



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 13 mars 2020

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Activité.** L'indice PMI composite s'est élevé à 50,9 points en février 2020 contre 52,6 points en janvier.
- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 16 Mds USD sur janvier-février 2020, soit une baisse de 29,2% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial (-26,2% en g.a.) suite à la baisse des cours des biens énergétiques (données préliminaires de la Banque centrale).
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2,3% en février 2020 en g.a., contre 2,4% en janvier.
- **Marchés des changes (1).** Suite à la forte baisse des cours du pétrole (plus de 16% au 10 mars 2020 par rapport au 6 mars), le rouble a chuté de 6,3% le 10 mars, atteignant 72 RUB pour 1 USD, son plus bas niveau depuis 2016
- **Marché de changes (2).** Le 10 mars 2020, suite à la hausse de la volatilité sur le marché de changes, la Banque centrale de Russie a interrompu ses achats de devises étrangères pour le compte du Ministère des Finances. Elle a annoncé et lancé le même jour des opérations de change pour soutenir le rouble.
- **Politique monétaire.** Dans le même temps, compte tenu des fluctuations des taux de change et des prix des actifs financiers, la Banque centrale a conduit le 10 mars 2020 une opération de repo ponctuelle pour un montant de 500 Mds RUB d'une maturité d'un jour (la demande s'est élevée à 592,4 Mds RUB) et le 13 mars 2020 une autre opération repo, pour 500 Mds RUB, d'une maturité de 3 jours (la demande s'est élevée à 80 Mds RUB). La Banque de Russie a également augmenté à 5 Mds USD la limite des opérations de swap de devises ayant pour échéance le 10 mars.
- **Secteur bancaire.** La Banque centrale de Russie a annoncé le 10 mars 2020 des mesures qui assouplissent le calcul des besoins en capital réglementaire des banques s'agissant de leurs expositions au secteur de l'économie russe les plus touchés par l'épidémie de coronavirus : tourisme, transport, produits pharmaceutiques, matériels médicaux.

#### Ukraine

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2,4% en février 2020 en g.a., contre 3,2% en janvier 2020.
- **Politique monétaire.** Le 13 mars 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 100 pdb à 10% en raison du ralentissement de l'inflation (2,4% en février 2020 en g.a.).

#### Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation s'est établie à 4,4% en février 2020 en g.a., contre 4,7% en janvier 2020 en g.a.

#### Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 10 mars 2020, la Banque centrale a augmenté son taux directeur de 275 pdb à 12% pour soutenir le cours du tenge.

#### Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 4,3% sur janvier-février 2020 en g.a. (de 3,3% en excluant la mine de Kumtor) contre une hausse de 1,8% en janvier 2020 en g.a.
- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 4,1% en février 2020 en g.a. contre 3,2% en janvier 2020.

#### Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 6,4% en février 2020 en g.a., contre 6,85% en janvier 2020 en g.a.
- **Institutions internationales.** Le 11 mars 2020, le Conseil d'administration du FMI a approuvé la 6<sup>ème</sup> revue des programmes ECF et EFF, aboutissant au versement d'une dernière tranche de 14,4 M DTS (environ 20 M USD).



## Russie

- **Activité.** L'indice PMI composite (indices PMI moyens pondérés pour l'industrie et les services) s'est élevé à 50,9 points en février 2020 contre 52,6 points en janvier. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression l'activité. *Voir annexe 2, graphique 2*
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2,3% en février 2020 en g.a., contre 2,4% en janvier.
- **Budget (1).** Le budget fédéral a affiché un déficit de 272,2 Mds RUB (4,3 Mds USD) sur janvier-février 2020.
- **Budget (2).** La Douma a adopté les amendements à la loi de finances pour 2020-2022. Ces derniers prévoient notamment un excédent budgétaire de 0,8% du PIB en 2020, 0,6% en 2021 (contre 0,5% dans la version antérieure) et 0,3% en 2022 (contre 0,2% dans la version antérieure). Pour entrer en vigueur les amendements devront être adoptés par le Sénat, promulgué par le Président et publié au journal officiel.
- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 16 Mds USD sur janvier-février 2020, soit une baisse de 29,2% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial (-26,2% en g.a.) suite à la baisse des cours des biens énergétiques (données préliminaires de la Banque centrale).
- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont diminué de 28,7% sur janvier-février 2020 en g.a. à 12,7 Mds USD, selon les estimations de la Banque centrale.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 112,2% en g.a. pour atteindre 8 249,6 Mds RUB (soit 123,1 Mds USD et environ 7,3% du PIB) au 1<sup>er</sup> mars 2020 en raison notamment du transfert des revenus pétro-gaziers supplémentaires de 2018 en juillet 2019 jusqu'alors détenus par la Banque centrale. *Voir annexe 2, graphique 1*
- **Marchés des changes (1).** Suite à la forte baisse des cours du pétrole (plus de 16% au 10 mars 2020 par rapport au 6 mars), le rouble a chuté de 6,3% le 10 mars, atteignant 72 RUB pour 1 USD, son plus bas niveau depuis 2016.
- **Marché de changes (2).** Le 10 mars 2020, suite à la hausse de la volatilité sur le marché de changes, la Banque centrale de Russie a interrompu ses achats de devises étrangères pour le compte du Ministère des Finances. Elle a annoncé et lancé le même jour des opérations de change pour soutenir le rouble.
- **Politique monétaire.** Dans le même temps, compte tenu des fluctuations des taux de change et des prix des actifs financiers, la Banque centrale a conduit le 10 mars 2020 une opération de repo ponctuelle pour un montant de 500 Mds RUB d'une maturité d'un jour (la demande s'est élevée à 592,4 Mds RUB) et le 13 mars 2020 une autre opération repo, pour 500 Mds RUB d'une maturité de 3 jours (la demande s'est élevée à 80 Mds RUB). La Banque de Russie a également augmenté à 5 Mds USD la limite des opérations de swap de devises ayant pour échéance le 10 mars.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 570,4 Mds USD au 1<sup>er</sup> mars 2020, soit une hausse de 18,2% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.
- **Sanctions.** L'OFAC a placé sous sanctions (SDN) la société suisse TNK Trading International S.A. (TTI), filiale de Rosneft – 1<sup>er</sup> groupe pétrolier russe –, en raison de ses activités dans le secteur pétrolier vénézuélien. L'OFAC a dans le même temps émis une licence donnant un délai d'ici 20 mai 2020 aux partenaires de TNK Trading International S.A. (TTI) pour effectuer les transactions nécessaires à la clôture de leurs opérations avec l'entité sanctionnée.
- **Secteur bancaire (1).** La Douma a adopté la loi concernant la vente par la Banque centrale de la la Sberbank au Ministère des Finances.
- **Secteur bancaire (2).** La Banque centrale de Russie a annoncé le 10 mars 2020 des mesures qui assouplissent le calcul des besoins en capital règlementaire des banques s'agissant de leurs expositions



au secteur de l'économie russe les plus touchés par l'épidémie de coronavirus : tourisme, transport, produits pharmaceutiques, matériels médicaux.

### Ukraine

- Inflation. L'inflation a ralenti à 2,4% en février 2020 en g.a., contre 3,2% en janvier 2020.
- Politique monétaire. Le 13 mars 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 100 pdb à 10% en raison du ralentissement de l'inflation (2,4% en février 2020 en g.a.).

### Biélorussie

- Commerce extérieur. En janvier 2020, les exportations de biens se sont élevées à 2,1 Mds USD et les importations à 2,2 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 16,6% pour les exportations et de 15,6% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 145,5 M USD, soit un creusement de 1,6% en g.a.
- Inflation (1). L'inflation s'est établie à 4,4% en février 2020 en g.a., contre 4,7% en janvier 2020 en g.a.
- Inflation (2). Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 11 % en février 2020 contre 11,9% en novembre 2019.
- Inflation (3). L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 4,3% en février 2020 en g.a. contre 4,2% en janvier en g.a.
- Réserves. Au 1<sup>er</sup> mars 2020, les réserves de change s'élevaient à 8,8 Mds USD – soit une hausse de 24,1% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.

### Kazakhstan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 5,8% sur janvier-février 2020 contre une progression de 4,1% en janvier 2020 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont augmenté de 3,4% en février 2020 contre une hausse de 4,4% en janvier en g.a. Sur janvier-février la progression s'est élevée à 3,8% en g.a.
- Politique monétaire. Le 10 mars 2020, la Banque centrale a augmenté son taux directeur de 275 pdb à 12% pour soutenir le cours du tenge.
- Réserves. Au 1<sup>er</sup> mars 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 29,9 Mds USD, en hausse de 2,6% 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 60 Mds USD – en baisse de 0,7% en g.a.

### Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 4,3% sur janvier-février 2020 en g.a. (de 3,3% en excluant la mine de Kumtor) contre une hausse de 1,8% en janvier 2020 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 9,8% sur janvier-février 2020 en g.a. (de 6,4% en excluant la mine de Kumtor) contre une progression de 0,8% en janvier 2020 en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 2,7% sur janvier-février 2020 en g.a. contre une hausse de 2,4% en janvier 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. En janvier 2020, les exportations ont augmenté de 5% en g.a. à 109 M USD tandis que les importations ont diminué de 3,2% en g.a. à 364,7 M USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 255,7 M USD, en baisse de 6,3% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 3% en g.a. pour atteindre 4,6 Mds USD à fin janvier 2020 (environ 48,3% du PIB).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 4,1% en février 2020 en g.a. contre 3,2% en janvier 2020.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 0,5% sur janvier-février 2020 en g.a. contre une hausse de 0,9% en janvier 2020 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,4 Mds USD à fin février 2020, en hausse de 9,8% en g.a., et représentant environ 6 mois d'importations.

**Moldavie**

- Inflation. L'inflation a décéléré à 6,4% en février 2020 en g.a., contre 6,85% en janvier 2020 en g.a.
- Institutions internationales. Le 11 mars 2020, le Conseil d'administration du FMI a approuvé la 6ème revue des programmes de Facilité élargie de crédit et de Facilité élargie de financement (ECF et EFF), aboutissant versement d'une dernière tranche de 14,4 M DTS (environ 20 M USD), portant le total des décaissements à 129,4 M DTS (environ 178,7 M USD). Pour rappel, les programmes ECF et EFF ont été approuvés le 7 novembre 2016 afin de soutenir les réformes économiques et financières du pays.
- Statistiques. Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,3% au 4ème trimestre 2019 contre 4% au 3ème trimestre 2019.

**Arménie**

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 10,1% en janvier 2020 en g.a. Pour rappel, sur 2019 la progression s'est élevée à 7,7% en g.a.
- Réserves. Au 1<sup>er</sup> février 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,7 Mds USD – en hausse de 28,2% en g.a. – couvrant environ 6 mois d'importations.

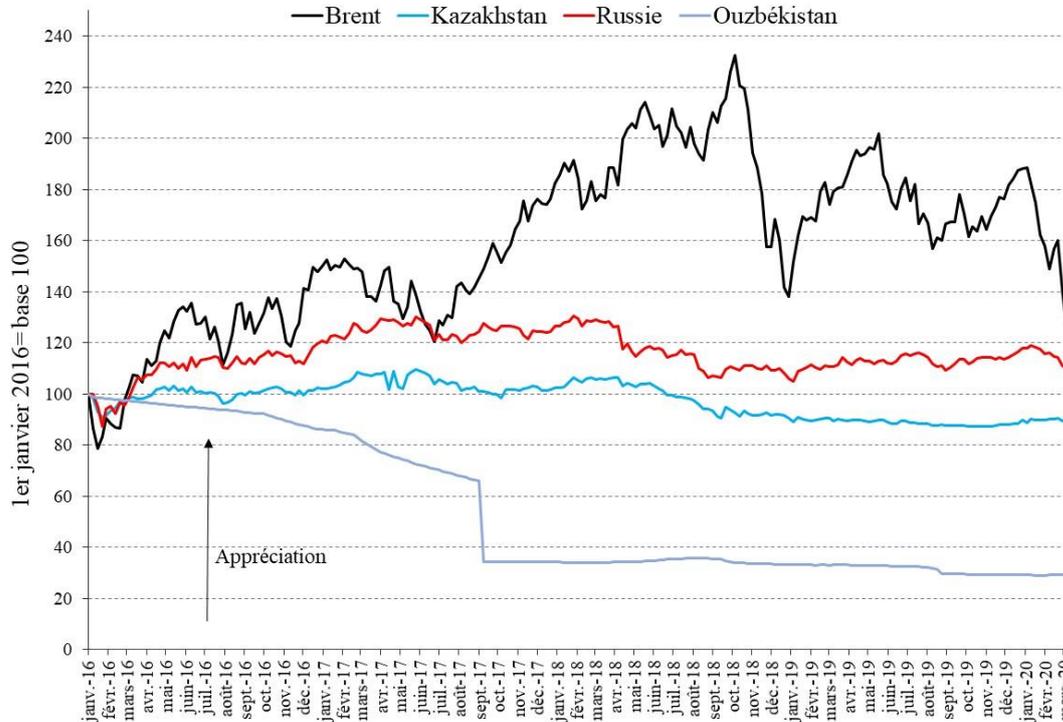
**Ouzbékistan**

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 30,5 Mds USD au 1<sup>er</sup> mars 2020, en hausse de 8,7% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

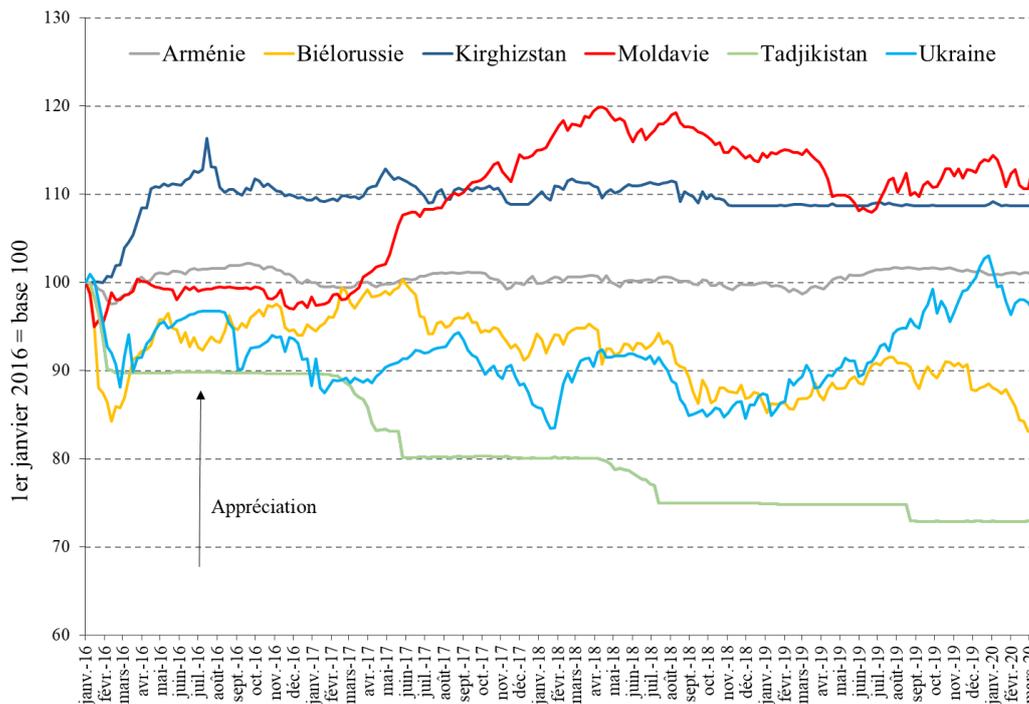


**Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**

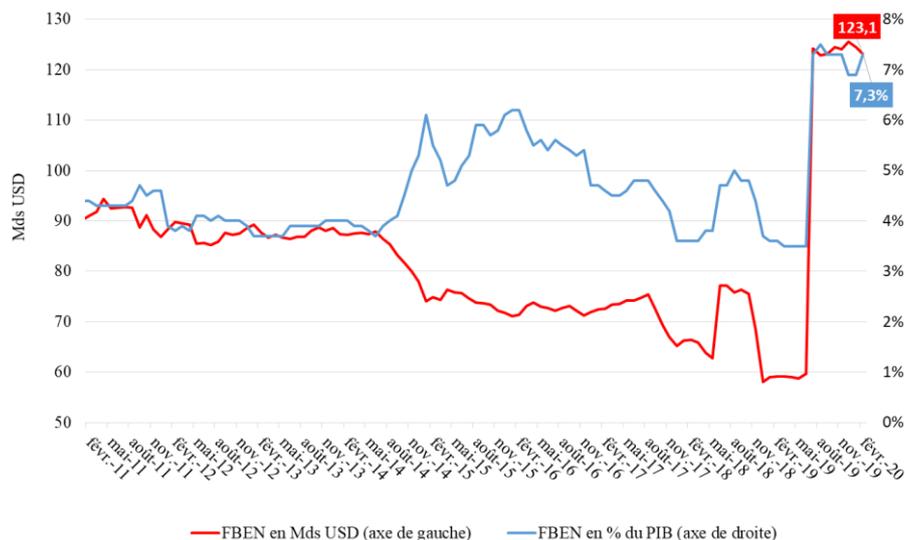


**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016**



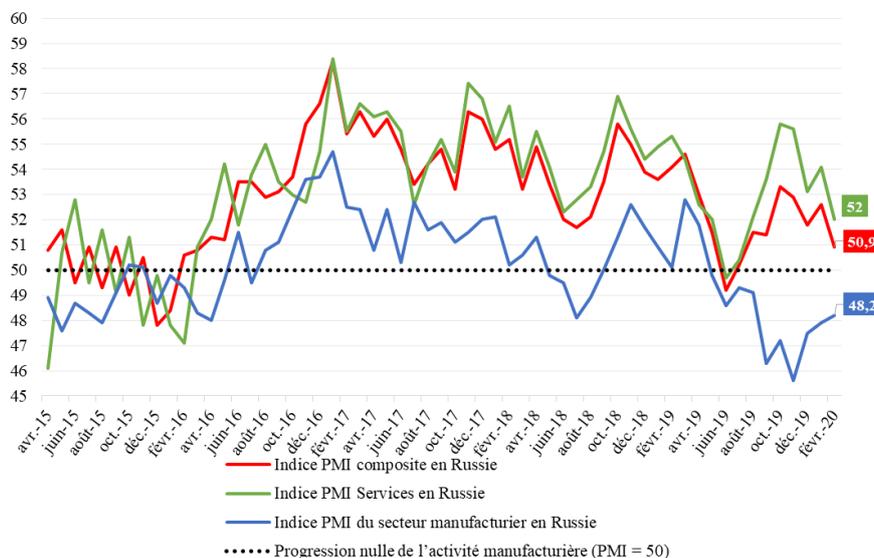
**Annexe 2**

**Graphique 1. Russie : Evolution du Fonds du Bien-être national depuis 2011**



Source : Ministère des Finances

**Graphique 2. Russie : Indices PMI manufacturier, services et composite**



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](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 : Benoît Usciati

Version du 13/03/2020

Version originale