



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 02 octobre 2020

FAITS SAILLANTS

CEI

- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance en 2020 pour l'Ukraine, le Kazakhstan, la Moldavie, l'Arménie, l'Ouzbékistan et le Kirghizstan, l'a maintenue pour la Russie et le Tadjikistan et l'a revue à la hausse pour la Biélorussie. Elle a revu à la baisse sa prévision de croissance en 2021 pour l'ensemble des pays de la zone. *Voir annexe 2*

Russie

- Compte courant. Pour la première fois depuis le 3^e trimestre 2017, le compte courant est ressorti en déficit au 2^e trimestre 2020, à - 505 M USD (contre un excédent de 21,6 Mds USD au 1^{er} trimestre 2020).

Ukraine

- Compte courant. Le compte courant a enregistré un excédent de 4,2 Mds USD sur janvier-août 2020, soit 5,3% du PIB, contre un déficit de 3,7 Mds USD sur la même période de l'année précédente.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 3,9% en g.a. pour atteindre 85,1 Mds USD à fin août 2020 (environ 55% du PIB prévisionnel). En hryvnia, la dette publique totale a augmenté de 13,1% en g.a. pour atteindre 2338,2 Mds UAH.

Biélorussie

- Position externe. Fin juin 2020, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 41,1 Mds USD, soit 76,1% du PIB et une hausse de 2,6% en g.a.

Kazakhstan

- Inflation. L'inflation s'est maintenue à 7% en août 2020 en g.a.
- Position externe. La dette extérieure du pays a diminué de 3,2% en g.a. pour s'établir à 159,8 Mds USD au 1^{er} juillet 2020, soit 88% du PIB.

Moldavie

- Budget. Le déficit budgétaire consolidé sur janvier-août 2020 s'est élevé à 5 Mds MDL (4,8% du PIB), soit 286 M USD, ce qui représente une augmentation de 108,3% en g.a.

Arménie

- Position externe. La dette externe a augmenté de 9,4% fin juin 2020 en g.a. à 12,5 Mds USD, soit environ 90,6% du PIB.

Kirghizstan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 5% en août 2020 en g.a. contre 5,3% en juillet 2020 en g.a.

Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation s'est maintenue à 11,7% en septembre 2020 en g.a.
- Politique monétaire. Le 28 septembre, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5%.

**Russie**

- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 48,9 points en septembre 2020 contre 51,1 points en août. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.
- Compte courant. Pour la première fois depuis le 3^e trimestre 2017, le compte courant est ressorti en déficit au 2^e trimestre 2020, à - 505 M USD (contre un excédent de 21,6 Mds USD au 1^{er} trimestre 2020).
- Prévisions. La BERD a maintenu sa prévision de croissance pour 2020 à -4,5%. Elle a en outre revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021 de 4% à 3%.
- Sanctions. L'Union européenne a adopté des sanctions contre deux personnes physiques, Alexandre Ganov et Léonid Ryjenkin, et quatre entreprises ayant participé à la construction du pont de Crimée.

Ukraine

- Budget. Le déficit budgétaire consolidé a atteint 0,7% du PIB ou 15,1 Mds UAH (environ 564 M USD) sur janvier-août 2020, contre un excédent de 35,4 Mds UAH sur la même période en 2019.
- Compte courant. Le compte courant a enregistré un excédent de 4,2 Mds USD sur janvier-août 2020, soit 5,3% du PIB, contre un déficit de 3,7 Mds USD sur la même période de l'année précédente.
- Commerce extérieur. En janvier-août 2020, les exportations de biens se sont élevées à 28,3 Mds USD, en baisse de 6,7% en g.a, tandis que les importations ont atteint 32,1 Mds USD, en baisse de 17,1% en g.a. Le déficit commercial a atteint 3,8 Mds USD, en baisse de 54,7% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 3,9% en g.a. pour atteindre 85,1 Mds USD à fin août 2020 (environ 55% du PIB prévisionnel). En hryvnia, la dette publique totale a augmenté de 13,1% en g.a. pour atteindre 2338,2 Mds UAH.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 de -4,5% à -5,5%. Elle a également revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021 de 5% à 3%.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 6% en août 2020 en g.a. contre une hausse de 5,1% en juillet en g.a.
- Transfert des migrants. Selon la Banque centrale, les transferts de migrants entrants ont diminué de 6,4% en g.a. sur janvier-août 2020 à 7,2 Mds USD.

Biélorussie

- Budget. Le déficit du budget consolidé a atteint 1,5 Mds BYN (environ 634 M USD) soit 2% du PIB sur janvier-août 2020 contre un excédent de 4,2 Mds BYN sur la même période de l'année précédente.
- Compte courant. Au 1^{er} semestre 2020, le déficit courant s'est élevé à 1,1 Md USD, soit une augmentation de 43% en g.a.
- Endettement public. La dette de l'État biélorusse a atteint 57,8 Mds BYN (21,8 Mds USD) au 1^{er} septembre 2020, soit environ 38% du PIB, en hausse de 32,6% en g.a. en rouble biélorusse et en hausse de 3,8% en g.a. en dollars.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 5,3% en août 2020 en g.a. contre 4,5% en juillet en g.a.
- Position externe. Fin juin 2020, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 41,1 Mds USD, soit 76,1% du PIB et une hausse de 2,6% en g.a.
- Prévisions. La BERD a revu à la hausse sa prévision de croissance pour 2020 de -5% à -3,5%. Elle a également revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021 de 3,5% à 1%.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 7,6% en g.a. en août 2020 contre 8% en juillet 2020 en g.a.



Kazakhstan

- Commerce extérieur. Selon les estimations de la Banque centrale, les exportations ont diminué de 13,4% en janvier-juillet 2020 en g.a. à 28,6 Mds USD tandis que les importations ont diminué de 6,5% en g.a. à 20,1 Mds USD. L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 8,5 Mds USD soit une baisse de 26,1% en g.a.
- Inflation. L'inflation s'est maintenue à 7% en août 2020 en g.a.
- Position externe. Selon les données de la Banque centrale, la dette extérieure du pays a diminué de 3,2% en g.a. pour s'établir à 159,8 Mds USD au 1^{er} juillet 2020, soit 88% du PIB.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 de -3% à -4%. Elle a également revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021 de 5,5% à 3%.
- Salaires. Les salaires réels ont augmenté de 6,4% en 2019 en g.a.

Moldavie

- Institutions internationales. Le 28 septembre, la Banque nationale de Moldavie et la Banque centrale européenne ont signé un mémorandum de coopération visant à faciliter les échanges d'information en matière de surveillance bancaire.
- Budget. Le déficit budgétaire consolidé sur janvier-août 2020 s'est élevé à 5 Mds MDL (4,8% du PIB), soit 286 M USD, ce qui représente une augmentation de 108,3% en g.a.
- Compte courant. Au 2^{ème} trimestre 2020, le déficit courant s'est élevé à 19,23 M USD (environ 0,8% du PIB), soit une baisse de 94% en g.a.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 de -4% à -5,5%. Elle a également revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021 de 5% à 3,5%.

Arménie

- Activité. L'indicateur d'activité économique était en baisse de 9,8% en août en g.a. contre une baisse de 10,2% en juillet 2020 en g.a. Sur janvier-août 2020, la baisse était de 6,4% en g.a.
- Activité. La production industrielle a reculé de 2,2% en août 2020 en g.a. contre un recul de 2,3% en juillet 2020 en g.a. Sur janvier-août 2020, elle reste néanmoins en progression à 0,9% en g.a.
- Compte courant. Le déficit du compte courant a atteint 143,6 M USD au 2^{ème} trimestre 2020 (environ 4,2% du PIB) soit une hausse de 4% en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-août 2020, les exportations ont diminué de 6% en g.a. à 1,6 Md USD et les importations ont diminué de 12,4% en g.a. à 2,8 Mds USD, réduisant ainsi le déficit commercial de 16,7% en g.a. à 1,3 Md USD (données préliminaires).
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 4,4% en août 2020 en g.a. contre une hausse de 3,7% en juillet 2020 en g.a.
- Position externe. La dette externe a augmenté de 9,4% fin juin 2020 en g.a. à 12,5 Mds USD, soit environ 90,6% du PIB.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 de -3,5% à -5%. Elle a également revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021 de 5,5% à 4%.

Kirghizstan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 5% en août 2020 en g.a. contre 5,3% en juillet 2020 en g.a.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 de -4% à -9,5%. Elle a également revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021 de 5,5% à 3%.

Ouzbékistan

- Institutions internationales. La Banque asiatique de développement a approuvé l'octroi d'un crédit de 200 M USD à l'Ouzbékistan dans le cadre du Programme de Réforme du Secteur de l'Énergie,



cofinancé par l'Agence Française de Développement à hauteur de 169 M USD. Ce crédit vise à renforcer la stabilité financière du secteur de l'énergie et l'investissement dans des infrastructures essentielles.

- Inflation. L'inflation s'est maintenue à 11,7% en septembre 2020 en g.a.
- Politique monétaire. Le 28 septembre, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5%.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 de 1,5% à -2%. Elle a également revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021 à 6,5% à 4,5%.

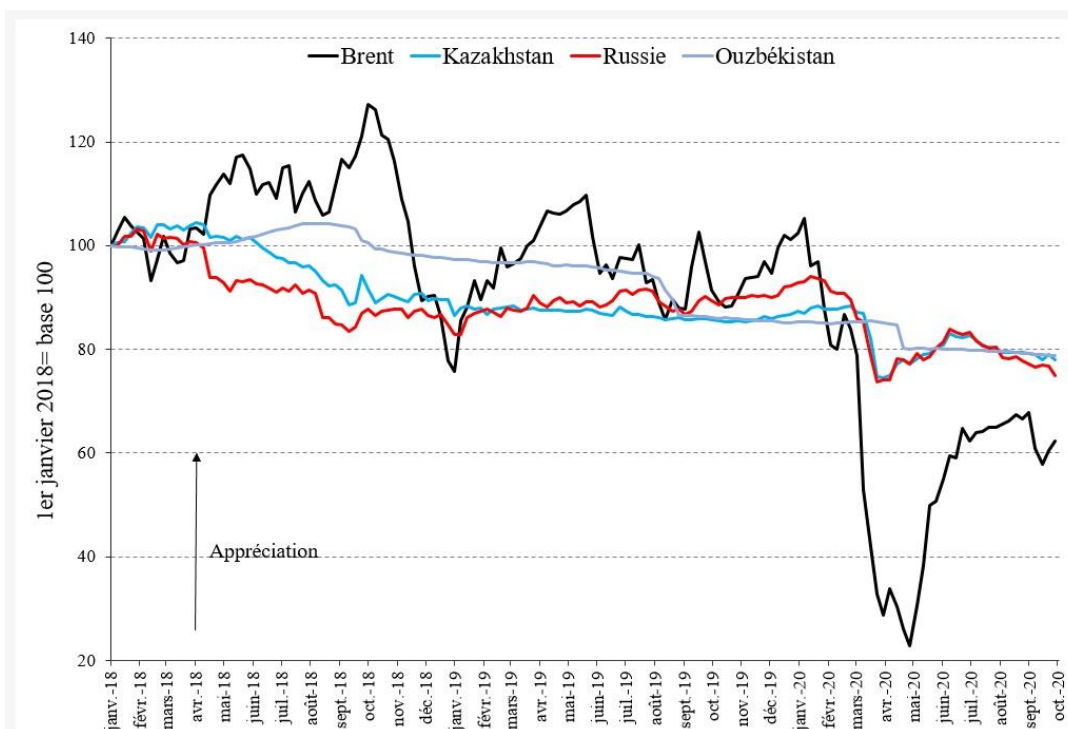
Tadjikistan

- Prévisions. La BERD a maintenu sa prévision de croissance pour 2020 à -1%. Elle a également revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2021 de 5% à 3%.

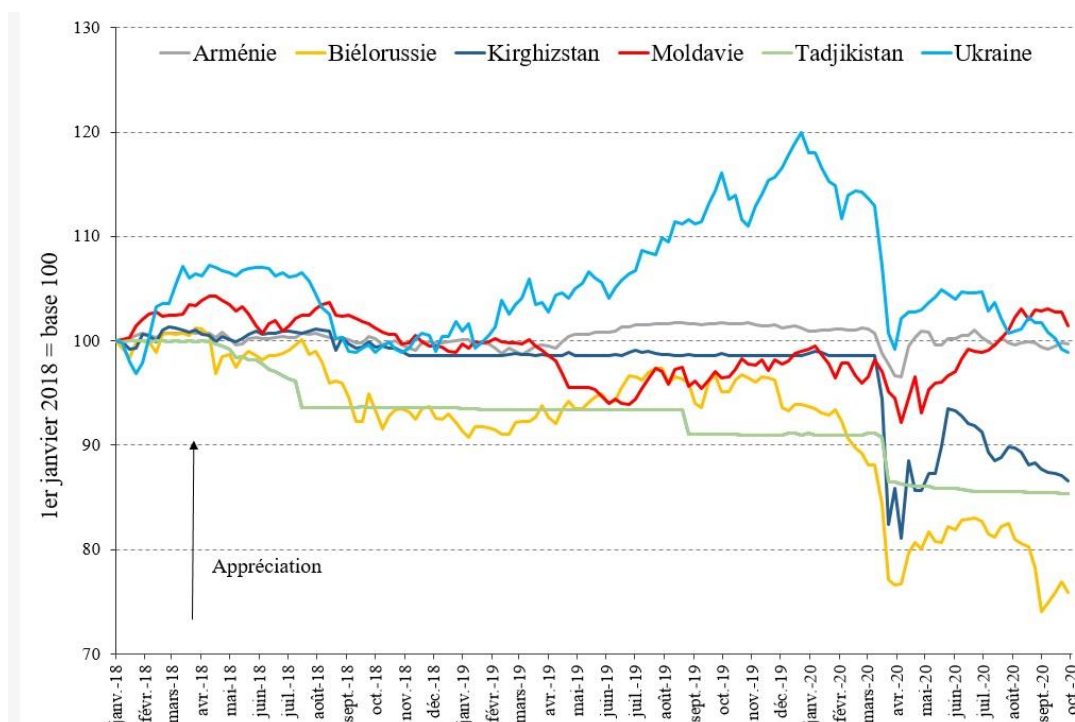


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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 2018



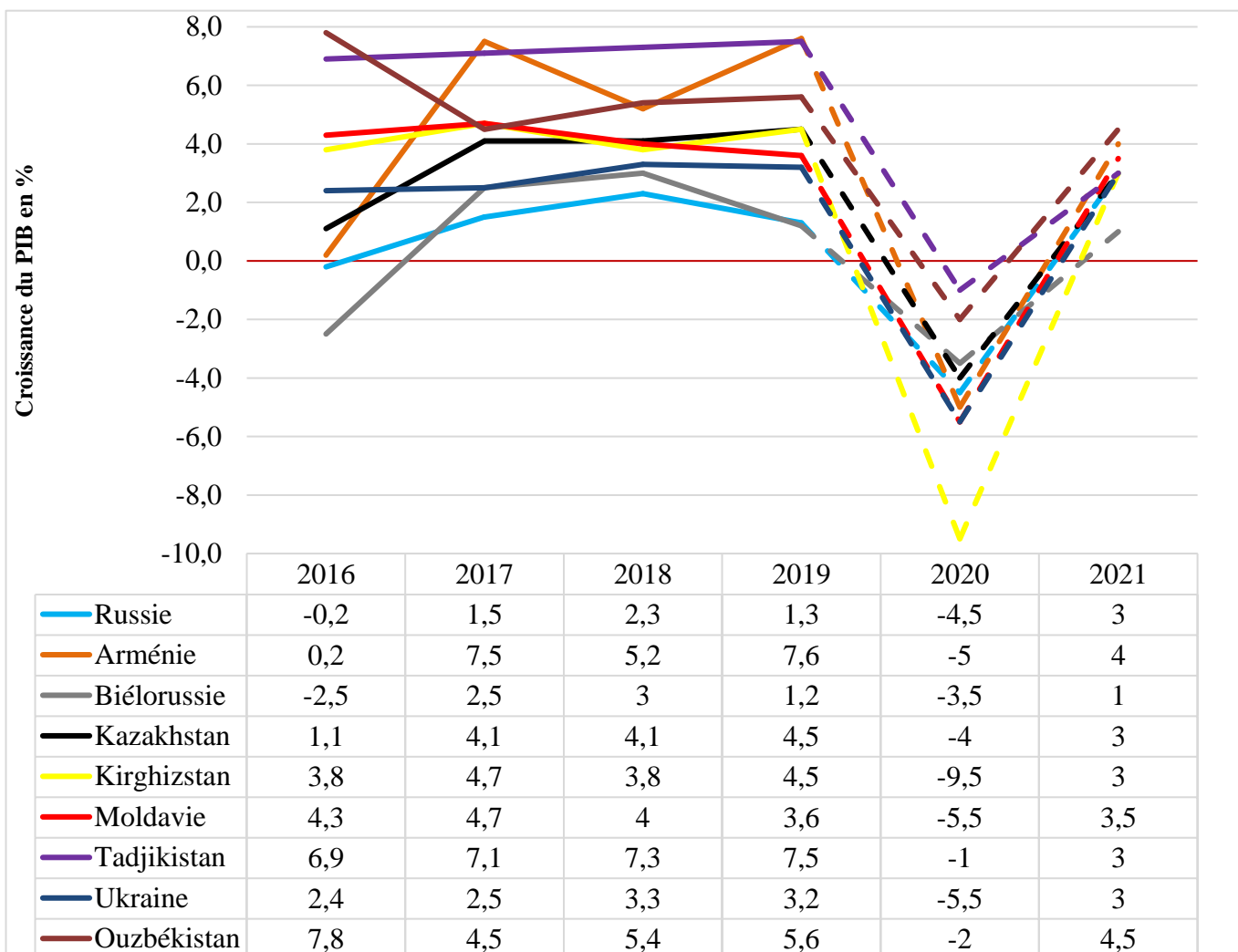
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2018





Annexe 2

Prévisions de croissance de la BERD pour les pays de la CEI (sept. 2020)



Source : BERD

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à moscou@dgtresor.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 : Victor Castro

Revu par : Benoît Usciati

Version du 02/10/2020

Version originelle