



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 6 décembre 2019

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 45,6 points en novembre 2019, soit le niveau le plus bas depuis mai 2009. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière. *Voir annexe 1, graphique 1*
- **Budget.** Le Président russe V. Poutine a promulgué la 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.
- **Fonds souverains (1).** Le Ministère des Finances a publié le projet de loi sur les investissements du Fonds du Bien-Etre national (FBEN) pour 2020-2022. Il prévoit le dépôt de fonds à la VEB, dans la limite de 1 000 Mds RUB (15,5 Mds USD), dédiés au financement de projets d'infrastructures approuvés par le Gouvernement.

#### Ukraine

- **Compte courant.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit courant s'est réduit de 16,7% à 3,4 Mds USD sur janvier-octobre 2019, contre un déficit de 4,1 Mds USD sur janvier-octobre 2018.

#### Tadjikistan

- **Politique monétaire.** Le 2 décembre 2019, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 100 pdb à 12,25%. *Voir annexe 1, graphique 2*

#### Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 45,6 points en novembre 2019, soit le niveau le plus bas depuis mai 2009. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière. *Voir annexe 1, graphique 1*
- **Budget.** Le Président russe V. Poutine a promulgué la 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.
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 8,3% en novembre 2019, contre 8,6% en octobre.
- **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 195,5 Mds RUB (3,6 Mds USD) du 6 décembre au 14 janvier 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires, contre 228,2 Mds RUB (3,6 Mds USD) du 8 novembre au 5 décembre 2019.
- **Fonds souverains (1).** Le Ministère des Finances a publié le projet de loi sur les investissements du Fonds du Bien-Etre national (FBEN) pour 2020-2022. Il prévoit le dépôt de fonds à la VEB, dans la limite de 1 000 Mds RUB (15,5 Mds USD), dédiés au financement de projets d'infrastructures approuvés par le Gouvernement. Pour chaque projet, la part du FBEN dans le financement par emprunt sera limitée à 20%.



- Fonds souverains (2). Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 74% en g.a. pour atteindre 7 946,2 Mds RUB (soit 124 Mds USD et environ 7,3% du PIB) au 1<sup>er</sup> décembre 2019.
- Fonds souverains (3). En lien avec le projet de loi sur les investissements du Fonds du Bien-Etre national pour 2020-2022, la Banque centrale pourrait en 2020 diminuer le montant des achats de devises étrangères « différés » qu'elle effectue depuis le 1<sup>er</sup> février 2019. Pour mémoire, ces achats sont destinés à compenser la suspension de ses achats de devises entre août 2018 et janvier 2019.
- Energie. Le gazoduc « Sila Sibiri » reliant la Chine et la Russie est entré en fonctionnement le 2 décembre 2019. Pour rappel, en mai 2014 Gazprom a conclu avec l'opérateur national chinois CNPC un accord sur la livraison de 38 Mds m<sup>3</sup> de gaz par an sur 30 ans pour un montant total de 400 Mds USD.
- Relations avec le Pakistan. Les gouvernements russe et pakistanais ont signé le 2 décembre 2019 un accord sur le règlement des engagements financiers mutuels par rapport aux opérations de l'ex-URSS qui prévoit notamment le versement de 93,5 M USD par le Pakistan à la Russie.

### Ukraine

- Compte courant. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit courant s'est réduit de 16,7% à 3,4 Mds USD sur janvier-octobre 2019, contre un déficit de 4,1 Mds USD sur janvier-octobre 2018.
- Commerce extérieur. Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 8,1% et 7,8% en g.a. sur janvier-octobre 2019, s'établissant à 38,3 Mds USD et 49,6 Mds USD respectivement. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 7,0% en g.a. à 11,3 Mds USD.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 9,2% en octobre 2019 en g.a., contre 9,8% en septembre.
- Investissements étrangers. Au 1<sup>er</sup> octobre 2019, les stocks d'IDE en Ukraine ont atteint 44 Mds USD, soit une augmentation de 9% en g.a.

### Biélorussie

- Endettement public. La dette de l'État biélorusse a atteint 42,7 Mds BYN (21 Mds USD) au 1<sup>er</sup> novembre 2019, soit environ 33,5% du PIB prévisionnel, en baisse de 5,3 % en g.a.
- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 5,0 Mds BYN (environ 2,4 Mds USD) sur janvier-octobre 2019, en baisse de 23,8% en g.a.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 11,9 % en novembre 2019 contre 13,1% en août.
- Réserves. Au 1<sup>er</sup> décembre 2019, les réserves de change s'élevaient à 9,2 Mds USD – soit une hausse de 23,1% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.

### Kazakhstan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 5,4% en novembre 2019 en g.a., contre 5,5% en octobre.

### Moldavie

- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 15,6% sur janvier-septembre 2019 en g.a.

### Arménie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 1,0% en novembre 2019 en g.a., contre 0,9% en octobre.
- Budget. Le Parlement a adopté en 2<sup>ème</sup> lecture le projet de loi concernant le budget 2020.



### Kirghizstan

- Budget (1). Le déficit du budget de l'Etat a atteint 3 Mds KGS (environ 43 M USD) sur janvier-octobre 2019, en hausse de 19% en g.a.
- Budget (2). Le Parlement a adopté en 3<sup>ème</sup> lecture le projet de loi concernant le budget 2020-2022.
- Investissements étrangers. Sur janvier-septembre 2019, les flux d'IDE entrants ont augmenté de 67,3% en g.a. à 576,8 M USD et les flux d'IDE sortants ont augmenté de 56,5% en g.a. à 513,5 M USD.

### Tadjikistan

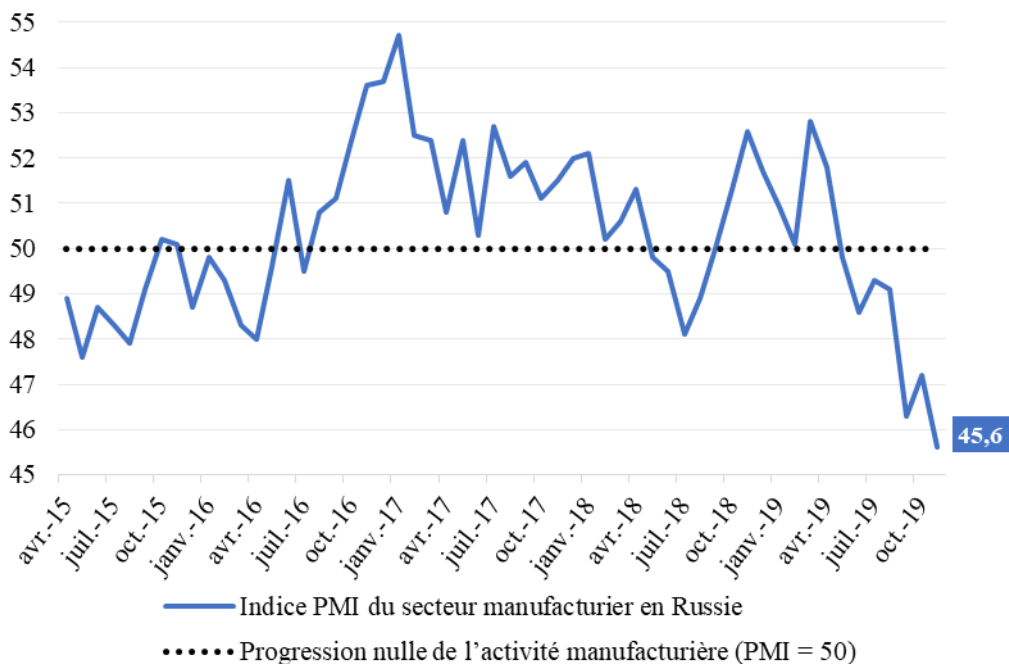
- Politique monétaire. Le 2 décembre 2019, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 100 pbb à 12,25%. Voir annexe 1, graphique 2

### Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 15,6% en novembre 2019 en g.a., contre 16,3% en octobre.

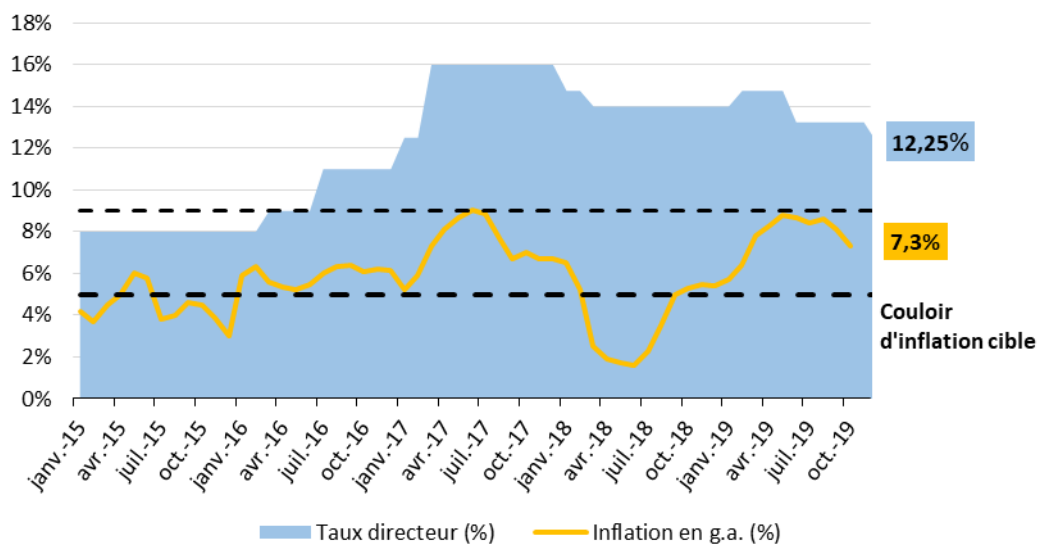
**Annexe 1**

**Graphique 1. Indice PMI du secteur manufacturier en Russie**



Source : IHS Markit

**Graphique 2. Taux directeur et inflation au Tadjikistan**

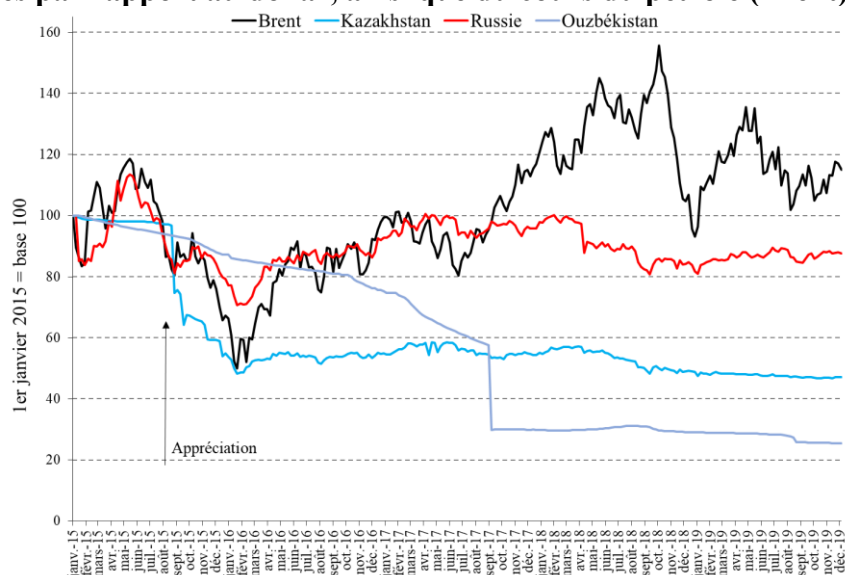


Source : Banque centrale

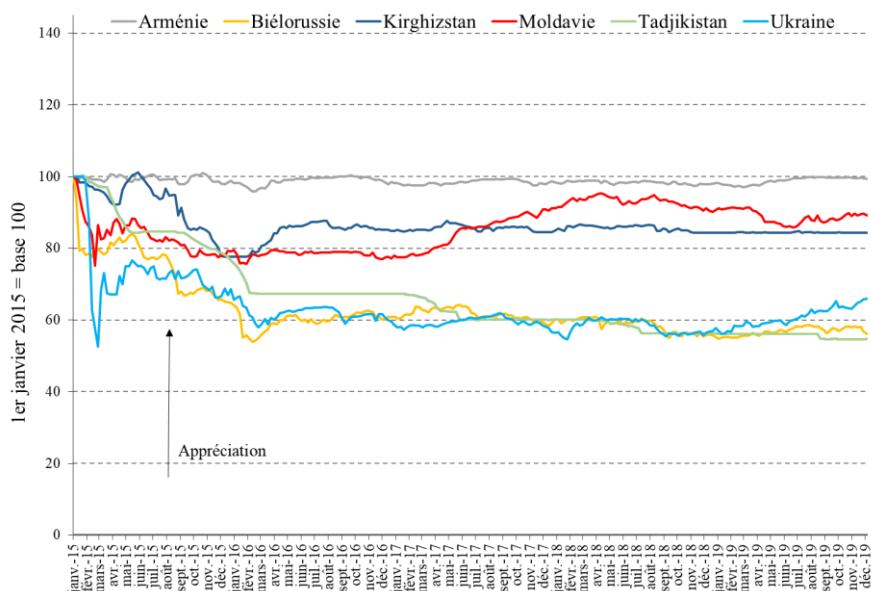


## Annexe 2 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

**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**



**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 : Damien Boucher**

**Revu par : Benoît Usciati**

**Version du 06/12/2019**