



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 7 février 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** La croissance du PIB s'est élevée à 1,3% en 2019 en g.a., contre 2,5% en 2018 (premières estimations de l'agence de statistiques). *Voir annexe 1*
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2,4% en janvier 2020 en g.a., contre 3,0% en décembre 2019.
- **Politique monétaire.** Le 7 février 2020, dans un contexte de ralentissement de l'inflation (2,4% en janvier en g.a.), la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 points de base, à 6%.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,6% en janvier 2020 en g.a., contre 5,4% en décembre 2019 en g.a.
- **Politique monétaire.** Le 3 février 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,25% dans un contexte d'inflation restant dans le corridor cible.
- **Marché des changes.** Le 5 février 2020, la Banque centrale du Kazakhstan a annoncé pour la première fois le montant des ventes mensuelles de devises effectuées dans le cadre des transferts du Fonds national vers le Budget. La Banque centrale du Kazakhstan a vendu pour 489,4 Mds USD du Fonds national pour un total de 1,5 Md USD transférés du Fonds national vers le budget en janvier 2020.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 0,2% en janvier 2020 en g.a., contre 0,7% en décembre 2019 en g.a.

Tadjikistan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 7,5% en 2019 en g.a. contre 7,3% en 2018.
- **Politique monétaire.** Le 3 février 2020, la Banque centrale a augmenté son taux directeur à de 50 pdb à 12,75%.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 14,3% en janvier 2020 en g.a., contre 15,2% en décembre 2019.

Russie

- **Activité (1).** La croissance du PIB s'est élevée à 1,3% en 2019 en g.a., contre 2,5% en 2018 (premières estimations de l'agence de statistiques). *Voir annexe 1*
- **Activité (2).** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 47,9 points en janvier 2020 contre 47,5 points en décembre 2019. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière. *Voir annexe 3, graphique 1*
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2,4% en janvier 2020 en g.a., contre 3,0% en décembre 2019.
- **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 32,2% au 1^{er} janvier 2020, contre 24,4% au 1^{er} janvier 2019. *Voir annexe 3, graphique 2*



- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 101% en g.a. pour atteindre 7 840,5 Mds RUB (soit 124,4 Mds USD et environ 6,9% du PIB) au 1^{er} février 2020. Voir annexe 3, graphique 3
- 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 214,2 Mds RUB (3,4 Mds USD) du 7 février au 5 mars 2020 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires, contre 309,9 Mds RUB (5,1 Mds USD) du 15 janvier au 6 février 2020. Voir annexe 3, graphique 4
- Politique monétaire. Le 7 février 2020, dans un contexte de ralentissement de l'inflation (2,4 en janvier en g.a.), la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 6%.

Ukraine

- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 26,3 Mds USD au 1^{er} février 2020 – en hausse de 26,3% en g.a. – couvrant plus de 5 mois d'importations.

Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 3,5 Mds BYN (environ 1,7 Md USD) en 2019, en baisse de 30% en g.a.

Kazakhstan

- Inflation (1). L'inflation s'est élevée à 5,6% en janvier 2020 en g.a., contre 5,4% en décembre 2019 en g.a.
- Inflation (2). L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 4,6% en janvier 2020 en g.a. contre une hausse de 1,1% en décembre 2019 en g.a.
- Politique monétaire. Le 3 février 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,25% dans un contexte d'inflation restant dans le corridor cible.
- Marché des changes. Le 5 février 2020, la Banque centrale du Kazakhstan a annoncé pour la première fois le montant des ventes mensuelles de devises effectuées dans le cadre des transferts du Fonds national vers le Budget. La Banque centrale du Kazakhstan a vendu pour 489,4 Mds USD du Fonds national pour un total de 1,5 Md USD transférés du Fonds national vers le budget en janvier 2020.

Arménie

- Activité (1). Selon les données préliminaires de l'agence des statistiques, l'indicateur d'activité économique était en hausse de 7,8% en 2019 en g.a.
- Activité (2). Selon les données préliminaires de l'agence des statistiques, la production industrielle a progressé de 6,4% en g.a. en décembre 2019, contre une hausse de 13,8% en novembre. Sur 2019 la progression s'est élevée à 9,0% en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 1% en décembre 2019 en g.a. après une hausse de 9,4% en novembre 2019 en g.a. Sur 2019 la progression s'est élevée à 7,7% en g.a.
- Commerce extérieur. Sur 2019, les exportations ont augmenté de 9,4% en g.a. à 2,6 Mds USD et les importations ont progressé de 10,8% en g.a. à 5,5 Mds USD, creusant ainsi le déficit commercial de 12,1% en g.a. à 2,9 Mds USD (données préliminaires).
- Inflation. L'inflation a décéléré à 0,2% en janvier 2020 en g.a., contre 0,7% en décembre 2019 en g.a.

Tadjikistan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 7,5% en 2019 en g.a. contre 7,3% en 2018.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 13,6% en 2019 en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 9,6% en 2019 en g.a.



- Commerce extérieur. En 2019, le déficit commercial a atteint 2,2 Mds USD (soit une hausse de 4,7% en g.a.). Les exportations ont progressé de 9,4% en g.a. à 1,2 Md USD et les importations ont progressé de 6,3% en g.a. à 3,4 Mds USD.
- Compte courant. Le déficit courant s'est élevé à 165,2 M USD sur janvier-septembre 2019 soit une baisse de 40% en g.a., notamment en raison de la hausse des revenus primaires et secondaires de 14,1% en g.a.
- Investissement. Les investissements en capital fixe ont diminué de 6,3% en g.a. en 2019. Source
- Politique monétaire. Le 3 février 2020, la Banque centrale a augmenté son taux directeur à de 50 ppb à 12,75%.
- Salaires. Les salaires réels ont diminué de 4,7% en novembre 2019 en g.a. contre une baisse de 5% en octobre 2019 en g.a.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} janvier 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 3,7% en g.a. à 22 Mds TJS (2,3 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 9,7 Mds TJS (1 Md USD), soit une hausse de 12,1% en g.a. et les dépôts ont atteint 9,7 Mds TJS (1 Md USD), soit une hausse de 0,2% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 308,8 M TJS (32,4 M USD) de bénéfices en 2019, en hausse de 12,5% en g.a.

Ouzbékistan

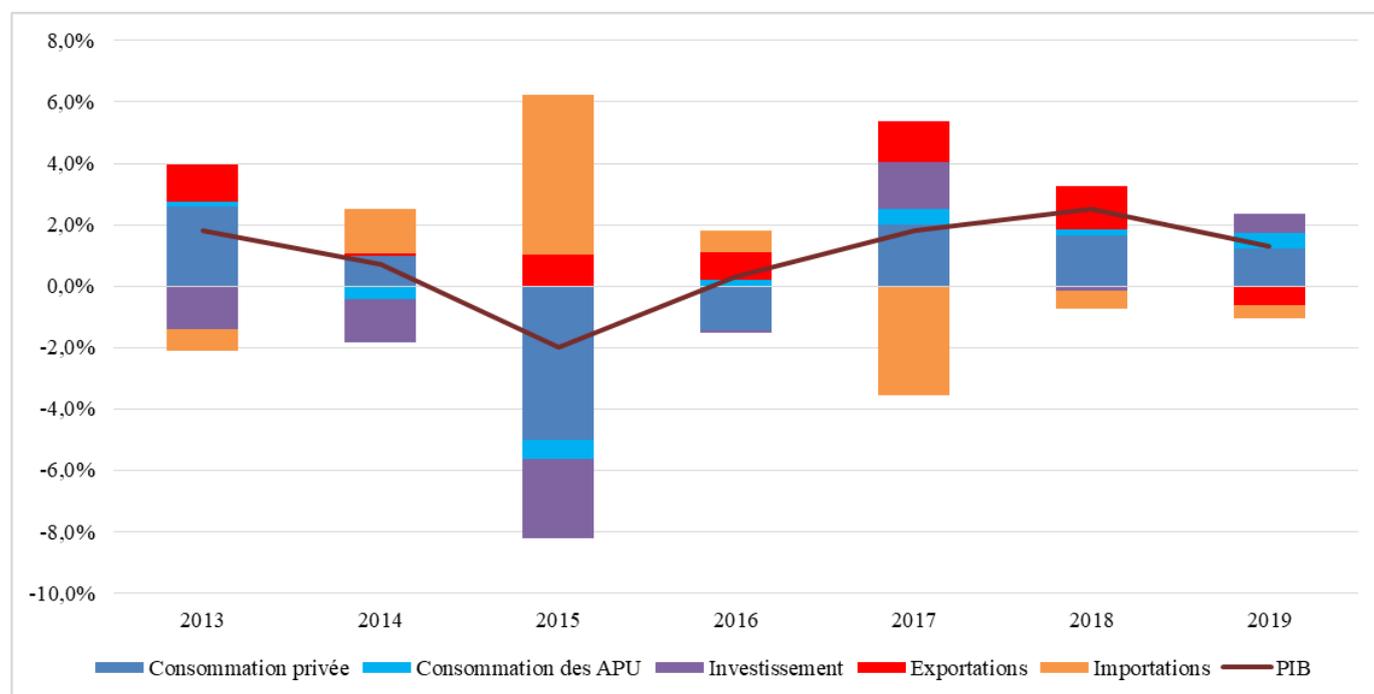
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 14,3% en janvier 2020 en g.a., contre 15,2% en décembre 2019.



Annexe 1 – Croissance du PIB russe en 2019

La croissance du PIB russe a ralenti en 2019 à 1,3% après une croissance de 2,5% en 2018. Selon les données de l'agence des statistiques russe, le ralentissement du PIB émane du recul de la contribution de la consommation finale des ménages (1,2 point en 2019 contre 1,7% en) et une d'une contribution négative des exportations (-0,6 point en 2019 contre +1,4 point en 2018). S'agissant de la consommation, les ventes de détail ont progressé de 1,6% en g.a. en 2019 contre une hausse de 2,8% en 2018, en lien notamment avec une faible hausse des revenus réels disponibles (+0,8% en 2019 en g.a.). En revanche, les contributions respectives de l'investissement et de la dépense publique se sont inscrites en hausse par rapport à 2018.

Graphique 1. Décomposition de la croissance du PIB de la Russie

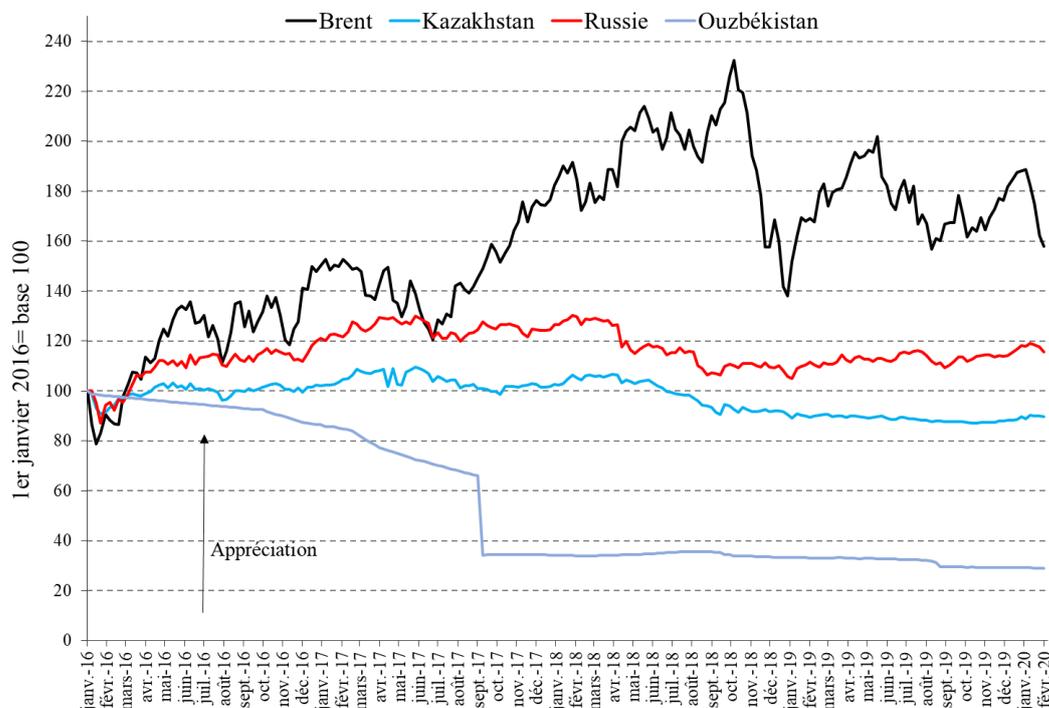


Source : Agence des statistiques russe

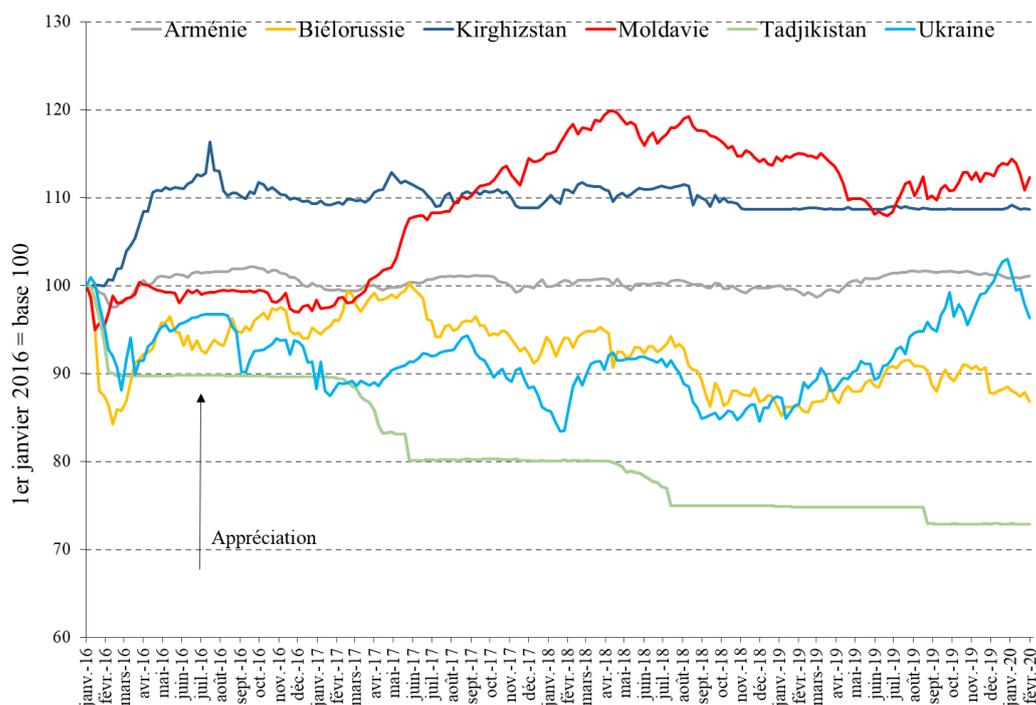


Annexe 2 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



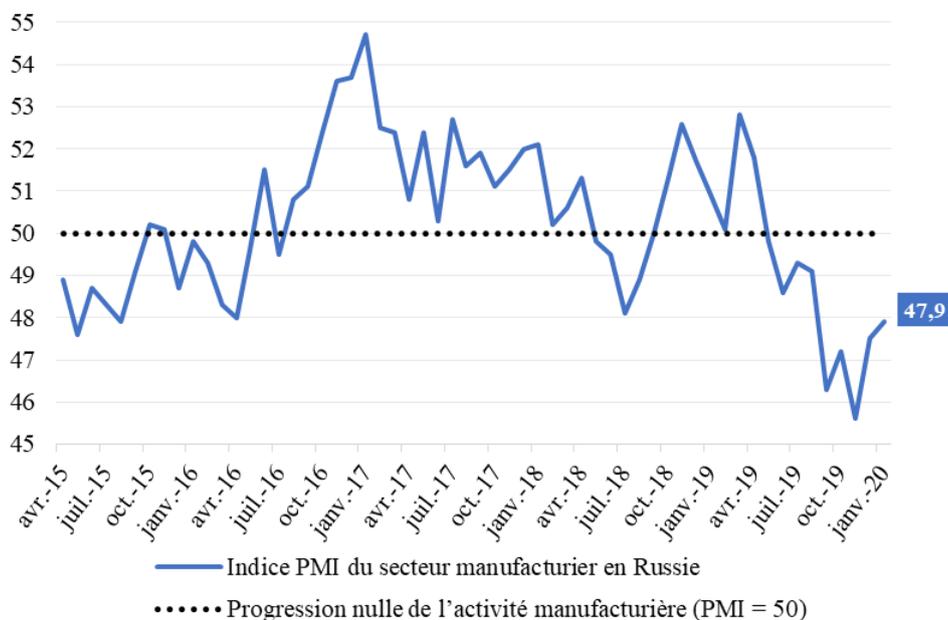
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





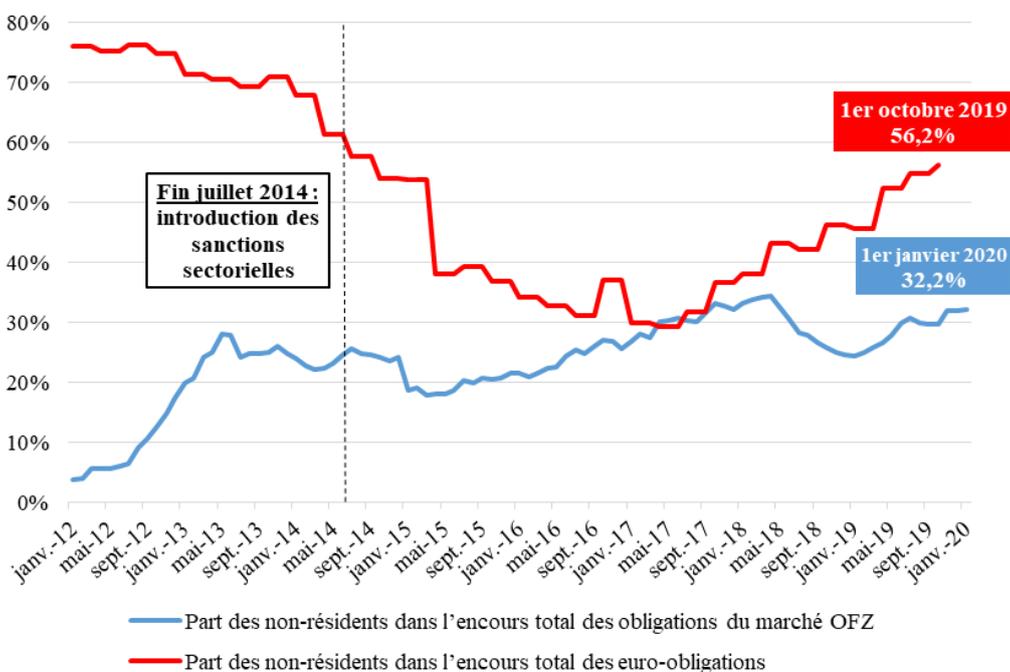
Annexe 3

Graphique 1. Evolution de l'indice PMI dans le secteur manufacturier russe



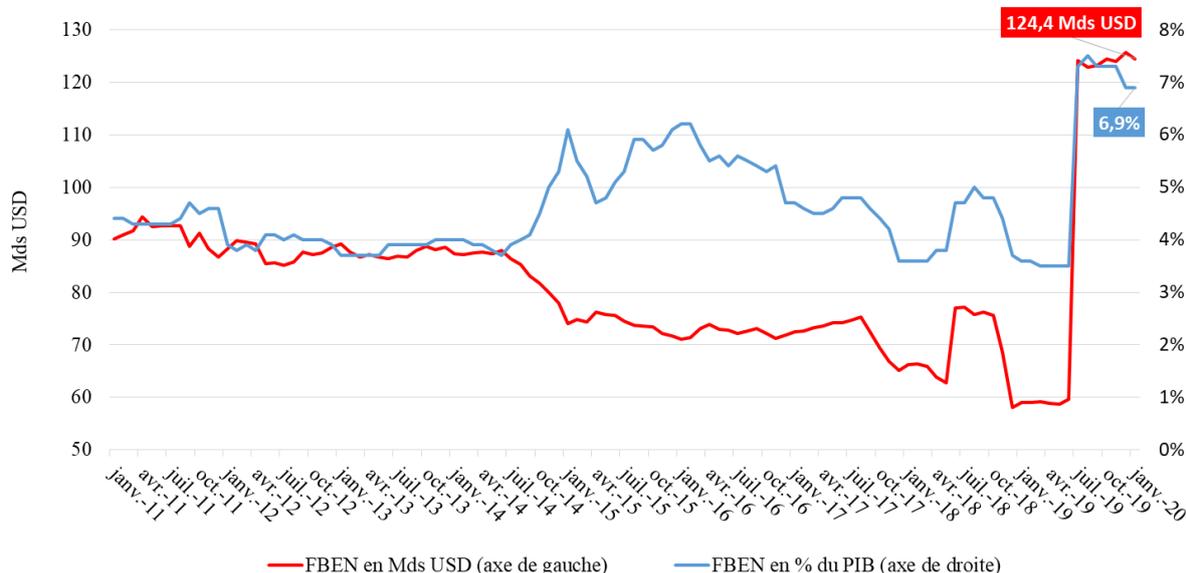
Source : Markit economics

Graphique 2. Part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ)



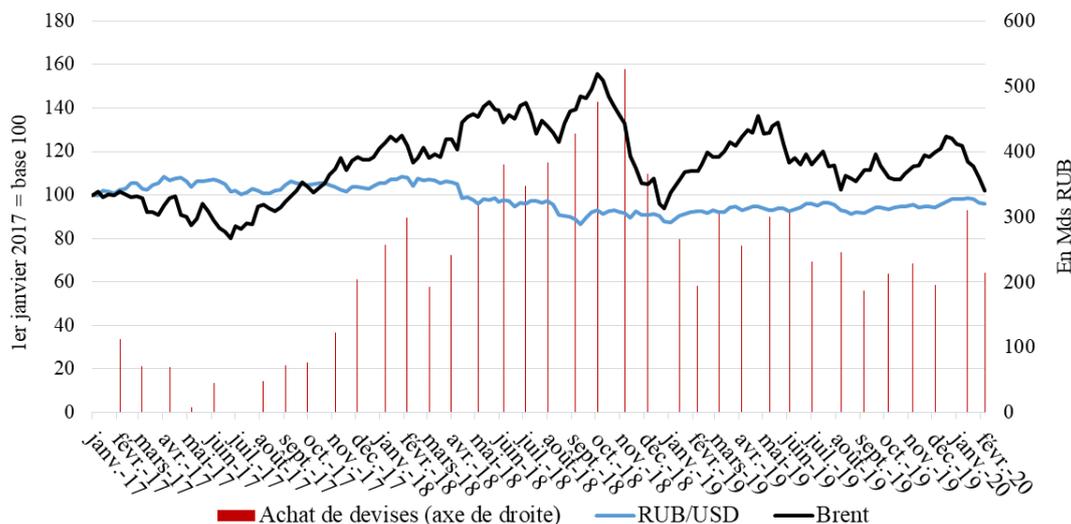
Source : Banque centrale russe

Graphique 3. Evolution du Fonds du Bien-être national en Russie



Source : Ministère des Finances russe

Graphique 4. Achat de devises étrangères sur le marché des changes 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 : Patrick Erbs

Rédigé par : Evguéniy Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciat

Version du 07/02/2020

Version originelle