



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 13 décembre 2019

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 3,5% en novembre 2019 en g.a., contre 3,8% en octobre.
- **Activité.** L'agence de statistiques a confirmé la croissance du PIB à 1,1% sur janvier-septembre 2019 en g.a., contre 0,7% au 1er semestre. *Voir annexe 3.*
- **Politique monétaire.** Le 13 décembre, dans un contexte de ralentissement de l'inflation (3,5% en novembre en g.a.), la Banque centrale a décidé d'abaisser son principal taux directeur de 25 pdb à 6,25 %.
- **Finance verte.** La Banque centrale a rejoint le Réseau des superviseurs et des banques centrales pour le verdissement du système financier (NGFS).

#### Ukraine

- **Politique monétaire.** Le 12 décembre 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 200 pdb à 13,5% en raison du ralentissement de l'inflation (5,1% en novembre 2019 en g.a.).
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 5,1% en novembre 2019 en g.a., contre 6,5% en octobre.
- **Institutions internationales.** Le FMI et les autorités ukrainiennes sont parvenus à un accord sur un programme de prêt d'une durée de 3 ans pour un montant de 4 Mds DTS (équivalent à 5,5 Mds USD) au titre d'une nouvelle facilité élargie de crédit (EFF).

#### Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 9 décembre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,25% dans un contexte d'inflation contrôlée.

#### Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,0% en novembre 2019 en g.a., contre 5,3% en octobre.

#### Moldavie

- **Politique monétaire.** Le 11 novembre 2019, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 200 pdb à 5,5% compte tenu des prévisions anticipant un ralentissement de l'inflation en 2020. *Voir annexe 1, graphique 1*
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 7,1% en novembre 2019 en g.a., contre 6,8% en octobre.

#### Arménie

- **Politique monétaire.** Le 10 décembre 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5,5% afin de favoriser un retour progressif de l'inflation.

#### Kirghizstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 2,8% en novembre 2019 en g.a., contre 2,6% en octobre.



## Russie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 3,5% en novembre 2019 en g.a., contre 3,8% en octobre.
- **Activité.** L'agence de statistiques a confirmé la croissance du PIB à 1,1% sur janvier-septembre 2019 en g.a., contre 0,7% au 1er semestre, et a publié la décomposition par secteurs *Voir annexe 3*.
- **Politique monétaire.** Le 13 décembre, dans un contexte de ralentissement de l'inflation (3,5% en novembre en g.a.), la Banque centrale a décidé d'abaisser son principal taux directeur de 25 pdb à 6,25 %.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 542,0 Mds USD au 1<sup>er</sup> décembre 2019, soit une hausse de 17,3% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.
- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 71,6 Mds USD sur janvier-novembre 2019, soit une baisse de 29,9% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial suite à la baisse des cours des biens énergétiques (données préliminaires de la Banque centrale).
- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont diminué de 37,6% sur janvier-novembre 2019 en g.a. à 33,7 Mds USD – contre 54,0 Mds USD sur janvier-novembre 2018 – selon les estimations de la Banque centrale.
- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un excédent de 3 025 Mds RUB (48 Mds USD), soit 3,1% du PIB sur janvier-novembre 2019 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- **Finance verte.** La Banque centrale a rejoint le Réseau des superviseurs et des banques centrales pour le verdissement du système financier (NGFS).

## Ukraine

- **Politique monétaire.** Le 12 décembre 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 200 pdb à 13,5% en raison du ralentissement de l'inflation (5,1% en novembre 2019 en g.a.).
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 5,1% en novembre 2019 en g.a., contre 6,5% en octobre.
- **Budget.** Le Président ukrainien V. Zelensky a promulgué la loi sur le budget 2020. Ce projet de budget prévoit une réduction du déficit à 2,09% du PIB en 2020.
- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 21,9 Mds USD au 1<sup>er</sup> décembre 2019 – en hausse de 23,8% en g.a. – couvrant un peu plus de 3 mois d'importations.
- **Institutions internationales.** Le FMI et les autorités ukrainiennes sont parvenus à un accord sur un programme de prêt d'une durée de 3 ans pour un montant de 4 Mds DTS (équivalent à 5,5 Mds USD) au titre d'une nouvelle facilité élargie de crédit (EFF).

## Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 9 décembre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,25% dans un contexte d'inflation contrôlée.
- **Réserves.** Au 1er décembre 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 28,7 Mds USD, en baisse de 4,9% en g.a. – couvrant environ 9 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 60,5 Mds USD – en hausse de 6,5% en g.a..
- **Activité.** La production industrielle a progressé de 3,6% sur janvier-novembre 2019 en g.a., contre 3,5% sur janvier-octobre.

## Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,0% en novembre 2019 en g.a., contre 5,3% en octobre.



- Commerce extérieur. Sur janvier-octobre 2019, les exportations de biens se sont élevées à 27,3 Mds USD et les importations à 31,9 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 3,6% pour les exportations et une hausse de 0,1% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 4,5 Mds USD, soit un creusement de 30,3% en g.a.

### Moldavie

- Politique monétaire. Le 11 décembre 2019, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 200 pdb à 5,5% compte tenu des prévisions anticipant un ralentissement de l'inflation en 2020. *Voir annexe 1, graphique 1*
- Inflation. L'inflation a accéléré à 7,1% en novembre 2019 en g.a., contre 6,8% en octobre.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3,1 Mds USD à la fin novembre 2019, en hausse de 1,4% en g.a. Cela représente environ 6 mois d'importations.

### Arménie

- Politique monétaire. Le 10 décembre 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5,5% afin de favoriser un retour progressif de l'inflation.
- Statistiques. Selon l'agence de statistiques, le taux de pauvreté s'est élevé à 23,5% de la population totale du pays en 2018.
- Réserves. Au 1er novembre 2019, les réserves de change s'élevaient à 2,4 Mds USD – en hausse de 12,1% en g.a. – couvrant environ 5 mois d'importations.

### Kirghizstan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 2,8% en novembre 2019 en g.a., contre 2,6% en octobre.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,4 Mds USD à fin novembre 2019, en hausse de 12,5% en g.a., et représentant plus de 5 mois d'importations.
- Activité. Le PIB a progressé de 4,9% sur janvier-novembre 2019 en g.a. (de 3,5% en excluant la mine de Kumtor).
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 6,3% sur janvier-novembre 2019 en g.a., soit au même rythme que sur janvier-octobre.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 2,3% en g.a. pour atteindre 4,5 Mds USD à fin octobre 2019 (environ 52,7% du PIB 2019 prévisionnel).

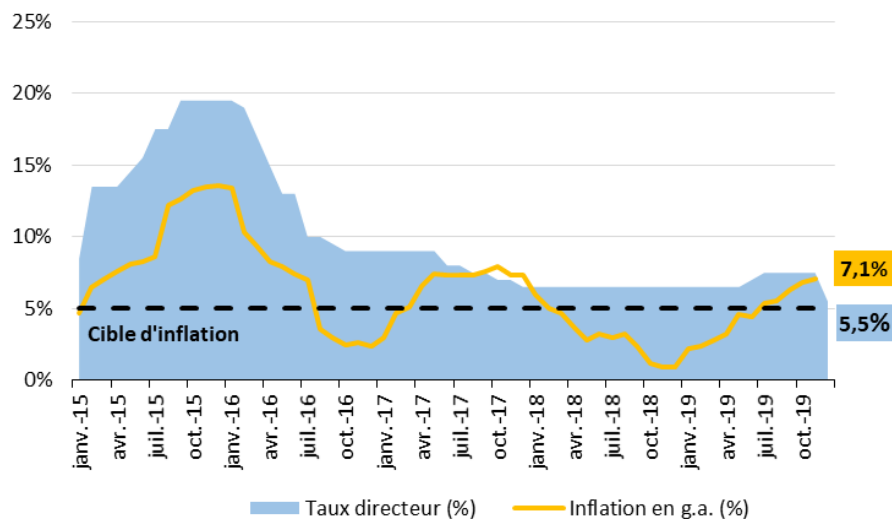
### Tadjikistan

- Institutions internationales. La Banque asiatique de développement a approuvé une subvention de 100 M USD pour la construction de 60 kilomètres de routes au Tadjikistan dans le but d'accroître la connectivité du pays aux marchés voisins.



**Annexe 1**

**Graphique 1. Taux directeur et inflation en Moldavie**

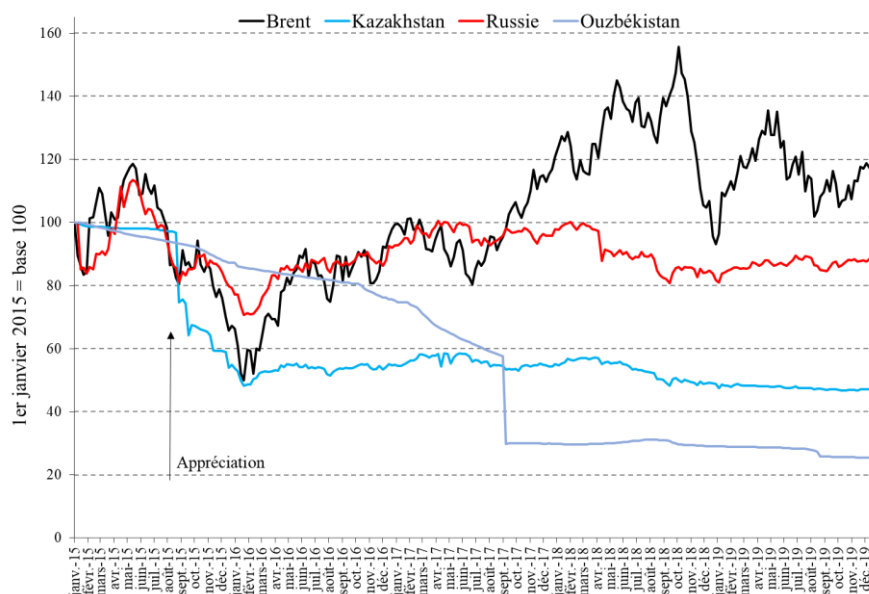


Source : Banque centrale de Moldavie

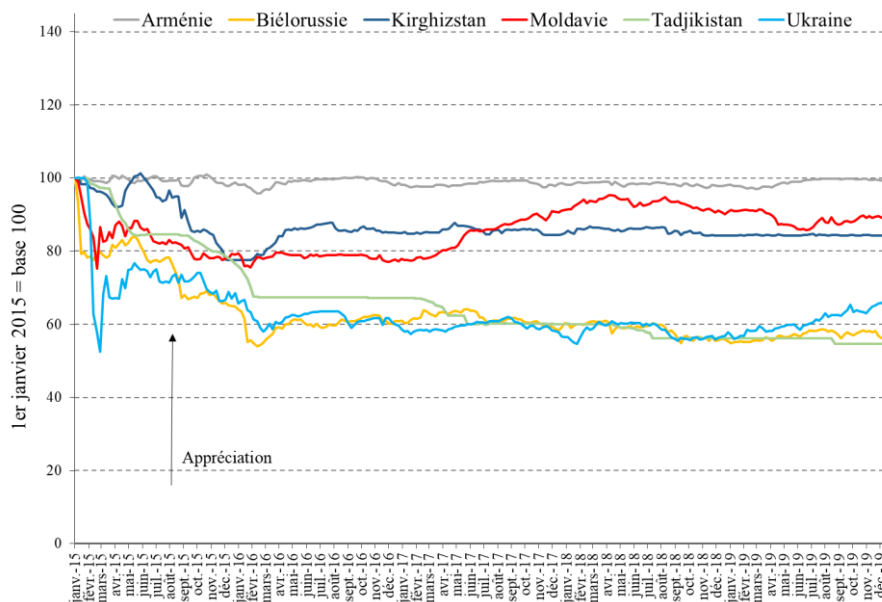


**Annexe 2 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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 3 – Statistique de décomposition du PIB russe**

Indice de volume du PIB et valeur ajoutée par secteur d'activité à prix constants, en % par rapport à la période précédente correspondante

	<i>1<sup>er</sup></i> <i>trimestre</i>	<i>2<sup>e</sup></i> <i>trimestre</i>	<i>3<sup>e</sup></i> <i>trimestre</i>	<i>Janvier-</i> <i>septembre</i> <i>2019</i>
<b>Total</b>	0,5%	0,9%	1,7%	1,1%
dont :				
Agriculture, sylviculture, chasse, pêche et aquaculture	-1,2%	0,1%	2,6%	1,3%
Industries extractives	4,6%	3,0%	2,0%	3,2%
Industrie manufacturière	0,6%	0,6%	2,5%	1,3%
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	-1,0%	2,3%	2,0%	0,8%
Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,1%	2,1%	0,1%	0,7%
Construction	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles	-3,0%	-0,6%	2,2%	-0,4%
Transports et entreposage	3,1%	2,9%	-0,1%	1,9%
Hébergement et restauration	4,8%	0,2%	1,2%	1,9%
Information et communication	1,2%	-2,0%	0,1%	-0,3%
Activités financières et d'assurance	7,6%	7,9%	7,9%	7,8%
Activités immobilières	-3,5%	1,3%	2,2%	0,0%
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,4%	-0,4%	0,7%	0,2%
Activités de services administratifs et de soutien	-2,8%	-0,5%	-0,6%	-1,3%
Administration publique ; sécurité militaire	-0,1%	0,2%	0,9%	0,3%
Enseignement	-0,2%	-0,4%	-0,7%	-0,4%
Santé humaine et action sociale	2,3%	1,7%	1,5%	1,8%
Arts, spectacles et activités récréatives	3,7%	1,4%	1,3%	2,1%
Autres activités de services	-5,7%	-0,8%	0,7%	-1,8%
Activités des ménages en tant qu'employeurs ; activités indifférenciées des ménages en tant que producteurs de biens et services pour usage propre	-2,0%	-2,0%	-2,0%	-2,0%

Source : Agence de statistiques de Russie

**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, Maxine Singeot

Revu par : Benoît Usciat

Version du 13/12/2019

Version originale