



Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 11 octobre 2019

© DG Trésor

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 57,2 Mds USD sur janvier-septembre 2019, soit une baisse de 23,8% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial suite à la baisse des cours des biens énergétiques (données préliminaires de la Banque centrale).
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 4,0% en septembre 2019 en g.a., contre 4,3% en août, atteignant ainsi la cible de la Banque centrale de Russie (BCR). Celle-ci, par la voix de son Gouverneur Elvira Nabiullina a indiqué que le reflux de l'inflation est plus rapide qu'anticipé, laissant plus de place pour de futures baisses de taux. Une première pourrait intervenir dès la prochaine réunion du Conseil d'administration de la BCR, le 25 octobre.
- **Investissements directs étrangers.** Les flux d'IDE entrant ont progressé de 62,8% au 1^{er} semestre 2019 en g.a. à 16,5 Mds USD, tandis que les flux d'IDE sortant sur la même période se sont élevés à 14,4 Mds USD soit une baisse de 21,4% en g.a. Ainsi, fin juin 2019, le stock d'IDE entrant s'est établi à 445,3 Mds USD, en hausse de 2,1% et celui sortant à 380,7 Mds USD, en hausse de 2,0% en g.a.

Ukraine

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 7,5% en septembre 2019 en g.a., contre 8,8% en août en g.a.

Biélorussie

- **Notations.** Le 4 octobre 2019, l'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises locale et étrangères à « B », avec perspective stable.

Kazakhstan

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois en août 2019 se sont élevées à 5,3%, contre 5,4% en juillet. Pour rappel, l'inflation a atteint 5,5% en g.a. en août 2019 et 5,3% en g.a. en septembre.

Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 6,3% en septembre 2019 en g.a., contre 5,5% en août.
- **Institutions internationales.** La Commission européenne a approuvé le 10 octobre le versement de la première tranche de son assistance macrofinancière à la Moldavie d'un montant de 30 M EUR (dont 20 M EUR sous la forme d'un prêt et 10 M EUR sous la forme de dons) dans le cadre de l'accord signé en 2017 prévoyant une aide financière totale de 100 M EUR.

Kirghizstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 2,3% en septembre 2019 en g.a., contre 2,0% en août.

CEI

- **Prévisions.** La Banque mondiale a mis à jour ses prévisions de croissance pour les pays de la zone CEI. Voir annexe



Russie

- **Compte courant.** L'excédent courant s'est élevé à 57,2 Mds USD sur janvier-septembre 2019 contre 75,1 Mds USD sur janvier-septembre 2018, soit une baisse de 23,8% en g.a.. Celle-ci est notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial suite à la baisse des cours des biens énergétiques (données préliminaires de la Banque centrale).
- **Flux de capitaux.** Dans ce contexte, les sorties nettes de capitaux ont reculé à 8,3 Mds USD sur janvier-septembre 2019 contre 45,8 Mds USD sur janvier-septembre 2018, selon les premières estimations de la Banque centrale. Cette évolution du compte financier s'explique essentiellement par la forte réduction des sorties nettes de capitaux émanant du secteur privé non bancaire (0,7 Mds USD contre 19,3 Mds USD sur la période précédente) et l'augmentation des engagements nets du gouvernement fédéral vis-à-vis du reste du monde sur la période sous revue (+25,1 Mds USD), compensées par la hausse des sorties nettes de capitaux émanant du secteur bancaire (27 Mds USD sur janvier-septembre 2019 contre 19 Mds USD sur janvier-septembre 2018).
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 4,0% en septembre 2019 en g.a., contre 4,3% en août, atteignant ainsi la cible de la Banque centrale de Russie. Celle-ci, par la voix de son Gouverneur Elvira Nabiullina a indiqué que le reflux de l'inflation est plus rapide qu'anticipé, ce qui laisse plus de place à de futures baisses de taux d'ici à la fin de l'année. Une première pourrait intervenir dès la prochaine réunion du Conseil d'administration de la CBR, le 25 octobre.
- **Investissements étrangers.** Les flux d'IDE entrants ont progressé de 62,8% au 1^{er} semestre 2019 en g.a. à 16,5 Mds USD, tandis que les flux d'IDE sortants sur la même période se sont élevés à 14,4 Mds USD soit une baisse de 21,4% en g.a. Ainsi, fin juin 2019, le stock d'IDE entrants s'est établi à 445,3 Mds USD, en hausse de 2,1% et celui des IDE sortants à 380,7 Mds USD, en hausse de 2,0% en g.a.
- **Relations avec la Turquie.** Les gouvernements russe et turc ont signé le 4 octobre un accord prévoyant notamment l'utilisation accrue de leurs monnaies nationales pour régler leurs échanges mutuels et la création d'infrastructures financières communes (développement des cartes MIR en Turquie et intégration des banques et entreprises turques à SPFS, l'équivalent russe de SWIFT).
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 530,9 Mds USD au 1^{er} octobre 2019, soit une hausse de 15,6% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.

Ukraine

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 7,5% en septembre 2019 en g.a., contre 8,8% en août en g.a.
- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 21,4 Mds USD au 1^{er} octobre 2019 – en hausse de 29% en g.a. – couvrant un peu plus de 3 mois d'importations.

Biélorussie

- **Commerce extérieur.** Sur janvier-août 2019, les exportations de biens se sont élevées à 21,7 Mds USD et les importations à 25,1 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 3,1% pour les exportations et de 0,4% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 3,5 Mds USD, soit un creusement de 20,8% en g.a.
- **Notations.** Le 4 octobre 2019, l'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises locale et étrangères à « B », avec une perspective stable.
- **Réserves.** Au 1^{er} octobre 2019, les réserves de change s'élevaient à 8,8 Mds USD – soit une hausse de 27,5% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.

Kazakhstan

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois en août 2019 se sont élevées à 5,3%, contre 5,4% en juillet. Pour rappel, l'inflation a atteint 5,5% en g.a. en août 2019 et 5,3% en g.a. en septembre.



- Réserves. Au 1^{er} octobre 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 28,8 Mds USD, en baisse de 3,8% en g.a. – couvrant environ 10 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 59,4 Mds USD – en hausse de 5,2% en g.a.

Moldavie

- Budget. Selon le ministère des Finances, le déficit du budget de l'Etat sur janvier-août 2019 s'est élevé à 2,4 Mds MDL (1,7% du PIB), soit 135,8 M USD, contre un déficit de 324 M MDL sur janvier-août 2018.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 6,3% en septembre 2019 en g.a., contre 5,5% en août.
- Institutions internationales. La Commission européenne a approuvé le 10 octobre le versement de la première tranche de son assistance macrofinancière à la Moldavie d'un montant de 30 M EUR (dont 20 M EUR sous la forme d'un prêt et 10 M EUR sous la forme de dons) dans le cadre de l'accord signé en 2017 prévoyant une aide financière totale de 100 M EUR.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,9 Mds USD à fin septembre 2019, en baisse de 2,6% en g.a. Cela représente environ 6 mois d'importations.

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 10,1% en août 2019 en g.a. après une hausse de 10,5% en juillet 2019 en g.a. Sur janvier-août 2019 la progression s'est élevée à 8,8% en g.a.
- Réserves. Au 1^{er} septembre 2019, les réserves de change s'élevaient à 2,4 Mds USD – en hausse de 11,4% en g.a. – couvrant environ 5 mois d'importations.

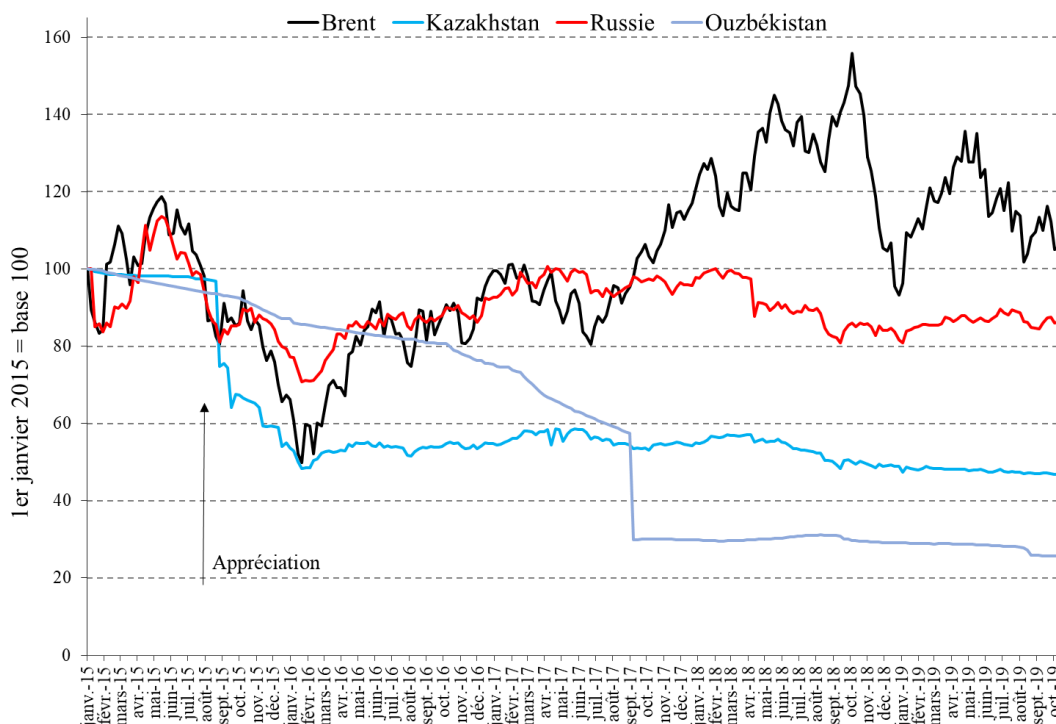
Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 6,1% sur janvier-septembre 2019 en g.a. (de 3,2% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité. La production industrielle a progressé de 16,5% sur janvier-septembre 2019 en g.a. (a diminué de 1,5% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité. Les ventes de détail ont augmenté de 3,9% sur janvier-septembre 2019 en g.a., contre une hausse de 4,1% sur janvier-août.
- Commerce extérieur. Sur janvier-août 2019, les exportations ont augmenté de 10,8% en g.a. à 1,2 Md USD tandis que les importations ont diminué de 9,2% en g.a. à 3,2 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 2,0 Mds USD, en baisse de 22% en g.a.
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 2,3% en septembre 2019 en g.a., contre 2,0% en août. Source
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 6,3% sur janvier-septembre 2019 en g.a., contre une hausse de 6,1% sur janvier-août 2019.
- Commerce extérieur. Sur janvier-août 2019, les exportations ont augmenté de 10,8% en g.a. à 1,2 Md USD tandis que les importations ont diminué de 9,2% en g.a. à 3,2 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 2,0 Mds USD, en baisse de 22% en g.a.

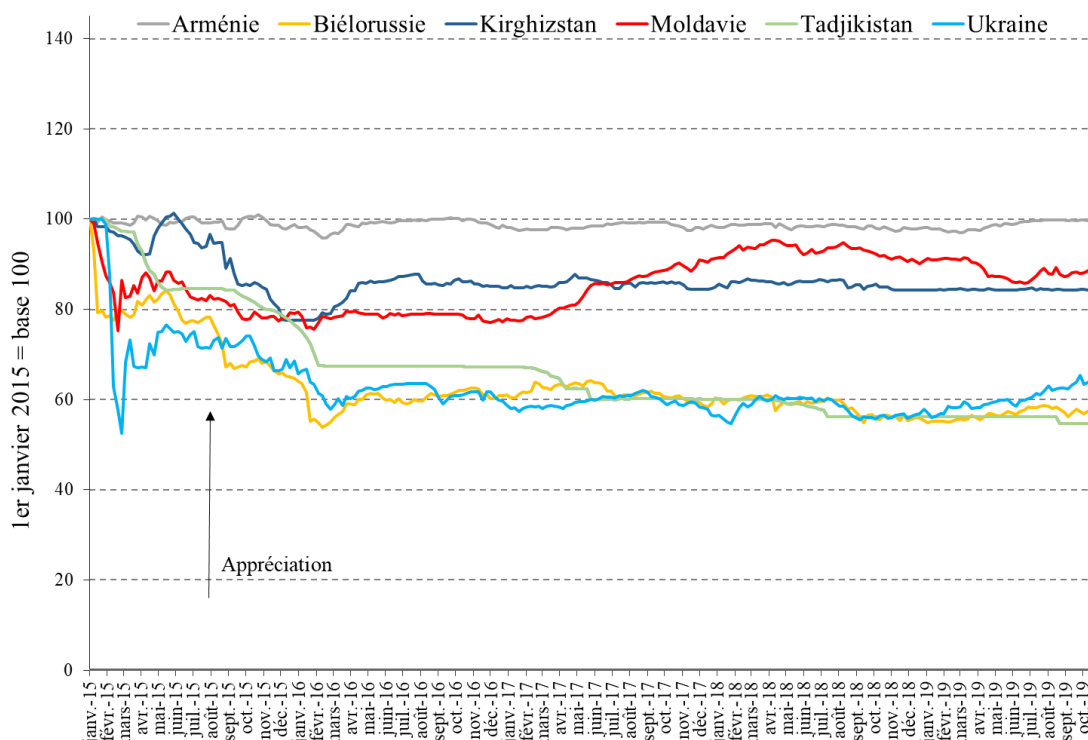


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



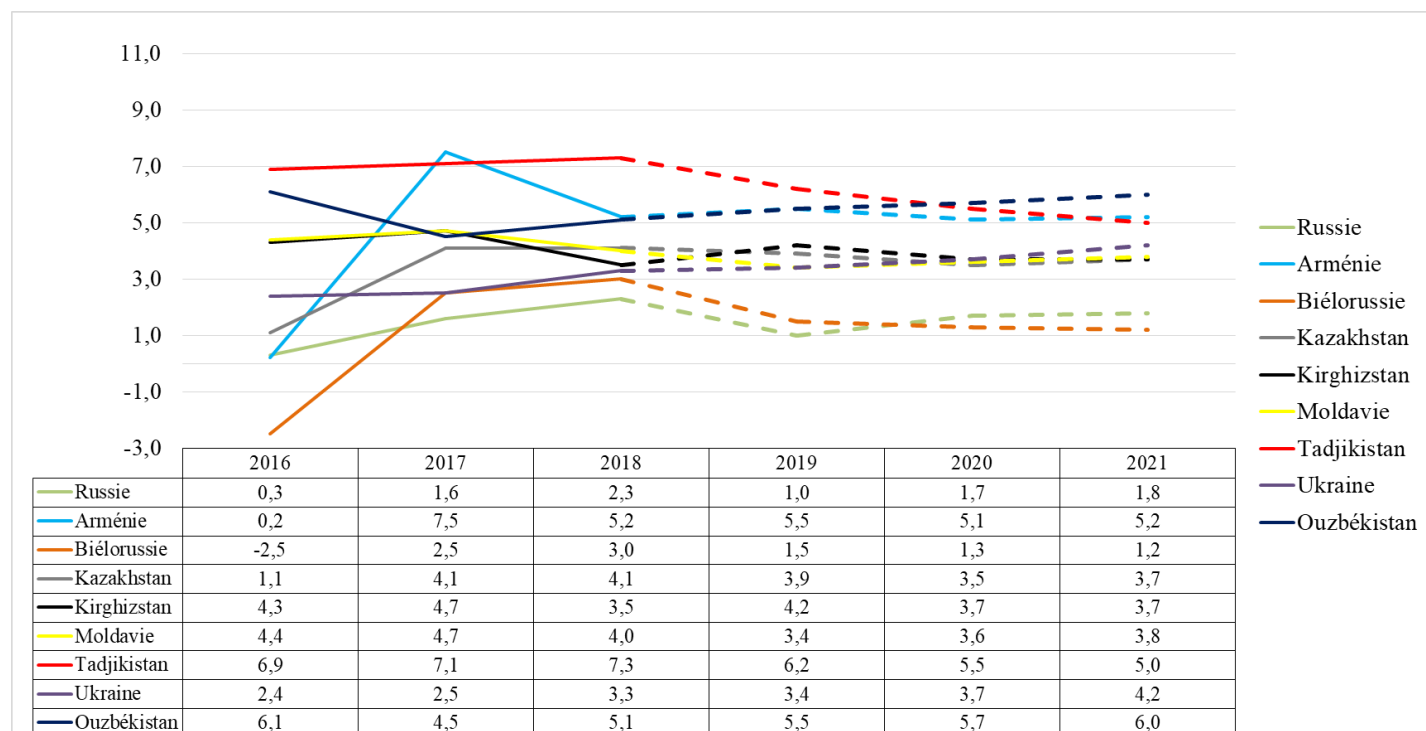
Graphique 2 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





Annexe

Graphique 1: Prévisions de croissance de la Banque mondiale pour les pays de la zone CEI pour 2019-2021 (variation annuelle, %)



Source : Banque mondiale

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 : Evguéniy Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciaty

Version du 11/10/2019