



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 29 novembre 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** La croissance du PIB s'est élevée à 1,1% sur janvier-septembre 2019 en g.a., contre 0,7% au 1^{er} semestre (données préliminaires de l'agence de statistiques). *Voir annexe 1, graphique 2*
- **Energie.** La Cour d'appel de Stockholm a rejeté l'un des appels de Gazprom dans le cadre du litige l'opposant à Naftogaz, chiffré à 2,6 Mds USD.

Ukraine

- **Notations.** L'agence de notation Moody's a maintenu la note souveraine en devises locale et étrangère du pays à Caa1, mais a rehaussé sa perspective de stable à positive.

Moldavie

- **Notations.** L'agence de notation Moody's a confirmé la note souveraine du pays à B3 avec perspective stable.

Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 25 novembre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,25% dans un contexte de faible inflation

Russie

- **Activité.** La croissance du PIB s'est élevée à 1,1% sur janvier-septembre 2019 en g.a., contre 0,7% au 1^{er} semestre (données préliminaires de l'agence de statistiques). *Voir annexe 1, graphique 2*
- **Budget.** Le Sénat russe a adopté le projet de loi concernant le budget 2020-2022 (pour entrer en vigueur il devra être promulgué par le Président et publié au journal officiel). 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.
- **Endettement public.** Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ) a augmenté à 32,0% au 1^{er} novembre 2019, contre 25,0% au 1^{er} novembre 2018. *Voir annexe 1, graphique 1*
- **Energie.** La Cour d'appel de Stockholm a rejeté l'appel de Gazprom relatif à une décision de l'institut d'arbitrage de la chambre de commerce de Stockholm de 2017 imposant à Naftogaz de rembourser à Gazprom environ 2 Mds USD d'impayés dans le cadre d'achats de gaz en 2013-2014. Pour rappel, la Russie a également fait appel d'une autre décision d'arbitrage de 2017 exigeant le remboursement de Gazprom à Naftogaz de 4,6 Mds USD en lien avec le transit de gaz russe sur la période 2009-2017. Cet appel sera examiné par la Cour de Stockholm en 2020. A date, **le résultat des deux procédures d'arbitrage impose à Gazprom de verser 2,6 Mds USD à Naftogaz, ce dernier ayant récemment proposé que cette dette soit réglée en gaz plutôt qu'en numéraire.**
- **Investissement.** L'investissement total en capital fixe a augmenté de 0,7% sur janvier-septembre 2019 en g.a. après avoir enregistré une hausse de 0,6% au 1^{er} semestre 2019 en g.a.



- Relations avec l'Ukraine. Le premier opérateur de télécommunications russe en termes de capitalisation, MTS, a annoncé la vente de sa filiale ukrainienne pour un montant de 734 M USD à la société azerbaïdjanaise Bakcell.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,6% de la population active en octobre 2019, contre 4,5% en septembre 2019.

Ukraine

- Activité. La production industrielle a diminué de 5% en octobre 2019 en g.a., après une baisse de 1,3% en septembre. Sur janvier-octobre 2019 la production industrielle a enregistré une baisse de 0,6% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 9,4% en g.a. pour atteindre 2 045 Mds UAH – soit 81,8 Mds USD – à fin octobre 2019 (environ 61% du PIB prévisionnel).
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 12,4% sur janvier-septembre 2019 en g.a., contre 12,3% au 1^{er} semestre. Pour rappel, l'investissement en capital fixe s'élevait à 15,7% du PIB fin 2018.
- Notations. L'agence de notation Moody's a maintenu la note souveraine en devises locale et étrangère du pays à Caa1, mais a rehaussé sa perspective de stable à positive.

Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 6,2% en octobre 2019 en g.a. Sur janvier-octobre 2019 la progression s'est élevée à 7,6% en g.a.

Kazakhstan

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois en octobre 2019 se sont élevées à 5,6%, contre 5,4% en septembre. Pour rappel, l'inflation a atteint 5,5% en g.a. en octobre 2019.

Moldavie

- Activité. Sur janvier-septembre 2019, les ventes de détail ont progressé de 14,1% en g.a. contre une hausse de 17,1% au 1^{er} semestre 2019 en g.a.
- Endettement public. La dette de l'Etat moldave s'est établie à 52,6 Mds MDL (3 Mds USD) à fin octobre 2019, en hausse de 2,4% en g.a., ce qui correspond à environ 25,2% du PIB.
- Notations. L'agence de notation Moody's a confirmé la note souveraine du pays à B3 avec perspective stable.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 7,4% au 3^{ème} trimestre 2019 en g.a, contre une hausse de 10,2% au 2^{ème} trimestre.

Arménie

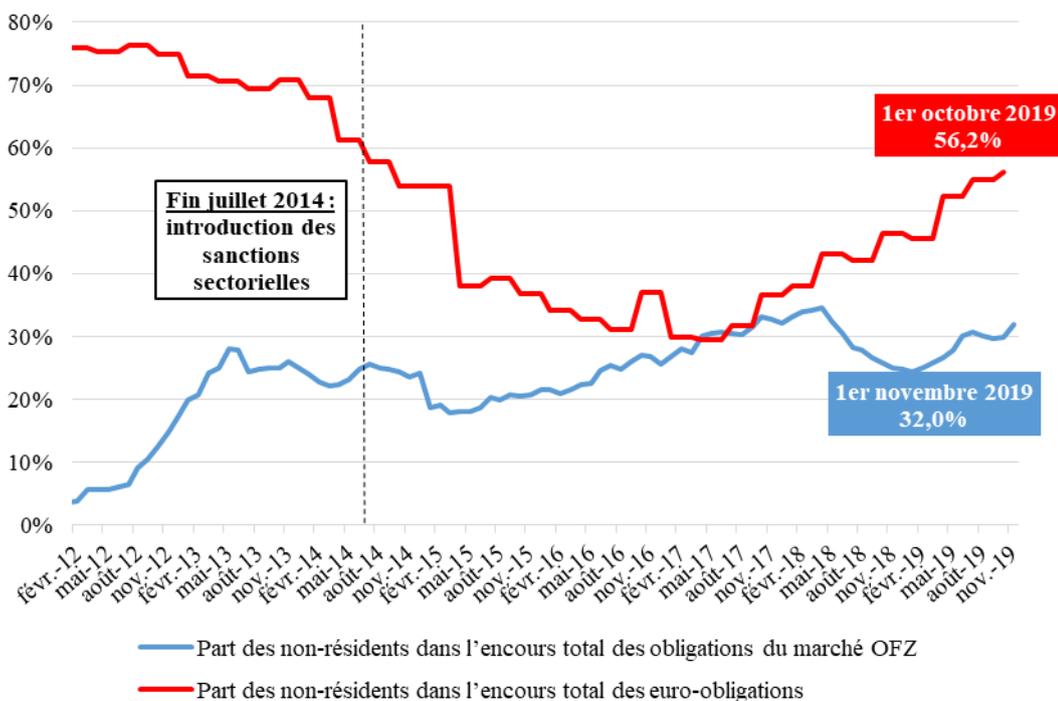
- Activité (1). Selon les données préliminaires de l'agence des statistiques, l'indicateur d'activité économique était en hausse de 7,1% sur janvier-octobre 2019 en g.a.
- Activité (2). Selon les données préliminaires de l'agence des statistiques, la production industrielle a progressé de 2,7% en g.a. en octobre 2019, contre une hausse de 11,0% en septembre. Sur janvier-octobre 2019 la progression s'est élevée à 8,8% en g.a.
- Institutions internationales. La Banque mondiale a approuvé un financement de 50 M USD (45,8 M EUR) dans le cadre du Development Policy Operation (DPO) visant à renforcer la gouvernance économique, fiscale et du secteur public.
- Commerce extérieur. Sur janvier-octobre 2019, les exportations ont augmenté de 7,2% en g.a. à 2,2 Mds USD et les importations ont progressé de 6,2% en g.a. à 4,3 Mds USD, creusant ainsi le déficit commercial de 5,2% en g.a. à 2,1 Mds USD (données préliminaires).

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 25 novembre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,25% dans un contexte de faible inflation

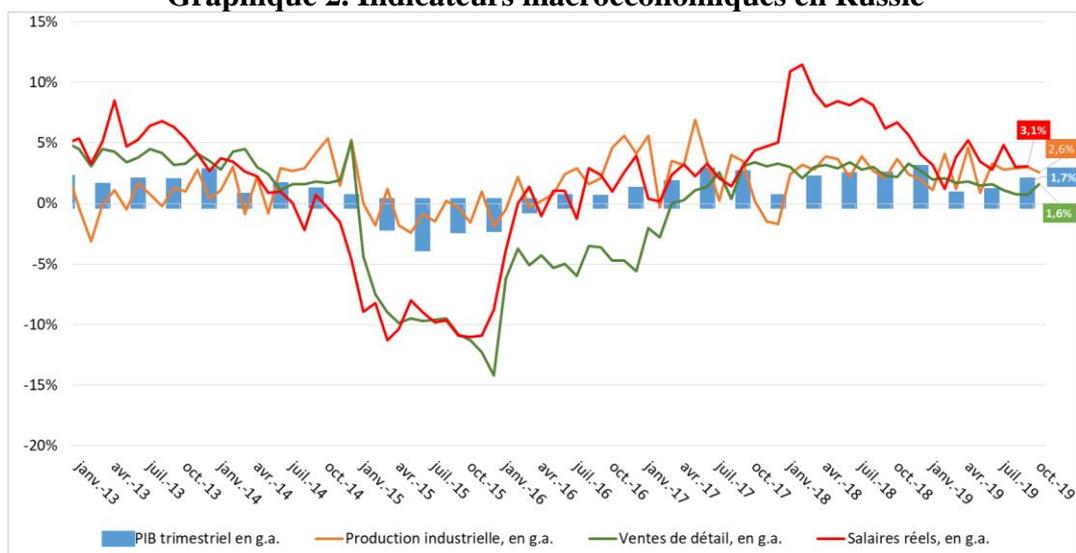
Annexe 1

Graphique 1. Russie : part des non-résidents dans l'encours total des obligations domestiques (OFZ) et en devises (euro-obligations)



Source : Banque centrale

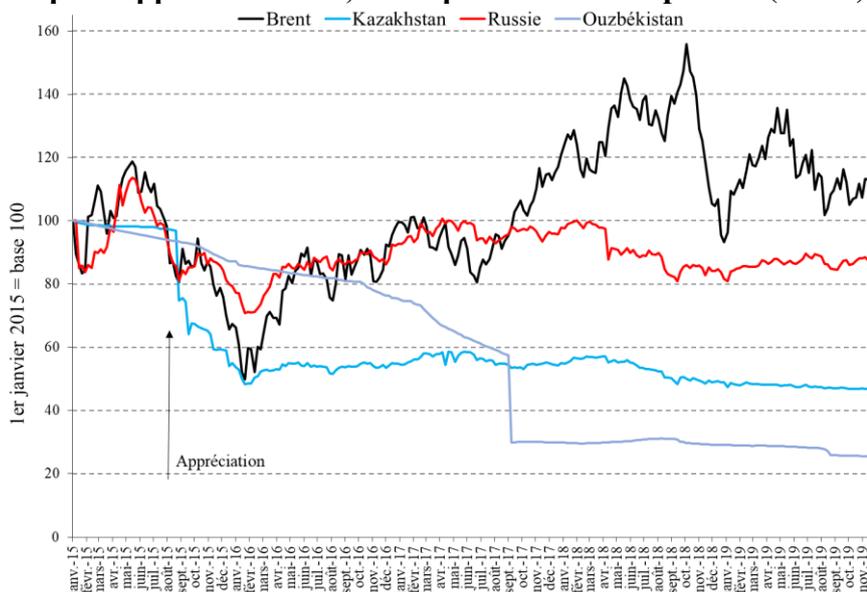
Graphique 2. Indicateurs macroéconomiques en Russie



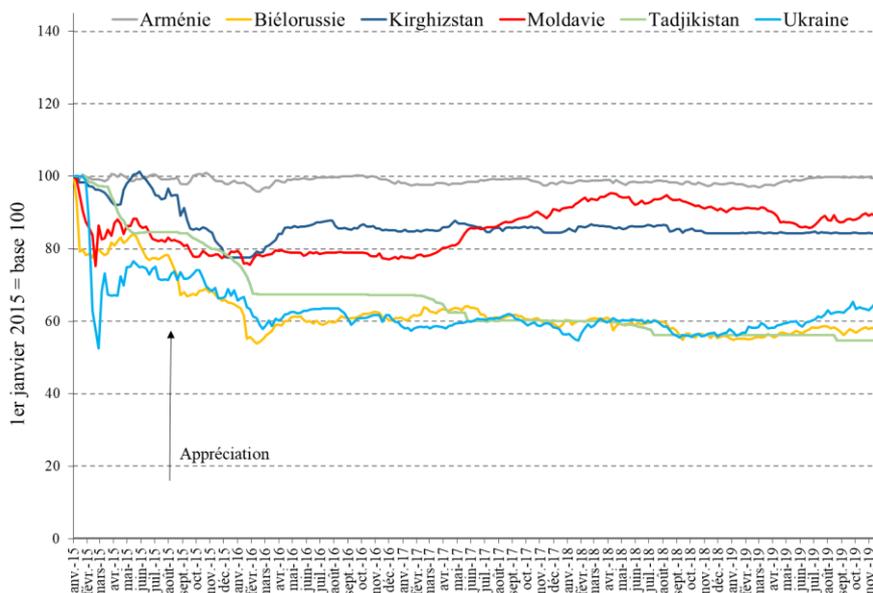
Source : Agence des statistiques

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@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 Economique Régional de Moscou
45, Bolchaya Iakimanka, 115127
Moscou - Russie**

Responsable de la publication : Patrick Erbs

Rédigé par : Evguéniy Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciat

Version du 29/11/2019