



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 8 mai 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 31,3 points en avril 2020 contre 47,5 points en mars. L'indice PMI des services s'est élevé à 12,2 points en avril 2020 contre 37,1 points en mars tandis que l'indice PMI composite est ressorti à 13,9 en avril 2020 contre 39,5 en mars. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité. *Voir annexe 2, graphique 1*
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,1% en avril 2020 en g.a., contre 2,5% en mars.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 6,8% en avril 2020 en g.a., contre 6,4% en mars en g.a.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 0,9% en avril en g.a. contre une inflation négative de -0,1% en mars 2020 en g.a.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 14,5% en avril 2020 en g.a., contre 13,6% en mars 2020.

Tadjikistan

- **Politique monétaire.** Le 1^{er} mai 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 100 pdb à 11,75%.

Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 31,3 points en avril 2020 contre 47,5 points en mars. L'indice PMI des services s'est élevé à 12,2 points en avril 2020 contre 37,1 points en mars tandis que l'indice PMI composite est ressorti à 13,9 en avril 2020 contre 39,5 en mars. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité. *Voir annexe 2, graphique 1*
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,1% en avril 2020 en g.a., contre 2,5% en mars.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 567,3 Mds USD au 1^{er} mai 2020, soit une hausse de 15,5% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations. *Voir annexe 2, graphique 2*

Ukraine

- **Relations avec la Russie.** À partir du 1^{er} mai 2020, l'Ukraine a introduit des droits de douane spéciaux de 65% sur les importations de charbon en provenance de Russie pour protéger son marché intérieur (à l'exclusion de l'antracite et du charbon à coke).
- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 25,7 Mds USD au 1^{er} mai 2020, en hausse de 25,2% en g.a. et couvrent actuellement plus de 5 mois d'importations.
- **Compte courant.** Selon les données de la Banque centrale, en mars 2020, le déficit du compte courant est ressorti à 389 M USD contre 93 M USD en février en raison du creusement de la balance des revenus primaires. Le déficit commercial s'est réduit, à 343 M USD en mars contre 587 M USD en



février. Au premier trimestre 2020, le compte courant enregistre un excédent de 244 M USD contre un déficit de 150 M USD au premier trimestre 2019.

Kazakhstan

- Inflation (1). L'inflation s'est élevée à 6,8% en avril 2020 en g.a., contre 6,4% en mars en g.a.
- Inflation (2). L'indice des prix de la production industrielle a baissé de 13,4% en avril 2020 en g.a. contre une baisse de 1,7% en mars en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont augmenté de 11,5% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a., contre une hausse de 9,9% au 4^{ème} trimestre 2019.

Biélorussie

- Endettement public. La dette de l'État biélorusse a atteint 53,7 Mds BYN (20,8 Mds USD) au 1^{er} avril 2020, soit environ 32,9% du PIB, en hausse de 21,8 % en g.a. en rouble biélorusse et de 0,3% en g.a. en dollar.
- Réserves. Au 1^{er} mai 2020, les réserves de change s'élevaient à 7,9 Mds USD – soit une hausse de 4,2% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.

Moldavie

- Prévisions. La Banque mondiale a revu à la baisse sa prévision de croissance pour 2020 de -0,1% à -3,1%. La prévision a été revue à la hausse de 3,8% à 4% pour 2021 et à la baisse de 3,7% à 3,6% pour 2022.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3,1 Mds USD à fin avril 2020, en hausse de 10,6% en g.a. Cela représente environ 6 mois d'importations.

Kirghizstan

- Institutions internationales. Le 4 mai 2020, la Banque asiatique de développement a approuvé un soutien budgétaire au Kirghizstan d'un montant de 50 M USD (avec une part de don), dans le cadre du programme de réponse rapide et de soutien aux dépenses pour la lutte contre la pandémie de COVID-19.

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont reculé de 9,9% en mars 2020 en g.a. contre une hausse de 4% en février en g.a. Au 1^{er} trimestre 2020, la progression s'est élevée à 0,6% en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 0,9% en avril en g.a. contre une inflation négative de -0,1% en mars 2020 en g.a.
- Réserves. Au 1^{er} mai 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,5 Mds USD – en hausse de 15,8% en g.a. – couvrant environ 6 mois d'importations.

Ouzbékistan

- Compte courant. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit du compte courant s'est élevé à 864 M USD au 1^{er} trimestre 2020, en baisse de 18% en g.a.
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 14,5% en avril 2020 en g.a., contre 13,6% en mars 2020.

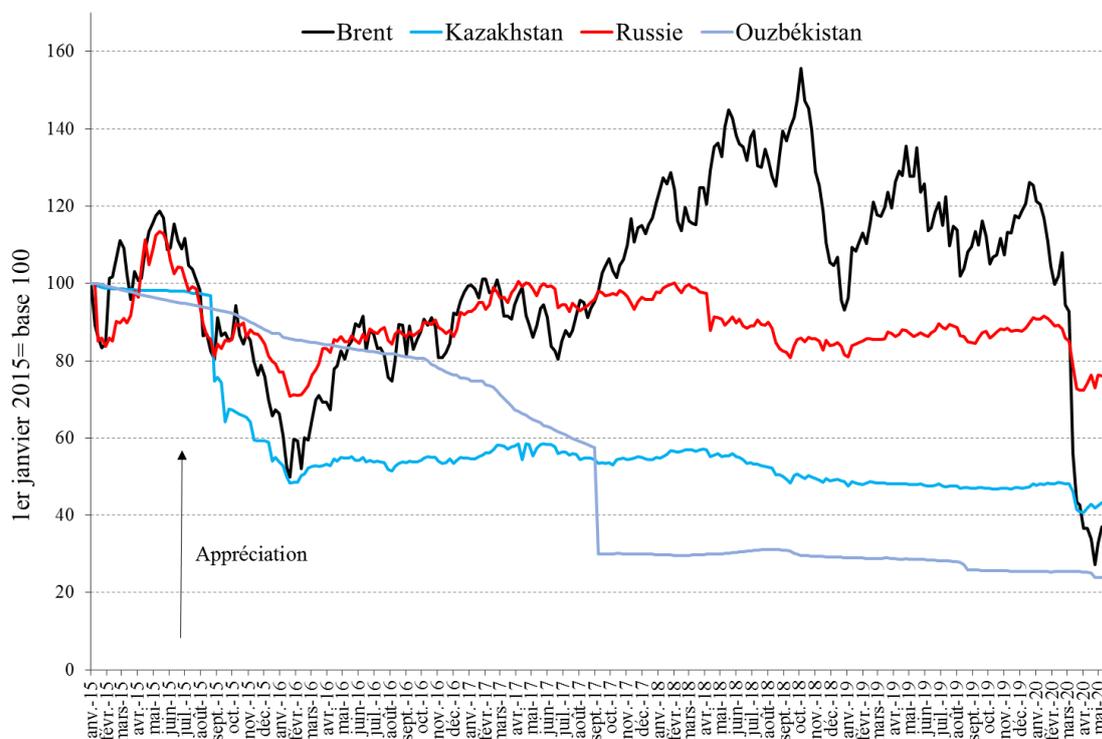
Tadjikistan

- Institutions internationales. Le Conseil d'administration du FMI a approuvé un décaissement au Tadjikistan au titre de la facilité de crédit rapide (FCR) équivalant à 139,2 M DTS (189,5 M USD, soit 80% du quota). Ces fonds aideront à répondre aux besoins urgents de balance des paiements et de financement budgétaire résultant de l'éclosion de la pandémie de COVID-19.
- Politique monétaire. Le 1^{er} mai 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 100 ppb à 11,75%.

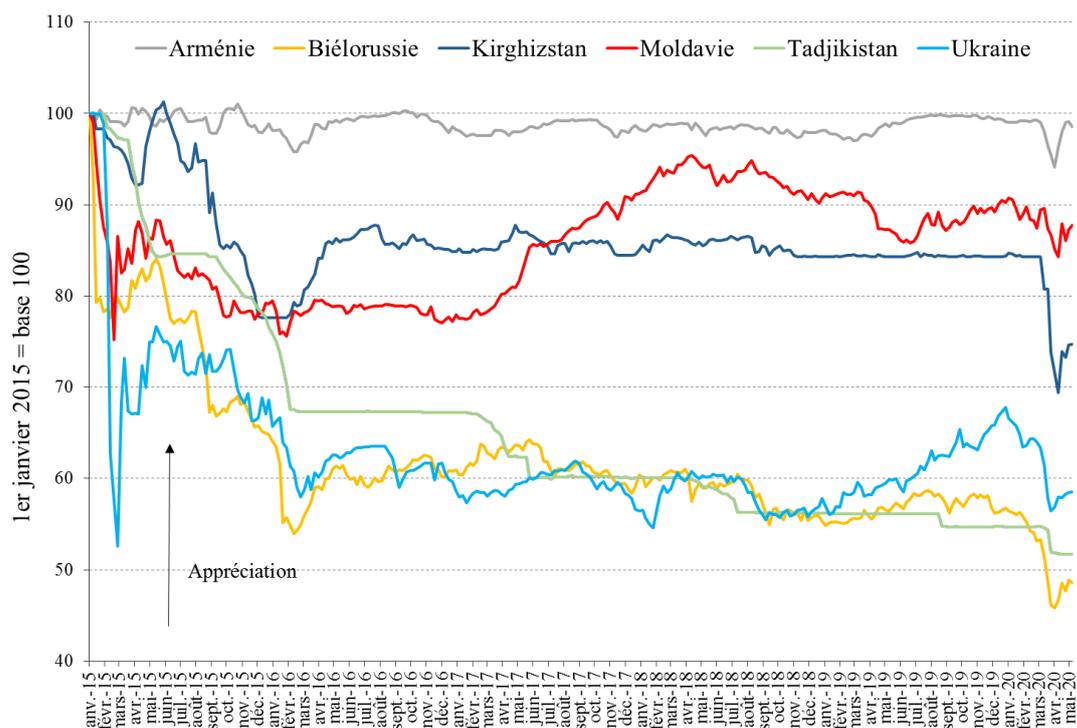


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

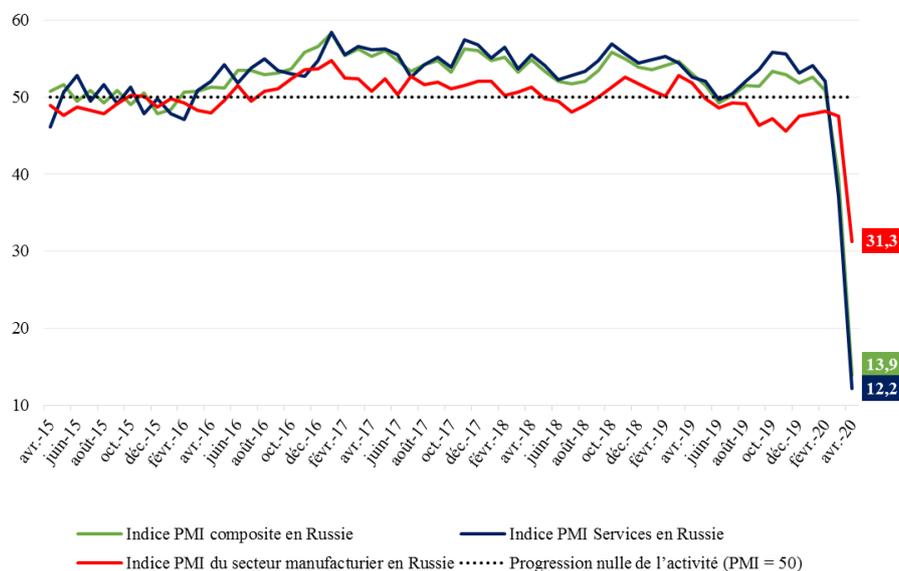


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



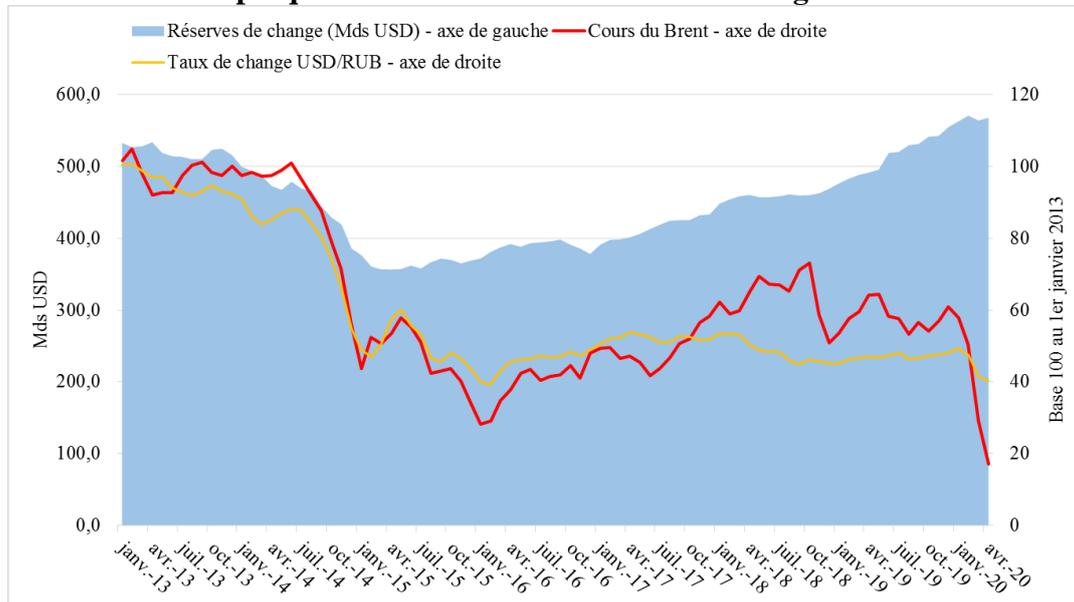
Annexe 2

Graphique 1. Evolution de l'indice PMI en Russie



Source : Markit economics

Graphique 2. Evolution des réserves de change russes



Source : Banque centrale, US Energy Information Administration

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 : Evguéniy Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciati

Version du 08/05/2020

Version originelle