



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 11 juin 2020

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 28,9 Mds USD sur janvier-mai 2020, soit une baisse de 34% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial (-41,7% en g.a. sur la même période).
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 2,1% en g.m. pour atteindre 171,9 Mds USD (soit 12 161,5 Mds RUB et environ 10,7% du PIB) au 1<sup>er</sup> juin 2020.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 566,1 Mds USD au 1<sup>er</sup> juin 2020, soit une hausse de 14,3% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.
- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 3% en mai 2020 en g.a., contre 3,1% en avril.

#### Ukraine

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 1,7% en mai 2020 en g.a., contre 2,1% en avril 2020.
- **Institutions internationales.** Le Conseil d'administration du FMI a approuvé un programme SBA (stand-by) de 18 mois pour l'Ukraine d'un montant d'environ 5 Mds USD, dont une première tranche d'environ 2,1 Mds USD a immédiatement été décaissée.

#### Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 4,9% en mai 2020 en g.a., contre 5,4% en avril 2020 en g.a.

#### Kazakhstan

- **Activité.** D'après le Ministre d'économie nationale, le PIB a reculé de 1,7% sur janvier-mai 2020 en g.a.
- **Politique monétaire.** Le 8 juin 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,5%.

#### Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 4,05% en mai 2020 en g.a., contre 5,25% en avril 2020 en g.a.

#### Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a reculé de 4,8% sur janvier-mai 2020 en g.a. (de 6,4% en excluant la mine de Kumtor).
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 7,2% en mai 2020 en g.a. contre 8,6% en avril 2020 en g.a.

#### CEI

- **Prévisions.** La Banque mondiale a révisé ses prévisions de croissance pour les pays de la CEI. Voir *annexe 2, tableau 1*

#### Russie

- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 28,9 Mds USD sur janvier-mai 2020, soit une baisse de 34% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial (-41,7% en g.a. sur la même période).
- **Energie.** Les pays de l'OPEP+ ont prolongé la réduction de la production pétrolière de 9,7 M b/j jusqu'à fin juillet 2020 (contre fin juin 2020 initialement). En avril, les négociateurs de l'accord



OPEP+ ont convenu de réduire la production de pétrole de 9,7 M b / j à partir de mai, puis de ramener cette réduction à 7,7 M b/j au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2020, puis à 5,8 M b/j jusqu'à fin avril 2022. Voir annexe 2, graphique 1

- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 18,8% sur janvier-mai 2020 en g.a. à 33,5 Mds USD suite notamment à la diminution des engagements extérieurs des banques, selon les estimations de la Banque centrale.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 2,1% en g.m. pour atteindre 171,9 Mds USD (soit 12 161,5 Mds RUB et environ 10,7% du PIB) au 1<sup>er</sup> juin 2020.
- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 3% en mai 2020 en g.a., contre 3,1% en avril.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 566,1 Mds USD au 1<sup>er</sup> juin 2020, soit une hausse de 14,3% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.

### Ukraine

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 1,7% en mai 2020 en g.a., contre 2,1% en avril 2020.
- **Institutions internationales.** Le Conseil d'administration du FMI a approuvé un programme SBA (Stand-By Arrangement) de 18 mois pour l'Ukraine d'un montant d'environ 5 Mds USD, dont une première tranche d'environ 2,1 Mds USD a immédiatement été décaissée.
- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 25,4 Mds USD au 1<sup>er</sup> juin 2020, en hausse de 30,8% en g.a. et couvrent actuellement plus de 5 mois d'importations.

### Biélorussie

- **Commerce extérieur.** Sur janvier-avril 2020, les exportations de biens se sont élevées à 8,5 Mds USD et les importations à 9,9 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 19,1% pour les exportations et de 21,6% pour les importations. Le déficit commercial a ainsi diminué de 28,7% en g.a. à 1,4 Md USD.
- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 4,9% en mai 2020 en g.a., contre 5,4% en avril 2020 en g.a.

### Kazakhstan

- **Activité (1).** D'après le Ministre d'économie nationale, le PIB a reculé de 1,7% sur janvier-mai 2020 en g.a.
- **Activité (2).** La production industrielle a progressé de 4,8% sur janvier-mai 2020 contre une progression de 5,9% sur janvier-avril 2020.
- **Politique monétaire.** Le 8 juin 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,5%.
- **Réserves.** Au 1<sup>er</sup> juin 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 31,5 Mds USD, en hausse de 12,3% 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 58,5 Mds USD – en baisse de 2% en g.a.

### Arménie

- **Activité.** Les ventes de détail ont reculé de 40,6% en avril 2020 en g.a. contre une baisse de 9,9% en mars en g.a. Sur janvier-avril 2020, la diminution s'est élevée à 10,1% en g.a.

### Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 4,05% en mai 2020 en g.a., contre 5,25% en avril 2020 en g.a.
- **Relations avec l'UE.** Selon le chef de la délégation de l'Union européenne en Moldavie, Peter Mikhalko, l'UE allouera 5 M EUR afin de soutenir le gouvernement moldave dans le cadre de la mise en œuvre de l'accord d'association Moldavie-UE.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 3,1 Mds USD à fin mai 2020, en hausse de 8,5% en g.a. Cela représente environ 6 mois d'importations.



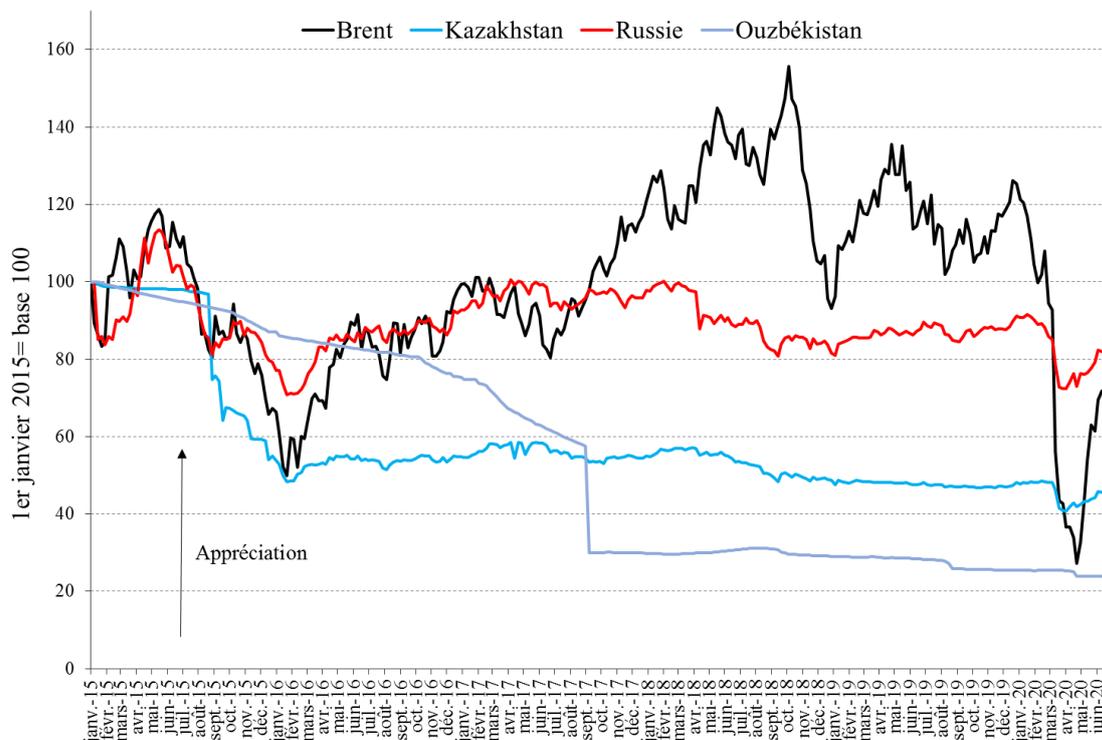
## Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a reculé de 4,8% sur janvier-mai 2020 en g.a. (de 6,4% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a reculé de 0,2% sur janvier-mai 2020 en g.a. (de 8% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont diminué de 13,9% sur janvier-mai 2020 en g.a..
- Budget. Le Président du Kirghizstan Sooronbaï Jeenbékov a promulgué les amendements au budget prévoyant notamment un déficit budgétaire de 27,7 Mds KZS (4,7% du PIB) en 2020 contre un déficit de 8 Mds KZS dans la version initiale.
- Commerce extérieur. Sur janvier-avril 2020, les exportations ont progressé de 2,7% en g.a. à 640 M USD tandis que les importations ont diminué de 30,4% en g.a. à 1113,9 M USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 473,9 M USD, en baisse de 51,5% en g.a..
- Inflation. L'inflation a ralenti à 7,2% en mai 2020 en g.a. contre 8,6% en avril 2020 en g.a..
- Institutions internationales. La Banque Islamique de Développement (BID) et le Kirghizstan ont signé un accord de prêt d'un montant de 20 M USD pour un projet «Développement de l'agriculture irriguée dans les régions d'Issyk-Koul et de Naryn» .
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 12,8% sur janvier-mai 2020 en g.a..
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,6 Mds USD à fin mai 2020, en hausse de 17,8% en g.a., et représentant environ 6 mois d'importations.

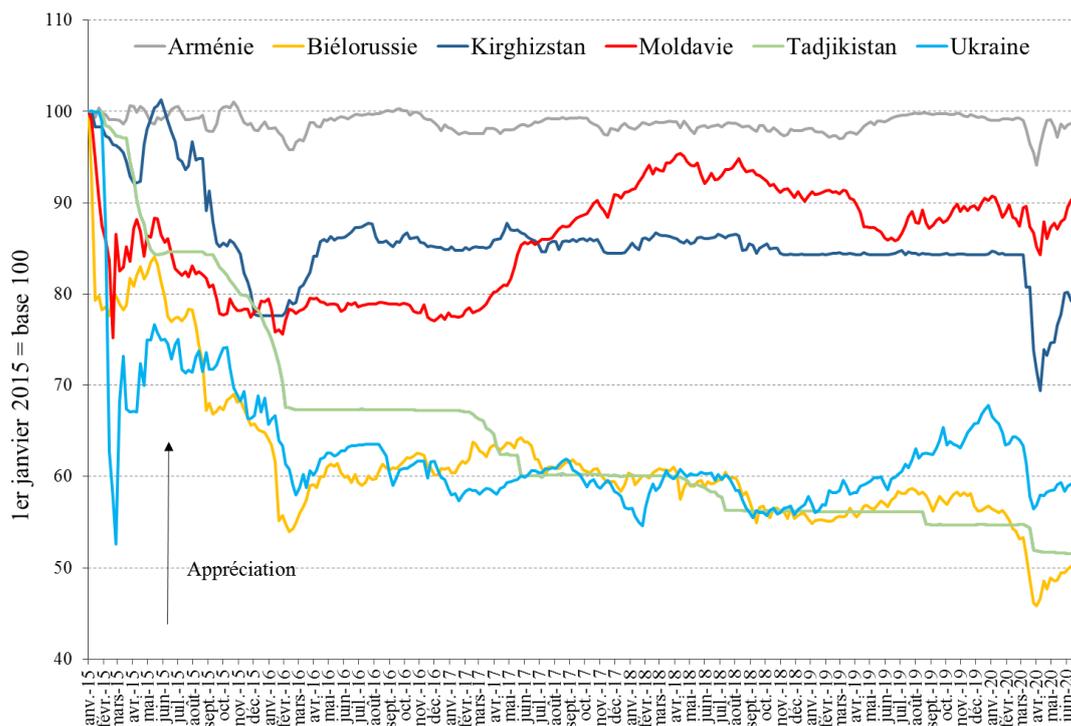


**Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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





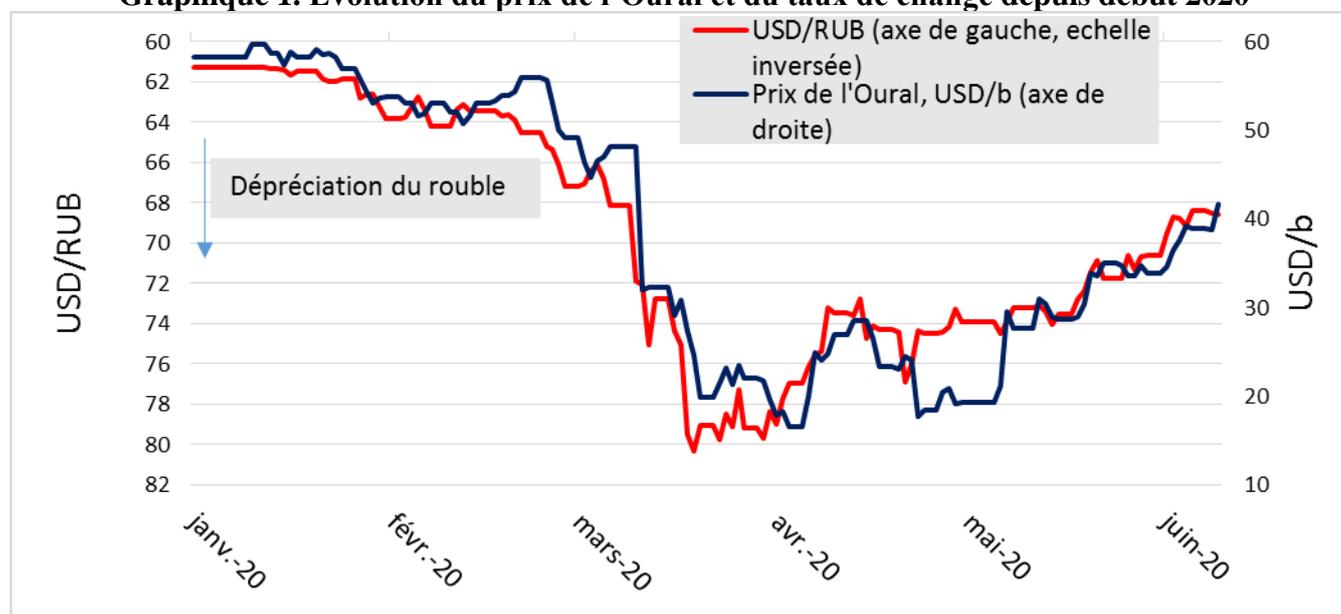
**Annexe 2**

**Tableau 1. Prévisions de croissance de la Banque mondiale pour les pays de la zone CEI**

	Prévisions de juin 2020		Prévisions de janvier 2020	
	2020	2021	2020	2021
Arménie	-2,8	4,9	5,1	5,2
Biélorussie	-4,0	1,0	0,9	0,5
Kazakhstan	-3,0	2,5	3,7	3,9
Kirghizstan	-4,0	5,6	4,0	4,0
Moldavie	-3,1	4,0	3,6	3,8
Russie	-6,0	2,7	1,6	1,8
Tadjikistan	-2,0	3,7	5,5	5,0
Ukraine	-3,5	3,0	3,7	4,2
Ouzbékistan	1,5	6,6	5,7	6,0

Source : Banque mondiale

**Graphique 1. Evolution du prix de l'Oural et du taux de change depuis debut 2020**



Source : Bourse de Moscou, Bourse de Saint-Petersbourg

opyright

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 Economique 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 11/06/2020

Version originelle