



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 31 juillet 2020

### FAITS SAILLANTS

#### Ukraine

- Marchés financiers. L'Ukraine a émis pour 2 Mds USD d'euroobligations avec une maturité de 12 ans et un coupon à 7,25%. Un échange d'euroobligations arrivant à échéance en 2021 et 2022 avec un coupon à 7,75% a également été réalisé. Pour rappel, un premier projet d'émission avait été annulé suite à la démission du Gouverneur de la Banque nationale d'Ukraine le 1<sup>er</sup> juillet.

#### Kazakhstan

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois en juin 2020 se sont élevées à 5,4%, contre 6,2% en mai. Pour rappel, l'inflation a atteint 7% en g.a. en juin 2020.

#### Arménie

- Politique monétaire. Le 28 juillet 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,5% dans un contexte d'inflation faible de 1,7% en juin 2020 en g.a. (-1,4% en g.m.).

#### Russie

- Endettement public. Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) a diminué à 30,6% au 1<sup>er</sup> juillet 2020 (-0,2 pdp en g.a.), contre 31,8% au 1<sup>er</sup> juin 2020. *Voir annexe 2*
- Relations avec l'Union européenne. Le panel de l'Organisation mondiale du commerce (OMC) concernant les méthodes antidumping de l'UE et les droits que celle-ci applique aux importations en provenance de Russie a partiellement donné raison à la Russie, notamment sur certains points concernant l'application par l'UE des méthodes d'ajustement des frais. Les deux parties ont 60 jours pour faire appel de la décision.

#### Ukraine

- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 5,8% en g.a. pour atteindre 85,01 Mds USD à fin juin 2020 (environ 55% du PIB prévisionnel). En hryvnia, la dette publique totale a augmenté de 7,9% en g.a. pour atteindre 2 269,17 Mds UAH.
- Marché de changes. En juillet 2020, la Banque centrale d'Ukraine est intervenue à hauteur d'environ 498,7 M USD sur le marché des changes, dont 347,8 M USD au cours de la dernière semaine du mois sur le marché des changes.
- Marchés financiers. L'Ukraine a émis pour 2 Mds USD d'euroobligations avec une maturité de 12 ans et un coupon à 7,25%. Un échange d'euroobligations arrivant à échéance en 2021 et 2022 avec un coupon à 7,75% a également été réalisé. Pour rappel, un premier projet d'émission avait été annulé suite à la démission du Gouverneur de la Banque nationale d'Ukraine le 1<sup>er</sup> juillet.



- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 4,8% en juin 2020 en g.a., contre une hausse de 1,4% en mai en g.a.

### Biélorussie

- Budget. Le déficit du budget consolidé a atteint 2,1 Mds BYN (environ 0,9 Md USD) soit 3,2% du PIB au 1<sup>er</sup> semestre 2020 contre un excédent de 2,5 Mds BYN sur la même période de l'année précédente.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 9,4% en juin 2020 en g.a. contre 8,7% en mai en g.a.

### Kazakhstan

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois en juin 2020 se sont élevées à 5,4%, contre 6,2% en mai. Pour rappel, l'inflation a atteint 7% en g.a. en juin 2020.

### Moldavie

- Endettement public. La dette de l'État moldave s'est établie à 60 Mds MDL (3,5 Mds USD) à fin juin 2020, en hausse de 10,3% en, g.a., soit environ 29,2% du PIB.
- Institutions internationales. Le Fonds monétaire international (FMI) et les autorités moldaves ont conclu un accord de principe (staff-level agreement) portant sur un nouveau programme de Facilité élargie de crédit et de Facilité élargie de financement (ECF/EFF) pour un montant total de 558 M USD (soumis à l'approbation de la direction et du conseil d'administration du FMI).
- Transferts de migrants. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont augmenté de 42,2% en juin 2020 en g.a., atteignant 143,2 M USD. Environ 45,6% de ces transferts provenaient de l'UE-27.

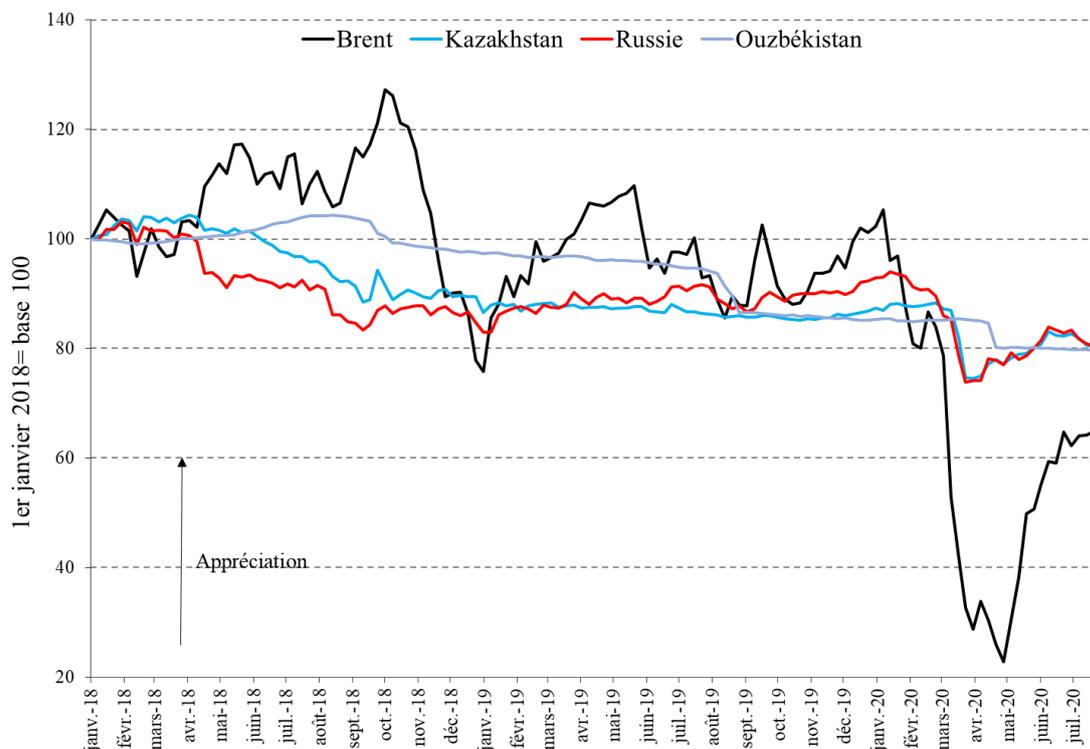
### Arménie

- Activité (1). L'indicateur d'activité économique a baissé de 7,5% en juin en g.a. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020 la baisse était de 4,7% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a reculé de 2,4% en juin 2020 en g.a. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020 elle reste néanmoins en progression à 1,5% en g.a.
- Commerce extérieur. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, les exportations ont diminué de 6,5% en g.a. à 1,1 Md USD et les importations ont diminué de 12,9% en g.a. à 2 Mds USD, réduisant ainsi le déficit commercial de 19,6% en g.a. à 0,9 Md USD (données préliminaires).
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 2,6% en juin 2020 en g.a.
- Politique monétaire. Le 28 juillet 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,5% dans un contexte d'inflation faible de 1,7% en juin 2020 en g.a. (-1,4% en g.m.).

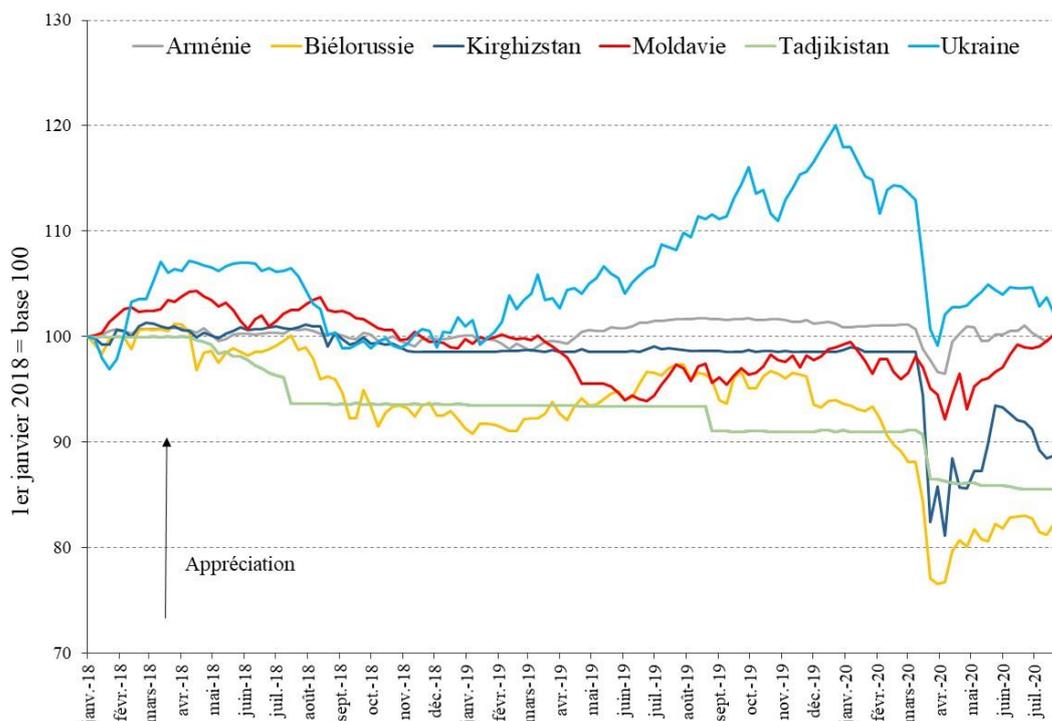


**Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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



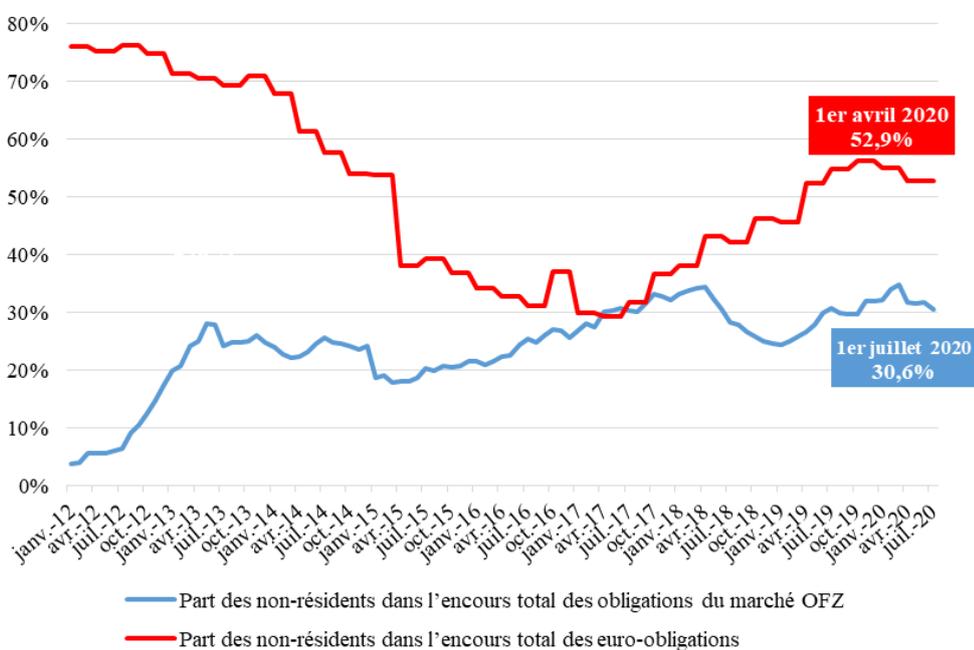
**Graphique 2 :** Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016





**Annexe 2**

**Graphique. Part des non-résidents dans l'encours total des obligations du marché OFZ**



Source : Banque centrale

**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 : Evguénii Razdorskiy

Revu par : Cyril Nizart

Version du 31/07/2020

Version originale