



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 28 août 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité (1).** Selon le Ministère du Développement économique, le PIB a reculé de 4,7% en juillet en g.a. après une baisse de 6,4% en juin en g.a. Sur janvier-juillet 2020, le PIB russe a ainsi baissé de 3,8% en g.a.
- **Activité (2).** Selon les estimations de l'agence de statistiques, la baisse du PIB s'est élevée à 3,6% au 1^{er} semestre 2020 en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*

Ukraine

- **Activité.** Selon les estimations de l'agence de statistiques, le PIB a reculé de 11,4% en g.a. au 2^{ème} trimestre 2020 après une diminution de 1,3% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a.

Biélorussie

- **Activité.** Le PIB a diminué de 1,6% sur janvier-juillet 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- **Marché financier.** Dans un contexte de crise politique, le prix des euro-obligations biélorusses en USD a perdu entre 6 et 9% depuis le 7 août 2020 tandis que les obligations en RUB ont perdu entre 3 et 5%. *Voir annexe 2, tableau 1*
- **Pouvoir d'achat.** Les revenus réels disponibles ont augmenté de 5,4% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.
- **Secteur bancaire.** Dans un contexte de poursuite de la dépréciation du rouble biélorusse (-7,6% par rapport au 10 août), la Banque centrale a pris la décision de suspendre du 24 août au 15 septembre 2020 sa facilité permanente de prêt au jour le jour. Le soutien à la liquidité du secteur bancaire sera assuré via des appels d'offres et des opérations bilatérales, à la discrétion de la Banque centrale.

Kazakhstan

- **Activité.** Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a reculé de 1,8% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.
- **Notations.** L'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de long terme en devises étrangères à BBB, avec perspective stable.

Arménie

- **Activité.** Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a reculé de 13,7% au 2^{ème} trimestre 2020 en g.a. après une progression de 3,9% au 1^{er} trimestre en g.a. Au 1^{er} semestre 2020 le recul du PIB s'est ainsi élevé à 5,6% en g.a.

Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 24 août 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%.

Tadjikistan

- **Notations.** L'agence de notation S&P a confirmé sa note de long terme en devises locale et étrangère « B-/B », avec perspective stable.

**Russie**

- Activité (1). Selon le Ministère du développement économique, le PIB a reculé en g.a. de 4,7% en juillet 2020 après une baisse de 6,4% en juin. Sur janvier-juillet 2020, le PIB russe a ainsi baissé de 3,8% en g.a.
- Activité (2). Selon les estimations de l'agence de statistiques, la baisse du PIB s'est élevée à 3,6% au 1^{er} semestre 2020 en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*
- Activité (3). La production industrielle a reculé de 8% en juillet 2020 en g.a. contre une baisse de 9,4% en juin 2020 en g.a. Sur janvier-juillet 2020, la diminution s'est ainsi élevée à 4,2% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*
- Activité (4). Les ventes de détail ont reculé de 2,6% en juillet 2020 en g.a. après une diminution de 7,7% en juin g.a. Sur janvier-juillet 2020, le recul s'est élevé à 5,8% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*
- Commerce extérieur. En juin 2020, les exportations de biens se sont élevées à 24,2 Mds USD, en baisse de 25,3% en g.a., tandis que les importations ont atteint 18,9 Mds USD, en baisse de 5,6% en g.a. Le solde commercial est resté positif à 5,3 Mds USD en juin 2020 mais l'excédent s'est réduit de 57,3% en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Endettement public (1). La dette publique externe atteignait 3,6% du PIB prévisionnel, soit 51,6 Mds USD au 1^{er} août 2020, en baisse de 4,1% en g.a (selon les données du Ministère des Finances). *Voir annexe 2, graphique 2*
- Endettement public (2). 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 29,8% au 1^{er} août 2020 (-0,2 pdp en g.a.), contre 30,6% au 1^{er} juillet 2020.
- Inflation (1). L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une baisse de 2,2% en juillet 2020 en g.a. contre une baisse de 8,3% en juin 2020 en g.a. Sur janvier-juillet 2020 l'indice des prix de la production industrielle a ainsi baissé de 5,8% en g.a.
- Inflation (2). La Banque centrale a repris la publication des anticipations d'inflation, suspendue en avril en raison des mesures de confinement ou de distanciation sociale. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 8,8% en août 2020 contre 7,9% en mars 2020. *Voir annexe 2, graphique 3*
- Investissement. L'investissement total en capital fixe a diminué de 4% au 1^{er} semestre 2020.
- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 5,9 Mds USD à fin juin 2020, soit une hausse de 8,8% en g.m. et une baisse de 45,9% en g.a.
- Relations avec Malte. Le 13 août 2020 le Ministère des Finances a annoncé que la Russie et Malte avaient convenu de réviser leur accord de non-double imposition et de porter l'impôt à la source sur les flux de dividendes et les intérêts quittant la Russie à 15%, sauf pour certains investissements institutionnels.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 0,6% en juin 2020 en g.a. contre une hausse d'1% en mai en g.a. Au 1^{er} semestre 2020, la progression des salaires réels s'est élevée à 2,9% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 1*
- Sanctions. Le Département américain du commerce a inclus dans la liste des sanctions trois instituts de recherche russes (le 33^{ème} institut de recherche et d'essais scientifiques, le 48^{ème} institut de recherche scientifique et Institut de recherche scientifique en chimie et technologie organiques) en raison de leurs travaux sur les armes chimiques et biologiques. Pour rappel, en juin 2020, le 48^{ème} Institut a participé au développement du vaccin russe contre le coronavirus.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} août 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 13,3% en g.a. à 97 194 Mds RUB (1 324,8 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint



61 601 Mds RUB (839,7 Mds USD), soit une hausse de 13% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 32 108 Mds RUB (437,7 Mds USD), soit une hausse de 10,5% en g.a.

- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 974,7 Mds RUB (14 Mds USD) de bénéfices sur janvier-juillet 2020, en baisse de 17,3% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 6,3% de la population active en juillet 2020 contre 6,2% en juin.

Ukraine

- Activité (1). Selon les estimations de l'agence de statistiques, le PIB a reculé de 11,4% en g.a. au 2^{ème} trimestre 2020 après une diminution de 1,3% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 8,5% en juillet 2020 en g.a., contre une hausse de 1,4% en juin en g.a. Sur janvier-juillet 2020, la progression s'est ainsi élevée à 4,2% en g.a.
- Activité (3). La production industrielle a diminué de 4,4% en juillet 2020 en g.a. contre une baisse de 7,1% en juin en g.a. Sur janvier-juillet 2020 la production industrielle a diminué de 7,7 % en g.a.
- Commerce extérieur. Les exportations de biens ont diminué de 6,4% au 1^{er} semestre 2020 en g.a. à 22,9 Mds USD tandis que les importations ont diminué de 14,3% sur la même période en g.a. à 24,2 Mds USD. Le déficit de la balance des biens au 1^{er} semestre 2020 s'est ainsi élevé à 1,3 Md USD en baisse de 66,1% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 3,2% en g.a. pour atteindre 85,05 Mds USD à fin juillet 2020 (environ 55% du PIB prévisionnel). En hryvnia, la dette publique totale a augmenté de 13,9% en g.a. pour atteindre 2 355,07 Mds UAH.
- Institutions internationales. Le 25 août 2020, le Parlement a approuvé la ratification de l'accord «Routes européennes d'Ukraine III (Projet de développement du réseau transeuropéen) » entre l'Ukraine et la Banque européenne d'investissement, qui prévoit un prêt de 450 M EUR à l'Ukraine.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 34,9% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.
- Salaires. Le Parlement ukrainien a approuvé la proposition du Président ukrainien V. Zelenskiy d'augmenter le salaire minimum mensuel de 5,9% à 5000 UAH (185,5 USD) à partir du 1^{er} septembre 2020.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} août 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 19,9% en g.a. à 1 644,6 Mds UAH (59,4 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 061,1 Mds UAH (38,3 Mds USD), soit une baisse d'1% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 641,2 Mds UAH (23,2 Mds USD), soit une hausse de 24,4% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 28,4 Mds UAH (1,1 Md USD) de bénéfices sur janvier-juillet 2020 soit une baisse de 23% en g.a.

Biélorussie

- Activité (1). Le PIB a diminué de 1,6% sur janvier-juillet 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 1,1% en juillet en g.a. Sur janvier-juillet 2020 la production industrielle a ainsi reculé de 2,5% en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 2,9% sur janvier-juillet 2020 en g.a.
- Marché financier. Dans un contexte de crise politique, le prix des euro-obligations biélorusses en USD a perdu entre 6 et 9% depuis le 7 août 2020 tandis que les obligations en RUB ont perdu entre 3 et 5%.
Voir annexe 2, tableau 1
- Pouvoir d'achat. Les revenus réels disponibles ont augmenté de 5,4% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 8% en juillet 2020 en g.a. contre 9,4% en juin en g.a.



- Secteur bancaire (1). Fin juin 2020, les actifs du secteur bancaire ont progressé de 15,2% en g.a. à 82,3 Mds BYR (33,8 Mds USD), les crédits bancaires ont augmenté de 18,8% en g.a. à 51,3 Mds BYR (21 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 25,5 Mds BYR (10,5 Mds USD), soit une hausse de 12,5 % en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 423,5 M BYR (180 M USD) de bénéfices au 1^{er} semestre 2020, en baisse de 22,8% en g.a.
- Secteur bancaire (3). Dans un contexte de poursuite de la dépréciation du rouble biélorusse (-7,6% par rapport au 10 août), la Banque centrale a pris la décision de suspendre du 24 août au 15 septembre 2020 sa facilité permanente de prêt au jour le jour. Le soutien à la liquidité du secteur bancaire sera assuré via des appels d'offres et des opérations bilatérales, à la discrétion de la Banque centrale.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT a progressé à 4,2% au 2^{ème} trimestre 2020, contre 4,1% au 1^{er} trimestre.

Kazakhstan

- Activité. Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a reculé de 1,8% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois en juillet 2020 se sont élevées à 6,6%, contre 5,4% en juin. Pour rappel, l'inflation a atteint 7,1% en g.a. en juillet 2020.
- Notations. L'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de long terme en devises étrangères à BBB, avec perspective stable.

Moldavie

- Activité (1). La production industrielle a diminué de 7,2% en juin 2020 en g.a. contre une baisse de 12,5% en mai en g.a. Au 1^{er} semestre 2020 le recul s'est ainsi élevé à 7% en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont diminué de 1,4% en g.a. au 1^{er} semestre 2020.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 1,9% en juillet 2020 en g.a. contre une hausse de 2,5% en juin en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 14,9% au 1^{er} semestre 2020 en g.a.
- Relations avec l'Allemagne. Le 26 août 2020 le Gouvernement moldave a annoncé le début de négociations avec l'Allemagne sur un accord de coopération financière, ce qui implique l'octroi à la Moldavie d'une subvention supplémentaire de 10 M EUR pour des projets de développement du système d'approvisionnement en eau.
- Secteur bancaire (1). Fin juillet 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 10% en g.a. à 96,2 Mds MDL (5,7 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-juillet 2020 était en baisse de 43,4% en g.a. à 786 M MDL (44,7 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin juillet 2020, le portefeuille de crédits a progressé de 8,3% en g.a. à 42,1 Mds MDL (2,5 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 8,8% en g.a. à 47,6 Mds MDL (2,8 Mds USD).
- Transferts de migrants. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont augmenté en juillet 2020 de 29,5% en g.a. à 148,8 M USD.

Arménie

- Activité (1). Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a reculé de 13,7% au 2^{ème} trimestre 2020 en g.a. après une progression de 3,9% au 1^{er} trimestre en g.a. Au 1^{er} semestre 2020 le recul du PIB s'est ainsi élevé à 5,6% en g.a.
- Activité (2). L'indicateur d'activité économique était en baisse de 10,2% en juillet en g.a. contre une baisse de 7,6% en juin 2020 en g.a. Sur janvier-juillet 2020 la baisse était de 5,7% en g.a.



Brèves économiques de la CEI – 28/08/2020 © DG Trésor

- Activité (3). La production industrielle a reculé de 2,3% en juillet 2020 en g.a. contre un recul de 1,6% en juin 2020 en g.a. Sur janvier-juillet 2020 elle reste néanmoins en progression à 1,3% en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-juillet 2020, les exportations ont diminué de 6,4% en g.a. à 1,3 Md USD et les importations ont diminué de 13,7% en g.a. à 2,4 Mds USD, réduisant ainsi le déficit commercial de 21,3% en g.a. à 1,1 Md USD (données préliminaires).
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 3,7% en juillet 2020 en g.a. contre une hausse de 2,6% en juin 2020 en g.a.

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 24 août 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%.

Ouzbékistan

- Commerce extérieur. Sur janvier-juillet 2020, les exportations et les importations ont diminué en g.a. de respectivement 21,3% à 8,3 Mds USD et 17,7% à 11,3 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 5,3% en g.a. à 3 Mds USD.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 34,8 Mds USD au 1^{er} août 2020, en hausse de 25,4% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

Tadjikistan

- Commerce extérieur. Au 1^{er} trimestre 2020, le déficit commercial a diminué de 28,8% en g.a. à 296,8 M USD. Les exportations ont progressé de 108,8% en g.a. à 420,5 M USD et les importations ont progressé de 16% en g.a. à 717,3 M USD. La progression des exportations est due en particulier à une évolution méthodologique non rétropolée.
- Investissements étrangers. Le flux d'IDE entrants a diminué de 17,6% en g.a. au 1^{er} trimestre 2020 à 43,3 M USD. Les IDE proviennent principalement de Russie (32,1%) et de Chine (30%).
- Notations. L'agence de notation S&P a confirmé sa note de long terme en devises locale et étrangère «B-/B», avec perspective stable.
- Position externe. Fin mars 2020 la dette externe a diminué de 4,2% en g.a. à 6,2 Mds USD (soit 75% du PIB).
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 1,6 Md USD au 1^{er} avril 2020, en hausse de 29% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 6 mois d'importations.

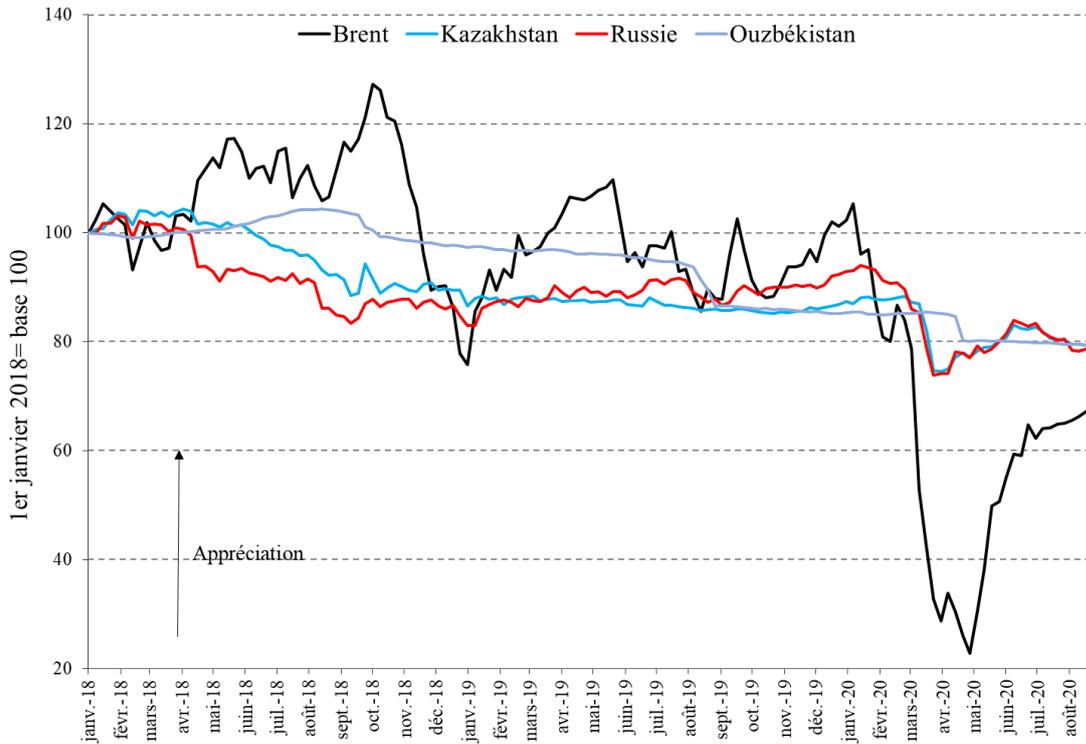
Union eurasiatique

- Commerce extérieur. Les exportations intra-UEE – composées à 62% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 14,1% au 1^{er} semestre 2020 en g.a. et se sont élevées à 24,5 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 21,4% et de 7% au 1^{er} semestre 2020 en g.a., à respectivement 177,7 Mds USD et 117,5 Mds USD.

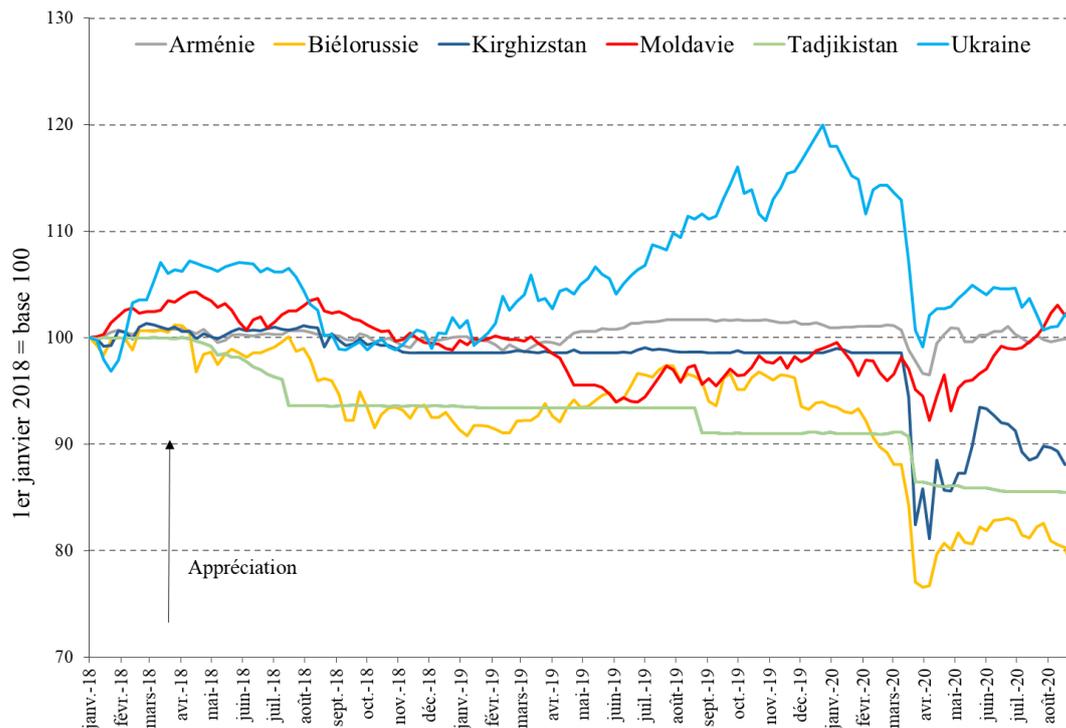


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

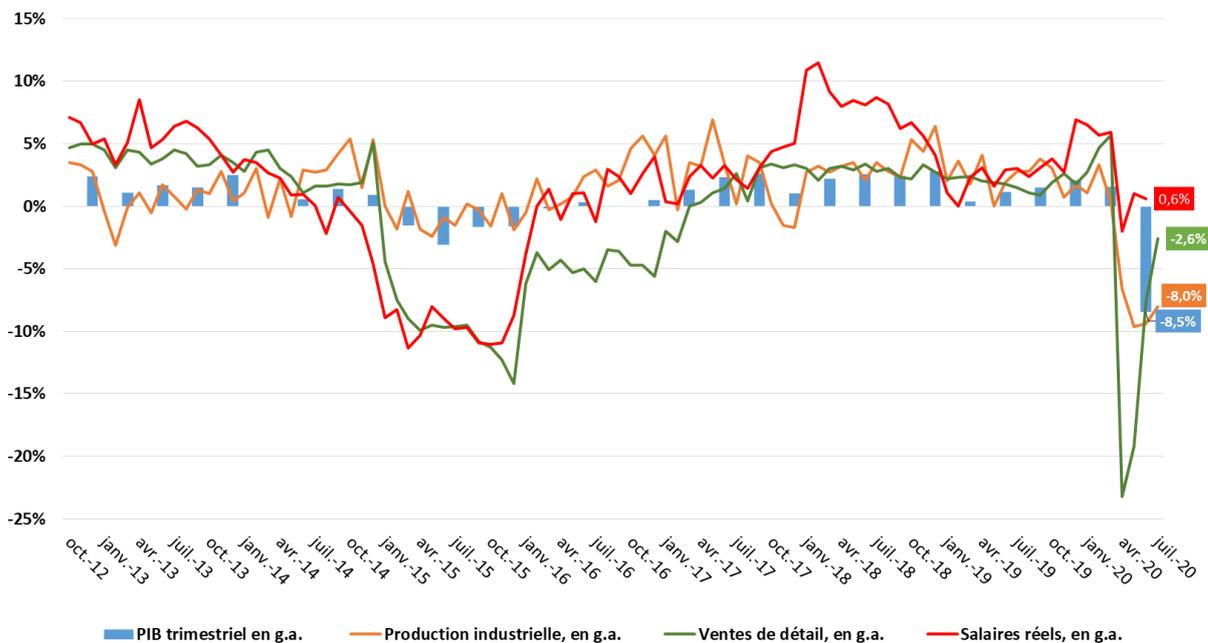


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



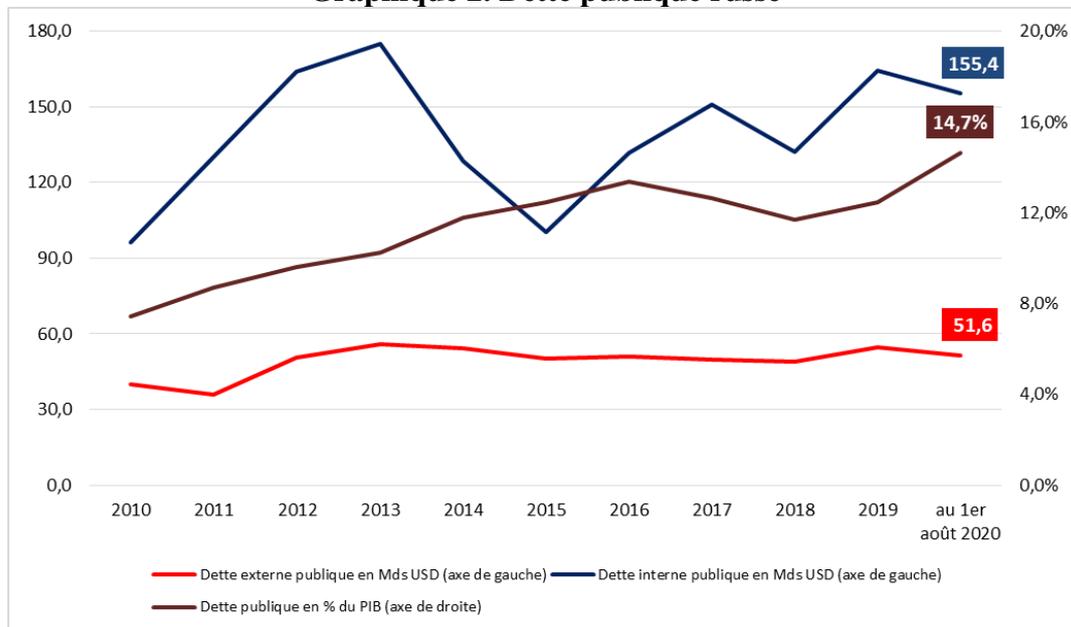
Annexe 2

Graphique 1. Indicateurs conjoncturels de Russie



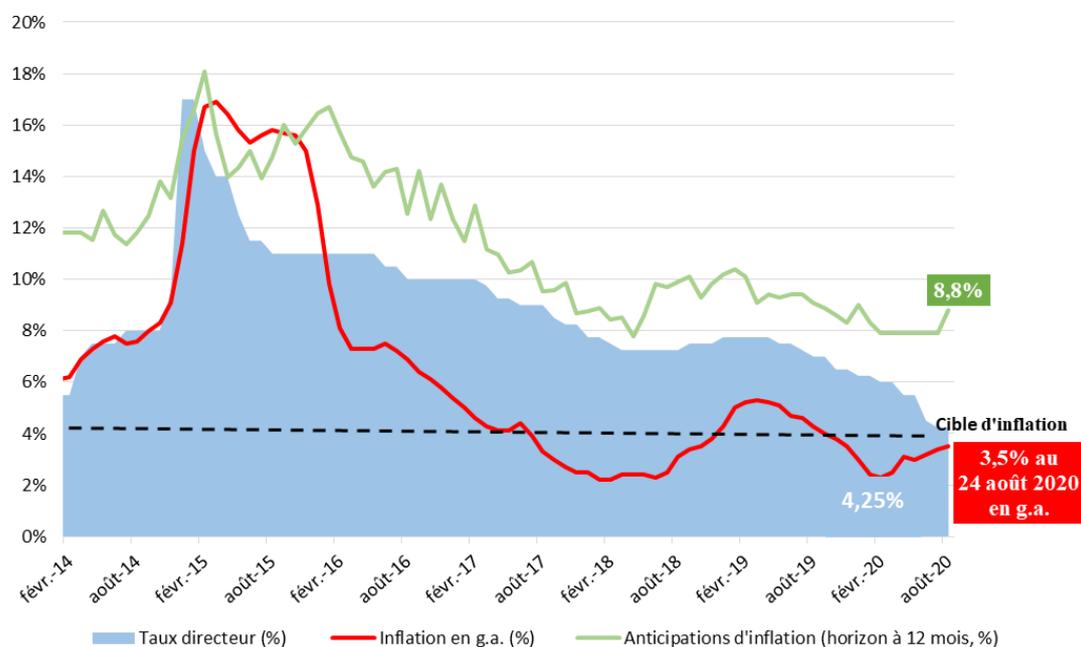
Source : Agence de statistiques

Graphique 2. Dette publique russe



Source : Ministère des Finances

Graphique 3. Inflation en Russie



Source : Banque centrale, agence de statistiques

Tableau 1. Evolution du prix des euro-obligations biélorusses dans un contexte de la crise politique

Obligation	Bourse	Date d'échéance	Coupon	Montant	Evolution du prix de marché entre le 7 août et le XX août
XS1634369224	Stuttgart	29/06/2027	7,625	600 M USD	-8,7%
XS2120091991	Stuttgart	24/02/2026	5,875	500 M USD	-6,9%
XS2120882183	Stuttgart	24/02/2031	6,378	750 M USD	-6,5%
XS1760804184	Frankfurt	28/02/2030	6,2	600 M USD	-6,2%
XS1634369067	Düsseldorf	28/02/2023	6,875	800 M USD	-6,1%
Belarus 07	Moscou	01/05/2025	8,5	10 Mds RUB	-4,5%
Belarus 03	Moscou	03/08/2022	8,65	5 Mds RUB	-3,1%
Belarus 04	Moscou	03/08/2022	8,65	5 Mds RUB	-3,1%

Source : Bourses étrangères

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 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 28/08/2020

Version originelle