



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 5 juillet 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Réserves.** La part des actifs en dollars américains dans les réserves de Banque centrale est passée de 45,8% au 1^{er} janvier 2018 à 22,7 % au 1^{er} janvier 2019. Parallèlement, la Banque centrale a augmenté la part de l'euro et du yuan passant respectivement de 21,7% à 31,7% et de 2,8% à 14,2%. Hors réserves en or, la France était la première destination de placement des réserves russes au 1^{er} janvier 2019 avec une part de 14,2% (10,1% au 1^{er} janvier 2018).

Biélorussie

- **Notations.** Le 28 juin 2019, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises étrangères et locales à B, avec perspective stable.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,4% en juin 2019 en g.a., contre 5,3% en mai.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2,5% en juin 2019 en g.a., contre 2,8% en mai.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 13,6% en juin 2019 en g.a., contre 13,7% en mai 2019 en g.a.

Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 48,6 points en juin 2019, contre 49,8 points en mai. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- **Energie.** Le 2 juillet 2019, les pays-membres de l'OPEP et la Russie ont prolongé de 9 mois l'accord conclu fin 2016 limitant leur production pétrolière à 43,9 M de barils par jour.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a diminué de 22,2% en g.a. pour atteindre 3 763 Mds RUB (soit 59,7 Mds USD et 3,6% du PIB) au 1^{er} juillet 2019. *Voir annexe*
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois ont progressé à 9,4% en juin 2019, contre 9,3% en mai.
- **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 231 Mds RUB (3,6 Mds USD) du 5 juillet au 6 août 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires contre 310,3 Mds RUB (4,8 Mds USD) du 7 juin au 4 juillet 2019. *Voir annexe*
- **Réserves.** La part des actifs en dollars américains dans les réserves de Banque centrale est passée de 45,8% au 1^{er} janvier 2018 à 22,7 % au 1^{er} janvier 2019. Parallèlement, la Banque centrale a augmenté les parts de l'euro et du yuan passant respectivement de 21,7% à 31,7% et de 2,8% à 14,2%. Hors



réserves en or, la France était la première destination de placement des réserves russes au 1^{er} janvier 2019 avec une part de 14,2% (10,1% au 1^{er} janvier 2018).

Biélorussie

- **Budget.** L'excédent du budget consolidé a atteint 3,2 Mds BYN (environ 1,5 Md USD) sur janvier-mai 2019, en baisse de 11% en g.a.
- **Commerce international.** Sur janvier-mai 2019, les exportations de biens se sont élevées à 13,1 Mds USD et les importations à 15,5 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 4% pour les exportations et de 0,1% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 2,4 Mds USD, soit un creusement de 28,5% en g.a.
- **Notations.** Le 28 juin 2019, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises étrangères et locales à B, avec perspective stable.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,4% en juin 2019 en g.a., contre 5,3% en mai.

Moldavie

- **Position externe (1).** Au 1^{er} trimestre 2019, le déficit courant s'est élevé à 242 M USD (environ 10% du PIB), soit une dégradation de 13,2% en g.a.
- **Position externe (2).** Fin mars 2019, la dette extérieure de la Moldavie a atteint 7,2 Md\$ USD – soit environ 60% du PIB –, en hausse de 0,2% en g.a.
- **Privatisations.** Sur demande de la Première ministre M. Sandu, le directeur du Fonds de la propriété publique moldave a été limogé et le lancement de l'appel d'offres annoncé en juin 2019 concernant la privatisation de 36 entités publiques – pour un montant total estimé à plus de 385 M MDL (20 M USD) – a été annulé.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2,5% en juin 2019 en g.a., contre 2,8% en mai.
- **Position externe (1).** Selon la Banque centrale, le déficit du compte courant a atteint 277,3 M USD au 1^{er} trimestre 2019 soit une hausse de 22% en g.a. Pour rappel, le déficit du compte courant a atteint 1,2 Md USD en 2018 (soit 8,8% du PIB).
- **Position externe (2).** La dette externe a augmenté de 2,6% au 31 mars 2019 en g.a. à 11,1 Mds USD, soit 85% du PIB 2019 prévisionnel.

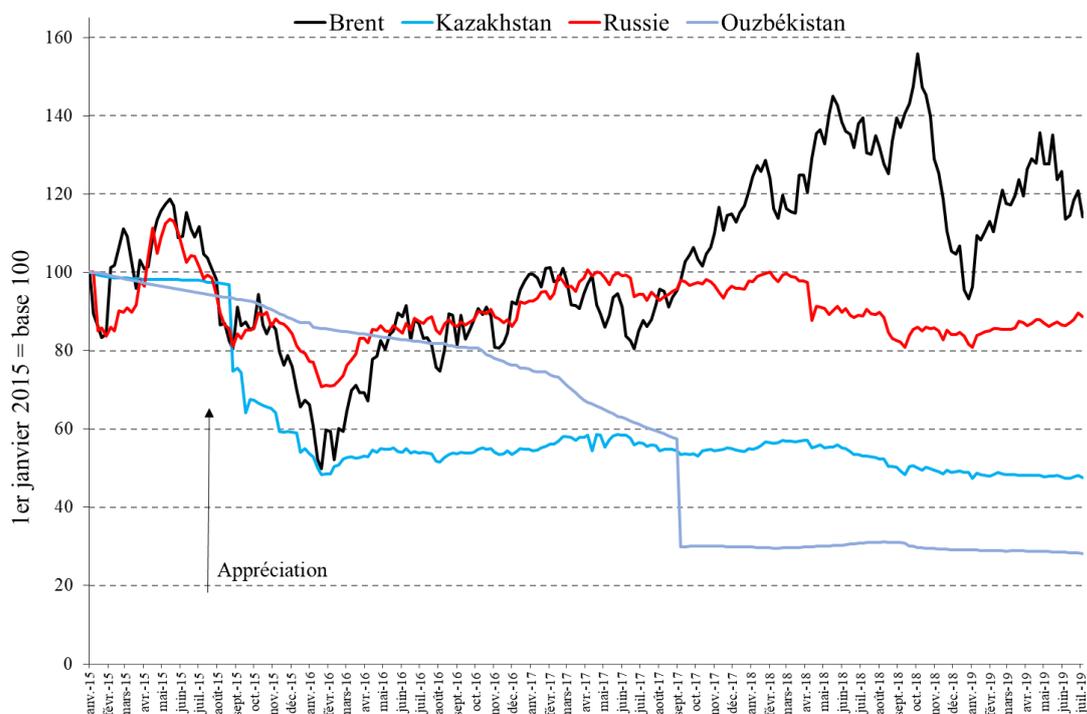
Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 13,6% en juin 2019 en g.a., contre 13,7% en mai 2019 en g.a.
- **Position externe (1).** Selon la Banque centrale d'Ouzbékistan, le déficit du compte courant s'est élevé à 733 M USD au 1^{er} trimestre 2019 (soit 6% du PIB 2019 prévisionnel).
- **Position externe (2).** La dette extérieure totale a atteint 19,1 Mds USD à fin mars 2019, en hausse de 21,5% en g.a.

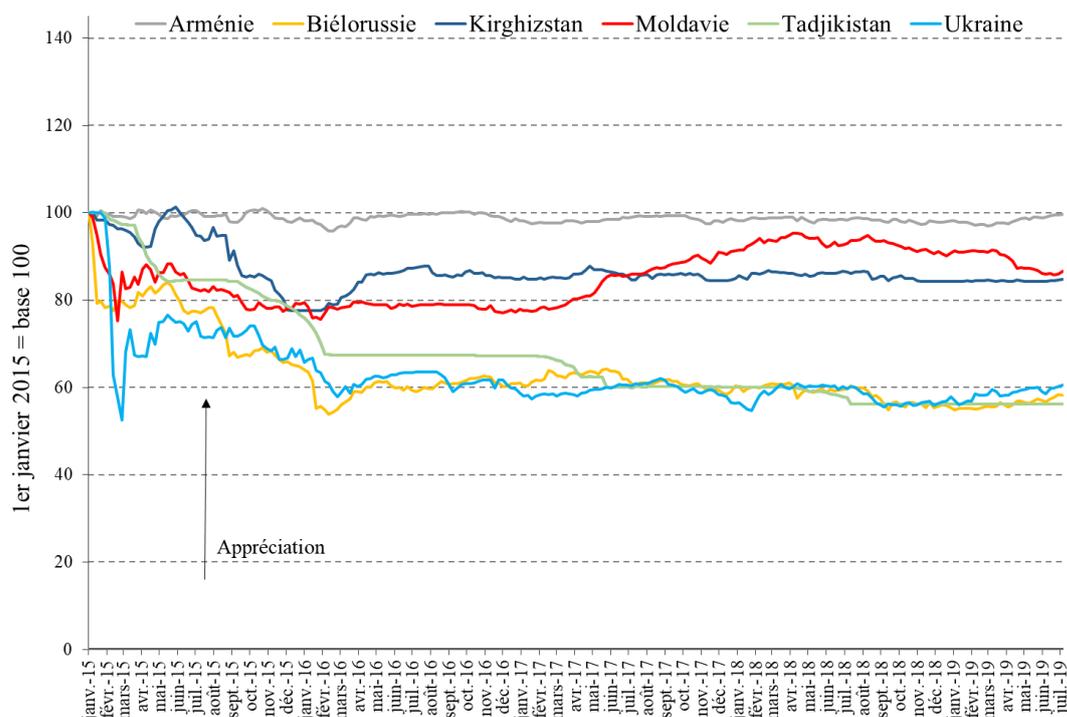


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

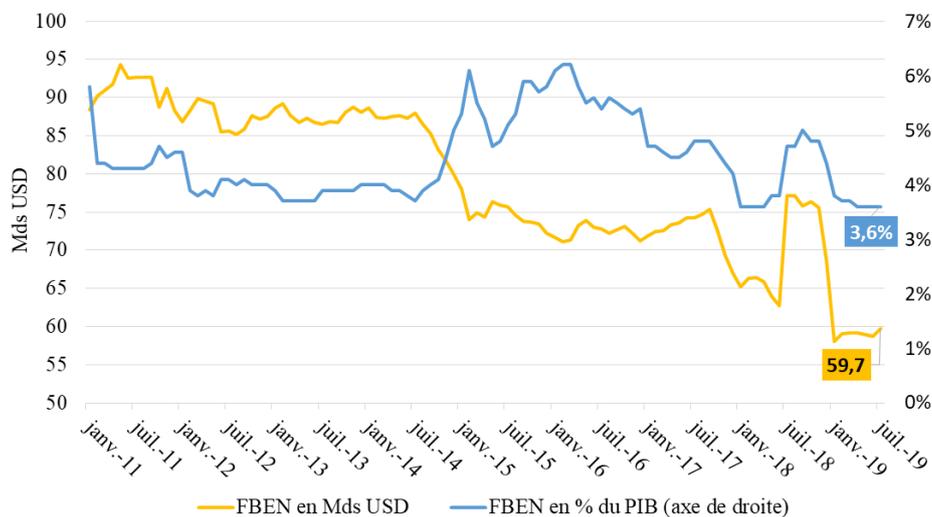


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



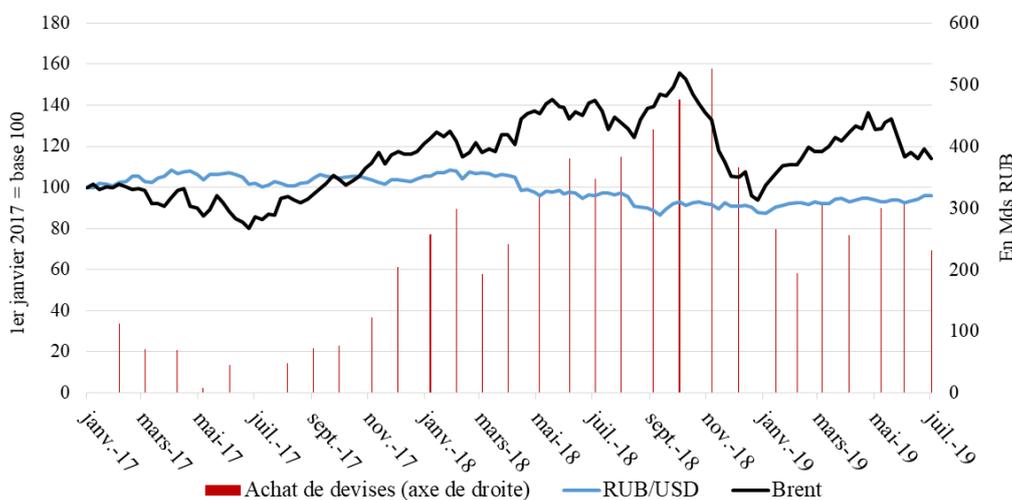
Annexe

Graphique 1. Fonds du Bien-Etre National russe depuis 2011



Source : Ministère des Finances russe

Graphique 2. Achat de devises étrangères par la Banque centrale russe pour le compte du Ministère des Finances



Source : Ministère des Finances russe

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 : M. Patrick Erbs

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 05/07/2019

Version originelle