TRÉSOR
DIRECTION GÉNÉRALE
Publications
des Services économiques

© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 15 novembre 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. Selon le service national de statistiques, la croissance du PIB au troisième trimestre 2019 s'est élevée à 1,7% en g.a., contre 0,9% au deuxième trimestre. *Voir annexe 1*

Kazakhstan

- Activité. La production industrielle a progressé de 3,5% sur janvier-octobre 2019 en g.a., contre 3,3% sur janvier-septembre.

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 5,7% sur janvier-octobre 2019 en g.a. (de 3,3% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 2,6% en octobre 2019 en g.a., contre 2,3% en septembre.

Russie

- Activité. Selon le service national de statistiques, la croissance du PIB au troisième trimestre 2019 s'est élevée à 1,7% en g.a., contre 0,9% au deuxième trimestre. *Voir annexe 1*
- Compte courant. L'excédent courant s'est élevé à 65,1 Mds USD sur janvier-octobre 2019, soit une baisse de 26,5% 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).
- Commerce extérieur. En septembre 2019, les exportations de biens se sont élevées à 35,0 Mds USD, en baisse de 9,3% en g.a., tandis que les importations ont atteint 20,9 Mds USD, en hausse de 5,6% en g.a (données préliminaires de la Banque centrale). Le solde commercial mensuel est donc largement positif à 14,1 Mds USD, en baisse de 24,9% en g.a.
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont diminué de 23,3% sur janvier-octobre 2019 en g.a. à 31,6 Mds USD – contre 41,2 Mds USD sur janvier-octobre 2018 – selon les estimations de la Banque centrale.
- Budget. Le budget fédéral a affiché un excédent de 3 071 Mds RUB (48 Mds USD), soit 3,5% du PIB sur janvier-octobre 2019 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- Endettement public. Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des euro-obligations a atteint 56,2% au 1er octobre 2019 (+9,9 pp en g.a.), contre 54,9% au 1er juillet 2019.

Ukraine

- Inflation. L'inflation a ralenti à 6,5% en octobre 2019 en g.a., contre 7,5% en septembre.

Biélorussie

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 5,3% en octobre 2019 en g.a., soit le même niveau qu'en septembre.
- Commerce extérieur. Sur janvier-septembre 2019, les exportations de biens se sont élevées à 24,6 Mds USD et les importations à 28,4 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 3,0% pour les exportations et une hausse de 0,5% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 3,9 Mds USD, soit un creusement de 30,5% en g.a.
- Investissements étrangers. Sur janvier-septembre 2019, les investissements directs étrangers ont diminué de 14,8% en g.a. pour atteindre 5,2 Mds USD, contre 6,1 Mds USD sur janvier-septembre 2018.

Kazakhstan

- Activité. La production industrielle a progressé de 3,5% sur janvier-octobre 2019 en g.a., contre 3,3% sur janvier-septembre.
- Réserves. Au 1er novembre 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 29,5 Mds USD, en hausse de 1,6% en g.a. – couvrant environ 10 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 59,9 Mds USD – en hausse de 7,7% en g.a.

Moldavie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 6,8% en octobre 2019 en g.a., contre 6,3% en septembre
- Commerce extérieur. Sur janvier-septembre 2019, les exportations se sont élevées à 2,0 Mds USD et les importations à 4,3 Mds USD, soit des hausses respectives de 3,4% et de 2,3% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur la période de 1,3% en g.a. pour atteindre 2,2 Mds USD.

Arménie

- Réserves. Au 1er octobre 2019, les réserves de change s'élevaient à 2,5 Mds USD – en hausse de 18,5% en g.a. – couvrant environ 6 mois d'importations.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 5,7% sur janvier-octobre 2019 en g.a. (de 3,3% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 2,6% en octobre 2019 en g.a., contre 2,3% en septembre.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 14,0% sur janvier-octobre 2019 en g.a. (a diminué de 0,8% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 3,9% sur janvier-octobre 2019 en g.a., soit au même rythme que sur janvier-septembre.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 6,3% sur janvier-octobre 2019 en g.a., soit au même rythme que sur janvier-septembre.
- Commerce extérieur. Sur janvier-septembre 2019, les exportations ont augmenté de 11,7% en g.a. à 1,4 Md USD tandis que les importations ont diminué de 7,3% en g.a. à 3,7 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 2,3 Mds USD, en baisse de 15,8% en g.a.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 7,3% en octobre 2019 en g.a., contre 8,1% en septembre.

Annexe 1 - Focus sur la croissance de l'économie russe

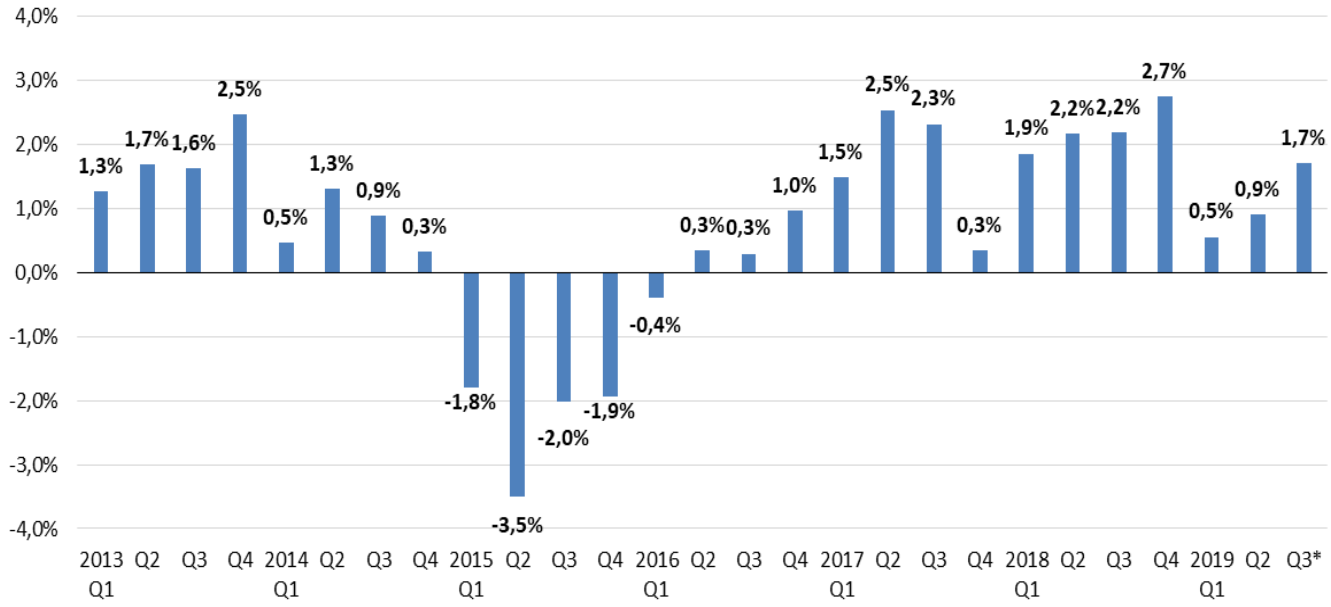
Selon le service national de statistiques, la croissance de l'économie russe a de nouveau enregistré une évolution positive puisqu'elle s'établit selon les premières estimations à 1,7% en g.a. au troisième trimestre 2019, contre 0,9% au deuxième trimestre et 0,5% au premier trimestre. Sur janvier-septembre, la croissance s'élève donc à 1,1% et elle est en ligne avec les prévisions du Ministère du développement économique qui anticipe une croissance de 1,3% en 2019.

Les données sur les composantes du PIB ne sont pas disponibles. Néanmoins on observera que la **croissance de la production industrielle sur la période a été dynamique**. Elle a enregistré une progression de +2,8% en juillet en g.a., après +2,9% en août et +3,0% en septembre. La croissance de la production agricole a également soutenu l'activité économique (+5,1% en g.a. au troisième trimestre), tout comme les ventes de gros dont la croissance repasse en territoire positif (+3,8% au troisième trimestre en g.a.). **Dans un contexte où la consommation des ménages ralentit** (ventes de détail en hausse de +0,7% en ga en septembre après +0,8% en août), **les variations de stocks ont probablement contribué significativement à la croissance du PIB.**

Par ailleurs, **la demande publique n'a pas soutenu la croissance au troisième trimestre** : l'excédent du budget fédéral ressort à 3,5% du PIB sur janvier-octobre 2019 (pour une prévision de 1,5% pour l'ensemble de l'année) et la mise en œuvre des projets nationaux est très lente (55% de crédits engagés pour l'année 2019).

Pour mémoire, en octobre, **la Banque mondiale et le FMI ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance pour la Russie pour 2019 à respectivement 1,0% (-0,2pp) et 1,1% (-0,5pp).** En novembre, la BERD a elle aussi abaissé de 0,4pp ses prévisions de croissance pour 2019 en Russie à 1,1%.

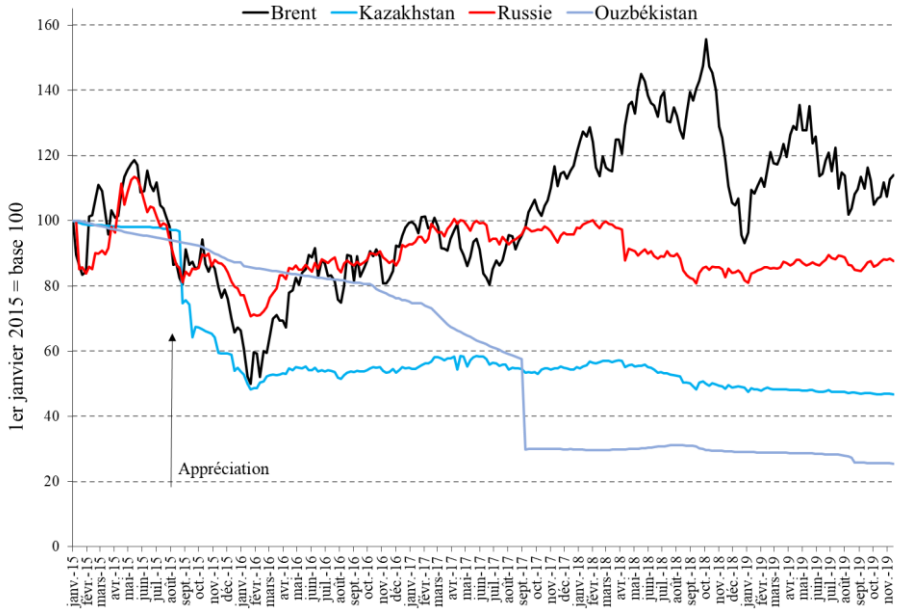
Croissance en Russie en g.a. par trimestre depuis 2013



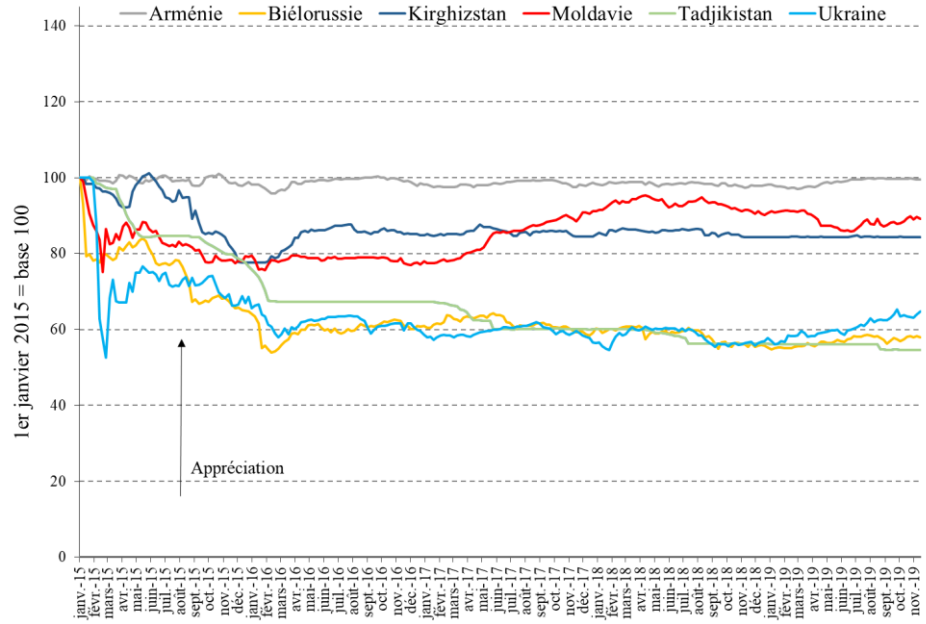
Source : Service national de statistiques de Russie

Annexe 2 - 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



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

Responsable de la publication : Patrick Erbs
Rédigé par : Damien Boucher
Revu par : Benoît Usciati
Version du 15/11/2019