



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 15 mai 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **COVID-19.** Un 3^{ème} paquet des mesures de soutien de l'économie a été annoncé le 11 mai par le Président V. Poutine. Il comprend notamment une augmentation des mesures de soutien social, une exonération fiscale pour le 2^{ème} trimestre 2020 pour les PME (hors TVA) et la création d'un nouveau dispositif de prêts bonifiés (2%) et garantis (à 85%) pour toutes les entreprises (l'Etat prendra en charge pour tout ou partie les remboursements en capital et intérêts de celles qui maintiennent leurs effectifs).

Ukraine

- **Activité.** Selon les premières estimations du Ministère de l'économie, le PIB a reculé de 1,2% en g.a. au 1^{er} trimestre 2020.
- **Réformes.** Le Parlement ukrainien a adopté un projet de loi qui interdit aux tribunaux d'abroger les décisions de la Banque centrale déclarant des banques insolvables et d'interrompre leur processus de liquidation ou de nationalisation. Les anciens actionnaires des banques en question, perdant leurs participations, pourront néanmoins obtenir, sous certaines conditions, une compensation pour le capital investi. L'adoption de cette loi est l'une des conditions d'octroi à l'Ukraine d'un programme FMI.

Biélorussie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 8,75% à 8% à compter du 20 mai 2020. L'accélération de l'inflation observée ces derniers mois (5,4% en avril en g.a. contre 4,9% en mars en g.a.) est considérée comme temporaire.

Moldavie

- **Politique monétaire.** Le 11 mai 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 3,25%.

Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a reculé de 3,8% sur janvier-avril 2020 en g.a. (de 4,6% en excluant la mine de Kumtor).

CEI

- **Prévisions.** La BERD a mis à jour ses prévisions de croissance pour les pays de la zone CEI. Voir annexe 2, graphique 1
- **Inflation.** Toutes les agences de statistiques ont publié les taux d'inflation dans les pays de la zone CEI. Voir annexe 2, graphique 2

Russie

- **COVID-19.** Un 3^{ème} paquet des mesures de soutien de l'économie a été annoncé le 11 mai par le Président V. Poutine. Il comprend notamment une augmentation des mesures de soutien social, une exonération fiscale pour le 2^{ème} trimestre 2020 pour les PME (hors TVA) et la création d'un nouveau dispositif de prêts bonifiés (2%) et garantis (à 85%) pour toutes les entreprises (l'Etat prendra en charge pour tout ou partie les remboursements en capital et intérêts de celles qui maintiennent leurs effectifs).



- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 1,8% en g.m. pour atteindre 168,3 Mds USD (soit 12 405,8 Mds RUB et environ 10,9% du PIB) au 1^{er} mai 2020.

Ukraine

- Activité. Selon les premières estimations du Ministère de l'économie, le PIB a reculé de 1,2% en g.a. au 1^{er} trimestre 2020.
- Réformes. Le Parlement ukrainien a adopté un projet de loi qui interdit aux tribunaux d'abroger les décisions de la Banque centrale déclarant des banques insolvables et d'interrompre leur processus de liquidation ou de nationalisation. Les anciens actionnaires des banques en question, perdant leurs participations, pourront néanmoins obtenir, sous certaines conditions, une compensation pour le capital investi. L'adoption de cette loi est l'une des conditions d'octroi à l'Ukraine d'un programme FMI.

Kazakhstan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 5,9% sur janvier-avril 2020 contre une progression de 5,8% au 1^{er} trimestre 2020.
- Activité (2). Les ventes de détail ont diminué de 44,7% en avril 2020 contre une baisse de 4,5% en mars en g.a. Sur janvier-avril la progression s'est élevée à 11,8% en g.a.
- Réserves. Au 1^{er} mai 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 30,5 Mds USD, en hausse de 12,6% 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 58,5 Mds USD – en baisse de 3,9% en g.a.

Biélorussie

- Commerce extérieur. Au 1^{er} trimestre 2020, les exportations de biens se sont élevées à 6,6 Mds USD et les importations à 7,6 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 14,7% pour les exportations et de 12,6% pour les importations. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 4% en g.a. à 1 Md USD.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 5,5% en avril 2020 en g.a. contre 4,6% en mars en g.a.
- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 8,75% à 8% à compter du 20 mai 2020. L'accélération de l'inflation observée ces derniers mois (5,4% en avril en g.a. contre 4,9% en mars en g.a.) est considérée comme temporaire.

Moldavie

- Commerce extérieur. Au 1^{er} trimestre 2020, les exportations se sont élevées à 675 M USD (-7,9% en g.a.) et les importations à 1 365,8 M USD (+0,1% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur la période de 9,4% en g.a. pour atteindre 690,8 M USD (23,6% du PIB prévisionnel).
- Politique monétaire. Le 11 mai 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 3,25%.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a reculé de 3,8% sur janvier-avril 2020 en g.a. (de 4,6% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a reculé de 2,8% sur janvier-avril 2020 en g.a. (de 7,5% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont diminué de 9,7% sur janvier-avril 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Au 1^{er} trimestre 2020, les exportations ont diminué de 0,8% en g.a. à 460,2 M USD tandis que les importations ont diminué de 21,8% en g.a. à 904,2 M USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 444 M USD, en baisse de 35,9% en g.a.
- Institutions internationales. Le 8 mai 2020, le Conseil d'administration du FMI a approuvé un 2^{ème} prêt d'urgence, au titre de la facilité de crédit rapide et de l'instrument de financement rapide, d'un montant



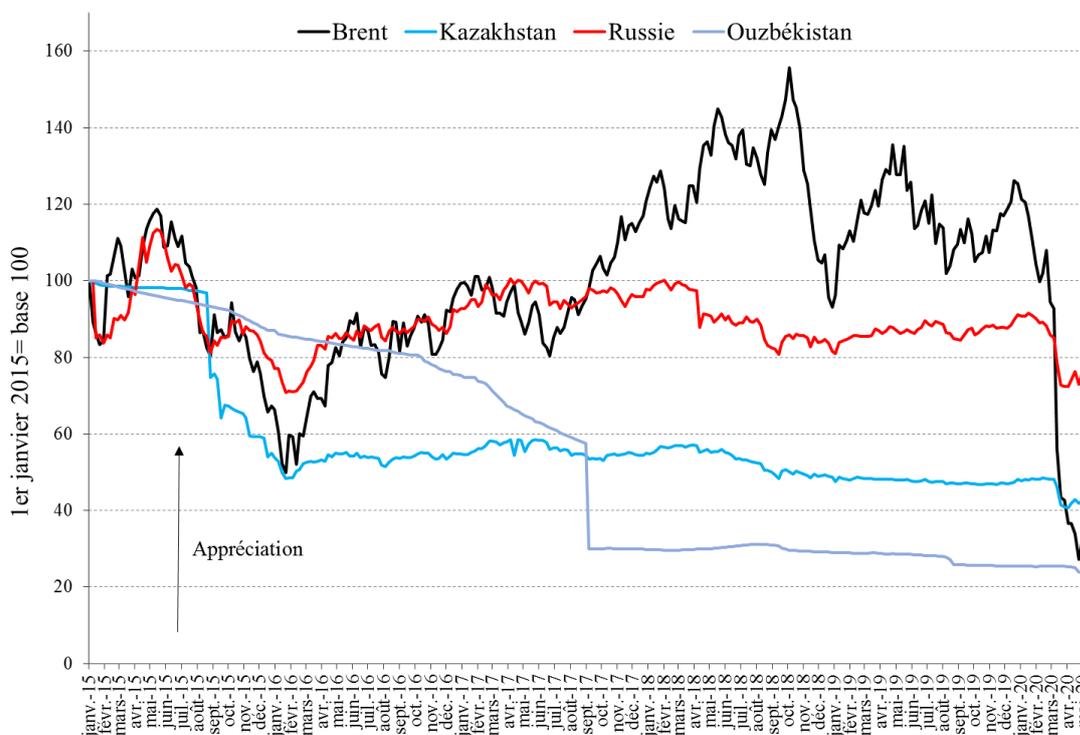
total de 121,1 M USD. Le Kirghizstan fait face à des besoins de financement externe important dus aux conséquences de la pandémie de Covid-19.

- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 10,5% sur janvier-avril 2020 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,4 Mds USD à fin avril 2020, en hausse de 10% en g.a., et représentant environ 6 mois d'importations.

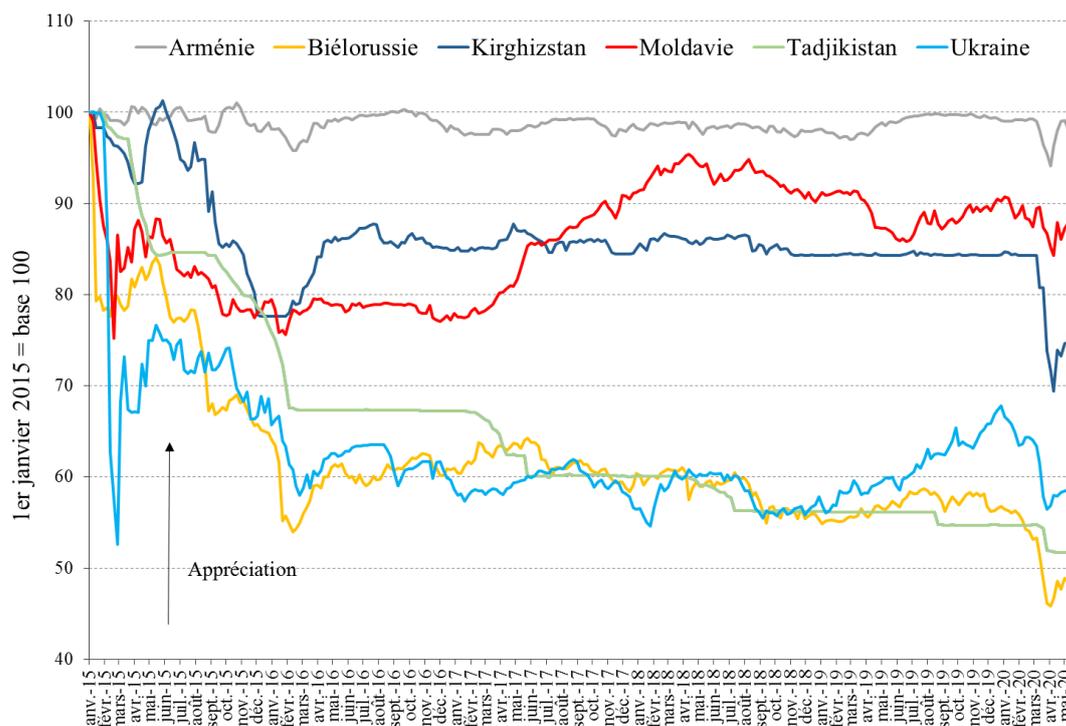


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



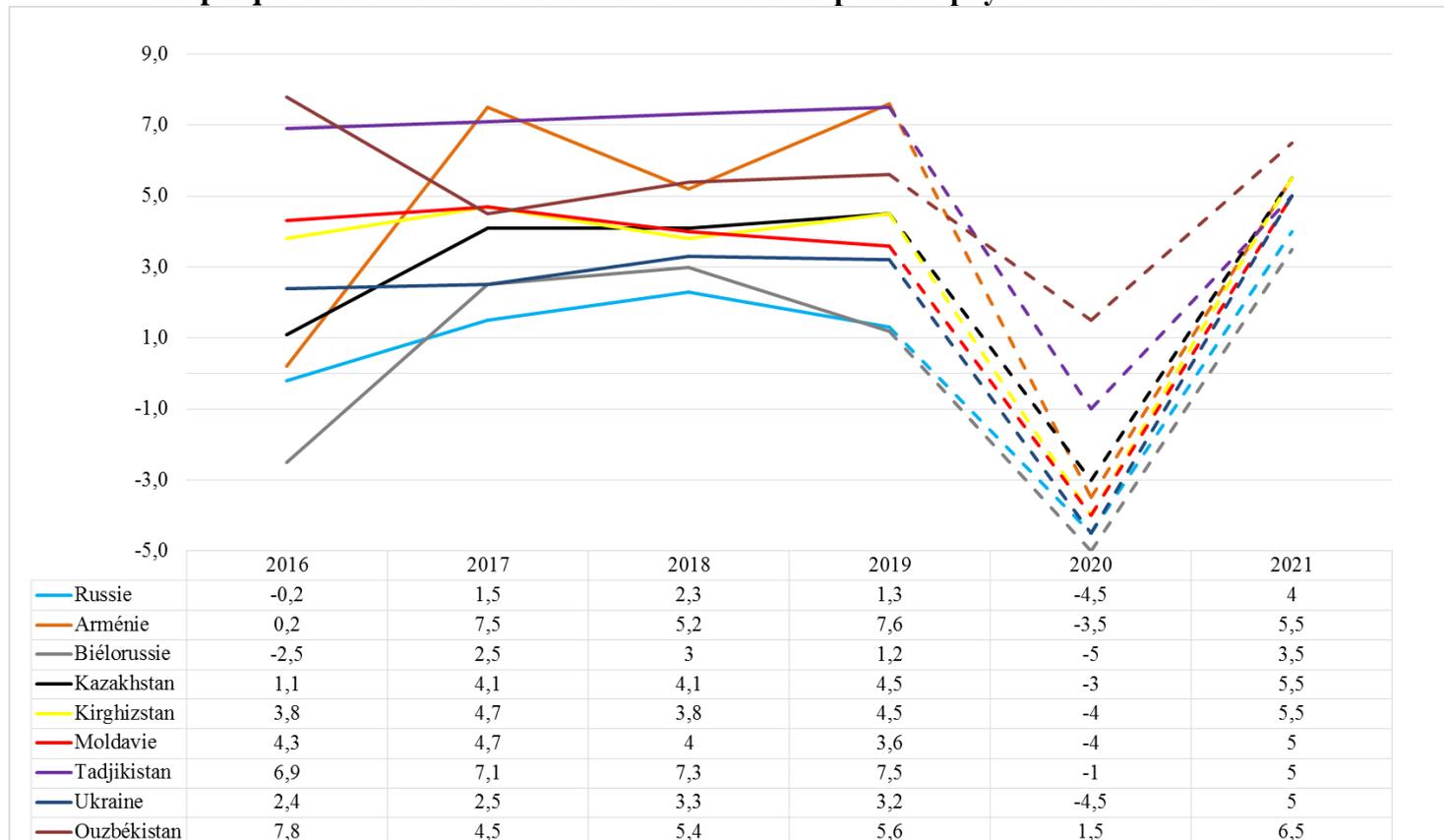
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016





Annexe 2

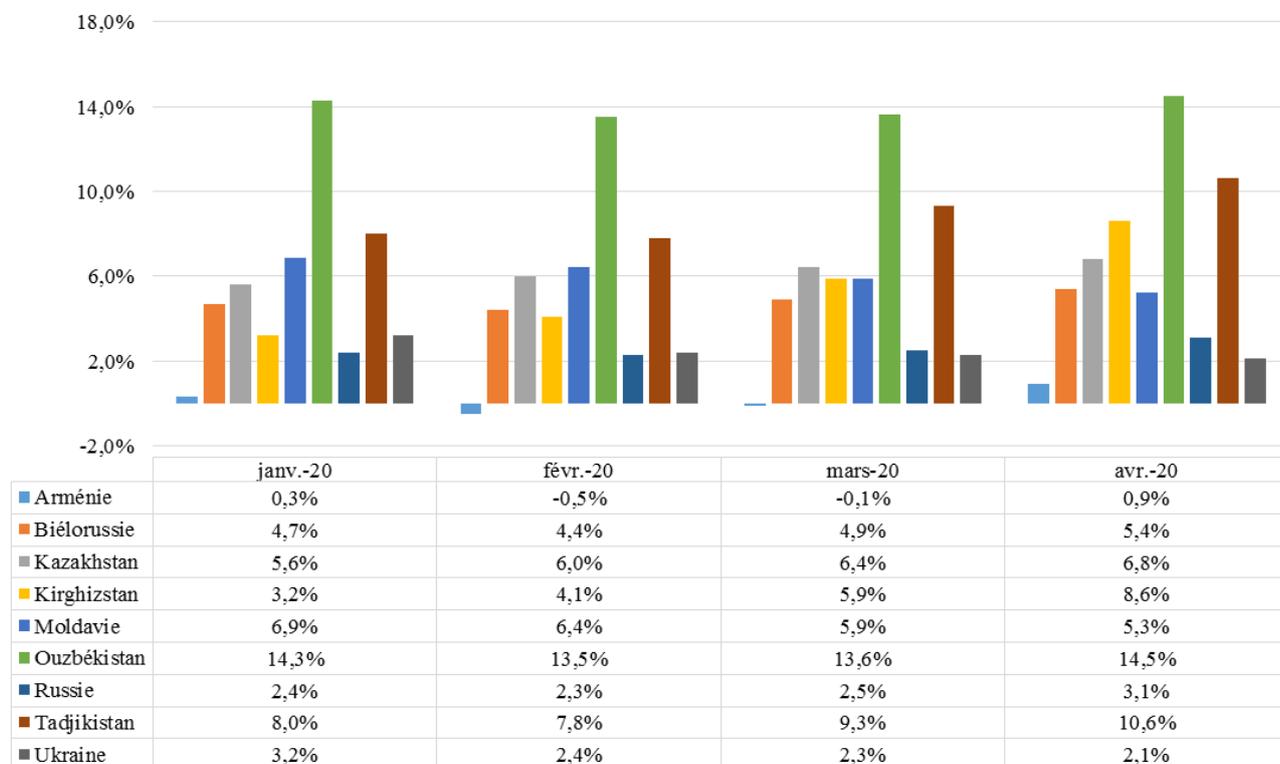
Graphique 1. Prévisions de croissance de la BERD pour les pays de la zone CEI



Source : BERD



Graphique 2. Inflation dans les pays de la CEI



Source : Agences 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 : Benoît Usciati

Version du 15/05/2020

Version originelle