



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 24 avril 2020

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 24 avril 2020 d'abaisser son taux directeur de 50 pnb à 5,5%. *Voir annexe 2*
- **Activité.** La croissance de la production industrielle s'est élevée à 0,3% en mars 2020 en g.a., contre une hausse de 3,3% en février 2020 en g.a. Au 1er trimestre 2020 la progression s'est ainsi élevée à 1,5% en g.a.

#### Ukraine

- **Notations.** L'agence de notation Fitch a maintenu la note souveraine de long terme en devises étrangères à B, mais a abaissé sa perspective de positive à stable.
- **Politique monétaire.** Le 23 avril 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 200 pnb à 8% pour soutenir l'économie dans le contexte de crise COVID-19 et compte tenu du ralentissement de l'inflation (2,3% en mars 2020 en g.a.).
- **Relations avec l'UE.** La Commission européenne a adopté une proposition prévoyant d'octroyer 3 Mds EUR d'assistance macro financière (AMF) à dix pays partenaires de l'élargissement et du voisinage afin de les aider à limiter l'incidence économique de la pandémie de COVID-19. Dans ce cadre, l'Ukraine devrait recevoir 1,2 Md EUR.

#### Kazakhstan

- **Fonds souverains.** Le 22 avril 2020 la Haute Cour d'Angleterre a statué dans un procès en faveur de la Banque nationale du Kazakhstan contre les entrepreneurs moldaves Anatoliy et Gabriel Stati. Ainsi, la Banque nationale est en droit de demander devant les tribunaux belges la levée du gel des avoirs du Fonds national du Kazakhstan, imposé en octobre 2017 par la Bank of New York Mellon pour un montant de 22,6 Mds USD soit 40% du Fonds, réduit par la suite à 530 M USD.

#### Moldavie

- **Institutions internationales (1).** Le Conseil d'administration du FMI a approuvé un décaissement au titre de la facilité de crédit rapide (FCR) de 57,5 M DTS (environ 78,4 M USD, soit 33,3% du quota du pays) et un achat au titre de l'instrument de financement rapide (RFI) de 115 M DTS (environ 156,7 M USD, soit 66,7% du quota) pour couvrir les besoins urgents de la balance des paiements de la Moldavie résultant de la pandémie de COVID-19.
- **Institutions internationales (2).** Le Ministère des Finances a annoncé que l'Association internationale de développement (IDA), membre du Groupe de la Banque mondiale, accordera à la Moldavie un prêt de 52,9 M EUR dans le cadre d'un nouveau projet d'assistance extérieure pour répondre aux menaces liées à COVID-19.
- **Relations avec la Russie.** Selon le Président moldave, Igor Dodon, la Russie accordera à la Moldavie la première tranche d'un prêt d'un montant de 200 M EUR d'une maturité de 10 ans à 2% par an. L'accord signé par les autorités russes doit encore être ratifié par le Parlement moldave.
- **Relations avec l'UE.** La Commission européenne a adopté une proposition prévoyant d'octroyer 3 Mds EUR



d'assistance macrofinancière (AMF) à dix pays partenaires de l'élargissement et du voisinage afin de les aider à limiter l'incidence économique de la pandémie de COVID-19. Dans ce cadre, la Moldavie devrait recevoir 100 M EUR.

#### Ouzbékistan

- Activité. Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 4,1% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.
- Institutions internationales. Le vice-Premier ministre - Ministre du développement économique et de la réduction de la pauvreté d'Ouzbékistan Djamchide Kutchkarov a annoncé que le pays prévoyait d'emprunter pendant la pandémie de coronavirus 1 625 M USD dont 375 M USD au FMI, 500 M USD à la banque asiatique du développement et 750 M USD à la Banque mondiale.

#### Russie

- Activité. La croissance de la production industrielle s'est élevée à 0,3% en mars 2020 en g.a., contre une hausse de 3,3% en février 2020 en g.a. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 la progression s'est ainsi élevée à 1,5% en g.a.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une baisse de 3,2% en mars 2020 en g.a. contre une baisse de 1,2% en février 2020 en g.a. Au 1<sup>er</sup> trimestre l'indice des prix de la production industrielle a ainsi baissé de 1,7% en g.a.
- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé le 24 avril 2020 d'abaisser son taux directeur de 50 pdb à 5,5%. *Voir annexe 2*
- Secteur bancaire (1). Au 1<sup>er</sup> avril 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 13,4% en g.a. à 96 591 Mds RUB (1 242,6 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 60 355 Mds RUB (776,4 Mds USD), soit une hausse de 13% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 31 466 Mds RUB (404,8 Mds USD), soit une hausse de 11,5% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 611,9 Mds RUB (9,2 Mds USD) de bénéfiques au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, en hausse de 4,3% en g.a.

#### Ukraine

- Activité (1). La production industrielle a diminué de 8,6% en mars 2020 en g.a. Au 1<sup>er</sup> trimestre la production industrielle a diminué de 5,1 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 6,1% en mars 2020 en g.a., contre une hausse de 15,7% en février en g.a. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 la progression s'est élevée à 10,6% en g.a.
- Compte courant. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant a augmenté de 50% sur janvier-février 2020 à 563 M USD (0,3% du PIB prévisionnel).
- Marché de changes. Afin de reconstituer ses réserves internationales, la Banque centrale prévoit d'effectuer des achats sur le marché de changes au 2<sup>ème</sup> et 3<sup>ème</sup> trimestre 2020 à hauteur de 20 M USD/jour contre 50 M USD/jour instaurés depuis fin de 2019.
- Notations. L'agence de notation Fitch a maintenu la note souveraine de long terme en devises étrangères à B, mais a abaissé sa perspective de positive à stable.
- Politique monétaire. Le 23 avril 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 200 pdb à 8% pour soutenir l'économie dans le contexte de crise Covid-19 et compte tenu du ralentissement de l'inflation (2,3% en mars 2020 en g.a.).
- Position externe. La dette extérieure a atteint 121,7 Mds USD fin 2019 (soit environ 79% du PIB), en hausse de 6,1% en g.a.
- Prévisions. Le PIB ukrainien devrait enregistrer une baisse de 5% en 2020 en tenant compte des conséquences de l'épidémie de COVID-19 selon la Banque centrale. Pour rappel, le FMI prévoit la baisse du PIB ukrainien de 7,7% tandis que la banque mondiale prévoit la diminution de 3,5%. Dans le même temps selon l'annonce du Premier ministre ukrainien Denis Chmygal du 31 mars 2020



l'économie ukrainienne devrait enregistrer une baisse de 4,8% en 2020 alors que les amendements au budget adoptés le 13 avril 2020 prévoient 3,9% de baisse.

- Relations avec l'UE. La Commission européenne a adopté une proposition prévoyant d'octroyer 3 Mds EUR d'assistance macro financière (AMF) à dix pays partenaires de l'élargissement et du voisinage afin de les aider à limiter l'incidence économique de la pandémie de COVID-19. Dans ce cadre, l'Ukraine devrait recevoir 1,2 Md EUR.

### Kazakhstan

- Fonds souverains. Le 22 avril 2020 la Haute Cour d'Angleterre a statué dans un procès en faveur de la Banque nationale du Kazakhstan contre les entrepreneurs moldaves Anatoliy et Gabriel Stati. Ainsi, la Banque nationale est en droit de demander devant les tribunaux belges la levée du gel des avoirs du Fonds national du Kazakhstan, imposé en octobre 2017 par la Bank of New York Mellon pour un montant de 22,6 Mds USD soit 40% du Fonds, réduit par la suite à 530 M USD.
- Marché de changes. Dans le cadre de la lutte contre l'économie souterraine, la corruption et le blanchiment d'argent, à partir du 1<sup>er</sup> juin 2020 la Banque centrale va limiter les retraits d'espèces à 20 M KZT/mois pour les petites entreprises, 120 M KZT/mois pour les moyennes entreprises et 150 M KZT/mois pour les grandes entreprises (à l'exception des entreprises agroalimentaires, du commerce des produits alimentaires, pharmaceutiques et médicaux ou sur présentation d'un justificatif).

### Moldavie

- Activité. La production industrielle a progressé de 4,7% en février 2020 en g.a. Sur janvier-février 2020 la progression s'est élevée à 6,2% en g.a.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse en g.a. de 2,4% en mars 2020 en g.a. contre 2,8% en février en g.a.
- Institutions internationales (1). Le Conseil d'administration du FMI a approuvé un décaissement au titre de la facilité de crédit rapide (FCR) de 57,5 M DTS (environ 78,4 M USD, soit 33,3% du quota du pays) et un achat au titre de l'instrument de financement rapide (RFI) de 115 M DTS (environ 156,7 M USD, soit 66,7% du quota) pour couvrir les besoins urgents de la balance des paiements de la Moldavie résultant de la pandémie de COVID-19.
- Institutions internationales (2). Le Ministère des Finances a annoncé que l'Association internationale de développement (IDA), membre du Groupe de la Banque mondiale, accordera à la Moldavie un prêt de 52,9 M EUR dans le cadre d'un nouveau projet d'assistance extérieure pour répondre aux menaces liées à COVID-19.
- Relations avec la Russie. Selon le Président moldave, Igor Dodon, la Russie accordera à la Moldavie la première tranche d'un prêt d'un montant de 200 M EUR d'une maturité de 10 ans à 2% par an. L'accord signé par les autorités russes doit encore être ratifié par le Parlement moldave.
- Relations avec l'UE. La Commission européenne a adopté une proposition prévoyant d'octroyer 3 Mds EUR d'assistance macrofinancière (AMF) à dix pays partenaires de l'élargissement et du voisinage afin de les aider à limiter l'incidence économique de la pandémie de COVID-19. Dans ce cadre, la Moldavie devrait recevoir 100 M EUR.
- Secteur bancaire (1). Fin mars 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 11,6% en g.a. à 92,5 Mds MDL (5,1 Mds USD), tandis que le profit net des banques au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 était en baisse de 17,9% en g.a. à 432,2 M MDL (24,6 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin mars 2020, le portefeuille de crédits a progressé de 15,3% en g.a. à 42 Mds MDL (2,3 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 12,8% en g.a. à 47,5 Mds MDL (2,6 Mds USD).

**Kirghizstan**

- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 2,7% en g.a. pour atteindre 4,6 Mds USD à fin février 2020 (environ 48,2% du PIB prévisionnel).

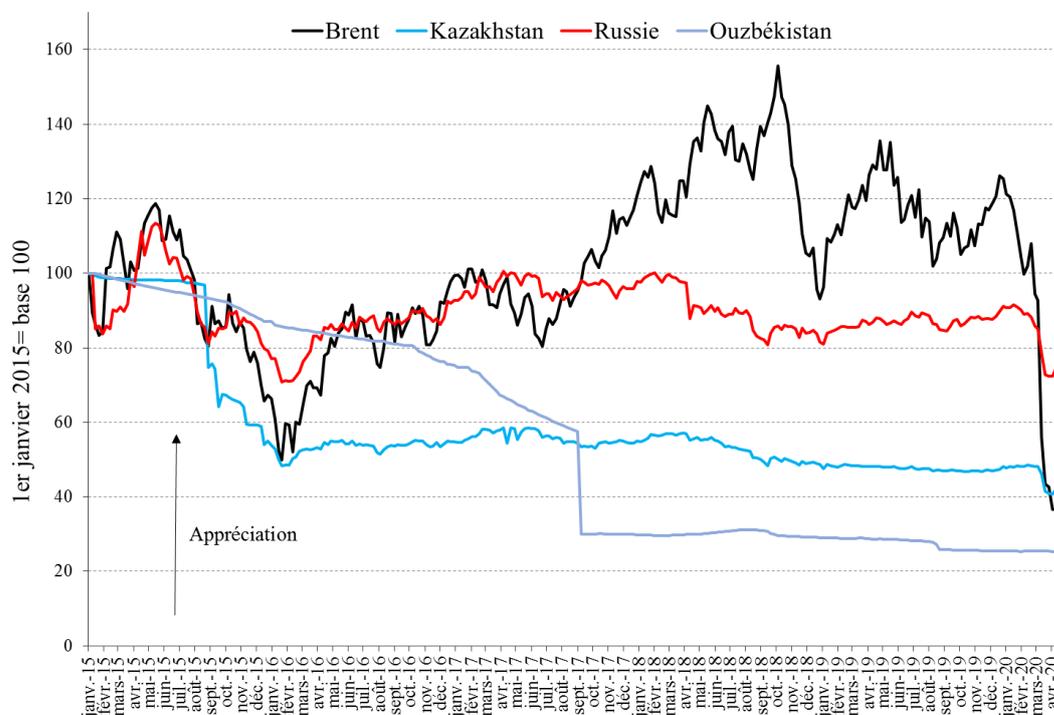
**Ouzbékistan**

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 4% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques nationales).
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 3,8% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.
- Activité (3). Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 4,1% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, les exportations et les importations ont diminué de respectivement 10,9% à 3,4 Mds USD et 9,7% en g.a. à 4,8 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi réduit de 6,5% en g.a. à 1,4 Md USD.
- Institutions internationales. Le vice-Premier ministre - Ministre du développement économique et de la réduction de la pauvreté d'Ouzbékistan Djamchide Kutchkarov a annoncé que le pays prévoyait d'emprunter pendant la pandémie de coronavirus 1 625 M USD dont 375 M USD au FMI, 500 M USD à la banque asiatique du développement et 750 M USD à la Banque mondiale.
- Investissement. L'investissement total en capital fixe a diminué de 10,2% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.

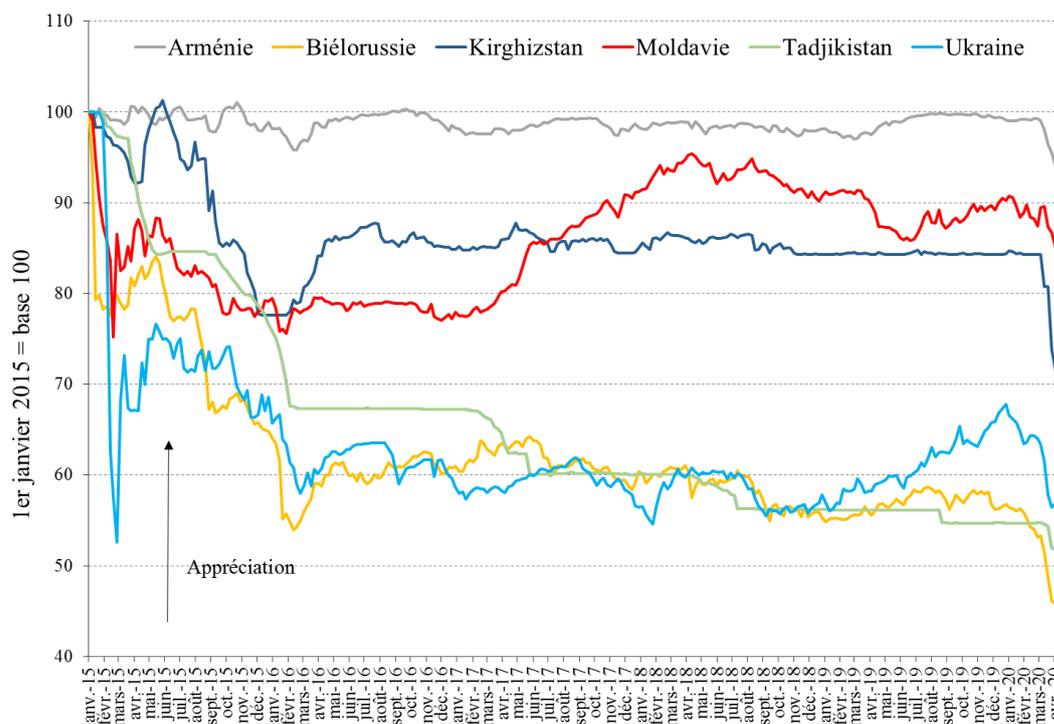


**Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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



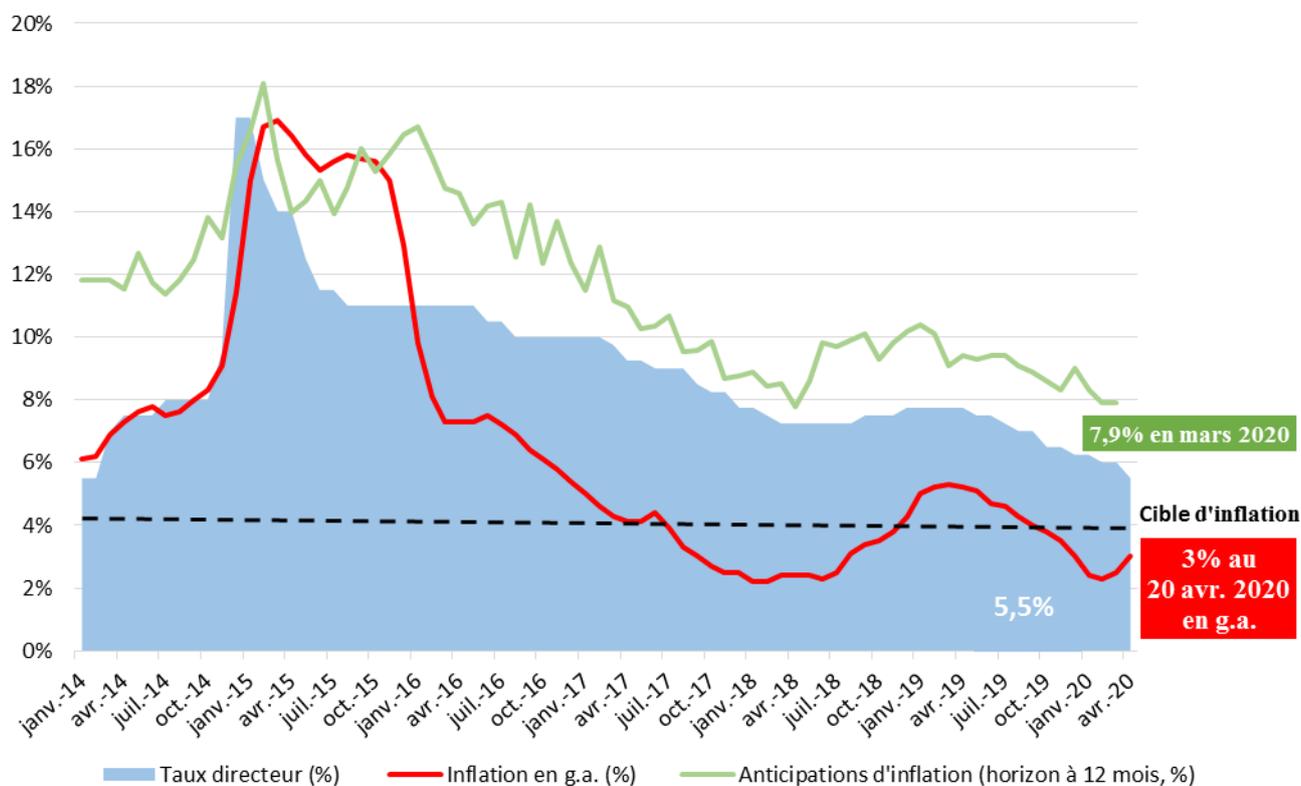
**Graphique 2 :** Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016





**Annexe 2**

**Graphique. Taux directeur en Russie**



Source : Banque centrale de Russie et Rosstat

**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 24/04/2020

Version originelle