



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 25 octobre 2019

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- Politique monétaire. Dans un contexte de ralentissement de l'inflation (4% en septembre en g.a.), la Banque centrale a décidé le 25 octobre 2019 d'abaisser son taux directeur de 50 pdb à 6,50%.
- Budget. La Douma a adopté en première lecture le projet de loi concernant le budget 2020-2022. Pour rappel, ce projet de budget prévoit un excédent de 0,8% du PIB en 2020, de 0,5% en 2021 et de 0,2% en 2022.

#### Ukraine

- Politique monétaire. Le 24 octobre 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 100 pdb à 15,5%, citant notamment la tendance au ralentissement de l'inflation (7,5% en septembre 2019 en g.a.).

#### Moldavie

- Institutions internationales. La Commission européenne a approuvé le 18 octobre le décaissement de 14,35 M EUR d'aide budgétaire afin de soutenir, entre autres, la lutte contre la corruption et la modernisation du secteur de l'énergie. Ce nouveau paiement fait suite aux versements effectués en juillet 2019 (14,54 M EUR) et à la première tranche de l'assistance macro-financière annoncée récemment (30 M EUR).

#### Ouzbékistan

- Politique monétaire. Le 19 octobre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16% afin de réduire les pressions inflationnistes.

#### CEI

- Climat des affaires. La Banque mondiale a publié le classement Ease of Doing Business 2020. *Voir annexe 2.*

### Russie

- Budget. La Douma a adopté en première lecture le projet de loi concernant le budget 2020-2022 (pour entrer en vigueur il devra être adopté en 2ème et 3ème lecture à la Douma, adopté au Sénat, promulgué par le Président et publié au journal officiel). Pour rappel, ce projet de budget prévoit un excédent de 0,8% du PIB en 2020, de 0,5% en 2021 et de 0,2% en 2022.
- Endettement public (1). La dette publique interne a augmenté de 17,2% au 1er octobre 2019 en g.a. et atteint 10 597,7 Mds RUB (164 Mds USD), soit environ 9,9% du PIB prévisionnel 2019.
- Endettement public (2). D'après les données du Ministère des Finances, la dette publique externe s'est élevée à 53,6 Mds USD au 1er octobre 2019, en hausse de 13,9% en g.a.
- Endettement public (3). Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ) a augmenté à 29,8% au 1er octobre 2019, contre 25,8% au 1er octobre 2018.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 8,6% en octobre 2019, contre 8,9% en septembre.



- Politique monétaire. Dans un contexte de ralentissement de l'inflation (4% en septembre en g.a.), la Banque centrale a décidé le 25 octobre 2019 d'abaisser son taux directeur de 50 pdb à 6,50%.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,5% de la population active en septembre 2019, contre 4,3% en août 2019.

### Ukraine

- Activité (1). La production industrielle a diminué de 1,3% en septembre 2019 en g.a., après une baisse de 1,6% en août. Sur janvier-septembre 2019 la production industrielle a enregistré une croissance nulle.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 8,6% en septembre 2019 en g.a., contre une hausse de 6,7% en août. Sur janvier-septembre 2019 la progression s'est élevée à 9,8% en g.a.
- Politique monétaire. Le 24 octobre 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 100 pdb à 15,5%, citant notamment la tendance au ralentissement de l'inflation (7,5% en septembre 2019 en g.a.).

### Biélorussie

- Activité (1). La croissance de la production industrielle s'est élevée à 0,7% sur janvier-septembre 2019 en g.a., soit une évolution équivalente à celle observée sur janvier-août.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 4,8% sur janvier-septembre 2019 en g.a., contre une hausse de 5% sur janvier-août.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 8,6% en septembre 2019 en g.a. Sur janvier-septembre 2019 la progression s'est élevée à 7,8% en g.a.

### Moldavie

- Activité. La production industrielle a augmenté de 0,5% en août 2019 en g.a., contre une hausse de 5,9% en juillet.
- Institutions internationales. La Commission européenne a approuvé le 18 octobre le décaissement de 14,35 MEUR d'aide budgétaire afin de soutenir, entre autres, la lutte contre la corruption et la modernisation du secteur de l'énergie. Ce nouveau paiement fait suite aux versements effectués en juillet 2019 (14,54 M EUR) et à la première tranche de l'assistance macro-financière annoncée récemment (30 M EUR).
- Secteur bancaire (1). Fin septembre 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 6,3% en g.a. à 87,5 Mds MDL (4,9 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-septembre 2019 était en hausse de 32,5% en g.a. à 1,8 Md MDL (100,5 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin septembre 2019, le portefeuille de crédits a progressé de 14,5% en g.a. à 39,6 Mds MDL (2,2 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 8,9% en g.a. à 43,7 Mds MDL (2,5 Mds USD).

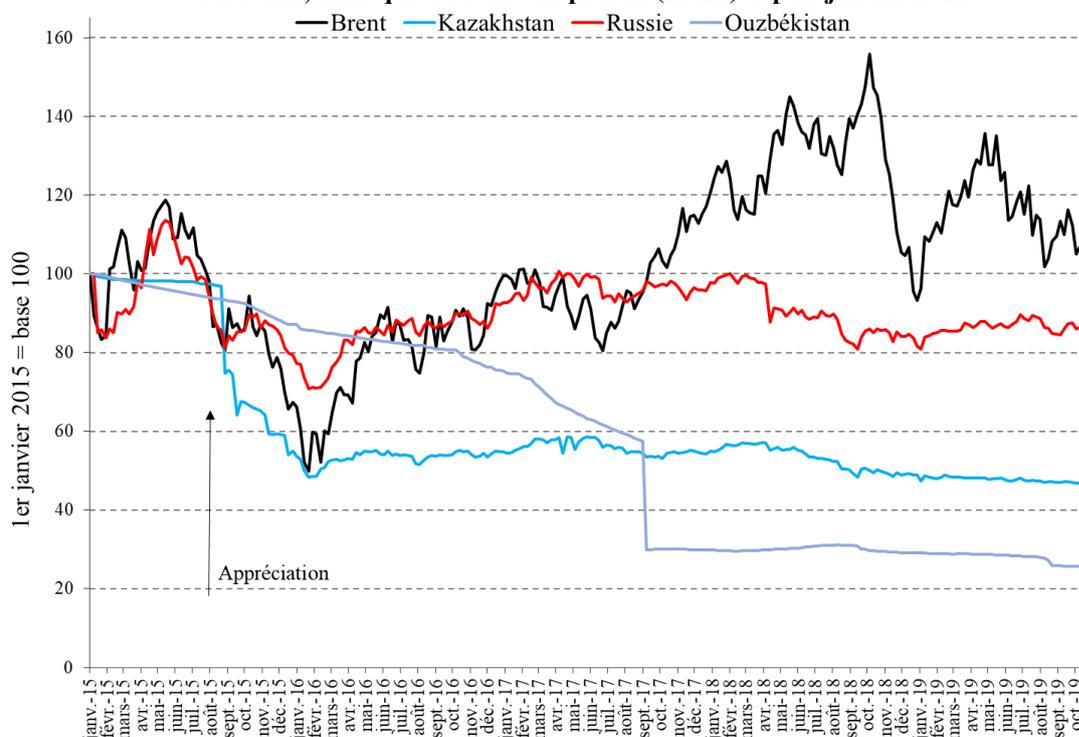
### Ouzbékistan

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 7,0% sur janvier-septembre 2019 en g.a., contre une hausse de 6,7% en g.a. sur janvier-août 2019.
- Commerce extérieur. Sur janvier-septembre 2019, les exportations ont progressé de 45,5% en g.a. à 13,7 Mds USD et les importations ont augmenté de 31,5% en g.a. à 18,0 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 0,6% en g.a. à 4,3 Mds USD.
- Politique monétaire. Le 19 octobre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16% afin de réduire les pressions inflationnistes.

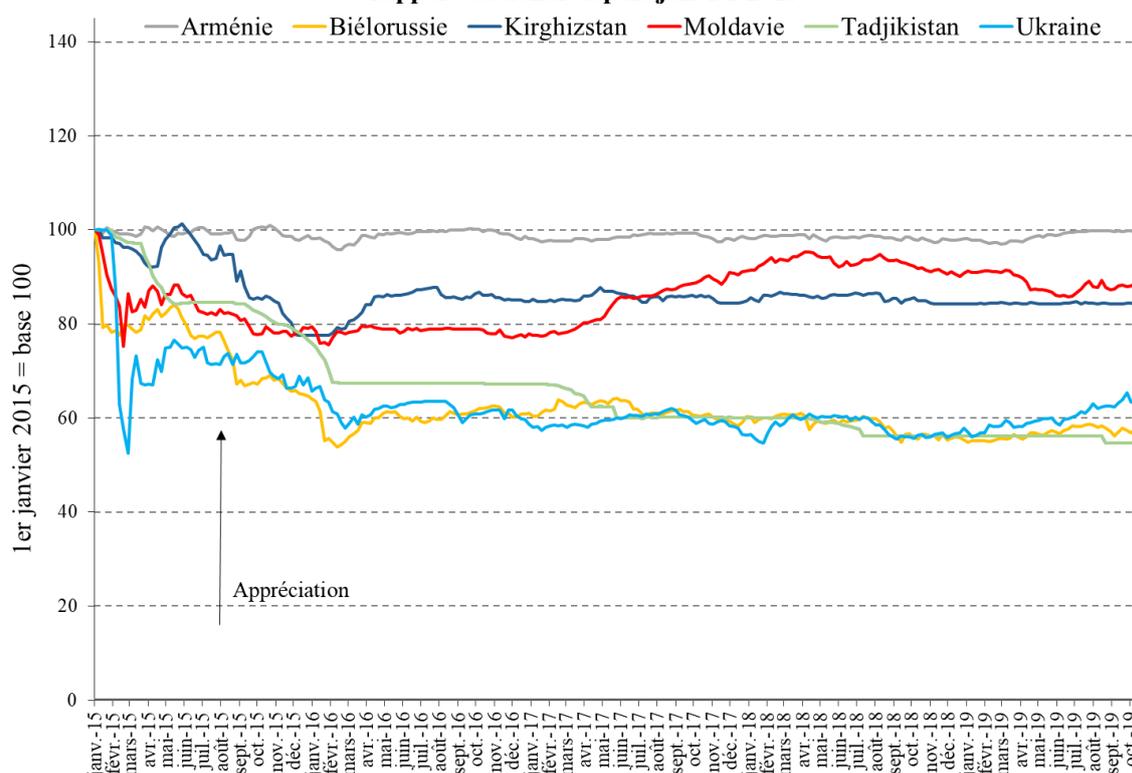


**Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**Graphique 1 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar, ainsi que du cours du pétrole (Brent) depuis janvier 2015**



**Graphique 2 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





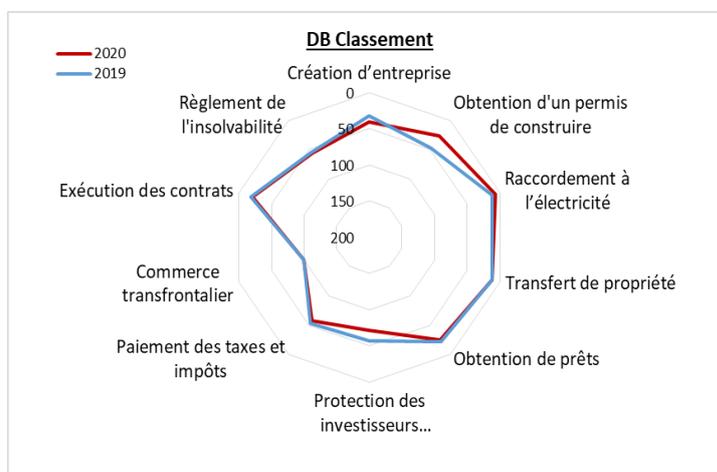
**Annexe 2**

**Tableau 1. Classement Ease of Doing Business 2020 pour les pays de la zone CEI**

	Classement DB2020	Classement DB2019	Evolution 2020-2019
<b>Arménie</b>	47	41	-6
<b>Biélorussie</b>	49	37	-12
<b>Kazakhstan</b>	25	28	+3
<b>Kirghizstan</b>	80	70	-10
<b>Moldavie</b>	48	47	-1
<b>Russie</b>	28	31	+3
<b>Tadjikistan</b>	106	126	+20
<b>Ukraine</b>	64	71	+7
<b>Ouzbékistan</b>	69	76	+7

Source : Banque mondiale

**Graphique 1. Classement Ease of Doing Business 2020 par indicateurs pour la Russie**



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 Usciaty

Version du 25/10/2019