



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 7 août 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 48,4 points en juillet 2020 contre 49,4 points en juin. L'indice PMI des services s'est élevé à 58,5 points en juillet 2020 contre 47,8 points en juin. *Voir annexe 2, graphique 3*
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,4% en juillet 2020 en g.a., contre 3,2% en juin.
- **Relations avec Chypre.** Après l'échec de négociations, le Ministère des Finances russe a lancé une procédure de dénonciation de sa convention fiscale de non double imposition avec Chypre. Pour rappel, le 25 mars, le Président V. Poutine avait appelé à renégocier les conventions fiscales de non double imposition avec certains pays à fiscalité avantageuse.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 7,1% en juillet 2020 en g.a., contre 7% en juin en g.a.

Moldavie

- **Notations.** L'agence de notation Moody's a confirmé la note souveraine du pays à B3 avec perspective stable.
- **Politique monétaire.** Le 6 août 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdp à 3% afin de maintenir l'inflation dans une fourchette de $\pm 1,5$ pdp par rapport à l'objectif d'inflation à moyen terme de 5%.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 1,5% en juillet 2020 en g.a., contre 1,7% en juin 2020 en g.a.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 14,4% en juillet 2020 en g.a., contre 14,2% en juin 2020.

Tadjikistan

- **Politique monétaire.** Le 3 août 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 100 pdp à 10,75%.

Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 48,4 points en juillet 2020 contre 49,4 points en juin. L'indice PMI des services s'est élevé à 58,5 points en juillet 2020 contre 47,8 points en juin tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 56,8 points en juillet 2020 contre 48,9 points en juin. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité. *Voir annexe 2, graphique 3*
- **Fonds souverain.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 1,8% en g.m. pour atteindre 176,6 Mds USD (soit 12 958,7 Mds RUB et environ 11,4% du PIB) au 1^{er} août 2020.
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,4% en juillet 2020 en g.a., contre 3,2% en juin.



- Marché de changes. La Banque centrale procédera à la vente de devises sur le marché des changes pour le compte du Ministère des Finances à hauteur de 64,9 Mds RUB (soit 0,9 Md USD) du 8 août au 4 septembre (3,1 Mds RUB par jour).
- Relations avec Chypre. Après l'échec de négociations, le Ministère des Finances russe a lancé une procédure de dénonciation de sa convention fiscale de non double imposition avec Chypre. Pour rappel, le 25 mars, le Président V. Poutine avait appelé à renégocier les conventions fiscales de non double imposition avec certains pays à fiscalité avantageuse.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 591,8 Mds USD au 1^{er} août 2020, soit une hausse de 13,8% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations. *Voir annexe 2, graphique 1*

Ukraine

- Budget. Le déficit budgétaire consolidé a atteint 0,2% du PIB ou 3,4 Mds UAH (environ 131 M USD) au 1^{er} semestre 2020, contre un excédent de 21,1 Mds UAH sur la même période de 2019.
- Compte courant. Selon les données de la Banque centrale, le compte courant a enregistré un excédent de 6,7 Mds USD au 1^{er} semestre 2020, contre un déficit de 1,9 Md USD sur la même période de l'année précédente.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} juillet 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 17,1% en g.a. à 1 589,6 Mds UAH (59,6 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 038,2 Mds UAH (38,9 Mds USD), soit une baisse de 4,7% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 626 Mds UAH (23,4 Mds USD), soit une hausse de 18,6% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 23,8 Mds UAH (916 M USD) de bénéfiques au 1^{er} semestre 2020 soit une baisse de 23,3% en g.a.

Biélorussie

- Endettement public. La dette de l'État biélorusse a atteint 52,6 Mds BYN (21,8 Mds USD) au 1^{er} juillet 2020, soit environ 34,9% du PIB, en hausse de 22,1 % en g.a. en rouble biélorusse et une hausse de 3,4% en g.a. en dollar.

Kazakhstan

- Inflation (1). L'inflation s'est élevée à 7,1% en juillet 2020 en g.a., contre 7% en juin en g.a.
- Inflation (2). L'indice des prix de la production industrielle a baissé de 13,7% en juillet 2020 en g.a. contre une baisse de 20,2% en juin en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont augmenté de 6,5% au 2^{ème} trimestre 2020 en g.a., contre une hausse de 11,5% au 1^{er} trimestre 2020.

Moldavie

- Budget. Selon le Ministère des Finances, le déficit du budget de l'Etat au 1^{er} semestre 2020 s'est élevé à 4,8 Mds MDL (4,6% du PIB), soit 271 M USD et une hausse de 85,3% en g.a.
- Institutions internationales. Le Conseil d'administration de la Banque mondiale a approuvé le 30 juillet 2020 un prêt de 15 M USD à la République de Moldavie dans le cadre du 3^{ème} financement supplémentaire du projet de compétitivité agricole de la Moldavie, qui soutiendra la modernisation du système de sécurité alimentaire du pays.
- Notations. L'agence de notation Moody's a confirmé la note souveraine du pays à B3 avec perspective stable.
- Politique monétaire. Le 6 août 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 3% afin de maintenir l'inflation dans une fourchette de $\pm 1,5$ pdp par rapport à l'objectif d'inflation à moyen terme de 5%. En outre, le taux de réserves obligatoires en leu et en devises non convertibles a été abaissé d'un pdp, à 32% quand celui des réserves en devises convertibles a été accru de 3 pdp, à 27%

**Arménie**

- Activité. Les ventes de détail ont reculé de 17,8% en juin 2020 en g.a. contre une baisse de 24,7% en mai en g.a. Au 1^{er} semestre 2020, la diminution s'est élevée à 14,2% en g.a.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 1,5% en juillet 2020 en g.a., contre 1,7% en juin 2020 en g.a.

Kirghizstan

- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 6,7% en g.a. pour atteindre 4,8 Mds USD à fin juin 2020 (environ 62,2% du PIB prévisionnel).

Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 14,4% en juillet 2020 en g.a., contre 14,2% en juin 2020.

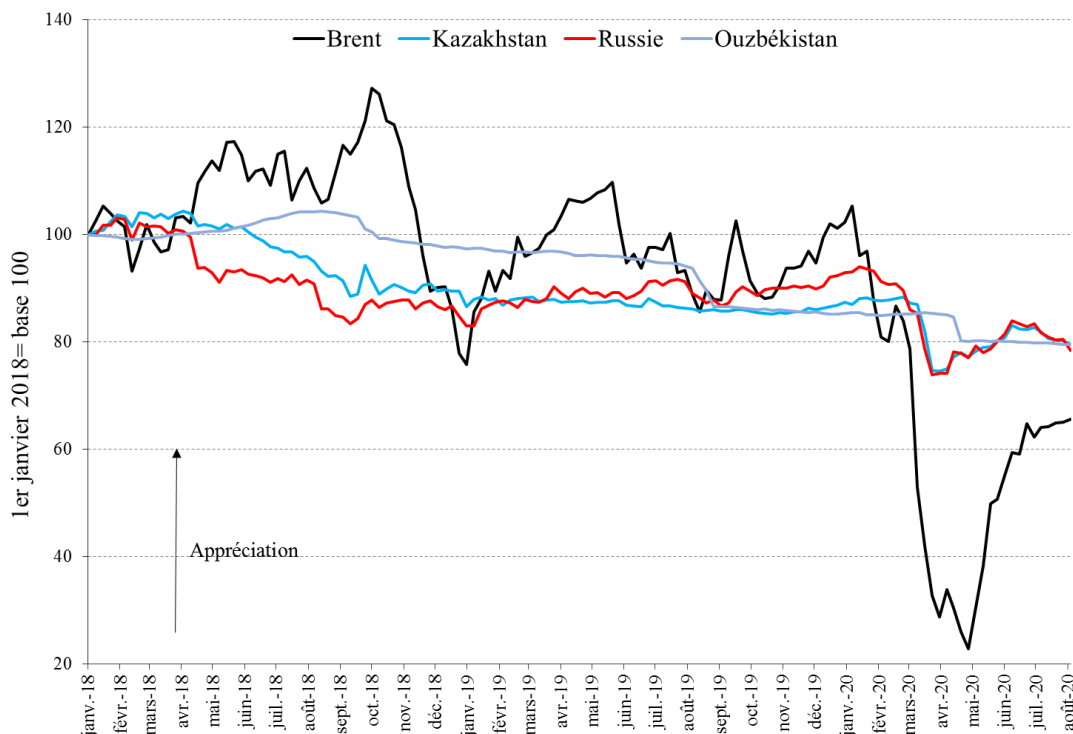
Tadjikistan

- Politique monétaire. Le 3 août 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 100 pdb à 10,75%.
- Relations avec la Russie. Le Fonds eurasiatique de stabilisation et de développement accordera au Tadjikistan un prêt de 50 M USD pour financer le programme des autorités pour lutter contre les conséquences négatives de l'épidémie de COVID-19 dans les secteurs économique, financier et social.

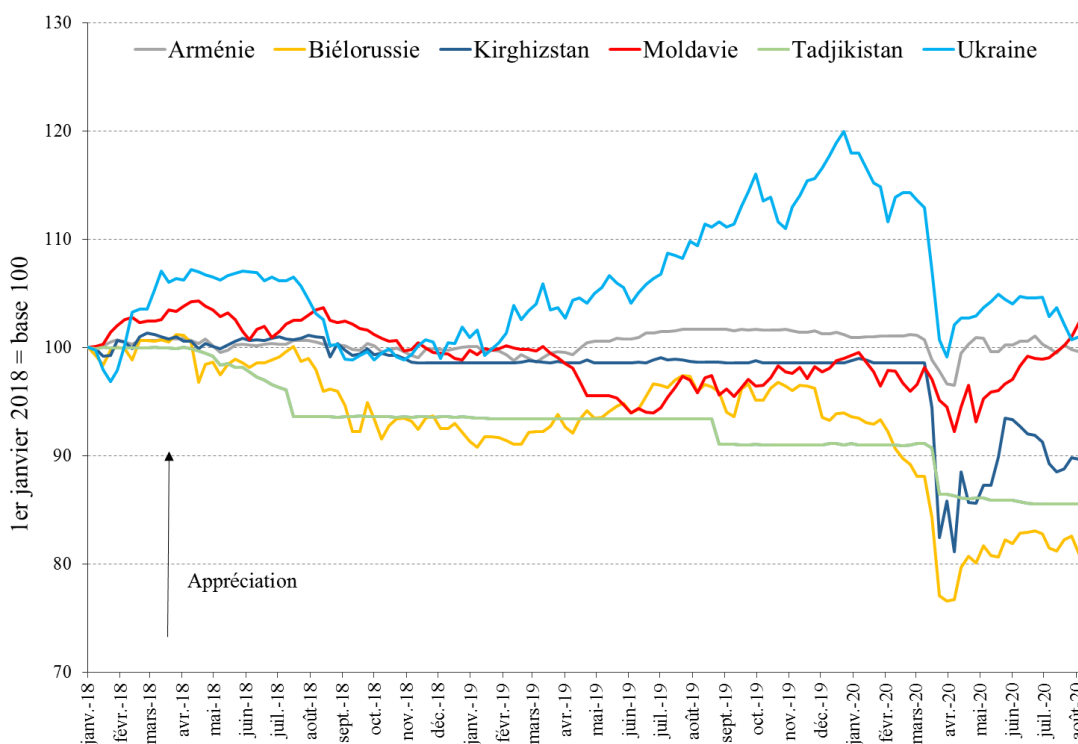


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

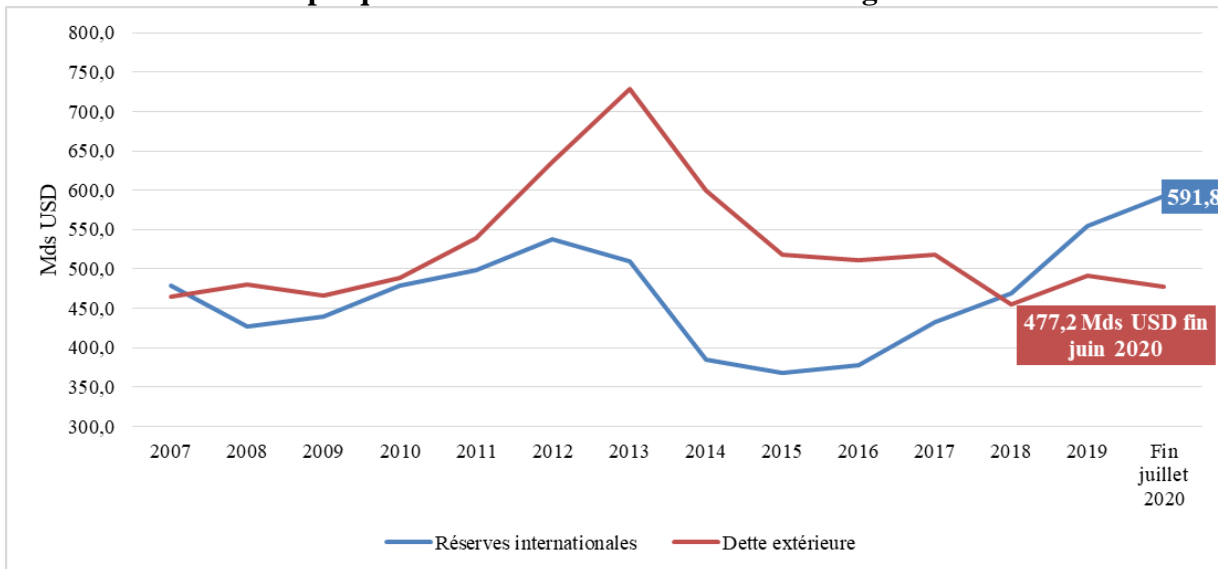


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



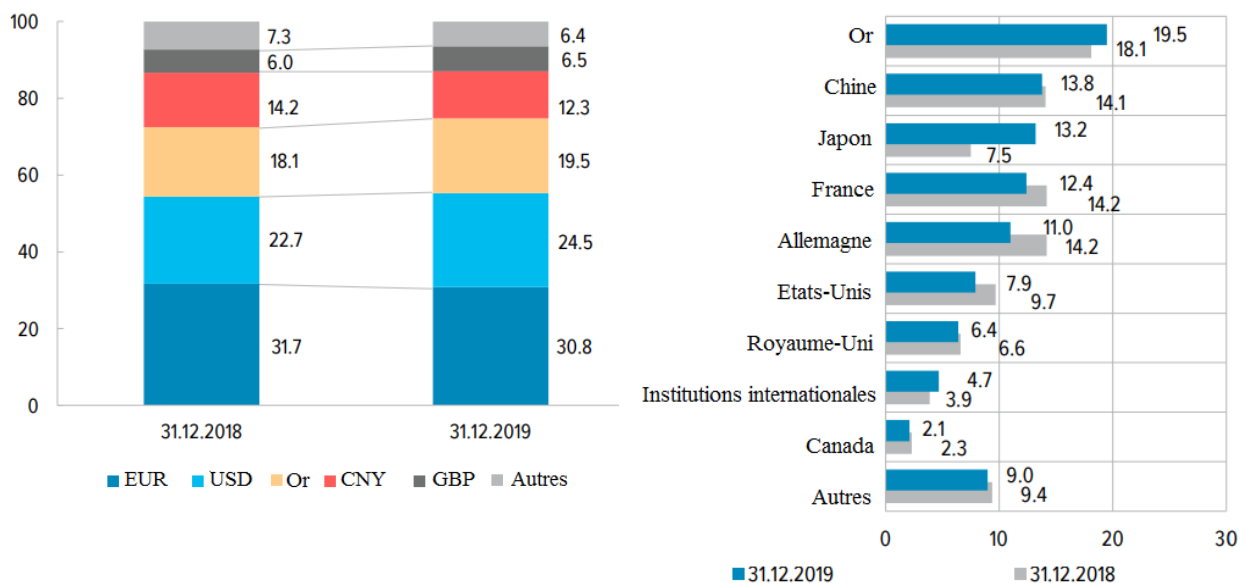
Annexe 2

Graphique 1. Evolution des réserves de change russes



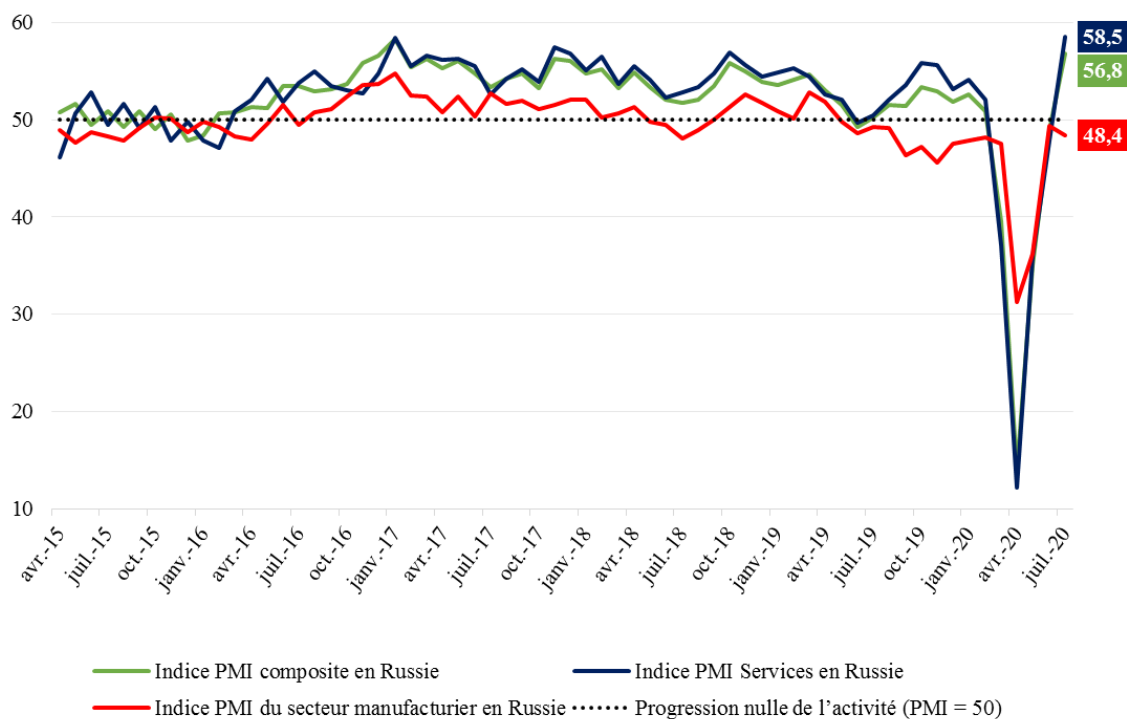
Source : Banque centrale

Graphique 2. Répartition géographique et par devises des réserves de change russes (en %)



Source : Banque centrale

Graphique 3. Evolution des indices PMI en Russie



Source : Markit economics

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 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 07/08/2020

Version originelle