



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 14 février 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Notations.** L'agence de notation Fitch a maintenu la note souveraine de la Russie à BBB, avec perspective stable.
- **Secteur bancaire.** Suivant un projet de loi, le Ministère des Finances devrait acquérir la part de la Banque centrale (50%+1) dans la Sberbank – 1^{ère} banque russe en matière d'actifs – en puisant dans les ressources du FBEN pour un montant estimé entre 2 500 et 2 700 Mds RUB (39,7 et 42,9 Mds USD). Selon le Ministre des Finances, cette opération ne remet pas en cause l'objectif d'investir le surplus de ressources du FBEN excédant 7% du PIB dans des projets d'infrastructures.

Biélorussie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 9,0% à 8,75% à compter du 19 février 2020 dans un contexte de ralentissement de l'inflation (4,7% en janvier 2020).

Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 1,8% en janvier 2020 en g.a. (de 2,5% en excluant la mine de Kumtor).

CEI

- **Inflation.** Les agences de statistiques des pays de la zone CEI ont publié les taux d'inflation de janvier 2020. Voir annexe 2

Russie

- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un déficit de 159,9 Mds RUB (2,6 Mds USD) en janvier 2020. Selon le Ministère des Finances russe, le budget 2020 atteindra un solde excédentaire (0,8% du PIB prévu dans la loi de finances 2020-2022). Le déficit en janvier 2020 correspond au plan de trésorerie et est associé à une augmentation des dépenses, y compris pour la sphère sociale.
- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 9,5 Mds USD en janvier 2020, soit une baisse de 8,4% en g.a. (données préliminaires de la Banque centrale).
- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont diminué de 21,5% en janvier 2020 en g.a. à 7,3 Mds USD, selon les estimations de la Banque centrale.
- **Notations.** L'agence de notation Fitch a maintenu la note souveraine de la Russie à BBB, avec perspective stable.
- **Secteur bancaire.** Suivant un projet de loi, le Ministère des Finances devrait acquérir la part de la Banque centrale (50%+1) dans la Sberbank – 1^{ère} banque russe en matière d'actifs – en puisant dans les ressources du FBEN pour un montant estimé entre 2 500 et 2 700 Mds RUB (39,7 et 42,9 Mds USD). Selon le Ministre des Finances, cette opération ne remet pas en cause l'objectif d'investir le surplus de ressources du FBEN excédant 7% du PIB dans des projets d'infrastructures.



- Réserves. Les réserves de change ont atteint 562,3 Mds USD au 1^{er} février 2020, soit une hausse de 18,2% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.
- Sanctions. Les autorités américaines ont placé sous sanctions trois sociétés russes (Bureau de conceptions d'instruments de Chipounov à Toula, Entreprise de recherche et de production de génie mécanique, Entreprise de production aéronautique de Kumertau) conformément à la loi sur la non-prolifération des armes de destruction massive vers l'Iran, la Corée du Nord et la Syrie.

Ukraine

- Inflation. L'inflation a ralenti à 3,2% en janvier 2020 en g.a., contre 4,1% en décembre 2019.

Biélorussie

- Commerce extérieur. Sur 2019, les exportations de biens se sont élevées à 32,9 Mds USD et les importations à 39,3 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 2,9% pour les exportations et une hausse de 2,3% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 6,4 Mds USD, soit un creusement de 41,2% en g.a.
- Inflation. L'inflation s'est établie à 4,7% en janvier 2020 en g.a., soit le même niveau qu'en décembre 2019 en g.a.
- Investissements étrangers. Sur 2019, les investissements directs étrangers vers la Biélorussie ont diminué de 15,3% en g.a. pour atteindre 7,2 Mds USD, tandis que les IDE des résidents biélorusses à l'étranger ont diminué en 2019 de 7,6% en g.a. à 5,2 Mds USD.
- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 9,0% à 8,75% à compter du 19 février 2020 dans un contexte de ralentissement de l'inflation (4,7% en janvier 2020).
- Réserves. Au 1^{er} février 2020, les réserves de change s'élevaient à 9,2 Mds USD – soit une hausse de 31,7% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.

Kazakhstan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 4,1% en janvier 2020.
- Activité (2). Les ventes de détail ont augmenté de 4,4% en janvier 2020.
- Commerce extérieur. Selon les estimations de la Banque centrale, les exportations ont diminué de 4% en 2019 en g.a. à 57,4 Mds USD tandis que les importations ont progressé de 10,6% en g.a. à 37,9 Mds USD. L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 19,5 Mds USD soit une baisse de 23,4% en g.a.
- Compte courant. D'après les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit du compte courant s'est élevé à 5,5 Mds USD sur 2019 contre un déficit de 288 M USD en 2018, notamment en raison de la dégradation du solde commercial liée à la hausse des importations.
- Réserves. Au 1^{er} février 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 29,3 Mds USD, en baisse de 4,1% en g.a. – couvrant plus de 9 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 61,1 Mds USD – en hausse de 2,8% en g.a.

Arménie

- Réserves. Au 1^{er} janvier 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,7 Mds USD – en hausse de 34% en g.a. – couvrant environ 6 mois d'importations.

Moldavie

- Endettement public. La dette de l'Etat moldave s'est établie à 52,5 Mds MDL (3 Mds USD) à fin décembre 2019, en hausse de 0,9% en g.a., ce qui correspond à environ 25,2% du PIB.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 6,85% en janvier 2020 en g.a., contre 7,5% en décembre 2019 (pour une cible de 5%).
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3,1 Mds USD à fin décembre 2019, en hausse de 4,8% en g.a. Cela représente environ 6 mois d'importations.



Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 1,8% en janvier 2020 en g.a. (de 2,5% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité. La production industrielle a progressé de 0,8% en janvier 2020 en g.a. (de 4,8% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité. Les ventes de détail ont augmenté de 2,4% en janvier 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. Sur 2019, les exportations ont augmenté de 7% en g.a. à 2 Mds USD tandis que les importations ont diminué de 7,3% en g.a. à 4,9 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 2,9 Mds USD, en baisse de 14,9% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 2,8% en g.a. pour atteindre 4,6 Mds USD à fin 2019 (environ 54,1% du PIB).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 3,2% en janvier 2020 en g.a. contre 3,1% en décembre 2019.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 0,9% en janvier 2020 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,4 Mds USD à fin janvier 2020, en hausse de 12,1% en g.a., et représentant environ 6 mois d'importations.

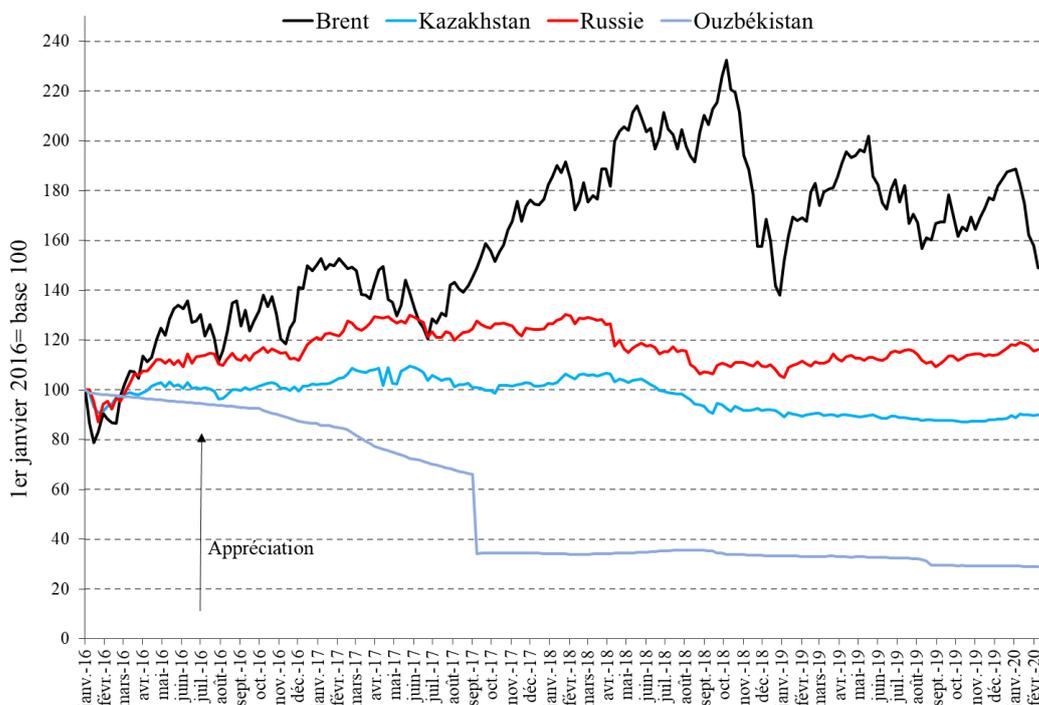
Ouzbékistan

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 30 Mds USD au 1^{er} février 2020, en hausse de 10% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

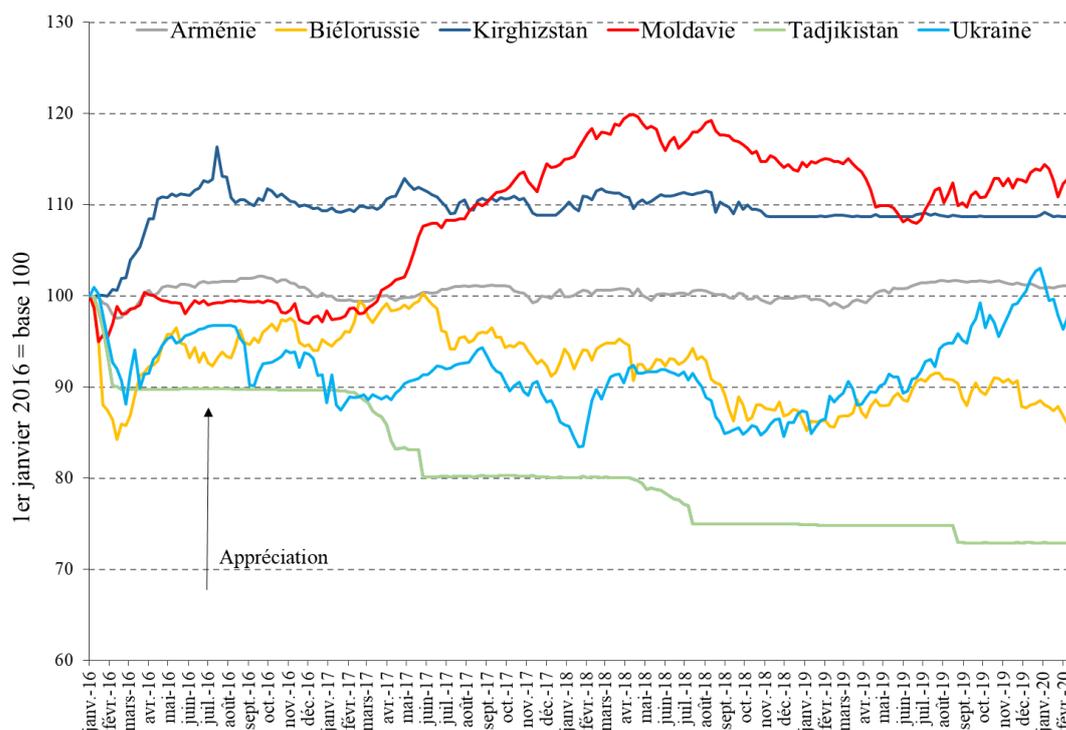


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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 2015



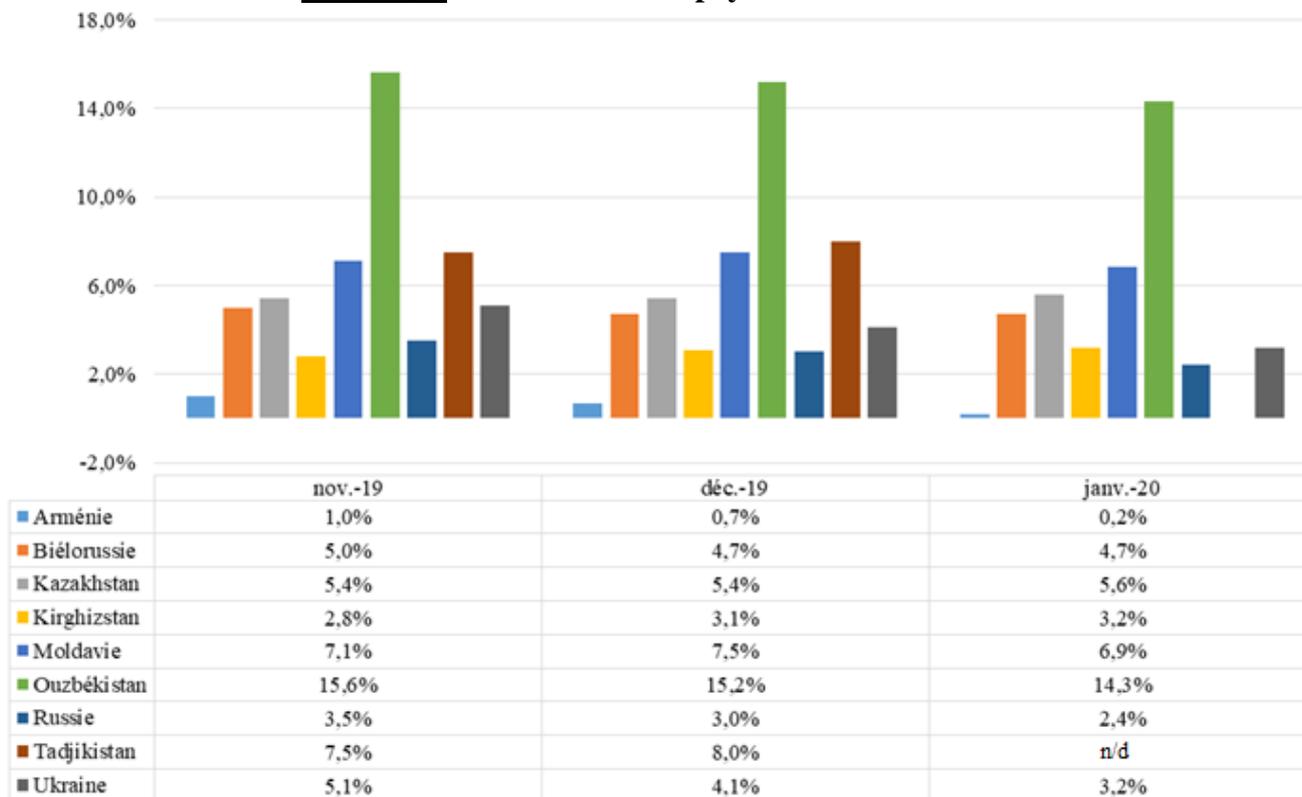
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





Annexe 2

Graphique. Inflation dans les pays de la zone CEI



Source : Agences des statistiques

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 14/02/2020

Version originale