



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 9 août 2019

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 4,6% en juillet 2019 en g.a., contre 4,7% en juin.
- **Sanctions.** Les Etats-Unis ont annoncé de nouvelles sanctions contre la Russie, qui entreront en vigueur le 26 août 2019, incluant notamment l'interdiction pour les banques américaines de participer au placement d'euro-obligations souveraines russes ou de prêter en monnaie étrangère au gouvernement russe, l'opposition systématique des Etats-Unis à l'attribution par les institutions multilatérales de prêts ou d'assistance technique ou financière à la Russie, et de nouvelles restrictions à l'exportation de certains biens et technologies.

#### Biélorussie

- **Endettement public.** Le 7 août 2019, la Biélorussie a émis deux euro-obligations libellées en roubles russes d'un montant total de 10 Mds RUB à un taux de 8,65% avec une maturité de 3 ans.
- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 10% à 9,5% à compter du 14 août 2019 dans un contexte de ralentissement de l'inflation (5,7% en juin 2019).

#### Arménie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 1,7% en juillet 2019 en g.a., contre 2,5% en juin.

#### Russie

- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 84% en g.a. pour atteindre 7 867,7 Mds RUB (soit 124,1 Mds USD et 7,2% du PIB) au 1<sup>er</sup> août 2019, en raison notamment du transfert des revenus pétro-gaziers supplémentaires de 2018 jusqu'alors détenus par la Banque centrale. *Voir annexe*
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 4,6% en juillet 2019 en g.a., contre 4,7% en juin.
- **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 246,2 Mds RUB (3,8 Mds USD) du 7 août au 5 septembre 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires, contre 231 Mds RUB (3,6 Mds USD) du 5 juillet au 6 août 2019. *Voir annexe*
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 519,8 Mds USD au 1<sup>er</sup> août 2019, soit une hausse de 13,5% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.
- **Sanctions.** Les Etats-Unis ont annoncé de nouvelles sanctions contre la Russie, qui entreront en vigueur le 26 août 2019, incluant notamment l'interdiction pour les banques américaines de participer au placement d'euro-obligations souveraines russes ou de prêter en monnaie étrangère au gouvernement russe, l'opposition



systematique des Etats-Unis à l'attribution par les institutions multilatérales de prêts ou d'assistance technique ou financière à la Russie, et de nouvelles restrictions à l'exportation de certains biens et technologies.

### Biélorussie

- Endettement public. Le 7 août 2019, la Biélorussie a émis deux euro-obligations libellées en roubles russes d'un montant total de 10 Mds RUB à un taux de 8,65% avec une maturité de 3 ans.
- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 10% à 9,5% à compter du 14 août 2019 dans un contexte de ralentissement de l'inflation (5,7% en juin 2019).
- Réserves. Au 1<sup>er</sup> août 2019, les réserves de change s'élevaient à 8,6 Mds USD – soit une hausse de 22,7% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.

### Kazakhstan

- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est établi à 4,8% de la population active en juillet 2019.

### Moldavie

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3 Mds USD à fin juillet 2019, en baisse de 0,6% en g.a., représentant environ 6 mois d'importations.

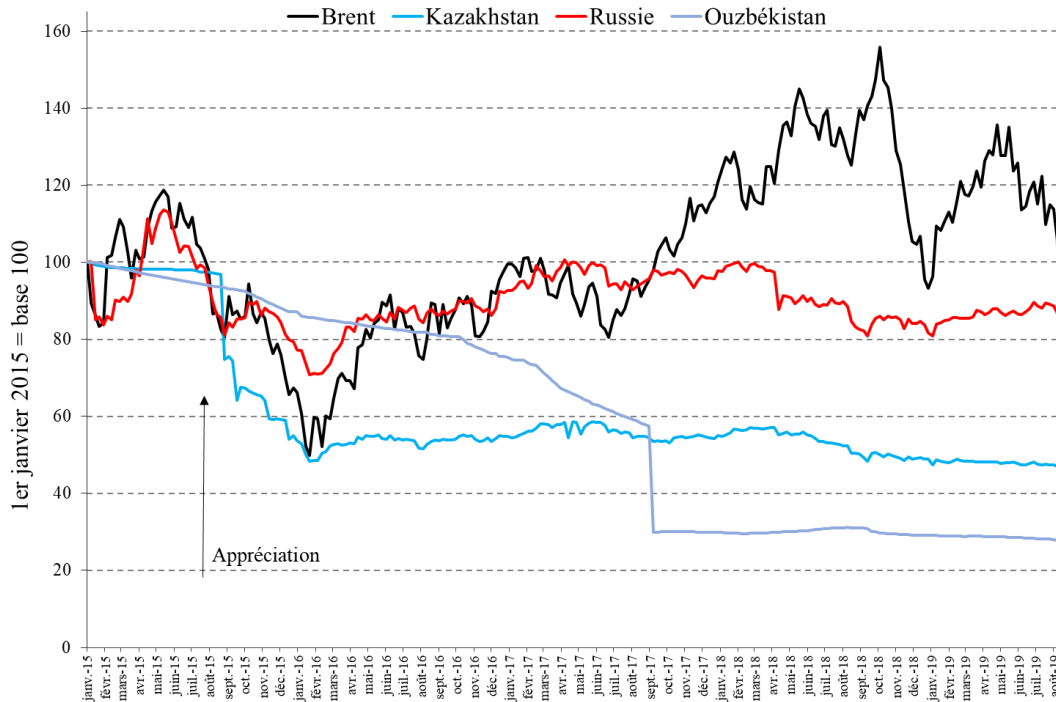
### Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 10,3% en juin 2019 en g.a. après une hausse de 7,1% en mai 2019. Au 1<sup>er</sup> semestre 2019 la progression s'est élevée à 8,2% en g.a.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 1,7% en juillet 2019 en g.a., contre 2,5% en juin.

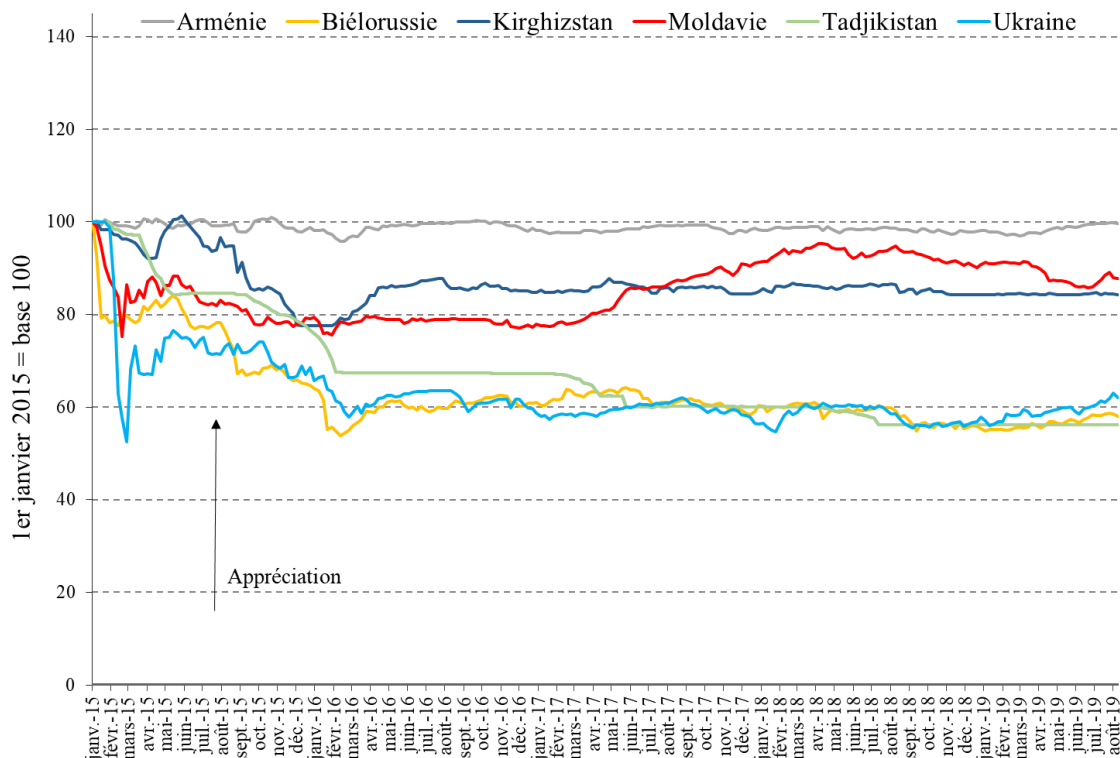


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



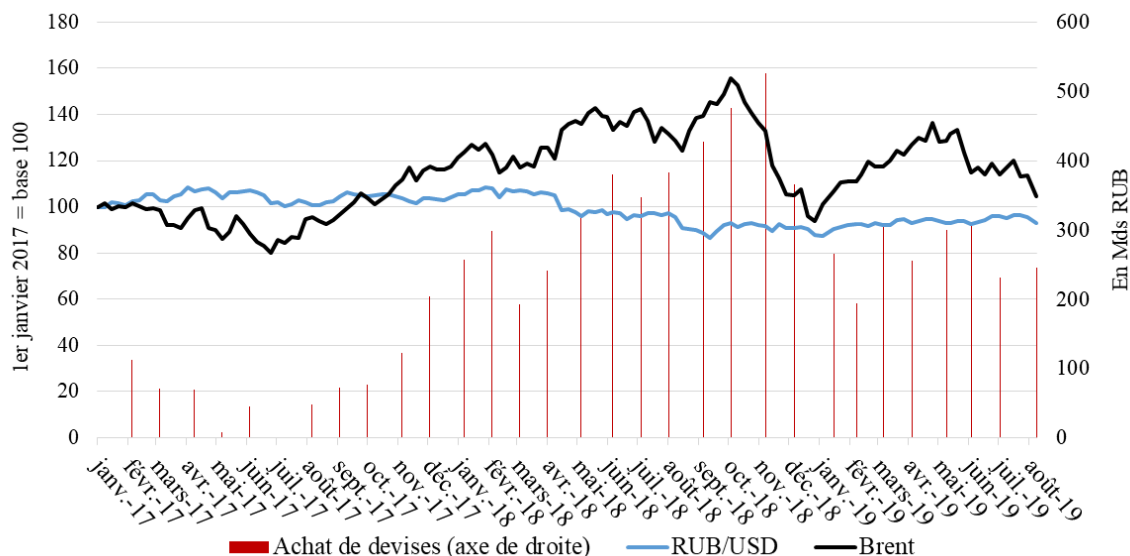
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





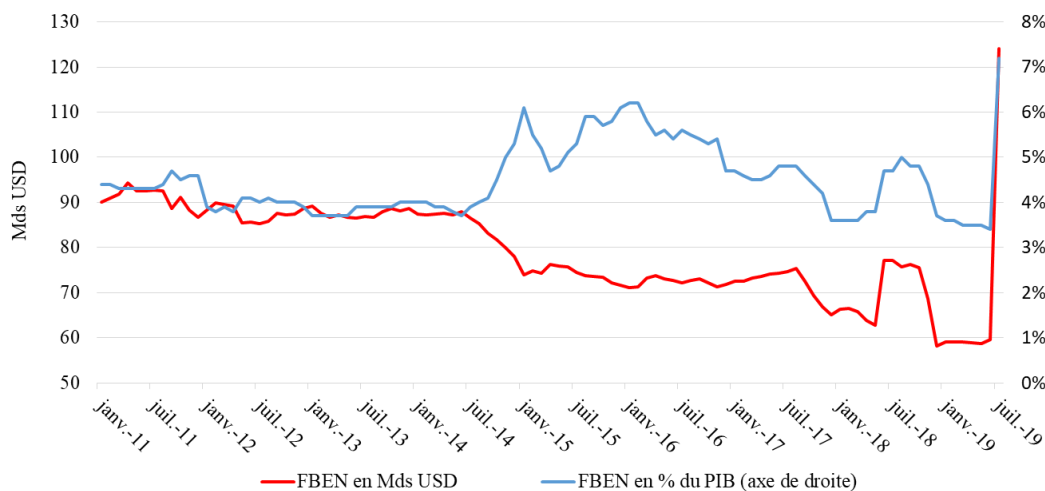
**Annexe**

**Graphique 1 : Achat de devises étrangères par la Banque centrale pour le compte du Ministère des Finances**



Source : Ministère des Finances russe

**Graphique 2 : Evolution du Fonds du Bien-Etre National russe depuis 2011**



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](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 : Evguénij Razdorskij

Revu par : Patrick Erbs

Version du 09/08/2019