



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 26 juillet 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 26 juillet 2019 d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 7,25% dans un contexte de ralentissement de l'inflation.
- **Notation.** L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de la Russie en devises locales et étrangères à BBB-, avec perspective stable.
- **Prévisions.** Le FMI a revu à la baisse sa prévision de croissance en Russie pour 2019 de 1,6% à 1,2% et a revu à la hausse sa prévision pour 2020 de 1,7% à 1,9%.

Moldavie

- **Secteur bancaire.** Le 22 juillet 2019, le groupe Société Générale a vendu 96,69% des actions de Mobiasbanca à OTP Bank Nyrt pour un montant total de 1,47 Mds MDL (74,7 M EUR). Pour rappel, Mobiasbanca est aujourd'hui la 4ème banque de Moldavie en matière d'actifs avec 643 M USD.

Ouzbékistan

- **Activité.** Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 5,8% au 1^{er} semestre 2019, contre 5,3% au 1^{er} trimestre 2019.
- **Politique monétaire.** Le 20 juillet 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16% afin de réduire les pressions inflationnistes.

Russie

- **Endettement public (1).** La dette publique interne a augmenté de 13,9% au 1^{er} juillet 2019 en g.a. et atteint 10 135,1 Mds RUB (160,7 Mds USD), soit environ 9,6% du PIB prévisionnel 2019. *Voir annexe*
- **Endettement public (2).** D'après les données du Ministère des Finances, la dette publique externe s'est élevée à 54 Mds USD au 1^{er} juillet 2019, en hausse de 5,9% en g.a. *Voir annexe*
- **Endettement public (3).** 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 30,8% au 1^{er} juillet 2019, contre 28,2% au 1^{er} juillet 2018. *Voir annexe*
- **Energie.** Les tribunaux néerlandais et luxembourgeois ont rejeté la demande de levée du gel des actifs de Gazprom sur leur territoire dans le cadre de l'application de la décision de la Cour d'arbitrage de Stockholm condamnant Gazprom à verser 2,6 Mds USD à Naftogaz.
- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 146% au 1^{er} semestre 2019 en g.a. à 27,3 Mds USD – contre 11,1 Mds USD au 1^{er} semestre 2018 – selon les estimations de la Banque centrale.
- **Notation.** L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de la Russie en devises locales et étrangères à BBB-, avec perspective stable.



- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé le 26 juillet 2019 d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 7,25% dans un contexte de ralentissement de l'inflation.
- Prévisions. Le FMI a revu à la baisse sa prévision de croissance en Russie pour 2019 de 1,6% à 1,2% et a revu à la hausse sa prévision pour 2020 de 1,7% à 1,9%.

Ukraine

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 13,6% en juin 2019 en g.a., contre une hausse de 8,2% en mai. Au 1^{er} semestre 2019 la progression s'est élevée à 10,3% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 1,3% en juin 2019 en g.a., après une hausse de 0,6% en mai. Au 1^{er} semestre 2019 la production industrielle a progressé de 0,5% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 5,3% en g.a. pour atteindre 80,4 Mds USD à fin juin 2019 (environ 60% du PIB prévisionnel).

Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 6,7% en juin 2019 en g.a. Au 1^{er} semestre 2019 la progression s'est élevée à 7,6% en g.a.

Kazakhstan

- Investissement. L'investissement total en capital fixe a progressé de 11,7% au 1^{er} semestre 2019 en g.a. Pour rappel, l'investissement total en capital fixe a progressé de 17,5% en 2018 en g.a.

Moldavie

- Activité. La production industrielle a diminué de 5,4% en mai 2019 en g.a., contre une augmentation de 12,3% en avril 2019.
- Flux de capitaux. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 101 M USD en juin 2019, soit une baisse de 14,1% en g.a.
- Secteur bancaire (1). Fin juin 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 8,4% en g.a. à 87 Mds MDL (4,8 Mds USD), tandis que le profit net des banques au 1^{er} semestre 2019 était en hausse de 30,8% en g.a. à 1,2 Md MDL (65,7 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin juin 2019, le portefeuille de crédits a progressé de 17% en g.a. à 38,8 Mds MDL (2,1 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 11,3% en g.a. à 44,5 Mds MDL (2,5 Mds USD).
- Secteur bancaire (3). Le 22 juillet 2019, le groupe Société Générale a vendu 96,69% des actions de Mobiasbanca à OTP Bank Nyrt pour un montant total de 1,47 Mds MDL (74,7 M EUR). Pour rappel, Mobiasbanca est aujourd'hui la 4^{ème} banque de Moldavie en matière d'actifs avec 643 M USD.

Arménie

- Activité (1). Selon les données préliminaires de l'agence des statistiques, l'indicateur d'activité économique était en hausse de 6,5% au 1^{er} semestre 2019 en g.a.
- Activité (2). Selon les données préliminaires de l'agence des statistiques, la production industrielle a progressé de 12,8% en g.a. en juin 2019 contre une hausse de 10,2% en mai. Au 1^{er} semestre 2019 la progression s'est élevée à 6,9% en g.a.
- Commerce international. Au 1^{er} semestre 2019, les exportations ont diminué de 0,5% en g.a. à 1 173,8 M USD et les importations ont progressé de 0,5% en g.a. à 2 321,4 M USD, creusant ainsi le déficit commercial de 1,5% en g.a. à 1 147,6 M USD (données préliminaires).
- Réserves. Au 1^{er} juin 2019, les réserves de change s'élevaient à 2,2 Mds USD – en hausse de 11,3% en g.a. – couvrant environ 5 mois d'importations.

Ouzbékistan

- Activité (1). Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 5,8% au 1^{er} semestre 2019, contre 5,3% au 1^{er} trimestre 2019.

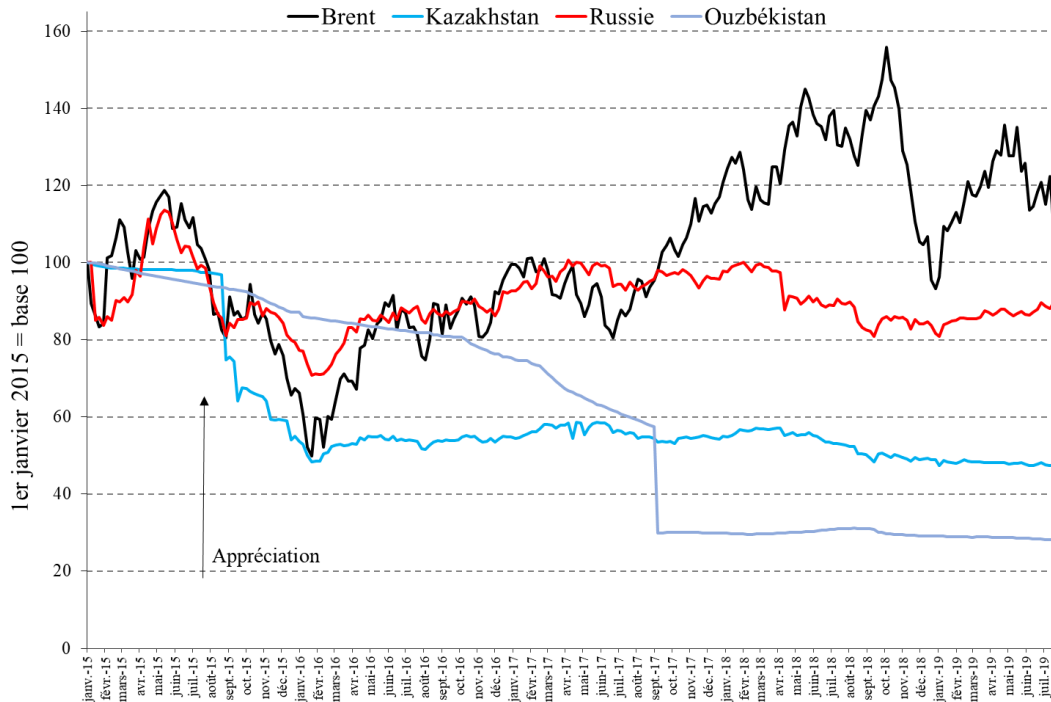


- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 6,4% au 1^{er} semestre 2019 en g.a., contre une hausse de 5,9% en g.a. sur janvier-mai 2019.
- Commerce international. Au 1^{er} semestre 2019, les exportations ont progressé de 27% en g.a. à 8,4 Mds USD et les importations ont augmenté de 32% en g.a. à 11,2 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 50% en g.a. à 2,8 Mds USD.
- Investissement. L'investissement total en capital fixe en monnaie locale a augmenté de 58,9% au 1^{er} semestre 2019 en g.a.
- Politique monétaire. Le 20 juillet 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16% afin de réduire les pressions inflationnistes.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 27,1 Mds USD au 1^{er} juillet 2019, en baisse de 2% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 14 mois d'importations.

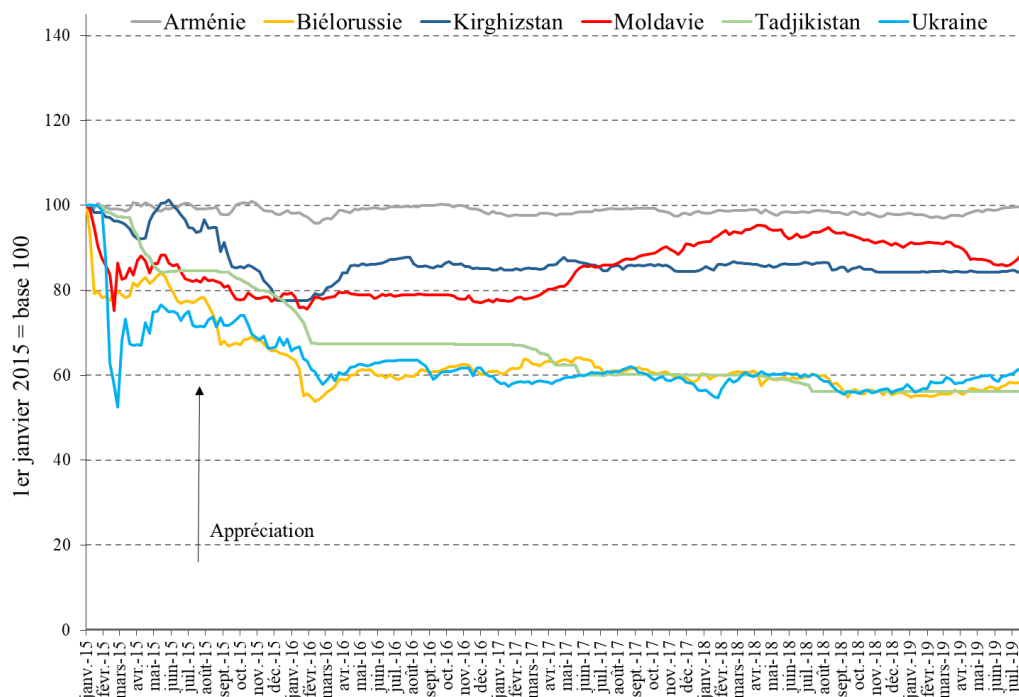


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



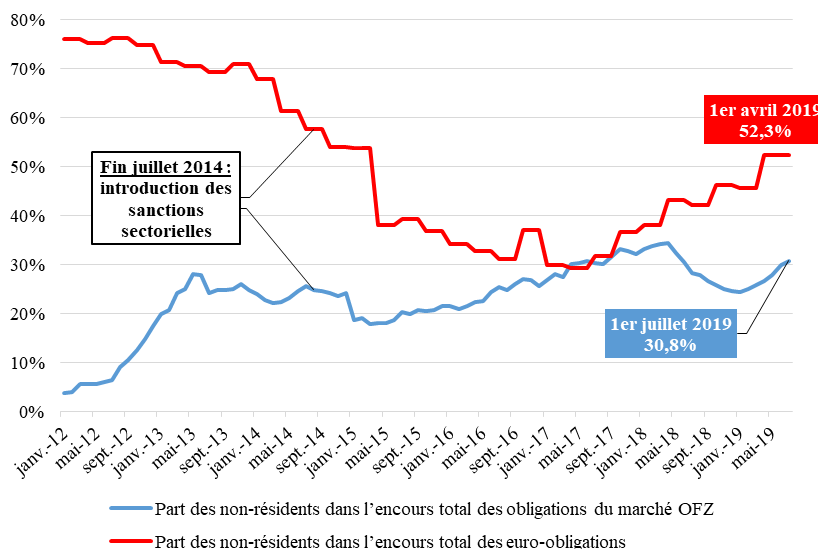
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





Annexe

Graphique : Part des non-résidents dans l'encours total des obligations russes



Source : Banque centrale russe

Tableau 1. Programmation et réalisation d'émissions des obligations OFZ et des euro-obligations par la Russie sur 2019-2021

	2018	2018 (exécuté)	2019	2019 (exécuté au 1er juillet)	2020	2021
OFZ, Mds RUB	817,0	1 035,1	1 705,2	1 402,1	1 800,5	1 578,0
Euro-obligations, Mds USD	0,5	1,1	3,2	6,3	2,1	2,5

Source : Loi de Finance 2019-2021

Tableau 2. Programmation de la dette publique totale depuis 2017

En Mds RUB	2017	2018	2019	2020	2021
Dette publique totale, à la fin de l'année	11 559,7	12 591,3	15 740,9	17 602,3	19 528,3
% du PIB	12,6	12,2	14,9	15,9	16,5
<i>dont</i>					
Dette publique interne	8 689,6	9 176,4	11 613,0	13 500,0	15 176,3
% de la dette totale	75,2	72,9	73,8	76,7	77,7
% du PIB	9,4	8,9	11,0	12,2	12,8
Dette publique externe	2 870,1	3 414,9	4 127,9	4 102,3	4 352,0
% de la dette totale	24,8	27,1	26,2	23,3	22,3
% du PIB	3,1	3,3	3,9	3,7	3,7

Source : Loi de Finance 2019-2021

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 Économique Régional de Moscou
45, Bolchaya Iakimanka, 115127
Moscou - Russie

Responsable de la publication : Patrick Erbs

Rédigé par : Evguénii Razdorskiy
Revu par : Patrick Erbs
Version du 26/07/2019