MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE, ÉNERGÉTIQUE
ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor

BRÈVES ÉCONOMIQUES
Russie et Biélorussie

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°10 – 9 novembre 2026

Sommaire

Russie 3

Situation macroéconomique et financière 3

Activité : une dynamique contrastée, avec un risque de reprise de la surchauffe d'après la Banque de Russie 3

Marché des changes : montant record d'achat de devises en reflet des futurs revenus issus des hydrocarbures 4

Budget : forte progression des revenus issus des hydrocarbures pour le budget fédéral 4

Economie monétaire : léger ralentissement de la croissance de la masse monétaire 5

Politiques sectorielles 5

Hausse des exportations russes de GNL 5

Adoption du plan de mise en œuvre de la stratégie énergétique à l'horizon 2050 6

Prolongation des restrictions russes sur les exportations de carburants 6

Prolongation envisagée du régime spécial d'exploitation des avions étrangers en Russie 7

Recul des ventes automobiles en Russie en octobre 7

Relance prévue de l'ancienne usine Mercedes-Benz en Russie 8

Développement de la production et de la recherche pharmaceutiques en Russie 8

Environnement des affaires 9

Placement sous administration provisoire des actifs de Japan Tobacco International 9

Augmentation des droits de douane sur l'alcool fort en provenance des pays non-amicaux 10
Prolongation du quota d'exportation d'engrais minéraux 10
Biélorussie 11
Situation macroéconomique et financière 11
Inflation 11
Commerce extérieur 11
Politiques sectorielles 11
Hausse de 14 % du trafic passagers de Belavia en 2026 11
Hausse des ventes automobiles en Biélorussie en octobre 12
Tableaux de synthèse 13
Graphiques 14

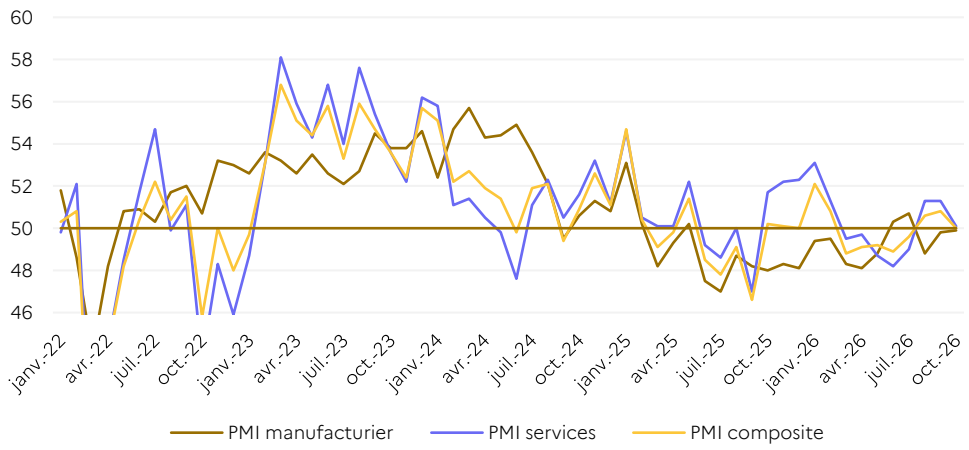
RUSSIE

SITUATION MACROECONOMIQUE ET FINANCIERE

Activité : une dynamique contrastée, avec un risque de reprise de la surchauffe d'après la Banque de Russie

L'indice PMI manufacturier a augmenté à 49,9 points en octobre 2026, contre 49,8 points en septembre 2026. Celui des services a reculé à **50,1 points** (51,3 points en septembre), tandis que l'indice composite s'est élevé à **50 points** (contre 50,8 points en septembre), soit le seuil de progression établi par S&P.

Figure 1. Evolution des indices PMI en Russie, pts



Source : Standard & Poor's.

Par ailleurs, dans son rapport suivant la décision de taux d'octobre, la Banque de Russie alerte sur des signes de reprise d'une surchauffe économique. Le régulateur se base notamment sur une réouverture de l'écart de production (soit l'adéquation entre production potentielle et réelle) alors que celui-ci s'était refermé au 1er semestre 2026. Ce phénomène alimente les pressions inflationnistes que suit la Banque. Cet écart pourrait toutefois être temporaire, avec une résorption plus ou moins rapide selon la capacité de rétablissement des niveaux de production russes ciblés cet été. La consolidation budgétaire joue aussi un rôle clé mais dans un sens inflationniste – le déficit public pour 2026 a été estimé à 3,2% du PIB (contre 1,6% initialement) et alimente la demande.

Marché des changes : montant record d'achat de devises en reflet des futurs revenus issus des hydrocarbures

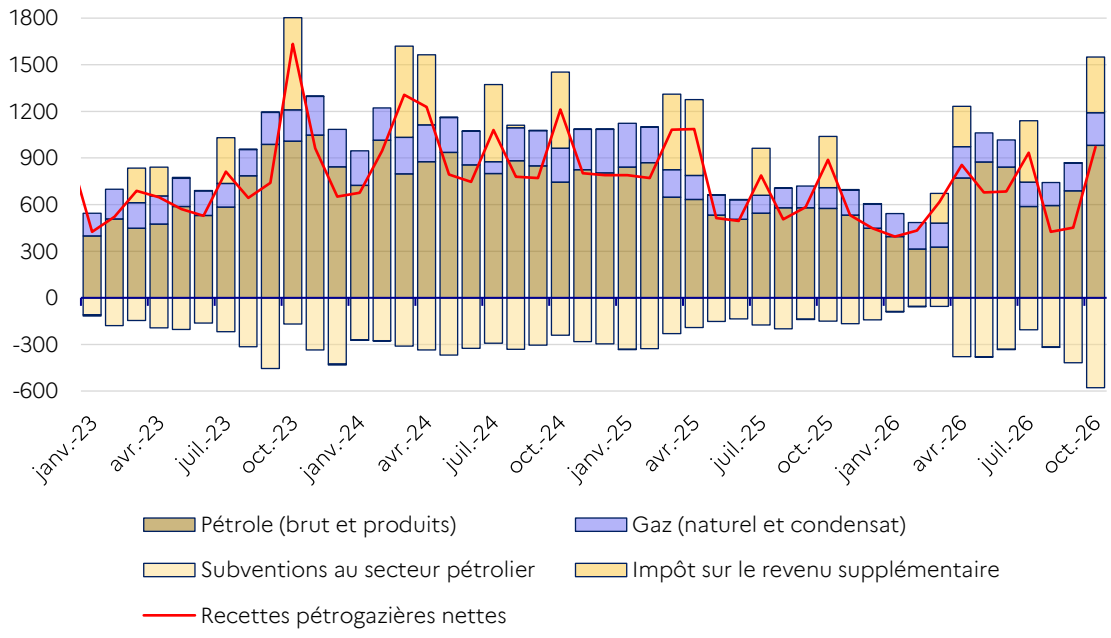
La Banque de Russie procèdera à l'achat de devises et d'or sur le marché des changes pour le compte du ministère des Finances à hauteur de 312,63 Md RUB (3,8 Md USD) du 9 novembre au 4 décembre 2026, soit l'équivalent de 15,6 Md RUB (190,7 M USD) par jour. Il s'agit de l'intervention nette la plus élevée depuis le début de l'année 2026.

Cette intervention reflète des revenus pétroliers et gaziers supplémentaires anticipés à 391,16 Md RUB pour novembre, et un manque à gagner de 78,53 Md RUB encouru sur octobre.

Budget : forte progression des revenus issus des hydrocarbures pour le budget fédéral

D'après le ministère des Finances, les revenus issus des hydrocarbures du budget fédéral ont atteint 971,2 Md RUB (11,7 Md USD), soit une hausse de 114,7% en g.m. et 9,3% en g.a. Il s'agit d'un niveau record depuis le début de l'année grâce à une envolée des cours qui dope la fiscalité extractive (de base et supplémentaire), mais aussi grâce à une légère contribution du gaz à l'export. Les subventions cumulées au secteur restent néanmoins conséquentes.

Figure 2. Revenus issus des hydrocarbures du budget fédéral, Md RUB

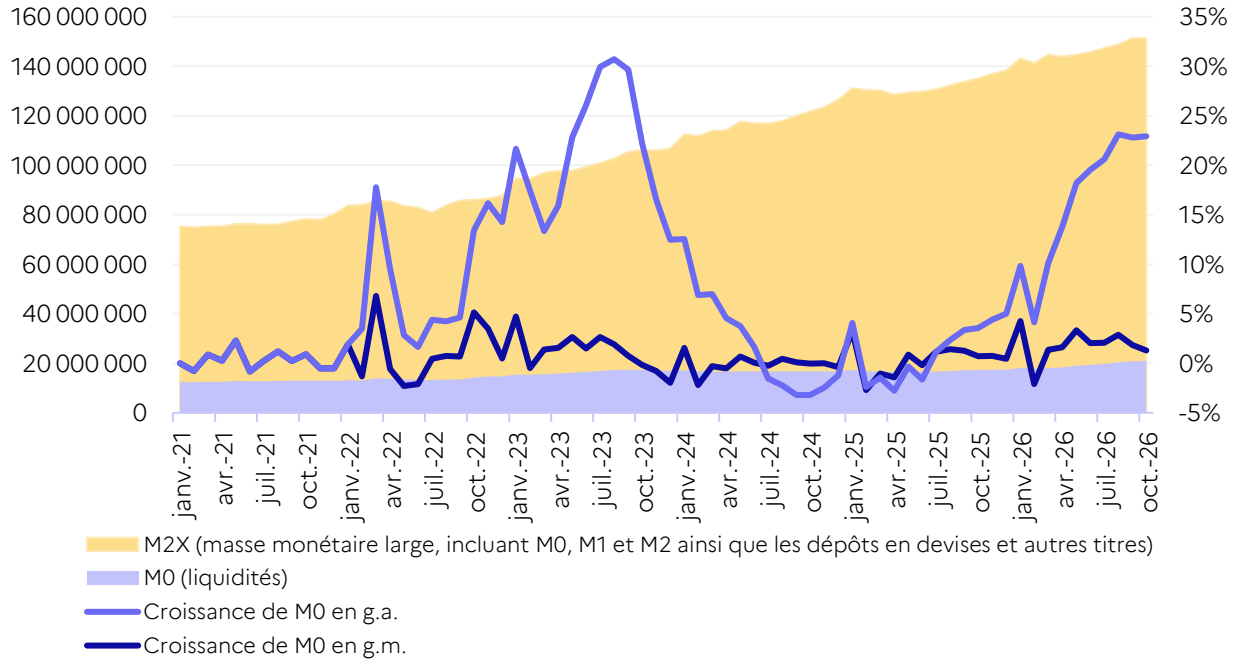


Source : Ministère des Finances.

Economie monétaire : léger ralentissement de la croissance de la masse monétaire

La croissance de la masse monétaire aurait ralenti après plusieurs mois de hausse ininterrompue : l'agrégat large M2X aurait crû de 11,8% en g.a. fin septembre 2026 (contre 12,9% le mois précédent), et serait stable en g.m. La croissance des liquidités reste vivace, à 21,6% en g.a., mais décélère en g.m. à 1,3% (contre 1,9% le mois précédent).

Figure 3. Evolution de la croissance des liquidités (M0) et de leur part dans la masse monétaire totale (M2X), M RUB, %



Source : Banque de Russie.

POLITIQUES SECTORIELLES

ÉNERGIE

Hausse des exportations russes de GNL

Les exportations russes de gaz naturel liquéfié (GNL) ont progressé de 13,5 % sur les dix premiers mois de 2026, pour atteindre 28,65 Mt, selon les données préliminaires de Kpler. En octobre, les livraisons ont atteint un niveau mensuel record de 3,42 Mt, en hausse de 11,9 % sur

un an. Cette progression est principalement portée par la Chine, dont les importations de GNL russe ont augmenté de 47 %, à 8,8 Mt sur dix mois, notamment grâce à la montée en puissance du projet Arctic LNG 2, dont les exportations ont plus que quadruplé, à près de 4 Mt. Parallèlement, les livraisons vers l'Union européenne ont progressé de 6,5 %, à 12,87 Mt, représentant encore près de 45 % des exportations russes. La France demeure le premier importateur européen de GNL russe, avec 5,43 Mt sur la période. Cette relative persistance d'importation de GNL s'explique par les capacités industrielles de la France pour importer/réexporter du gaz naturel à l'état liquide. Une part majoritaire du GNL importé n'est pas destiné à la consommation française mais est donc réexportée vers ses partenaires européens afin d'assurer la sécurité énergétique du continent (Italie, Suisse, Allemagne). L'interdiction des importations de GNL russe par l'UE entrera en vigueur en janvier 2027.

Adoption du plan de mise en œuvre de la stratégie énergétique à l'horizon 2050

Le gouvernement russe a approuvé, par un arrêté du 31 octobre 2026, un plan de mise en œuvre de sa Stratégie énergétique à l'horizon 2050, adoptée en avril 2025. Présenté par le Premier ministre Mikhaïl Michoustine le 2 novembre, ce plan prévoit 84 mesures à déployer sur la période 2027-2029, visant à garantir la fiabilité de l'approvisionnement énergétique, à moderniser les infrastructures, à améliorer l'efficacité énergétique et à développer la production nationale d'équipements et technologies. Il prévoit notamment l'élaboration de schémas directeurs pour les secteurs pétrolier et gazier, la modernisation des raffineries et la préparation d'un plan de construction de méthaniers. Un volet spécifique porte sur le renforcement de la coopération avec les pays qualifiés d'« amicaux » par Moscou, afin de consolider les débouchés internationaux des entreprises russes. Pour rappel, la stratégie fixe des objectifs de production de 540 Mt de pétrole et de 920 Md m3 de gaz par an à l'horizon 2050.

Prolongation des restrictions russes sur les exportations de carburants

Le gouvernement russe a prolongé jusqu'au 31 janvier 2027 l'interdiction d'exporter du gazole, du carburant maritime et des gasoils pour les producteurs directs, une mesure destinée à stabiliser

le marché intérieur des carburants. Cette restriction, qui devait initialement expirer le 31 octobre, s'accompagne toutefois de dérogations permettant certaines livraisons à l'étranger. Selon le vice-Premier ministre Alexandre Novak, les exportations de gazole pourraient ainsi atteindre 2,15 Mt en novembre, contre 510 000 tonnes en octobre, notamment suite à l'assouplissement partiel des restrictions intervenu le 10 octobre (prévoyant la mise sur le marché de 500 000t de diesel). Parallèlement, le gouvernement a instauré pour trois mois une interdiction d'exportation hors de l'Union économique eurasiatique (UEEA) de certains produits pétrochimiques, notamment le benzène, le toluène, les xylènes et le phénol, afin de garantir l'approvisionnement des industries russes. Des exceptions sont prévues, notamment pour le transit international et l'aide humanitaire.

TRANSPORT

Prolongation envisagée du régime spécial d'exploitation des avions étrangers en Russie

Le ministère russe des Transports a préparé un projet de décret visant à prolonger jusqu'à fin 2028 le régime spécial d'exploitation des avions et moteurs loués auprès de sociétés étrangères, instauré en mars 2022 et actuellement en vigueur jusqu'à fin 2026. Ce dispositif permet aux compagnies aériennes russes de conserver les appareils pris en leasing avant le 24 février 2022, malgré les demandes de restitution des loueurs étrangers, ainsi que de les assurer, entretenir et réparer conformément aux règles russes. Selon les données citées par Vedomosti, les transporteurs russes ont conclu, entre 2022 et 2025, des accords avec les loueurs étrangers concernant 204 des 407 appareils dont la situation restait à régulariser. Le groupe Aeroflot indique avoir réglé la situation de 131 avions, contre plus de 50 pour S7 Airlines. La prolongation envisagée vise à permettre la poursuite de ces procédures, alors que les avions de fabrication étrangère constituent toujours l'essentiel de la flotte des compagnies russes.

Recul des ventes automobiles en Russie en octobre

Les ventes de voitures particulières neuves en Russie ont reculé de 20 % sur un an en octobre 2026, à 132 894 unités, selon l'agence Avtostat,

tout en atteignant leur niveau mensuel le plus élevé depuis le début de l'année. Les ventes de Lada ont diminué de 11 %, à 29 696 véhicules, celles de Haval de 35 %, à 16 868 unités, tandis que la marque Tenet, qui produit localement des modèles issus de Chery, a enregistré une hausse de 70 %, à 15 285 unités. Ce recul s'explique notamment par le niveau exceptionnellement élevé des ventes en octobre 2025 et par la suspension, fin septembre, des programmes publics de crédits automobiles et de leasing préférentiels, faute de financements disponibles. Leur reprise est prévue à partir du 1er décembre, grâce à une mobilisation anticipée des crédits budgétaires de 2027. Malgré ce repli mensuel, les ventes cumulées sur les dix premiers mois de 2026 restent en hausse de 4 %, à environ 1,1 million de véhicules. Pour l'ensemble de l'année, Avtostat prévoit un marché d'environ 1,35 million de voitures neuves, soit une progression de 2 % par rapport à 2025.

Relance prévue de l'ancienne usine Mercedes-Benz en Russie

Le groupe automobile russe Avtodom prévoit de relancer au premier trimestre 2027 la production de véhicules dans l'ancienne usine Mercedes-Benz située à Essipovo, dans la région de Moscou, avec un nouveau partenaire industriel dont l'identité n'a pas encore été dévoilée. Inaugurée en 2019, l'usine dispose d'une capacité de production de 25 000 à 30 000 véhicules par an. Après le retrait de Mercedes-Benz du marché russe en 2022, le site a été cédé à Avtodom en 2023. Il a ensuite accueilli l'assemblage de véhicules de la marque chinoise Exeed, sans retrouver son niveau de production initial. Selon le directeur général d'Avtodom, Andreï Olkhovski, les équipements de Mercedes-Benz ont été intégralement conservés. Les modèles qui seront produits et les modalités du partenariat doivent encore être précisés.

SANTE

Développement de la production et de la recherche pharmaceutiques en Russie

La vice-Première ministre Tatiana Golikova a annoncé l'enregistrement, depuis le début de l'année 2026, de 15 nouvelles

dénominations communes internationales (DCI) de médicaments, destinés notamment au traitement de cancers, de la sclérose en plaques et de la polyarthrite rhumatoïde. Ces enregistrements s'inscrivent dans un programme de développement de la production nationale de médicaments essentiels, qui a déjà permis l'enregistrement de 40 DCI auparavant non produites en Russie. Les autorités russes ont également annoncé l'achèvement des études précliniques du vaccin thérapeutique anticancéreux CaTeVac, développé par le Centre national de recherche médicale en oncologie Petrov, dont l'utilisation pourrait débuter en 2027 (sous réserve des autorisations nécessaires). Sur le plan industriel, la production pharmaceutique à Moscou a progressé de 3,4 % sur les neuf premiers mois de 2026, notamment dans les segments des médicaments respiratoires (+36,3 %) et cardiovasculaires (+26,4 %). La capitale compte plus de 100 entreprises pharmaceutiques, dont 14 implantées dans la zone économique spéciale Technopolis Moscou.

ENVIRONNEMENT DES AFFAIRES

Placement sous administration provisoire des actifs de Japan Tobacco International

Le président russe Vladimir Poutine a signé deux décrets, les 5 et 6 novembre 2026, plaçant sous administration temporaire sept sociétés du groupe japonais Japan Tobacco International (JTI) en Russie, confiées à la société « Promychlennye Aktivy » (« Actifs industriels »). Le premier décret concerne quatre entreprises industrielles : deux usines de fabrication de cigarettes, situées à Saint-Pétersbourg et Rostov-sur-le-Don, ainsi que deux sites de transformation du tabac dans les régions de Lipetsk et de Leningrad. Le second étend la mesure à trois autres sociétés, chargées notamment des importations et de la gestion du groupe en Russie. Premier fabricant de cigarettes en Russie, avec une part de marché de 36,9 % fin 2025, JTI y commercialise notamment les marques Winston, Camel et LD. Le groupe réalise environ 10 % de son chiffre d'affaires mondial et 25 % de son résultat opérationnel en Russie. Le gouvernement japonais, actionnaire de Japan Tobacco à hauteur de 37,55 %, a demandé par voies diplomatiques l'annulation de cette mesure.

Augmentation des droits de douane sur l'alcool fort en provenance des pays non-amicaux

Le gouvernement russe a décidé de relever, à compter du 11 novembre 2026, les droits de douane sur les importations de certains alcools forts en provenance des pays considérés comme « inamicaux ». Selon un décret signé le 31 octobre, les droits passeront de 20 % à 35 % de la valeur des produits, avec un montant minimum porté de 3 à 5 euros par litre. Cette hausse concerne notamment le whisky, le rhum, le gin, la vodka, les liqueurs et certaines eaux-de-vie, tandis que des exceptions sont maintenues pour certaines catégories de spiritueux à base de raisin. Les nouveaux tarifs resteront en vigueur jusqu'au 31 décembre 2027. Selon les documents budgétaires russes, cette mesure devrait générer environ 10 Md RUB (98 M EUR) de recettes supplémentaires en 2027, tout en renforçant la compétitivité des producteurs nationaux face aux alcools importés.

Prolongation du quota d'exportation d'engrais minéraux

Le gouvernement russe a prolongé jusqu'au 31 mai 2027 les quotas sur les exportations d'engrais minéraux vers les pays situés hors de l'Union économique eurasiatique (UEEA), en vigueur depuis décembre 2021. Pour la période du 1er décembre 2026 au 31 mai 2027, le volume total autorisé est fixé à 18,9 Mt, contre 20 Mt pour les six mois précédents. Ce plafond comprend 11,4 Mt d'engrais azotés, dont 2,4 Mt de nitrate d'ammonium, et 7,5 Mt d'engrais composés. Selon les autorités russes, cette mesure vise à garantir l'approvisionnement du marché intérieur, notamment des producteurs agricoles, et à limiter la hausse des prix alimentaires. Des exemptions sont prévues pour les livraisons vers l'Abkhazie et l'Ossétie du Sud, le transit international et l'aide humanitaire. La Russie demeure le 2e producteur (après la Chine) et 1er exportateur mondial d'engrais minéraux (entre 43 et 45 Mt exportées en 2025 selon le ministère de l'Agriculture). Au cours des neuf premiers mois de 2026, les exportations d'engrais russes vers l'UE ont été divisées par plus de trois, passant de 3,8 Mt à 1 Mt.

BIELORUSSIE

SITUATION MACROECONOMIQUE ET FINANCIERE

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 4,7% en octobre 2026, contre 4,6% en septembre. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,5% pour les biens alimentaires, de 4,4% pour les biens non-alimentaires et de 8,7% pour les services.

Commerce extérieur

Le déficit commercial de marchandises a atteint 3,9 Md USD en janvier-septembre 2026, contre 4,2 Md USD sur la même période en 2025. Les exportations ont augmenté de 22,9% à 36,8 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 19,2% à 40,7 Md USD.

POLITIQUES SECTORIELLES

TRANSPORT

Hausse de 14 % du trafic passagers de Belavia en 2026

La compagnie aérienne biélorusse Belavia a transporté plus de 2 millions de passagers entre janvier et octobre 2026, soit une hausse de 14 % par rapport à la même période en 2025, selon les données communiquées par le transporteur. Ce seuil avait été atteint seulement en décembre l'année précédente. Sur les dix premiers mois de 2026, Belavia a effectué plus de 15 800 vols. Les destinations affichant les taux de remplissage les plus élevés sont Dubaï, Tel-Aviv, Nha Trang (Vietnam), Sanya (Chine), Mattala (Sri Lanka) et Istanbul. Pour mémoire, le ministère américain du Commerce a récemment autorisé Boeing à reprendre sa coopération directe avec Belavia,

permettant notamment à la compagnie de s'approvisionner en pièces détachées et en logiciels pour sa flotte existante, ainsi que d'engager des négociations pour l'acquisition de nouveaux appareils.

Hausse des ventes automobiles en Biélorussie en octobre

Les ventes de voitures particulières neuves en Biélorussie ont progressé de 49 % sur un an en octobre 2026, atteignant près de 10 000 unités, selon l'Association automobile biélorusse (BAA). Par rapport à septembre, les ventes ont augmenté de 2 %, sans toutefois dépasser le record enregistré en août. Plusieurs marques, dont Belgee, Geely, Lada et Haval, ont enregistré une hausse de leurs ventes sur un mois. Les véhicules électriques représentent une part importante du marché, avec 3 400 unités vendues en octobre, soit environ un tiers des ventes totales et une progression de 0,8 % par rapport à septembre. Parallèlement, le constructeur biélorusse BelGee a annoncé un record de ventes sur le marché national, avec plus de 6 700 véhicules des marques Belgee et Geely écoulés en octobre, dont plus de 2 640 modèles électriques et hybrides.

TABLEAUX DE SYNTHESE

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.					Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	2023	2024	2025	S1 26	9M 26	2026	2027	Md USD	Par hab., USD	2025
								2025		
Russie	4,1%	4,9%	1,0%	0,6%		0,9%	0,9%	2 588	17 972	146,1*
Biélorussie	4,1%	4%	1,3%	1,5%	2%	1,9%	1,2%	92,8	10 209	9,1

*Comprend la population des régions de Crimée et de Sébastopol, dont la France ne reconnaît pas l'annexion par la Russie.

ACTIVITÉ	Production industrielle, g.a.			Ventes de détail, g.a.			Chômage		
	2025	S1 2026	9M 2026	2025	S1 2026	9M 2026	2025	T1 2026	T2 2026
Russie	1,3%	0,4%		2,6%	5,4%		2,2%	2,2%	2,2%
Biélorussie	1,8%	-0,7%	0,5%	6,6%	7,6%	8,7%	2,5%	2,3%	2,1%

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Mai-26	Juin-26	Juil-26	Août-26	Sept-26	Oct-26		Actuel	Depuis
Russie	5,3%	6%	5,98%	6,33%	6,35%		4%	14%	Juil-26
Biélorussie	4,8%	4,3%	4,4%	4,5%	4,6%	4,7%	6%	9,25%	Juin-26

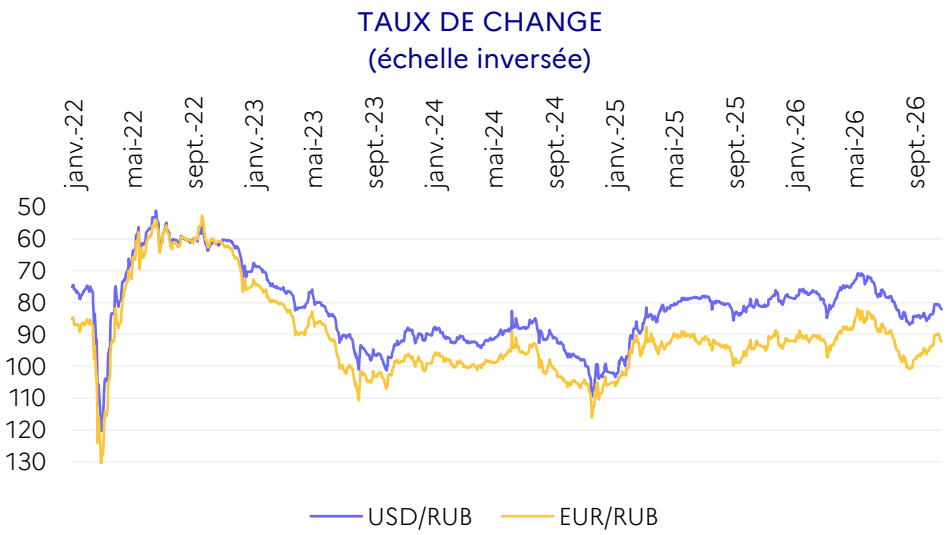
ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Dette publique (% PIB)			Dette extérieure (% PIB)			Réserves de change Md USD/Mois d'importation		
	01/04/26	01/07/26	01/09/26	01/01/26	01/04/26	01/07/26	01/04/26	01/07/26	01/10/26
Russie	16,4%	17,1%	17,5%	12,6%	11,6%	11,8%	767,5*	721,7*	731,8*
Biélorussie					37,5%	35%	15,2/3,5	14,2/3,3	14,6/3,1

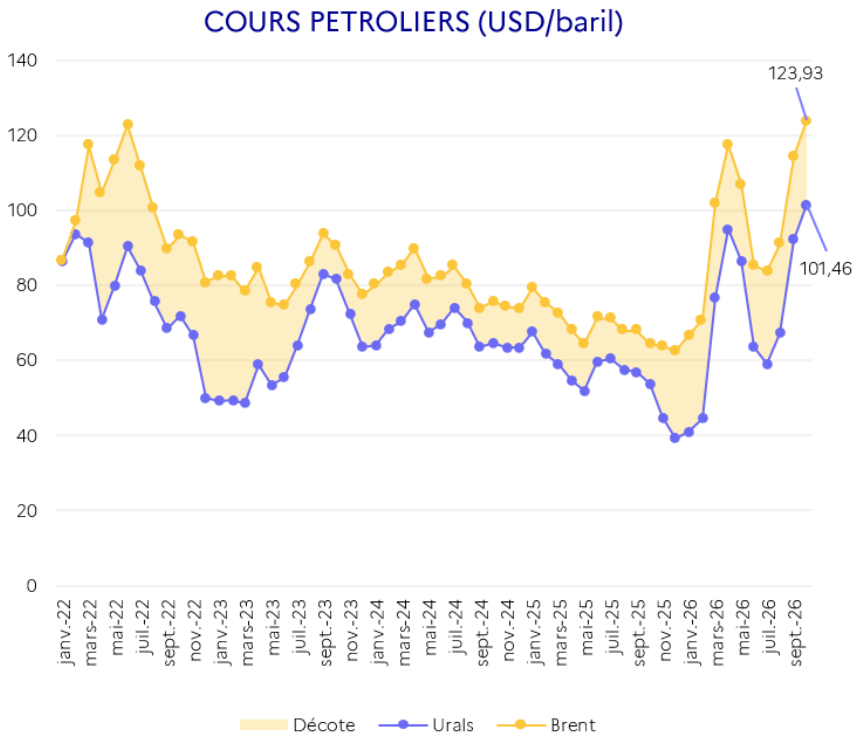
*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie

FINANCES	Solde courant, % PIB*					Solde budgétaire, % PIB*			
	2024	2025	T1 2026	S1 2026	Md USD**	2024	2025	S1 2026	9M 2026
Russie	2,5%	2%	1,8%	2,6%	34,1	-1,7%	2,6%	-2,5%	-2,2%
Biélorussie	-2,6%			-3,1%	-1,6	0,3%			

*En proportion sur l'année **dernière période disponible

GRAPHIQUES





Sources : Banque de Russie, EIA

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.
Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Les données statistiques figurant dans cette publication sont fournies à partir d'informations publiques, à but strictement informatif. Le Service économique ne saurait être tenu responsable de leur exactitude et fiabilité.

Responsable de la publication : daniel.gallissaires@dgtresor.gouv.fr
Rédaction : Service économique régional de Moscou et contribution de l'Ambassade de France en Biélorussie

Pour s'abonner : Moscou@dgtresor.gouv.fr