



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 8 novembre 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 3,8% en octobre 2019 en g.a., contre 4,0% en septembre (*voir focus en annexe 1*).

Biélorussie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 9,5% à 9,0% à compter du 20 novembre 2019 dans un contexte de ralentissement de l'inflation (5,3% en septembre 2019).

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5,5% en octobre 2019 en g.a., contre 5,3% en septembre.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 0,9% en octobre 2019 en g.a., contre 0,5% en septembre.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 16,3% en octobre 2019 en g.a., contre 16,0% en septembre.

CEI

- **Prévisions.** La Banque Européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD) a mis à jour ses prévisions de croissance pour les pays de la zone CEI pour 2019 et 2020. *Voir annexe 2*

Russie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 3,8% en octobre 2019 en g.a., contre 4,0% en septembre. (*voir focus en annexe 1*).
- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 47,2 points en octobre 2019, contre 46,3 points en septembre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 60% en g.a. (en raison notamment de l'effet de base lié au transfert en juillet 2019 des revenus pétro-gaziers supplémentaires de 2018 jusqu'alors détenus par la Banque centrale) pour atteindre 7 949,6 Mds RUB (soit 124,5 Mds USD et environ 7,5% du PIB) au 1^{er} novembre 2019.
- **Marché de changes.** La Banque centrale procédera à l'achat de devises étrangères sur le marché des changes pour le compte du Ministère des Finances à hauteur de 228,2 Mds RUB (3,6 Mds USD) du 8 novembre au 5 décembre 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires, contre 212,7 Mds RUB (3,3 Mds USD) du 7 octobre au 7 novembre 2019.
- **Marchés financiers.** L'IMOEX, principal indice de la bourse de Moscou, a atteint le 7 novembre 2019 un niveau record en franchissant la barre des 3 000 points avec une capitalisation totale de 11 800 Mds RUB.



- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 542,9 Mds USD au 1^{er} novembre 2019, soit une hausse de 18,1% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.

Ukraine

- **Budget.** L'excédent budgétaire consolidé a atteint 10,6 Mds UAH (environ 404 M USD) sur janvier-septembre 2019, contre un excédent de 15,6 Mds UAH (578 M USD) sur janvier-septembre 2018.
- **Compte courant.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit courant s'est réduit de 20,7% à 2,7 Mds USD sur janvier-septembre 2019, contre un déficit de 3,4 Mds USD sur janvier-septembre 2018.
- **Commerce extérieur.** Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 8,1% et 8,3% en g.a. sur janvier-septembre 2019, s'établissant à 34,1 Mds USD et 43,8 Mds USD respectivement. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 8,9% en g.a. à 9,7 Mds USD.
- **Secteur bancaire (1).** Au 1^{er} octobre 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 1,4% en g.a. à 1 373,6 Mds UAH (57 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 051,7 Mds UAH (43,7 Mds USD), soit une baisse de 8,3% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 517,4 Mds UAH (21,5 Mds USD), soit une hausse de 1,5% en g.a.
- **Secteur bancaire (2).** L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 48,4 Mds UAH (1,8 Md USD) de bénéfices sur janvier-septembre 2019 soit une hausse de 342% en g.a.
- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 21,4 Mds USD au 1^{er} novembre 2019 – en hausse de 27,9% en g.a. – couvrant un peu plus de 3 mois d'importations.

Biélorussie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 9,5% à 9,0% à compter du 20 novembre 2019 dans un contexte de ralentissement de l'inflation (5,3% en septembre 2019).
- **Réserves.** Au 1^{er} novembre 2019, les réserves de change s'élevaient à 9,2 Mds USD – soit une hausse de 29,4% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5,5% en octobre 2019 en g.a., contre 5,3% en septembre.

Moldavie

- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 3,0 Mds USD à fin octobre 2019, en hausse de 0,1% en g.a. Cela représente environ 6 mois d'importations.

Arménie

- **Activité.** Les ventes de détail ont progressé de 8,2% en septembre 2019 en g.a. après une hausse de 10,1% en août 2019 en g.a. Sur janvier-septembre 2019 la progression s'est élevée à 8,7% en g.a.
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 0,9% en octobre 2019 en g.a., contre 0,5% en septembre.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 16,3% en octobre 2019 en g.a., contre 16,0% en septembre.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 28,0 Mds USD au 1^{er} octobre 2019, en hausse de 6% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.



Annexe 1 - Focus sur l'inflation en Russie

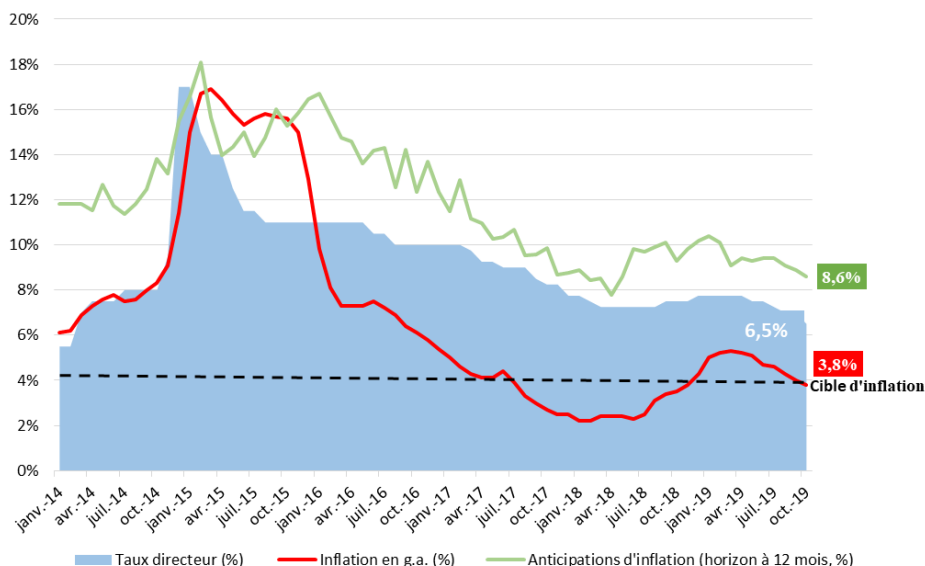
Selon le service national de statistiques, l'inflation en Russie continue à décliner et s'est établie à 3,8% en g.a. en octobre 2019 (après 4% en septembre). Pour mémoire, l'objectif principal de la BCR est de garantir la stabilité des prix, définie comme un taux d'inflation annuel moyen « proche » de 4%.

L'inflation sous-jacente (i.e. hors produits alimentaires et énergétiques notamment) s'établit à 3,2% en g.a. en octobre après 3,1% en septembre. L'évolution de l'indice des prix des produits alimentaires s'établit à 4,2% en g.a. en octobre 2019 après 4,6% en septembre. L'indice des prix des services décroît aussi, à 3,8% après 4%.

Pour partie, le mouvement désinflationniste à l'œuvre découle de la diminution progressive de l'impact de la hausse de la TVA (de 18 à 20% au 1^{er} janvier 2019, hors produits alimentaires). Les bonnes récoltes agricoles ont par ailleurs permis un recul de l'inflation des produits alimentaires. Au-delà, **des forces désinflationnistes sont à l'œuvre : appréciation du rouble (+8,8% depuis le début de l'année) et surtout ralentissement de la consommation des ménages.** Les ventes de détail ont ainsi progressé de 0,7% en septembre 2019 en g.a., contre une hausse de 0,8% en août.

Pour mémoire, en octobre 2019, la BCR a révisé à la baisse ses prévisions d'inflation pour la fin d'année 2019, à 3,2/3,7% contre 4,0/4,5% antérieurement. À la fin de 2020, l'inflation se situerait entre 3,5% et 4,0%. Dans ce contexte, elle a décidé le 25 octobre de baisser pour la 4^{ème} fois en 2019 son principal taux directeur de 50 pnb de 7,0% à 6,5%.

Graphique 1. Inflation et taux directeur en Russie depuis 2014

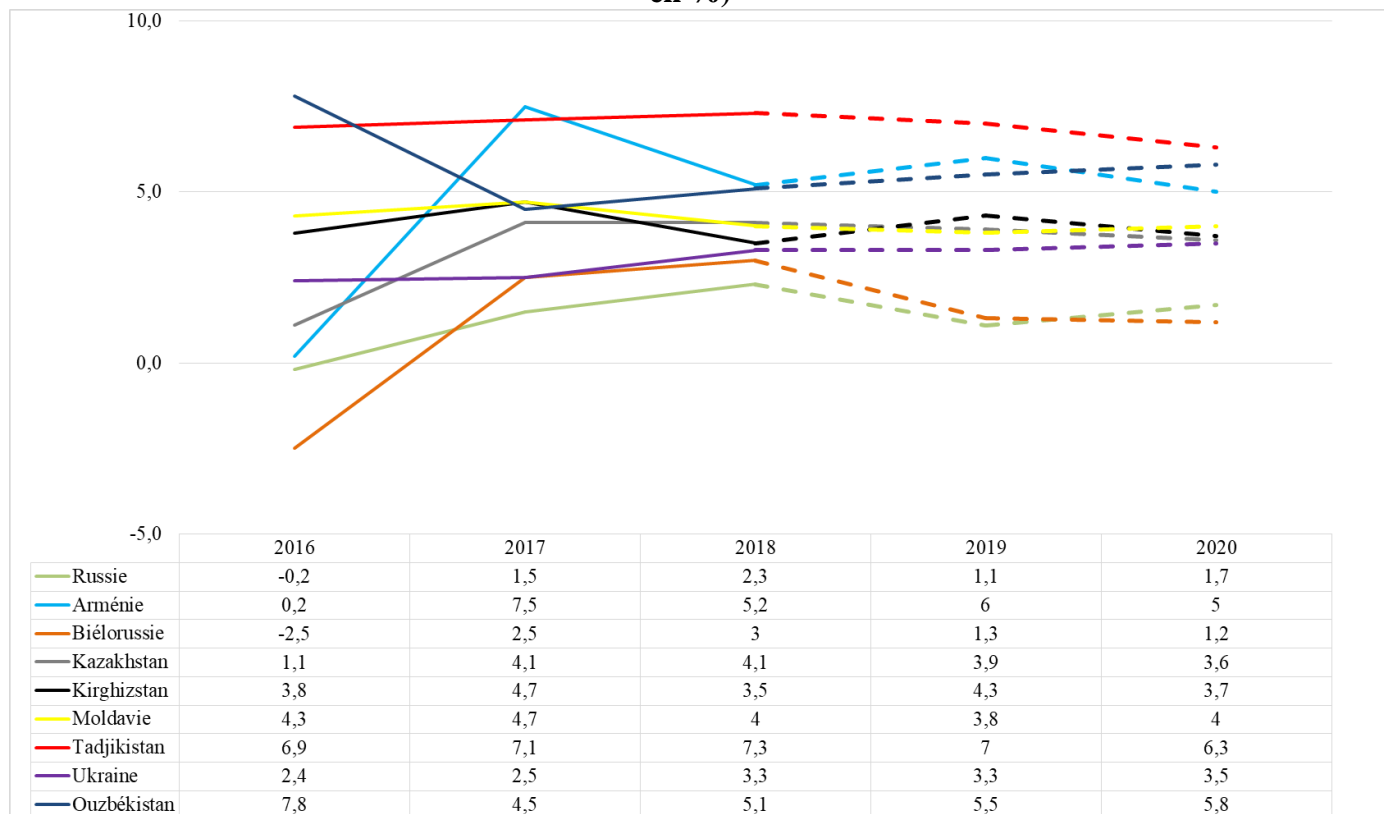


Source : Banque centrale de Russie



Annexe 2

Graphique 2. Prévisions de croissance de la BERD pour les pays de la zone CEI (Variation annuelle en %)

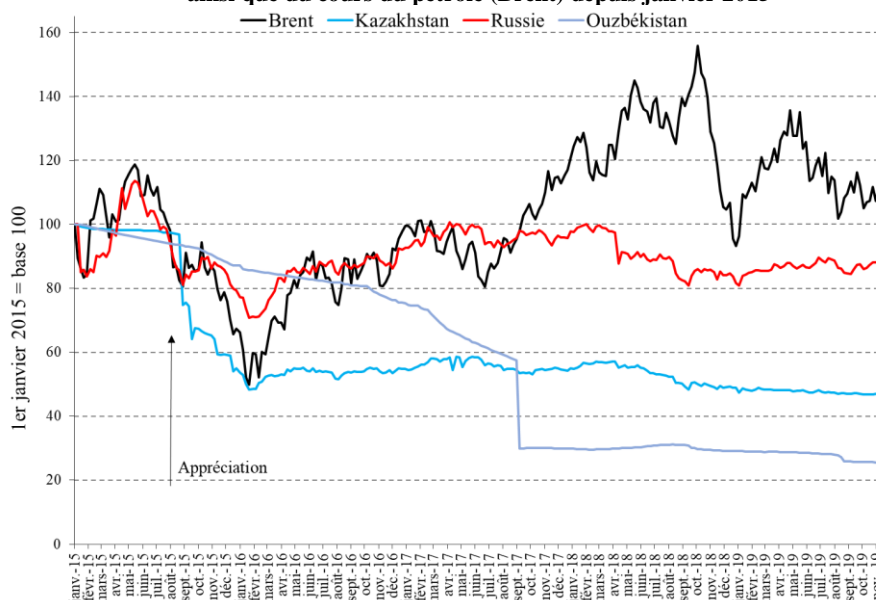


Source : BERD

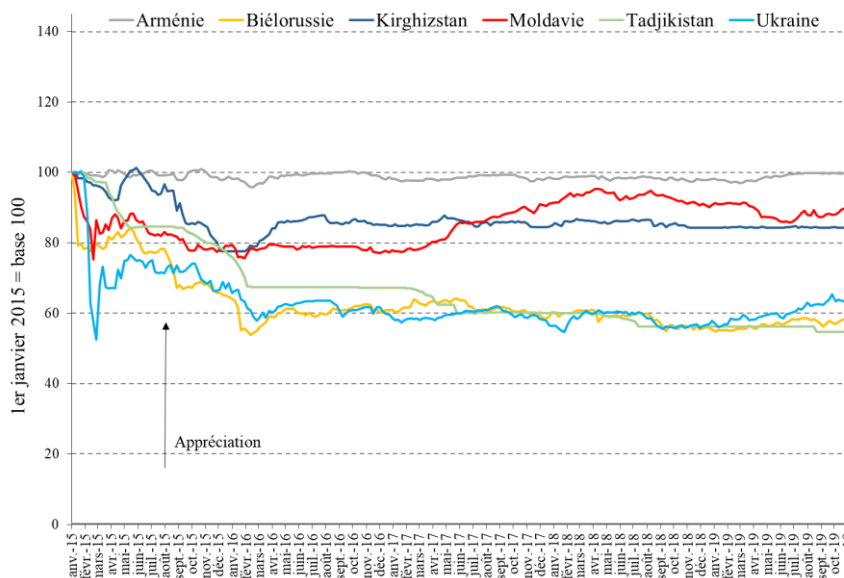


Annexe 3 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

Graphique 3 : 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 4 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



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 Usciaty

Version du 08/11/2019