



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°5 – 5 octobre 2026

Sommaire

Russie.....	3
Situation macroéconomique et financière.....	3
Activité : inertie de la dynamique estivale	3
Marché du travail : une tension qui se relâche mais à la marge.....	6
Marché des changes : achat de devises record prévu pour octobre.....	7
Budget : maintien à faible niveau des recettes pétrolières de septembre	8
Dette publique : le ministère des Finances revient sur son émission obligataire du 30 septembre	8
Politiques sectorielles	10
Prolongation de l'interdiction d'exporter du diesel jusqu'à fin octobre	10
Restriction de la publication de données sur le secteur énergétique russe.....	10
Hausse des droits de douane sur les compléments alimentaires importés	11
Enregistrement de nouvelles vaccins développés en Russie	11
Environnement des affaires	12
Rachat de 100% des actifs Western Union Vostok par Softex	12
Les actifs russes de Metro Cash & Carry ont été placés sous gestion provisoire	12
Le propriétaire de Nielsen/GfK a cédé ses actifs en Russie	12
Projet d'expansion de la chaîne allemande Globus en Russie	13
Biélorussie.....	13

Situation macroéconomique et financière.....	13
Commerce extérieur	13
Réserves.....	13
Premières crypto-banques en Biélorussie.....	14
Expansion rapide du réseau de bornes de recharge électrique à Minsk.....	14
Localisation prévue d'un imprimante 3D russo-biélorusse à Minsk	15
Tableaux de synthèse	16
Graphiques	17

RUSSIE

SITUATION MACROECONOMIQUE ET FINANCIERE

Activité : inertie de la dynamique estivale

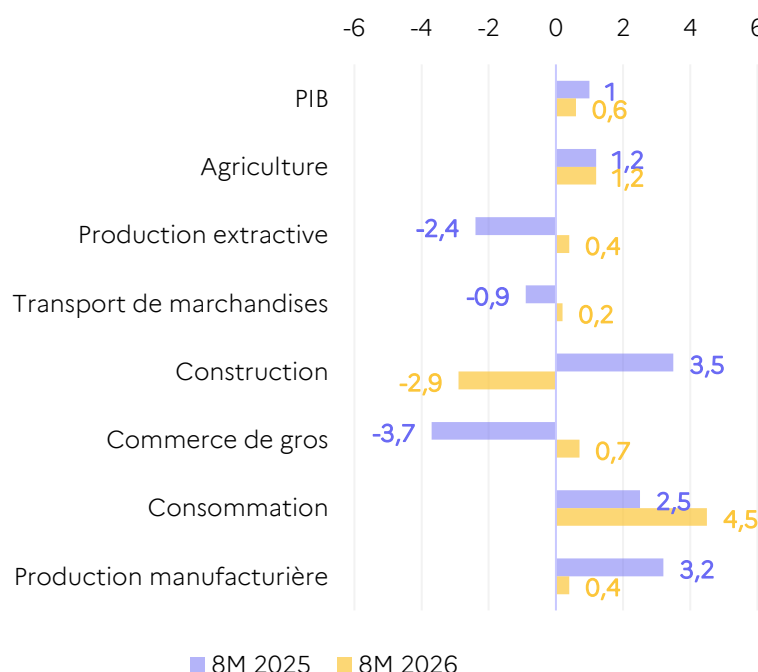
Selon une estimation préliminaire du ministère du Développement économique, le PIB a progressé de 0,6% en g.a. en janvier-août 2026 et de 0,8% sur le seul mois d'août (contre +0,6% en juillet).

En août, l'activité continue de reposer sur une **consommation** qui demeure résolument vive sur la période (+4,5% en g.a.) bien qu'elle ralentisse sur le seul mois d'août (+2,5% en g.a., contre +4,6% en juillet). Cela est dû à une progression moindre des **ventes de détail**, de 3,3% en g.a. en août 2026 (+5,1% sur la période) après plusieurs mois de croissance élevée – entre 6 et 7,8% de croissance depuis avril. **L'agriculture** effectue un retour en force avec 1,2% de croissance sur la période en g.a., ce grâce à une bonne performance en août à 6,6% de progression en g.a. Ce rétablissement serait toutefois conjoncturel (correspond aussi à la saisonnalité des récoltes), les experts attendant les chiffres consolidés suivant la conclusion des autres récoltes 2026 (betteraves à sucre, tournesol, pommes de terre anticipées en baisse). Du reste, le **commerce de gros** recule en août (-0,5% en g.a.) et accuse une faible croissance sur la période (+0,7%), à l'instar du **transport de fret** (+0,2% sur la période, mais un rebond en août : +4,2% après une performance contenue). La **construction** voit son déclin s'atténuer à -2,9% sur la période, et renoue avec une croissance positive en août (+2,7%) probablement liée au double effet de prolongation des prêts immobiliers subventionnés par l'Etat¹ mais à des conditions plus restreintes.

La **production industrielle** affiche une progression nulle sur la période et un recul sur le mois d'août de 0,6% en g.a. En cause, un déclin de **l'industrie extractive** de 1% sur la période (-1,3% en août) et une faible augmentation **manufacturière** à 0,4% sur la période (et qui recule pour la première fois à -0,5% en août).

¹ Le récent projet de loi de finances transmis à la Douma d'Etat inclut la poursuite de ces programmes jusqu'en 2030. A noter que le ministère des Finances publiait auparavant des statistiques sur les crédits budgétaires alloués à ces programmes, qui ont cessé depuis mai 2025.

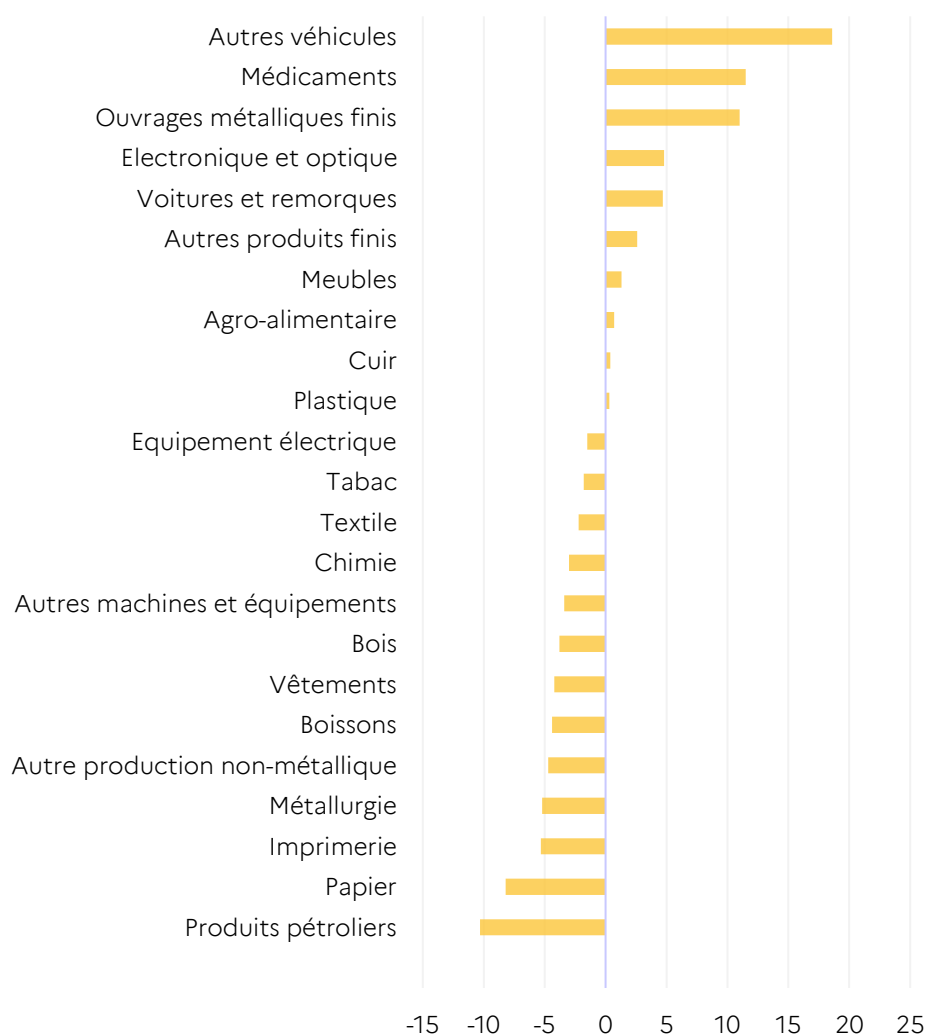
Figure 1. Variation de l'activité par secteur, %, g.a.



Source : Ministère du Développement économique.

Sur les 23 branches d'activité manufacturière recensées par Rosstat, 13 voient leur activité reculer en janvier-août 2026. Comme à l'accoutumée, la filière des **médicaments** se démarque par une croissance à deux chiffres dans le civil (+11,5%). Le reste des filières accusant une progression marquée est rattaché au **complexe militaro-industriel**, soit les « autres véhicules » (dont drones) à +18,6% en g.a. sur la période, les « ouvrages métalliques finis » (dont munitions) à +11%, et « l'électronique et optique » à +4,8%. Les « voitures et remorques » affichent une forte augmentation inhabituelle sur le seul mois d'août (+26,4% en g.a.), ce qui vient relever leur performance sur la période à 4,7% de croissance en g.a. Cette nomenclature inclut notamment la production de véhicules tout-terrain, carrosseries, citernes, conteneurs. Se maintiennent également les productions « d'autres produits finis », de **meubles, cuir, plastique**, ainsi que **l'agro-alimentaire**.

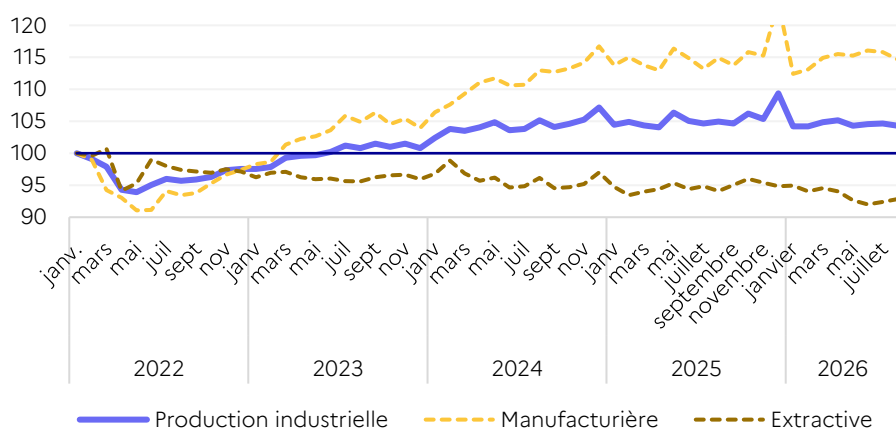
Figure 2. Variation de la production manufacturière en janvier-août 2026, %, g.a.



Source : Rosstat.

En mesure mensuelle ajustée des variations saisonnières, la production industrielle affiche ainsi un recul de 0,3% en août, avec une inversion de tendance qui porte la manufacture en déclin de 1% face à une industrie extractive en progression de 0,5%.

Figure 3. Production industrielle de la Russie, janvier 2021 = 100



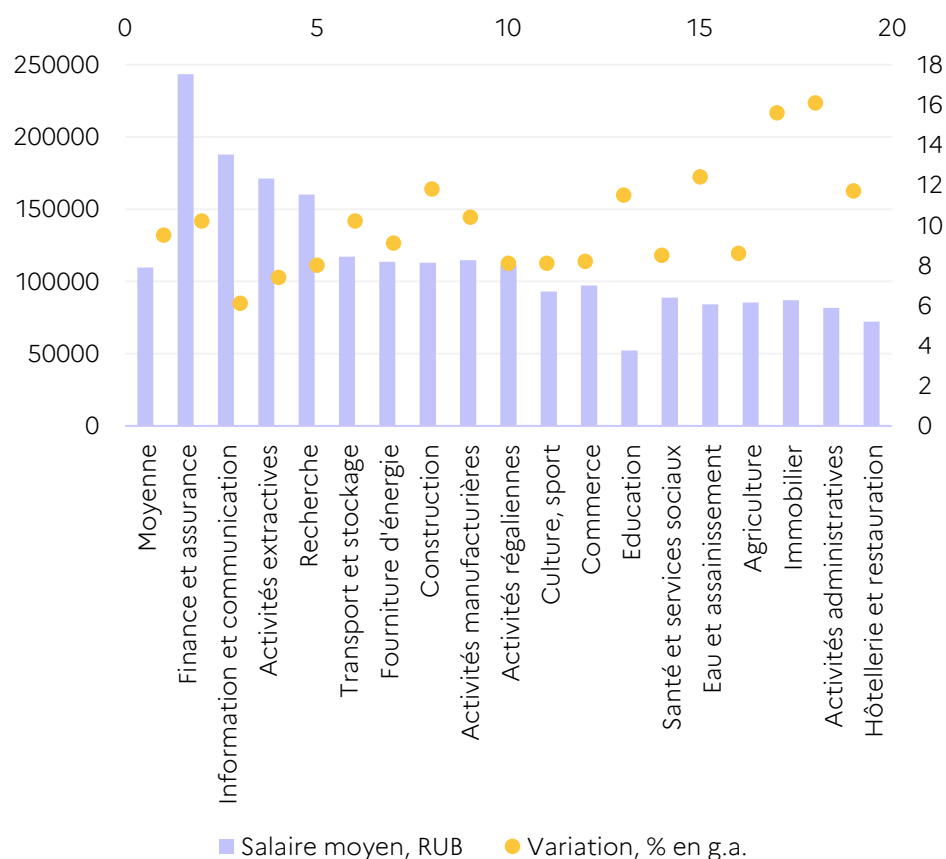
Source : Rosstat, calculs du SER.

Marché du travail : une tension qui se relâche mais à la marge

Le taux de chômage s'élève à 2,2% en août 2026, contre 2,3% en juillet 2026 – soit un marché de l'emploi qui reste globalement tendu, mais avec des disparités par secteurs.

Les salaires réels ont ainsi augmenté de 6% en g.a. en janvier-juillet 2026 (de 12,2% en valeur nominale) **et de 3,3% en juillet** (de 9,5% en valeur nominale). Ces intervalles de croissance sont positifs, mais restent inférieurs à ceux du printemps et des années passées. En ventilation sectorielle, les salaires ont davantage progressé en août 2026 dans les activités administratives (+16,1% en g.a.), l'immobilier (+15,6%) et l'eau et assainissement (+12,4%). En revanche, en salaire moyen en valeur, les secteurs les plus rémunérateurs sont indubitablement la finance et assurance (243 000 RUB et +10,2%), les NTIC (187 000 RUB et +6,1%) ainsi que les activités extractives (171 000 RUB et +7,4%).

Figure 4. Salaire mensuel moyen par secteur d'activité en juillet 2026, RUB



Source : Rosstat.

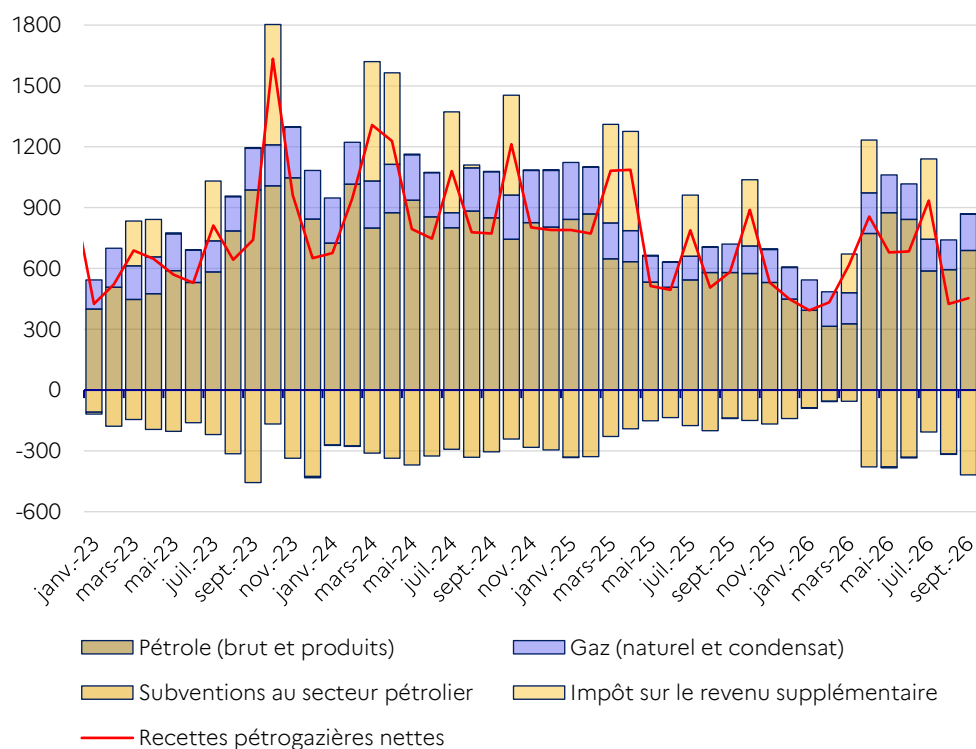
Marché des changes : achat de devises record prévu pour octobre

En vertu de la règle budgétaire, 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 **279,42 Md RUB** (env. 3,3 Md USD) du 7 octobre au 6 novembre 2026, soit l'équivalent de 12,7 Md RUB (149,2 M USD) par jour. Cette opération reflète un (i) manque à gagner de revenus pétroliers supplémentaires de 10,4 Md RUB en septembre (122,2 M USD), (ii) mais des revenus supplémentaires issus des hydrocarbures prévus à 289,46 Md RUB pour le mois d'octobre (env. 3,4 Md USD). De telles attentes proviennent de prix du pétrole qui sont remontés en septembre (prix prévisionnel mensuel du baril d'Urals à 92 USD, contre 67 USD le mois dernier).

Budget : maintien à faible niveau des recettes pétrolières de septembre

D'après le ministère des Finances, les revenus issus des hydrocarbures du budget fédéral ont atteint 452,4 Md RUB (5,3 Md USD), soit une hausse de 6,7% en g.m. mais une baisse de 22,3% en g.a. Ce déclin est dû (i) à l'absence d'impôt extractif supplémentaire qui sera versé en octobre ; (ii) au maintien de subventions record versées au secteur pétrolier, notamment à l'importation de produits pétroliers pour pallier la tension sur le marché des carburants.

Figure 5. Revenus issus des hydrocarbures du budget fédéral, Md RUB



Source : Ministère des Finances.

Dettes publiques : le ministère des Finances revient sur son émission obligataire du 30 septembre

Le ministère des Finances est revenu sur sa décision d'émettre des obligations souveraines (OFZ) à coupon fixe, faute de souscriptions « acceptables ». En effet, le rendement exigé par les investisseurs (au-delà de 1 an) atteint des niveaux jugés trop élevés par le Ministère, qui tempore l'émission requise pour financer le déficit. Le montant

concerné, soit 96 Md RUB (1,1 Md USD) n'était en effet pas décisif, mais s'inscrit dans un contexte de dépendance au financement par émission obligataire.

Figure 6. Courbe de rendement des émissions obligataires souveraines (OFZ) russes, %

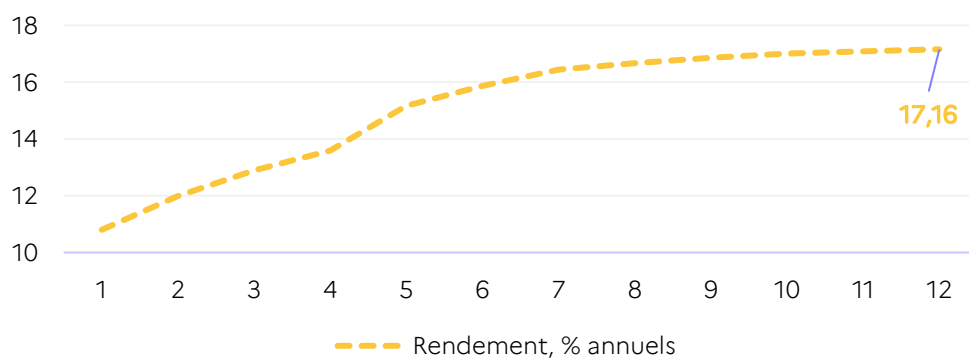
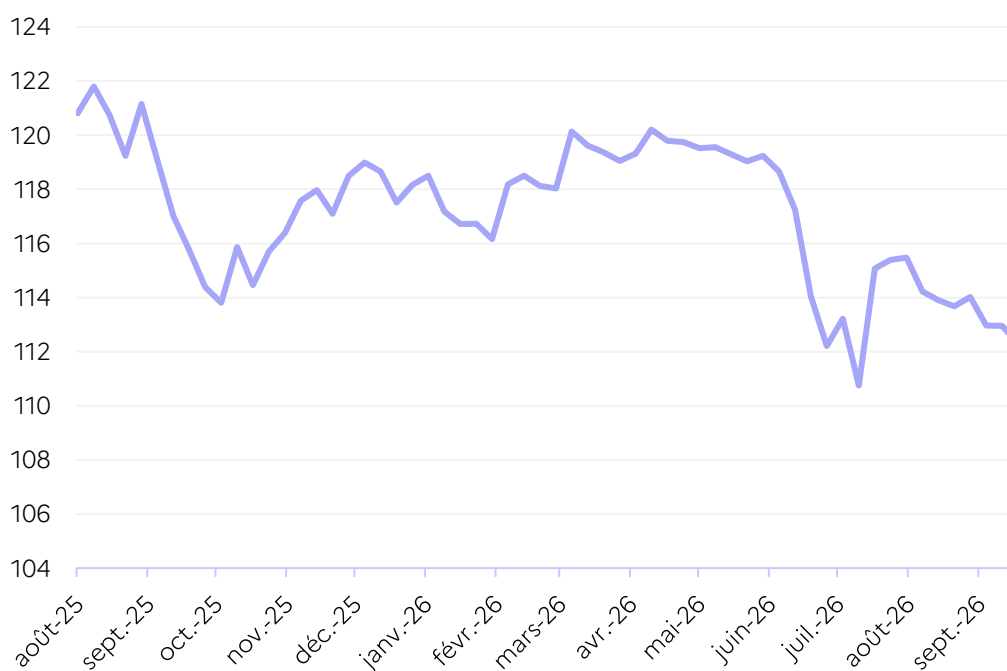


Figure 7. Indice RGBI de la Bourse de Moscou (performance du marché des obligations souveraines), points



Source : Banque de Russie, Bourse de Moscou.

ÉNERGIE

Prolongation de l'interdiction d'exporter du diesel jusqu'à fin octobre

Le gouvernement russe a prolongé jusqu'au 31 octobre 2026 l'interdiction faite aux producteurs d'exporter du diesel, du carburant marin et des gasoils. La mesure vise à maintenir la stabilité du marché intérieur, notamment dans un contexte de demande accrue en carburants pendant la période des récoltes. Les restrictions restent par ailleurs en vigueur jusqu'au 31 janvier 2027 pour les exportations de diesel par les acteurs non producteurs ainsi que pour l'essence, tandis que les exportations de kérosène aviation sont interdites jusqu'au 30 novembre. L'embargo sur le diesel avait été introduit en septembre 2025, initialement pour les traders et les raffineries produisant moins de 1 Mt par an, avant d'être étendu à l'ensemble des producteurs en juillet 2026 puis prolongé à plusieurs reprises.

Restriction de la publication de données sur le secteur énergétique russe

Le président russe Vladimir Poutine a signé un décret restreignant la diffusion d'un large éventail d'informations relatives au complexe énergétique russe. Sont notamment concernés les volumes et les prix des exportations, l'identité des vendeurs et acheteurs, les itinéraires et points de transbordement, certaines statistiques douanières, ainsi que les volumes de raffinage des raffineries russes. Le texte limite également la publication d'informations sur les transactions boursières concernant l'essence et le diesel, notamment les volumes prévus et effectivement vendus. La diffusion de ces données dans les médias et sur internet ne sera plus autorisée, sauf lorsqu'une entreprise publie elle-même des informations sur ses propres activités.

SANTE

Hausse des droits de douane sur les compléments alimentaires importés

Le gouvernement russe a instauré un droit de douane de 35 % sur les compléments alimentaires importés de pays considérés comme « inamicaux », à l'exception de la Hongrie et de la Slovaquie. La mesure entre en vigueur le 2 octobre 2026 et s'appliquera jusqu'au 31 décembre 2027. Elle concerne les compléments conditionnés pour la vente au détail et soumis au système obligatoire de marquage. Le marché russe des compléments alimentaires connaît parallèlement une forte croissance en valeur : les ventes en pharmacie ont atteint 185,5 Md RUB en 2025 (+13 %), malgré une baisse de 5 % du nombre d'unités vendues, tandis qu'AlphaRM anticipe une nouvelle hausse de 15 % en 2026, à environ 213 Md RUB.

Enregistrement de nouvelles vaccins développés en Russie

Le ministère russe de la Santé a enregistré Mentretra, premier vaccin quadrivalent contre les infections à méningocoque produite en Russie sur l'ensemble du cycle industriel. Développé par la société biopharmaceutique Petrovax Pharm, le projet a représenté plus de 3 Md RUB d'investissements. Les capacités de production doivent dépasser 6 millions de doses par an début 2027. Son enregistrement pourrait faciliter l'intégration de la vaccination antiméningococcique au calendrier national de vaccination, actuellement prévue pour 2027, alors que l'incidence des formes généralisées de l'infection a été multipliée par 2,7 en 2025. Parallèlement, le ministère a enregistré Allergarda, premier vaccin russe contre l'allergie au pollen de bouleau, développé par l'Institut d'immunologie de la FMBA et produit en cycle complet par Nanolek.

Rachat de 100% des actifs Western Union Vostok par Softex

Par décret présidentiel, la société SoftEx a été autorisées à racheter la filiale russe de Western Union. L'opérateur américain de transfert transfrontalier avait suspendu ses activités en Russie dès 2022 mais gardait sa licence pour des opérations en roubles et devises. Il avait conclu en 2025 un accord portant sur la vente de ses actifs russes, évalués à 1,6 milliard de roubles.

Les actifs russes de Metro Cash & Carry ont été placés sous gestion provisoire

Par décret présidentiel en date du 28 septembre dernier, l'activité russe de la chaîne de distribution Metro Cash & Carry a été placée sous le mécanisme d'administration temporaire. La gestion de ces magasins a été confiée à la société UK Torg Rus, créée le 8 septembre 2026 par Johannes Tolay, directeur général de Metro en Russie depuis 2023.

Metro s'est implantée sur le marché russe en 2001 et compte aujourd'hui 91 hypermarchés de gros avec 9 000 employés. En occupant la neuvième place parmi les grands distributeurs alimentaires de Russie, il détient également 1 100 magasins de proximité Fasol, ouverts en franchise. Selon Infoline, son chiffre d'affaires a progressé de 0,5 % en glissement annuel entre janvier et juin 2026, pour atteindre 118,8 milliards de roubles.

Des experts estiment la valeur des activités russes de la chaîne Metro, en tenant compte de la trésorerie et des placements financiers, entre 50 et 80 milliards de roubles.

Le propriétaire de Nielsen/GfK a cédé ses actifs en Russie

Le groupe international d'études Nielsen/GfK, société spécialisée dans l'analyse du marché de la consommation et du comportement des acheteurs, a finalisé la vente de ses actifs russes. À l'issue de cette transaction, 60 % de la SARL « GfK-Rus » ont été acquis par la

société de l'investisseur russe en capital-risque Konstantin Leonovitch, et les 40 % restants par une société appartenant au directeur général de GfK-Rus, Alexeï Dorofeev. Parallèlement, la société de Leonovitch, « Konversia » LLC, a racheté les actifs russes de Nielsen, qui seront également dirigés par Dorofeev.

Projet d'expansion de la chaîne allemande Globus en Russie

La grande chaîne de distribution d'origine allemande Globus a décidé d'investir dans le développement de ses activités en Russie. Globus a commencé à rechercher des sites pour la construction de nouveaux magasins d'une superficie de 16 000 à 20 000 m² dans un rayon de 300 km autour de Moscou, et prévoit également d'ouvrir un hypermarché en 2027.

Fin 2025, le groupe comptait 22 points de vente en Russie. Le chiffre d'affaires de la SARL Hyperglobus, qui gère les hypermarchés russes de la chaîne, s'est élevé à 165,6 milliards de roubles en 2025, soit une hausse de 5 % par rapport à l'année précédente. Le bénéfice net a progressé de 12 %, pour atteindre 7,4 milliards de roubles.

BIELORUSSIE

SITUATION MACROECONOMIQUE ET FINANCIERE

Commerce extérieur

Le déficit commercial de marchandises a atteint 3 434,1 M USD en janvier-août 2026, contre 3 464,3 M USD sur la même période en 2025. Les exportations ont augmenté de 22,4% à 32 306,5 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 19,7% à 35 740,6 M USD.

Réserves

Les réserves de change de la Biélorussie ont atteint 14 633,5 M USD au 1^{er} octobre 2026, en hausse de 10,2% en g.a., soit 3,1 mois

d'importations. Elles consistent à 49,5% d'or et à 40,9% de réserves en devises. Les droits spéciaux de tirage (DTS) du FMI constituent enfin 9,6% du tout.

Premières crypto-banques en Biélorussie

Selon la presse, deux premières crypto-banques ont été officiellement enregistrées en Biélorussie. Ces entreprises se sont enregistrées dans le Parc des hautes technologies², puis feront l'objet d'une accréditation auprès de la Banque nationale. En effet, le 16 janvier dernier, le président biélorusse A. Loukachenko avait promulgué un décret portant sur la réglementation des crypto-banques, qui, pour être autorisées à opérer sur le marché, doivent obtenir le statut de résident du Parc et être inscrites au registre correspondant de la Banque nationale. Une crypto-banque est ainsi tenue de respecter les exigences légales applicables aux organismes de crédit et financiers non bancaires, ainsi que de se conformer aux décisions du conseil de surveillance du Parc des hautes technologies.

POLITIQUES SECTORIELLES

TRANSPORT

Expansion rapide du réseau de bornes de recharge électrique à Minsk

La capitale biélorusse prévoit de porter le nombre de bornes de recharge pour véhicules électriques à plus de 5 000 d'ici 2030, contre 1 277 au 1er juillet 2026. À cette date, la capitale comptait 30 269 véhicules électriques, soit environ 24 véhicules par borne. La ville a déjà délivré plus de 1 500 autorisations pour l'installation de nouvelles stations et environ 400 bornes supplémentaires doivent être mises en service prochainement. À l'échelle nationale, la Biélorussie vise environ 15 000 bornes de recharge d'ici 2030 afin d'accompagner la croissance du parc de véhicules électriques.

² Une zone économique spéciale pour les entreprises opérant dans le domaine des actifs numériques, y compris les cryptomonnaies.

INDUSTRIE

Localisation prévue d'un imprimante 3D russo-biélorusse à Minsk

Rosatom, groupe public russe du secteur nucléaire, a présenté le premier imprimante 3D russo-biélorusse RusMelt 150M, destiné à l'impression de pièces métalliques par fusion laser sélective. Les principaux éléments mécaniques et structures porteuses sont fabriqués en Biélorussie, tandis que le système laser, l'électronique de contrôle et le logiciel sont développés en Russie. Le groupe prévoit de localiser progressivement la production de ces équipements à Minsk à partir de 2027, au sein du Centre des technologies additives. Ce centre, initialement créé pour répondre aux besoins de l'industrie biélorusse, a déjà exécuté plus de 20 commandes en six mois pour des entreprises des secteurs de la construction mécanique et de l'énergie. Le RusMelt 150M, conçu pour des pièces allant jusqu'à 150 mm, vise notamment les applications industrielles, scientifiques et médicales.

TABLEAUX DE SYNTHÈSE

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.					Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	2023	2024	2025	T1 2026	S1 2026	2026	2027	Md USD	Par hab., USD	2025
	2025									
Russie	4,1%	4,9%	1,0%	-0,2%	0,6%	1,1%	1,1%	2 588	17 972	146,1*
Biélorussie	4,1%	4%	1,3%	-0,4%	1,5%	1,2%	1%	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	T1 2026	S1 2026	2025	T1 2026	S1 2026	2025	T1 2026	T2 2026
Russie	1,3%	0,3%	0,4%	2,6%	3,6%	5,4%	2,2%	2,2%	2,2%
Biélorussie	1,8%	3,4%	-0,7%	6,6%	6%	7,6%		2,3%	2,1%

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

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

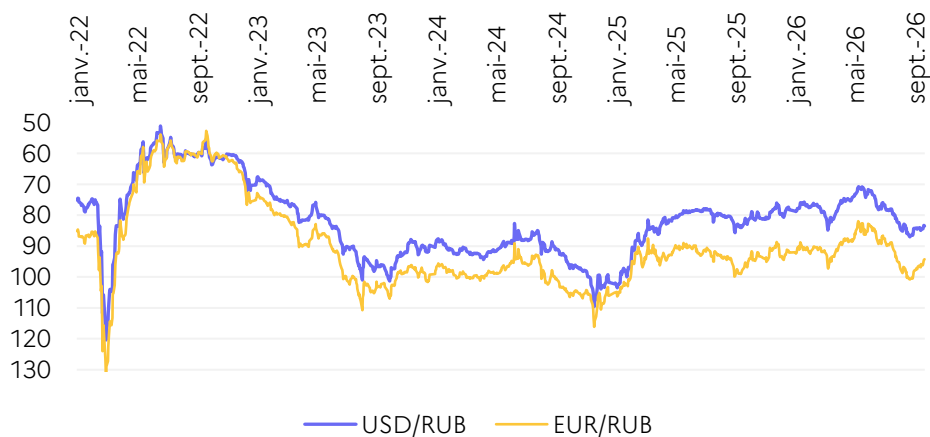
*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie

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

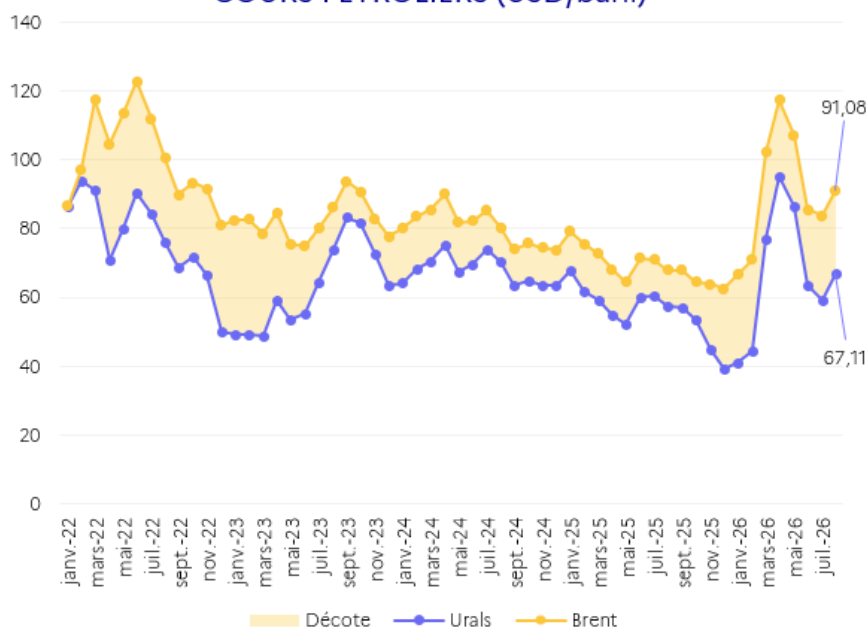
*En proportion sur l'année **dernière période disponible

GRAPHIQUES

TAUX DE CHANGE (échelle inversée)



COURS PETROLIERS (USD/baril)



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

Sauf mention contraire, les données statistiques figurant dans cette publication sont fournies par les administrations des pays concernés. 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