



Moscou, le 4 octobre 2019

© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 46,3 points en septembre 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, graphique 1*
- **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 212,7 Mds RUB (3,3 Mds USD) du 7 octobre au 7 novembre 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires, contre 187,1 Mds RUB (2,8 Mds USD) du 6 septembre au 4 octobre 2019. *Voir annexe, graphique 2*

Ukraine

- **Notations.** L'agence de notation S&P a revu à la hausse la note souveraine de long terme en devises locale et étrangères de B- à B, avec perspective stable.

Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 30 septembre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,25% dans un contexte de faible inflation.

Ouzbékistan

- **Activité.** Le décret présidentiel instaurant la diminution du taux de TVA de 20% à 15% est entré en vigueur le 1^{er} octobre 2019.

Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 46,3 points en septembre 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, graphique 1*
- **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 212,7 Mds RUB (3,3 Mds USD) du 7 octobre au 7 novembre 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires, contre 187,1 Mds RUB (2,8 Mds USD) du 6 septembre au 4 octobre 2019. *Voir annexe, graphique 2*
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 58% en g.a. pour atteindre 7 927,7 Mds RUB (soit 123,1 Mds USD et environ 7 % du PIB) au 1^{er} octobre 2019.
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 8,9% en septembre 2019, contre 9,1% en août.



Ukraine

- Notations. L'agence de notation S&P a revu à la hausse la note souveraine de long terme en devises locale et étrangères de B- à B, avec perspective stable.
- Compte courant. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit courant s'est réduit de 11,9% à 1,8 Md USD sur janvier-août 2019, contre un déficit de 2,0 Mds USD sur janvier-août 2018.
- Commerce international. Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 7,6% et 9,3% en g.a. sur janvier-août 2019, s'établissant à 30,4 Mds USD et 38,7 Mds USD respectivement. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 15,6% en g.a. à 8,3 Mds USD.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 7,7% en août 2019 en g.a., contre 9,5% en juillet.
- Marchés de changes. Afin de reconstituer ses réserves internationales, la Banque centrale prévoit d'effectuer des achats sur le marché de changes au 4ème trimestre 2019 à hauteur de 30 M USD par jour.

Biélorussie

- Endettement public. La dette de l'État biélorusse a atteint 43,6 Mds BYN au 1^{er} septembre 2019, soit environ 34% du PIB prévisionnel et 21 Mds USD, en baisse de 0,9 % en g.a.

Kazakhstan

- Compte courant. D'après les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit du compte courant s'est élevé à 1,9 Md USD au premier semestre 2019, contre un excédent de 0,8 Md USD au premier trimestre, notamment en raison de la dégradation du solde commercial.
- Position externe. Selon les données de la Banque centrale, la dette extérieure du pays a diminué de 3,7% en g.a. pour s'établir à 158,3 Mds USD au 1^{er} juillet 2019, soit 87,7% du PIB.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 5,3% en septembre 2019 en g.a., contre 5,5% en août.

Moldavie

- Compte courant. Au deuxième trimestre 2019, le déficit courant s'est élevé à 312 M USD (environ 11% du PIB), soit une dégradation de 9,7% en g.a.
- Position externe. Fin juin 2019, la dette extérieure de la Moldavie a atteint 7,4 Mds USD – soit environ 65% du PIB –, en hausse de 2,9% en g.a.
- Endettement public. La dette de l'Etat moldave s'est établie à 52,4 Mds MDL (3 Mds USD) à fin août 2019, ce qui correspond à environ 25,3% du PIB.

Arménie

- Compte courant. Selon la Banque centrale, le déficit du compte courant a atteint 278,8 M USD au deuxième trimestre 2019 soit un creusement de 1,8% en g.a. Pour rappel, le déficit du compte courant a atteint 1,2 Md USD sur l'année 2018 (soit 8,8% du PIB).
- Position externe. La dette externe a augmenté de 8,4% au 30 juin 2019 en g.a. à 11,5 Mds USD, soit environ 88% du PIB 2019 prévisionnel.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 0,5% en septembre 2019 en g.a., contre 0,6% en août.

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 30 septembre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,25% dans un contexte de faible inflation.



- Flux de capitaux. Les transferts de migrants entrants ont diminué de 10,4% sur janvier-juillet 2019 en g.a. à 1,4 Md USD (dont 98% étaient en provenance de Russie). Pour rappel, ils représentaient 32% du PIB en 2018.

Ouzbékistan

- Activité. Le décret présidentiel instaurant la diminution du taux de TVA de 20% à 15% est entré en vigueur le 1^{er} octobre 2019.
- Politique monétaire. La Banque centrale va accélérer la transition progressive vers un régime de ciblage de l'inflation en visant 5% d'ici 2023.
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 16,0% en septembre 2019 en g.a., contre 16,5% en août.

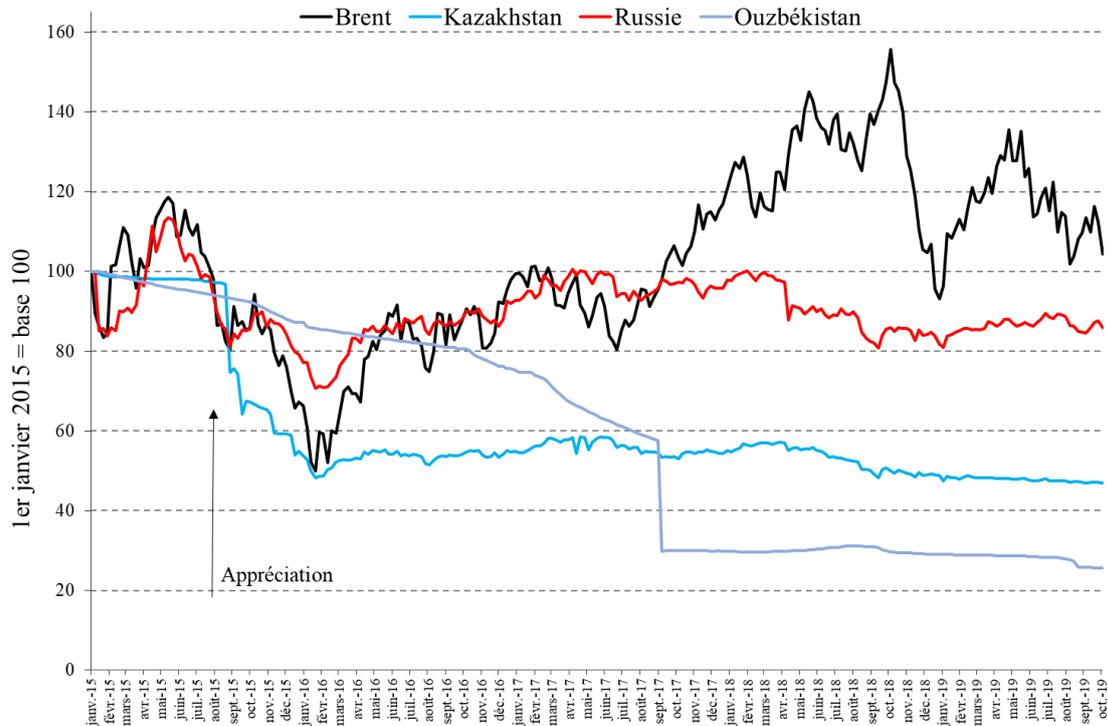
Union Eurasiatique (UEE)

- Relations avec Singapour. Le 1^{er} octobre 2019, Singapour a signé un accord de libre-échange avec l'Union économique eurasiatique et ses Etats-membres.

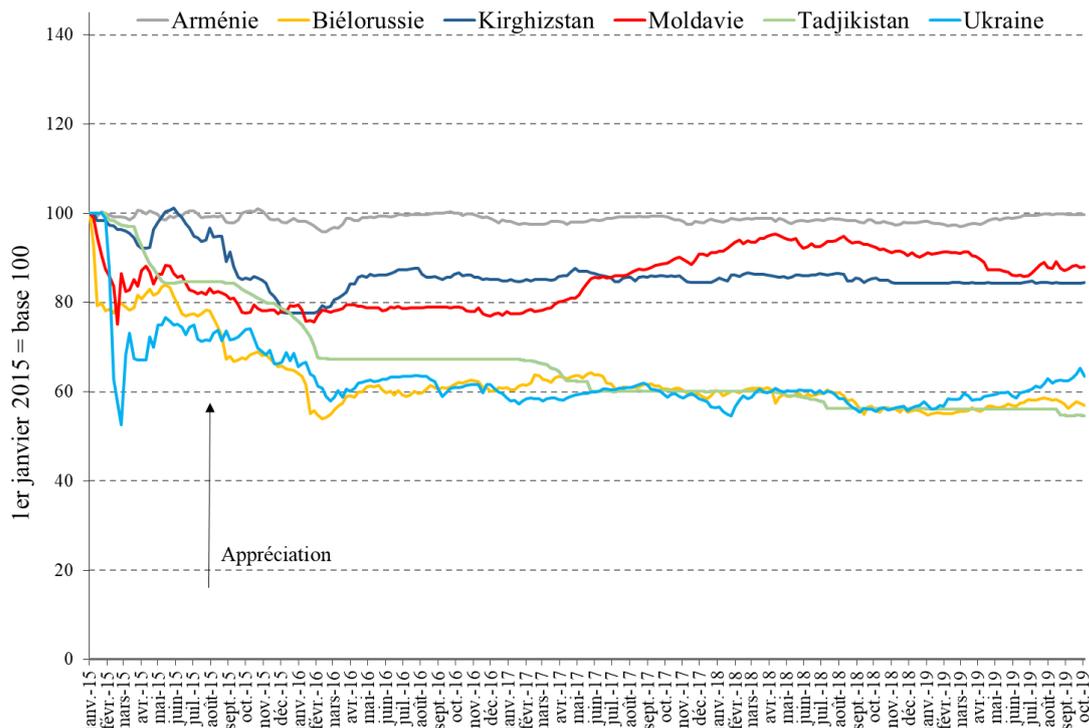


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

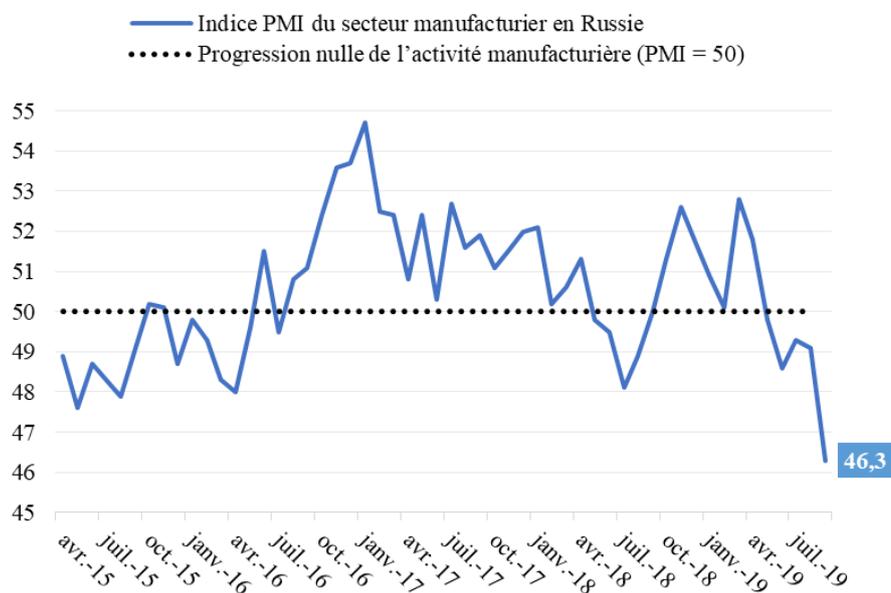


Graphique 2 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



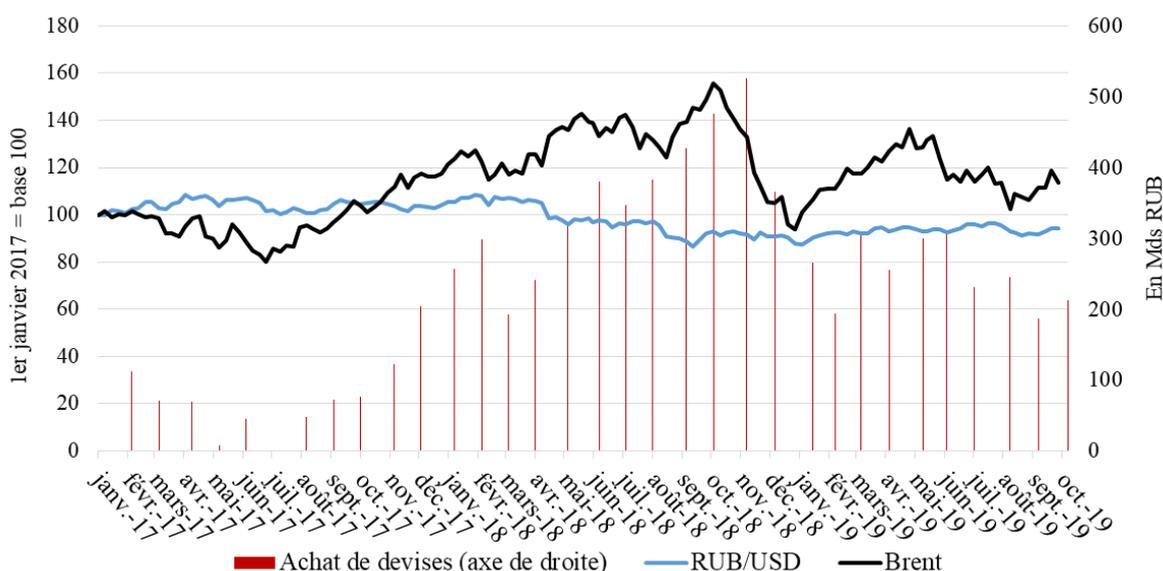
Annexe

Graphique 1: Evolution de l'indice PMI en Russie



Source : IHS Markit

Graphique 2: Achat de devises pour le compte du Ministère des Finances



Source : Ministère des Finances

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 : Patrick Erbs

Rédigé par : Damien Boucher

Revu par : Benoît Usciati

Version du 04/10/2019