : Agence des statistiques et la Banque centrale russe

**Copyright**

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

Version du 10/04/2020

Version originelle