



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 30 avril 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité (1). D'après le Ministère du Développement économique, la croissance du PIB au 1^{er} trimestre 2020 s'est élevée à 1,8% en g.a. Pour rappel, selon l'agence des statistiques russe, la croissance du PIB s'est élevée à 1,3% en 2019.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 5,6% en mars 2020 contre une hausse de 4,7% en février g.a. Au 1^{er} trimestre 2020, la progression s'est élevée à 4,3% en g.a.
- Prévisions économiques. La Cour des comptes russe prévoit une baisse du PIB de 7-8% en 2020 tandis que selon les prévisions de la Banque centrale le PIB reculerait de 4-6%.
- Pouvoir d'achat. Les revenus réels disponibles ont diminué de 0,2% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a., contre une hausse de 1% en 2019.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 27 avril 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,5% dans un contexte de dégradation de la situation économique extérieure.

Arménie

- Politique monétaire. Le 28 avril 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 5% dans un contexte d'inflation négative de 0,1% en mars 2020 en g.a.).

Russie

- Activité (1). D'après le Ministère du Développement économique, la croissance du PIB au 1^{er} trimestre 2020 s'est élevée à 1,8% en g.a. Pour rappel, selon l'agence des statistiques russe, la croissance du PIB s'est élevée à 1,3% en 2019.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 5,6% en mars 2020 contre une hausse de 4,7% en février g.a. Au 1^{er} trimestre 2020, la progression s'est élevée à 4,3% en g.a.
- Prévisions économiques. La Cour des comptes russe prévoit une baisse du PIB de 7-8% en 2020 tandis que selon les prévisions de la Banque centrale le PIB reculerait de 4-6%.
- Commerce extérieur. En février 2020, les exportations de biens se sont élevées à 28,1 Mds USD, en baisse de 19,1% en g.a., tandis que les importations ont atteint 18,5 Mds USD, en hausse de 1,1% en g.a. Le solde commercial en février 2020 est donc largement positif à 9,6 Mds USD mais se réduit de 41,5% en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Endettement public (1). La dette publique externe atteignait 3,7% du PIB prévisionnel, soit 54,1 Mds USD au 1^{er} avril 2020, en hausse de 5,9% en g.a (selon les données du Ministère des Finances). *Voir annexe 2, graphique 1*
- Endettement public (2). Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ) a reculé à 31,7% au 1^{er} avril 2020, contre 34,9% au 1^{er} mars 2020. En glissement annuel, cette part est en hausse de 5 points de pourcentage. *Voir annexe 2, graphique 2*



- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 5,7% en février 2020 contre une hausse de 6,5% en janvier en g.a. Sur janvier-février 2020, la progression des salaires réels s'est élevée à 6,3% en g.a.
- Marché du travail. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,7% de la population active en mars 2020, contre 4,6% en février.
- Pouvoir d'achat. Les revenus réels disponibles ont diminué de 0,2% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a., contre une hausse de 1% en 2019.

Ukraine

- Budget. Le déficit budgétaire consolidé a atteint 1,7% du PIB ou 17,3 Mds UAH (environ 691,5 M USD) au 1^{er} trimestre 2020, soit un creusement de 93,4% en g.a.
- Climat des affaires. Le Président ukrainien V. Zélenksi a promulgué une loi levant le moratoire sur la vente de terres agricoles à partir du 1^{er} juillet 2021. La question de l'accès des non-résidents au marché foncier sera tranchée par référendum. Pour rappel, l'adoption de cette loi est l'une des conditions d'octroi à l'Ukraine d'un programme FMI.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 2% en g.a. pour atteindre 80,4 Mds USD à fin mars 2020 (environ 55% du PIB prévisionnel). En hryvnia, la dette publique totale a augmenté de 5,1% en g.a. pour atteindre 2 255,6 Mds UAH.
- Institutions internationales. Le Conseil d'administration de la Banque mondiale a approuvé le 27 avril 2020 un financement supplémentaire de 135 M USD afin d'intensifier la réponse du secteur de la santé ukrainien à la pandémie de COVID-19.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 9,3% en mars 2020 en g.a., contre 12,2% en février en g.a.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} avril 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 16,7% en g.a. à 1 564,9 Mds UAH (55,8 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 108,1 Mds UAH (39,5 Mds USD), soit une hausse de 0,8% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 610,5 Mds UAH (21,8 Mds USD), soit une hausse de 18,3% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 16 Mds UAH (637,6 M USD) de bénéfices au 1^{er} avril 2020 soit une hausse de 23,8% en g.a.

Kazakhstan

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois en mars 2020 se sont élevées à 6,4%, contre 5,2% en février.
- Politique monétaire. Le 27 avril 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,5%.

Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 322,6 M BYN (environ 144 M USD) au 1^{er} trimestre 2020, en baisse de 71% en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 8,9% en mars 2020 en g.a. contre 9,1% en février en g.a.

Moldavie

- Endettement public. La dette de l'Etat moldave s'est établie à 54,1 Mds MDL (3 Mds USD) à fin mars 2020, en hausse de 4,4% en g.a., ce qui correspond à environ 25,5% du PIB.
- Transferts de migrants. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 95,1 M USD en mars 2020, soit une baisse de 6,2% en g.a.

Arménie

- Activité (1). L'indicateur d'activité économique était en hausse de 4% au 1^{er} trimestre 2020 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a reculé de 1,9% en mars 2020 en g.a. Au 1^{er} trimestre 2020 la progression s'est élevée à 8,7% en g.a.

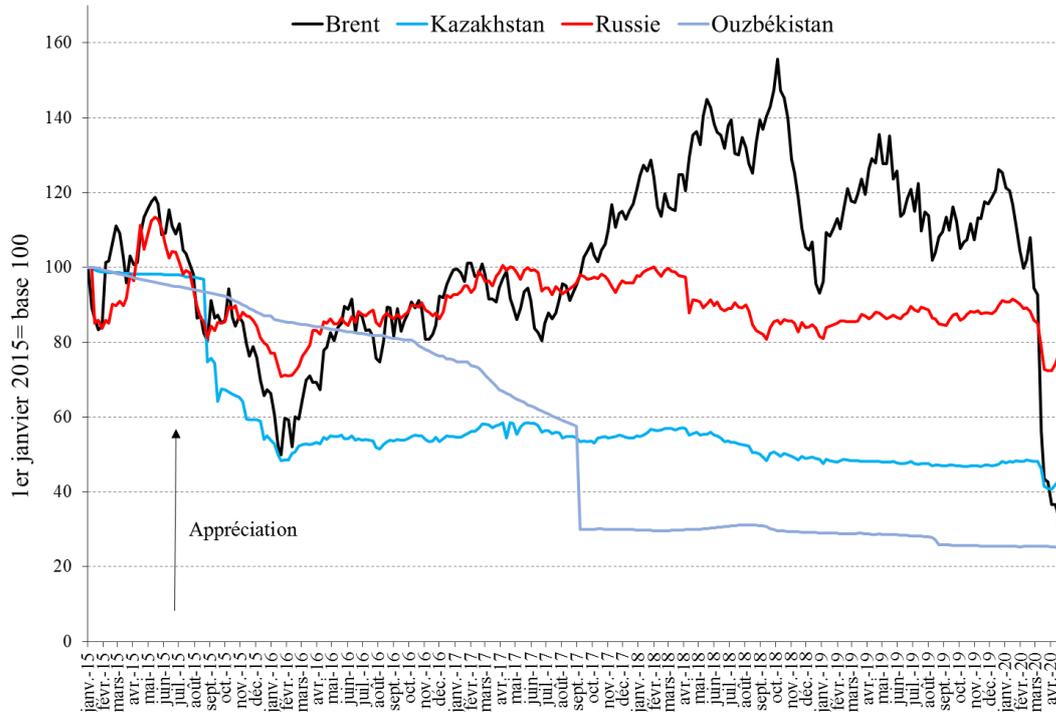


- Commerce extérieur. Au 1^{er} trimestre 2020, les exportations ont augmenté de 0,2% en g.a. à 544,9 M USD et les importations ont diminué de 6,2% en g.a. à 1020,2 M USD, réduisant ainsi le déficit commercial de 12,6% en g.a. à 475,3 M USD (données préliminaires).
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une baisse de 1,7% en mars 2020 en g.a.
- Politique monétaire. Le 28 avril 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pbb à 5%, dans un contexte d'inflation négative de 0,1% en mars 2020 en g.a..

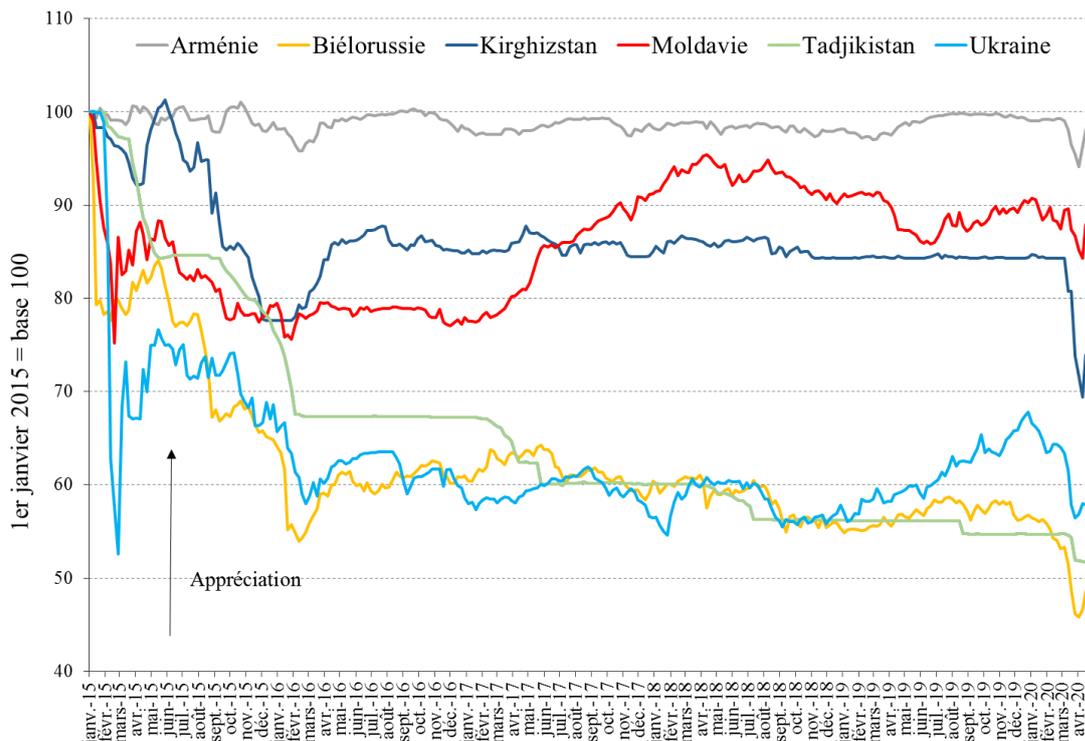


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

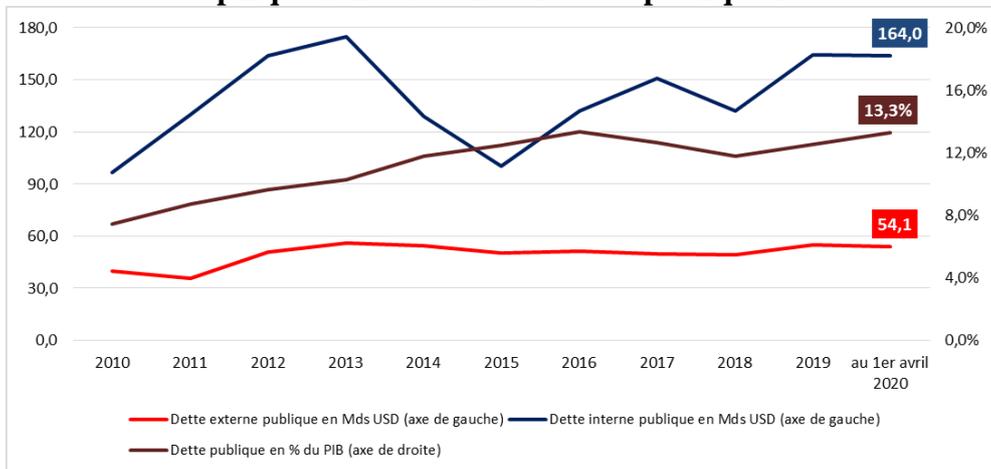


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



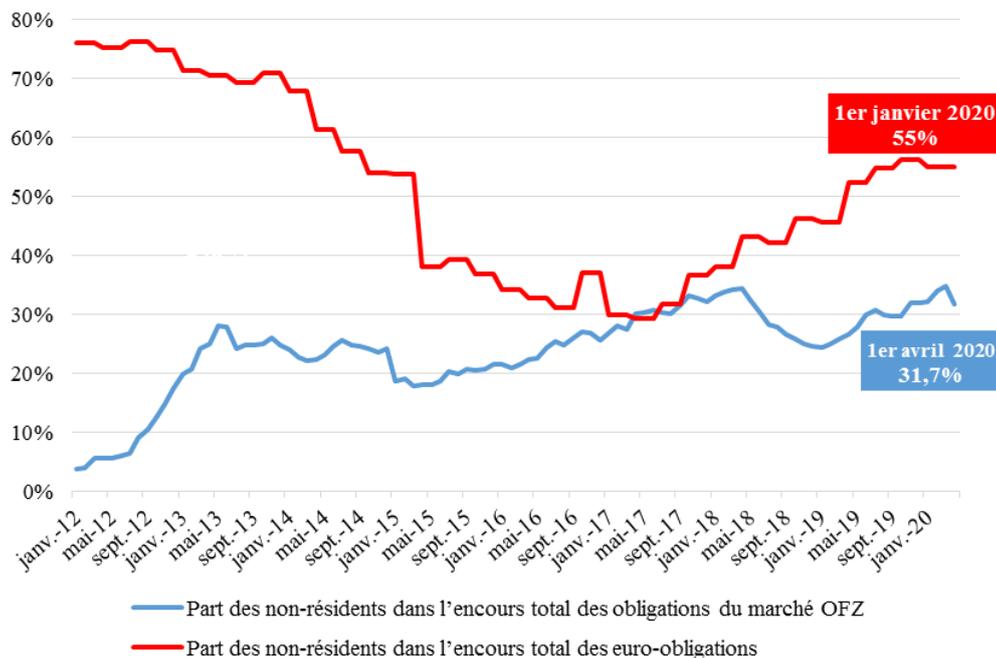
Annexe 2

Graphique 1. Evolution de la dette publique russe



Source : Ministère des Finances

Graphique 2. Part des non-résidents dans l'encours total des obligations OFZ (marché domestique) et des euro-obligations



Source : Banque centrale

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 30/04/2020

Version originelle