



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 6 septembre 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 9,1% en août 2019, contre 9,4% en juillet tandis que l'inflation a ralenti à 4,3% en août 2019 en g.a., contre 4,6% en juillet. *Voir annexe, graphique 1*
- **Politique monétaire.** Dans ce contexte, la Banque centrale a décidé le 6 septembre 2019 d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 7%. *Voir annexe, graphique 1*

Ukraine

- **Institutions internationales.** Le Ministère des Finances ukrainien et la Banque mondiale ont conclu un accord de prêt de 200 M USD pour accélérer les investissements privés dans le secteur agricole.
- **Politique monétaire.** Le 5 septembre 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 50 pdb à 16,5%.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,5% en août 2019 en g.a., contre 5,4% en juillet tandis que les anticipations d'inflation à 12 mois en juillet 2019 se sont élevées à 5,4%, soit le même niveau qu'en juin.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 0,6% en août 2019 en g.a., contre 1,7% en juillet.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 16,5% en août 2019 en g.a., contre 13,5% en juillet.

Russie

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 9,1% en août 2019, contre 9,4% en juillet tandis que l'inflation a ralenti à 4,3% en août 2019 en g.a., contre 4,6% en juillet. *Voir annexe, graphique 1*
- **Politique monétaire.** Dans ce contexte, la Banque centrale a décidé le 6 septembre 2019 d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 7%. *Voir annexe, graphique 1*
- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est inscrit en recul en août 2019 à 49,1 points, contre 49,3 points le mois précédent. Pour mémoire, un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière. *Voir annexe, graphique 2*
- **Fonds souverains.** Les encours du Fonds du Bien-Etre National ont augmenté de 58% en g.a. pour atteindre 8 170,5 Mds RUB (122,9 Mds USD) au 1^{er} septembre 2019 soit 7,2% du PIB, en raison notamment du transfert des revenus pétro-gaziers supplémentaires de 2018 jusqu'alors détenus par la Banque centrale.
- **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 187,1 Mds RUB (2,8 Mds USD) du



6 septembre au 4 octobre 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires contre 246,2 Mds RUB (3,8 Mds USD) du 7 août au 5 septembre 2019.

Ukraine

- Endettement public. La dette publique totale – y compris la dette garantie – de l'Ukraine a augmenté de 8,8% en g.a. pour atteindre 2 067 Mds UAH – soit 82,4 Mds USD – à fin juillet 2019 (environ 61% du PIB prévisionnel).
- Institutions internationales. Le Ministère des Finances ukrainien et la Banque mondiale ont conclu un accord de prêt de 200 M USD pour accélérer les investissements privés dans le secteur agricole.
- Politique monétaire. Le 5 septembre 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 50 pdb à 16,5%.
- Position externe. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit courant s'est élevé à 864 M USD sur janvier-juillet 2019, contre un déficit de 1 642 M USD sur janvier-juillet 2018.
- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 21,8 Mds USD au 1^{er} août 2019 – en hausse de 23,1% en g.a. – couvrant un peu plus de 3 mois d'importations.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} août 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 4,3% en g.a. à 1 371,6 Mds UAH (54,8 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 072,3 Mds UAH (43 Mds USD), soit une baisse de 0,5% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 515,5 Mds UAH (20,6 Mds USD), soit une hausse de 5,1% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 36,7 Mds UAH (1,4 Md USD) de bénéfices sur janvier-juillet 2019 soit une hausse de 276% en g.a.

Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 4,2 Mds BYN (environ 2 Mds USD) sur janvier-juillet 2019, en baisse de 7,8% en g.a.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 13,1% en août 2019 contre 11,5% en mai.
- Réserves. Au 1^{er} septembre 2019, les réserves de change s'élevaient à 8,9 Mds USD – soit une hausse de 22,7% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.

Kazakhstan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 5,5% en août 2019 en g.a., contre 5,4% en juillet tandis que les anticipations d'inflation à 12 mois en juillet 2019 se sont élevées à 5,4%, soit le même niveau qu'en juin.

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 10,5% en juillet 2019 en g.a. après une hausse de 10,3% en juin 2019 en g.a. Sur janvier-juillet 2019 la progression s'est élevée à 8,6% en g.a.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 0,6% en août 2019 en g.a., contre 1,7% en juillet.

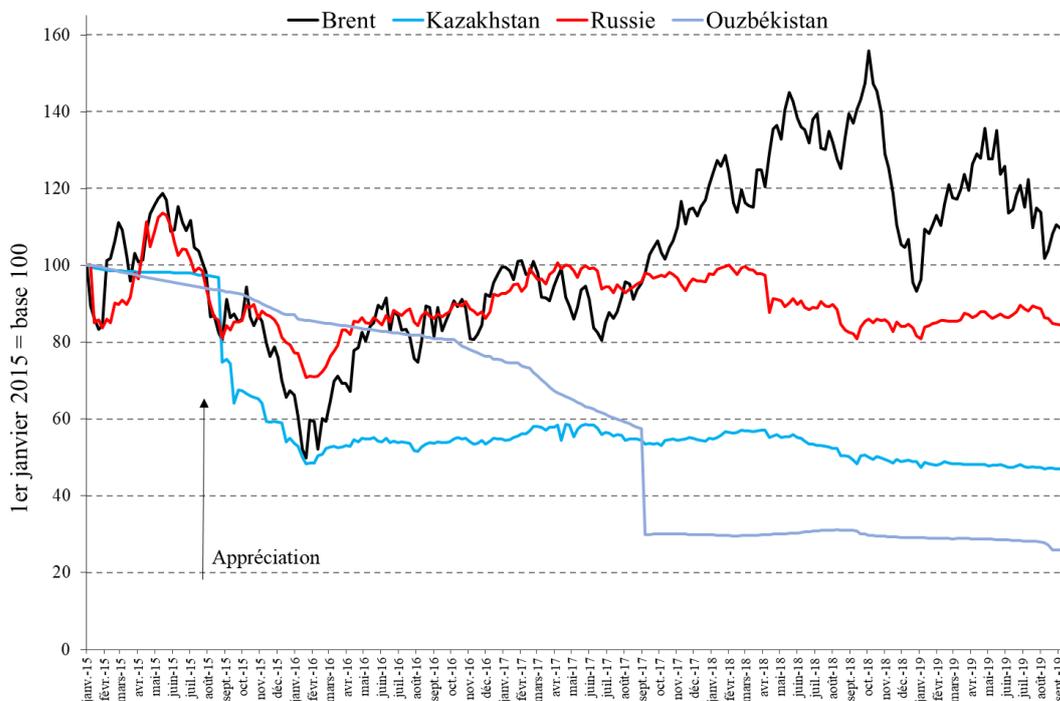
Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 16,5% en août 2019 en g.a., contre 13,5% en juillet.

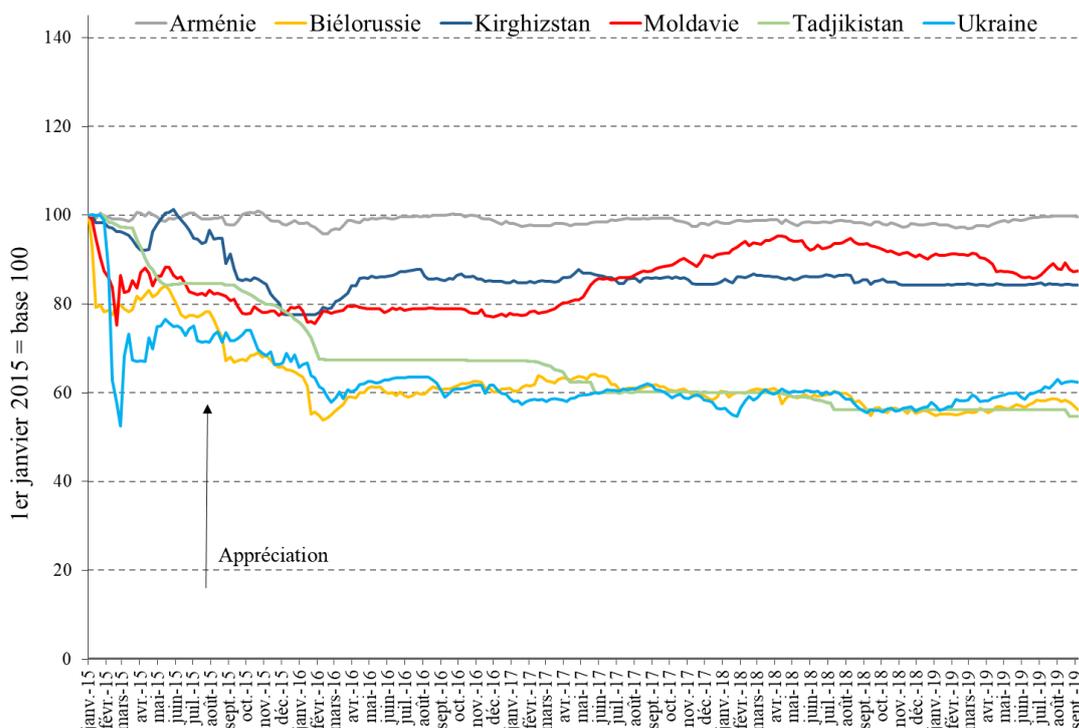


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

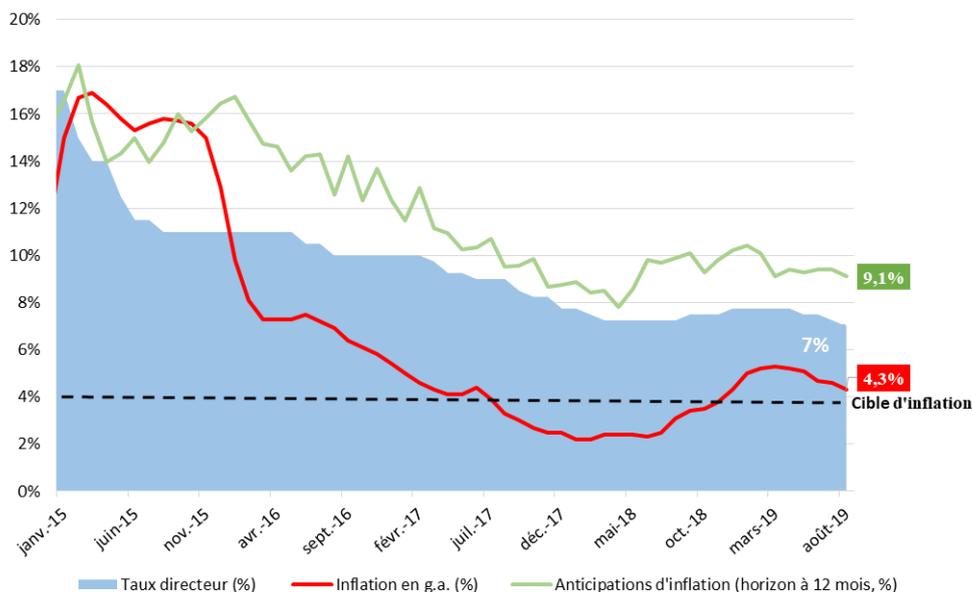


Graphique 2 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



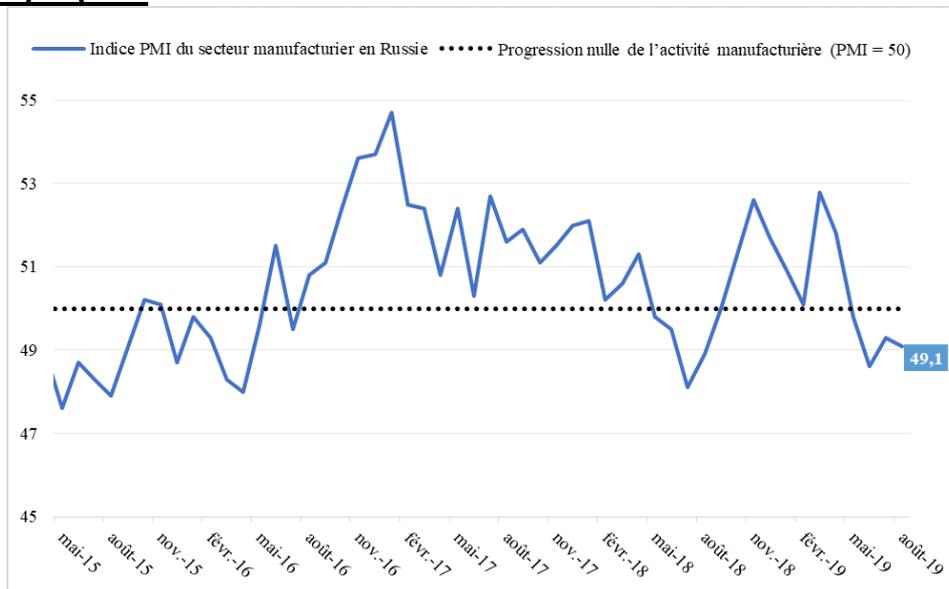
Annexe

Graphique 1 : Taux directeur et inflation en Russie



Source : Banque centrale russe

Graphique 2 : Évolution de l'indice PMI du secteur manufacturier en Russie



Source : Markit economics

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 Usciati

Version du 06/09/2019