



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 17 avril 2020

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Energie.** Le 9 avril 2020, les pays de l'OPEP+ sont parvenus à un accord visant dans un premier temps à réduire leur production de pétrole de 9,7 M b/j à partir de mai jusqu'au 30 juin 2020, puis ramèneront cette réduction à 7,7 M b/j au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2020, puis à 5,8 M b/j jusqu'à fin avril 2022. Les pays de l'OPEP+ examineront la possibilité de prolonger cet accord en décembre 2021.
- **Position externe.** Selon la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 450 Mds USD au 1<sup>er</sup> avril 2020 (soit 30,8% du PIB prévisionnel) – en baisse de 4,1% en g.a.

#### Ukraine

- **Budget.** Face aux conséquences de la pandémie de COVID-19, la Rada a approuvé des amendements au budget prévoyant un creusement du déficit budgétaire à 298,4 Mds UAH soit 7,5% du PIB (contre 2,1% du PIB prévus auparavant). Par ailleurs, ces amendements prévoient également la création d'un Fonds de lutte contre le COVID-19 doté de 64,7 Mds UAH (2,3 Mds USD). Enfin, les paramètres macroéconomiques du budget 2020 ont été modifiés : le taux de change a été revu à la baisse de 27 UAH/USD à 29,5 UAH/USD, ainsi que la croissance du PIB 2020 de 3,7% à -3,9%.

#### Biélorussie

- **Activité.** Le PIB a diminué de 0,3% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- **Inflation.** L'inflation s'est établie à 4,9% en mars 2020 en g.a., contre 4,4% en février 2020 en g.a.

#### Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 1,5% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a. (de 0,8% en excluant la mine de Kumtor).
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5,9% en mars 2020 en g.a. contre 4,1% en février 2020 en g.a.

#### Ouzbékistan

- **Notations.** Le 10 avril 2020, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de l'Ouzbékistan en devises étrangères et locales à BB-, avec perspective stable.
- **Politique monétaire.** Le 14 avril 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 100 pdb à 15%.

#### Tadjikistan

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 9,3% en mars 2020 en g.a., contre 7,8% en février 2020 en g.a.
- **Institutions internationales.** Le Conseil d'administration du FMI a approuvé un allègement immédiat du service de la dette pour 25 pays membres du FMI, dont le Tadjikistan au titre du Fonds fiduciaire réaménagé d'assistance et de riposte aux catastrophes (actuellement doté de 500 M USD).

#### CEI

- **Prévisions.** Le FMI et la Banque mondiale ont actualisé leurs prévisions de croissance pour les pays de la zone CEI. Voir annexe 2



## Russie

- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un excédent de 12,4 Mds RUB (187 M USD) au 1<sup>er</sup> trimestre 2020, soit 0,04% du PIB prévisionnel.
- **Endettement public.** La dette publique interne a augmenté de 8,9% au 1<sup>er</sup> avril 2020 en g.a. et atteint 10 339,5 Mds RUB (133 Mds USD), soit 9,2% du PIB prévisionnel 2020.
- **Energie.** Le 9 avril 2020, les pays de l'OPEP+ sont parvenus à un accord visant dans un premier temps à réduire leur production de pétrole de 9,7 M b/j à partir de mai jusqu'au 30 juin 2020, puis ramèneront cette réduction à 7,7 M b/j au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2020, puis à 5,8 M b/j jusqu'à fin avril 2022. Les pays de l'OPEP + examineront la possibilité de prolonger cet accord en décembre 2021.
- **Investissements étrangers.** Les flux d'IDE entrant nets ont progressé de 261,8% en 2019 en g.a. à 31,8 Mds USD, tandis que les flux d'IDE sortant nets sur la même période se sont élevés à 22,6 Mds USD soit une baisse de 28% en g.a. Ainsi, fin 2019, le stock d'IDE entrant s'est établi à 492,1 Mds USD, en hausse de 20,6% et celui sortant à 406,8 Mds USD, en hausse de 17,4% en g.a.
- **Position externe (1).** Selon la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 450 Mds USD au 1<sup>er</sup> avril 2020 (soit 30,8% du PIB prévisionnel) – en baisse de 4,1% en g.a.
- **Position externe (2).** Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 12,6 Mds USD à fin février 2020, soit une hausse de 20% en g.m. et une baisse de 13,2% en g.a.

## Ukraine

- **Budget.** Face aux conséquences de la pandémie de COVID-19, la Rada a approuvé des amendements au budget prévoyant un creusement du déficit budgétaire à 298,4 Mds UAH soit 7,5% du PIB (contre 2,1% du PIB prévus auparavant). Par ailleurs, ces amendements prévoient également la création d'un Fonds de lutte contre le COVID-19 doté de 64,7 Mds UAH (2,3 Mds USD). Enfin, les paramètres macroéconomiques du budget 2020 ont été modifiés : le taux de change a été revu à la baisse de 27 UAH/USD à 29,5 UAH/USD, ainsi que la croissance du PIB 2020 de 3,7% à -3,9%.
- **Commerce extérieur.** Les exportations de biens ont progressé de 2,1% sur janvier-février 2020 en g.a. à 8,1 Mds USD tandis que les importations ont diminué de 3% sur janvier-février 2020 en g.a. à 8,5 Mds USD. Le déficit de la balance des biens sur janvier-février 2020 s'est ainsi élevé à 0,4 Md USD en baisse de 50,4% en g.a.
- **Institutions internationales.** La Banque mondiale et l'Ukraine ont signé un accord pour un prêt d'un montant de 150 M USD devant servir à financer certaines allocations sociales dans un contexte de baisse des recettes budgétaires. Le versement de la 1<sup>ère</sup> tranche de 50 M USD est prévu en mai.

## Biélorussie

- **Activité (1).** Le PIB a diminué de 0,3% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- **Activité (2).** La production industrielle a reculé de 2,7% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.
- **Activité (3).** Les ventes de détail ont progressé de 7,9% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.
- **Commerce extérieur.** Sur janvier-février 2020, les exportations de biens se sont élevées à 4,3 Mds USD et les importations à 4,8 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 14,3% pour les exportations et de 13,7% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 488,3 M USD, soit une baisse de 8,1% en g.a.
- **Inflation (1).** L'inflation s'est établie à 4,9% en mars 2020 en g.a., contre 4,4% en février 2020 en g.a.
- **Inflation (2).** L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 4,6% en mars 2020 en g.a. contre 4,3% en février en g.a.



## Kazakhstan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 5,8% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 soit le même niveau que sur janvier-février 2020.
- Activité (2). Les ventes de détail ont reculé de 4,5% en mars 2020 contre une hausse de 3,4% en février en g.a. Au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 la progression s'est élevée à 0,8% en g.a.
- Investissements étrangers. Selon les données de la Banque centrale, les flux nets d'IDE entrants vers le Kazakhstan en 2019 se sont établis à 3,1 Mds USD, en baisse de 17% en g.a. tandis que les flux nets d'IDE sortants depuis le Kazakhstan sur la même période se sont élevés à -2,6 Mds USD en baisse de 135,4% en g.a. Le stock des IDE entrants s'est ainsi élevé fin 2019 à 149,4 Mds USD soit une hausse de 0,2% en g.a. et le stock des IDE sortant à 15,6 Mds USD.

## Moldavie

- Commerce extérieur. Sur janvier-février 2020, les exportations se sont élevées à 464,8 M USD (-2,3% en g.a.) et les importations à 864,8 M USD (+4% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur la période de 12,3% en g.a. pour atteindre 400 M USD (21% du PIB prévisionnel).

## Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 1,5% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a. (de 0,8% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité. La production industrielle a progressé de 0,6% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a. (a baissé de 4,3% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité. Les ventes de détail ont augmenté de 3,5% au 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-février 2020, les exportations ont augmenté de 20,3% en g.a. à 310,6 M USD tandis que les importations ont diminué de 9,7% en g.a. à 620,8 M USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 310,2 M USD, en baisse de 27,7% en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,9% en mars 2020 en g.a. contre 4,1% en février 2020 en g.a.
- Institutions internationales. Le Kirghizstan, qui a déjà reçu 121 M USD de l'aide du FMI, a demandé de doubler ce montant, en utilisant pleinement son propre quota.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 6,3% en 1<sup>er</sup> trimestre 2020 en g.a.

## Ouzbékistan

- Notations. Le 10 avril 2020, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de l'Ouzbékistan en devises étrangères et locales à BB-, avec perspective stable.
- Politique monétaire. Le 14 avril 2020, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 100 ppb à 15%.
- Position externe. La dette extérieure totale a atteint 24 Mds USD à fin 2019 (soit 41% du PIB), en hausse de 40% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 30,3 Mds USD au 1<sup>er</sup> avril 2020, en hausse de 9,5% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

## Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré à 9,3% en mars 2020 en g.a., contre 7,8% en février 2020 en g.a.
- Institutions internationales (1). Le Conseil d'administration du FMI a approuvé un allègement immédiat du service de la dette pour 25 pays membres du FMI, dont le Tadjikistan au titre du Fonds fiduciaire réaménagé d'assistance et de riposte aux catastrophes (actuellement doté de 500 M USD).
- Institutions internationales (2). Le Tadjikistan a déposé une demande de financement urgent auprès du FMI. Le Tadjikistan pourrait potentiellement recevoir l'équivalent de sa quote-part au FMI (environ 240 M USD).

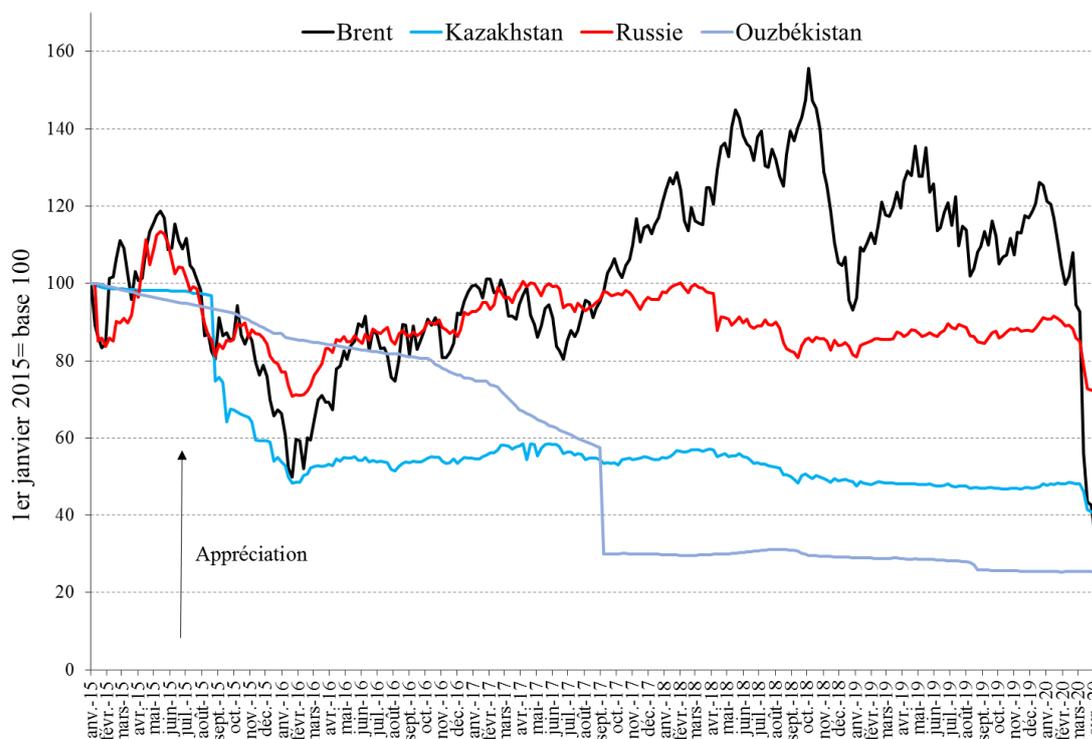
**Union eurasiatique**

- Commerce extérieur. Les exportations intra-UEE – composées à 61% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 1,3% sur janvier-février 2020 en g.a. et se sont élevées à 8,2 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 13% et augmenté de 1,8% sur janvier-février 2020 en g.a., à respectivement 65,2 Mds USD et 37 Mds USD.

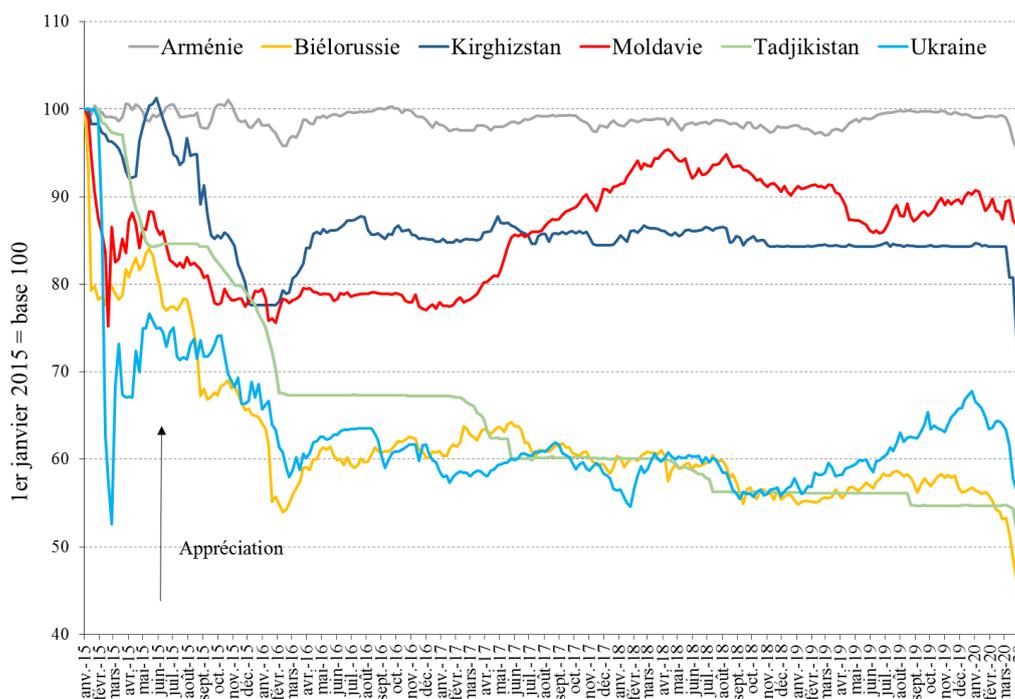


**Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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





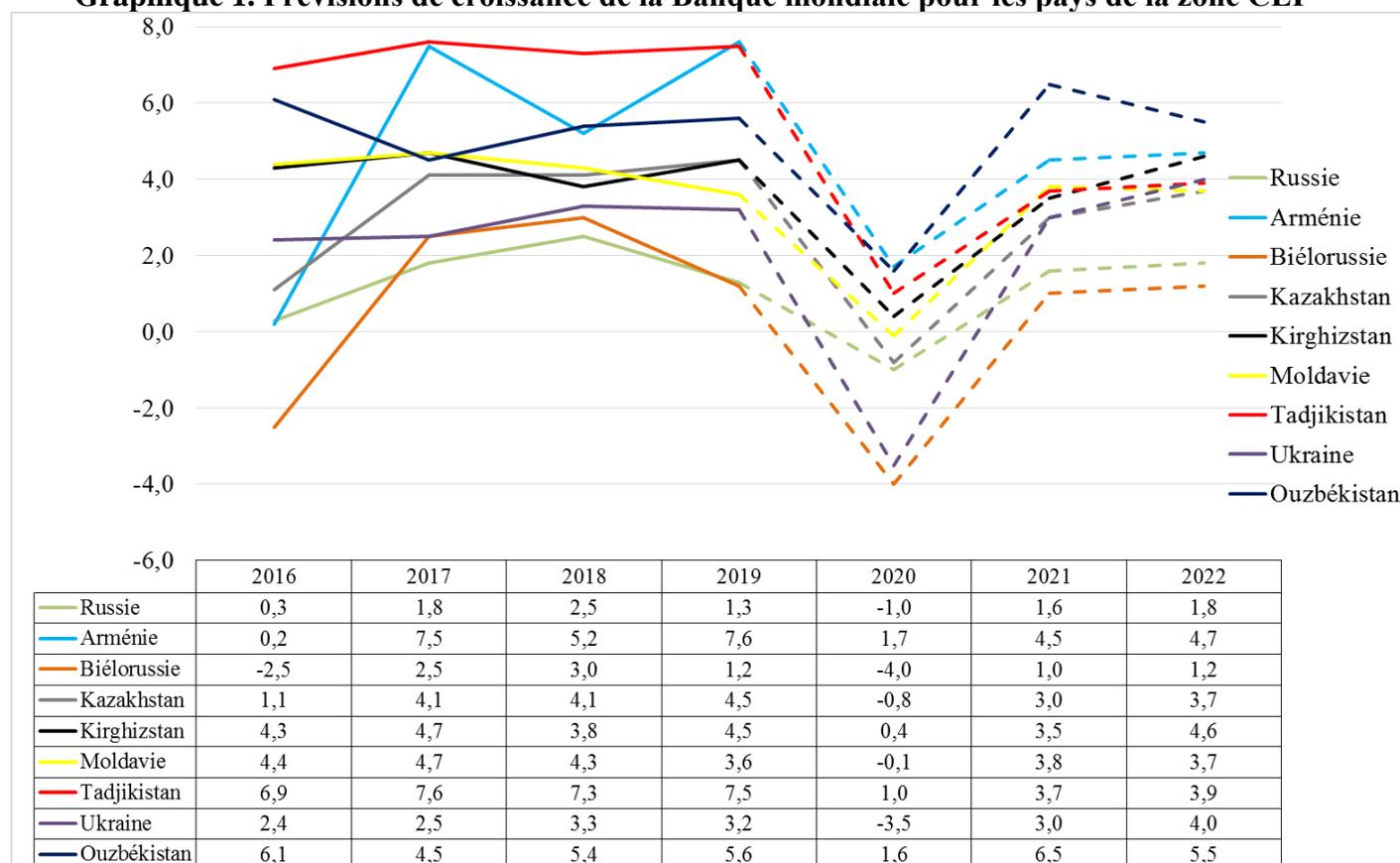
**Annexe 2**

**Tableau 1. Prévisions du FMI pour les pays de la zone CEI**

	Croissance du PIB en %		Inflation moyenne annuelle		Inflation en g.a.		Solde extérieur courant en % du PIB	
	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
Russie	-5,5	3,5	3,1	3,0	3,8	2,9	0,7	0,6
Arménie	-1,5	4,8	0,8	2,0	1,5	2,5	-8,6	-7,2
Biélorussie	-6,0	3,5	5,6	5,6	6,5	4,9	-2,9	-2,5
Kazakhstan	-2,5	4,1	6,9	6,8	8,1	6,5	-6,8	-5,5
Kirghizstan	-4,0	8,0	10,6	7,2	12,0	7,0	-16,6	-11,0
Moldavie	-3,0	4,1	2,8	2,3	0,5	6,0	-8,3	-10,1
Tadjikistan	1,0	5,5	8,1	6,9	7,4	6,9	-7,7	-4,5
Ukraine	-7,7	3,6	4,5	7,2	7,7	5,9	-2,0	-2,4
Ouzbékistan	1,8	7,0	12,6	10,6	11,2	9,1	-9,4	-6,4

Source : FMI

**Graphique 1. Prévisions de croissance de la Banque mondiale pour les pays de la zone CEI**



Source : Banque mondiale

**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 17/04/2020

Version originelle