



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 17 janvier 2020

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Autorités.** Suite à l'intervention du Président V. Poutine devant l'Assemblée fédérale sur la modification de la Constitution, le Premier-ministre Dmitri Medvedev a annoncé le 15 janvier 2020 la démission du Gouvernement. Le 16 janvier 2020, la nomination de Mikhaïl Michoustine, chef du Service fiscal fédéral, au poste de Premier ministre a été approuvée par la Douma et promulgué par V. Poutine.

#### Biélorussie

- **Activité.** Le PIB a crû de 1,2% en g.a. en 2019 (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 4,7% en décembre 2019 en g.a., contre 5,0% en novembre. Sur l'année 2019, l'inflation moyenne s'est établie à 5,6% en g.a.

#### Arménie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 0,7% en décembre 2019 en g.a., contre 1,0% en novembre. Sur l'année 2019, l'inflation moyenne s'est élevée à 1,4% en g.a.

#### Ouzbékistan

- **Politique monétaire.** Le 16 janvier 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16% afin de réduire les pressions inflationnistes.

#### Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 7,5% en décembre 2019 en g.a., contre 7,1% en novembre.

#### Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 4,5% en 2019 en g.a. (de 3,8% en excluant la mine de Kumtor) contre une hausse de 3,8% en 2018 (de 3,7% en excluant la mine de Kumtor).
- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 3,1% en décembre 2019 en g.a. Sur l'année 2019 l'inflation moyenne s'est établie à 1,1% en g.a.

### Russie

- **Autorités.** Suite à l'intervention du Président V. Poutine devant l'Assemblée fédérale sur la modification de la Constitution, le Premier-ministre Dmitri Medvedev a annoncé le 15 janvier 2020 la démission du Gouvernement. Le 16 janvier 2020, la nomination de Mikhaïl Michoustine, chef du Service fiscal fédéral, au poste de Premier ministre a été approuvée par la Douma et promulgué par V. Poutine.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 92,6% en g.a. (en raison notamment du transfert des revenus pétro-gaziers supplémentaires de 2018 jusqu'alors détenus par la Banque centrale) pour atteindre 7 773,1 Mds RUB (soit 125,6 Mds USD et environ 6,9% du PIB) au 1<sup>er</sup> janvier 2020.
- **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 309,9 Mds RUB (5,1 Mds USD) du



15 janvier au 6 février 2020 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires, contre 195,5 Mds RUB (3,6 Mds USD) du 6 décembre 2019 au 14 janvier 2020.

- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 11,5 Mds USD à fin novembre 2019, soit une hausse de 7,4% en g.m. et une baisse de 10% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 554,4 Mds USD au 1<sup>er</sup> janvier 2020, soit une hausse de 18,3% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.

### Ukraine

- Commerce extérieur. Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 6,3% et 6,2% en g.a. sur janvier-novembre 2019, s'établissant à 46 Mds USD et 55,3 Mds USD respectivement. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 5,7% en g.a. à 9,3 Mds USD.

### Biélorussie

- Activité. Le PIB a crû de 1,2% en g.a. en 2019 (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Commerce extérieur. Sur janvier-novembre 2019, les exportations de biens se sont élevées à 30 Mds USD et les importations à 35,3 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 3,8% pour les exportations et une hausse de 0,6% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 5,3 Mds USD, soit un creusement de 36,4% en g.a.
- Inflation (1). L'inflation a décéléré à 4,7% en décembre 2019 en g.a., contre 5,0% en novembre. Sur l'année 2019, l'inflation moyenne s'est établie à 5,6% en g.a.
- Inflation (2). L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 4,4% en décembre 2019 en g.a.

### Kazakhstan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 3,8% en 2019 en g.a., contre 4,4% en 2018.
- Activité (2). Les ventes de détail ont augmenté de 7,3% en décembre 2019 en g.a., contre une hausse de 6,1% en novembre 2019. Sur l'année 2019 la progression s'est élevée à 5,8% en g.a.
- Réserves. Au 1<sup>er</sup> janvier 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 29 Mds USD, en baisse de 6,1% en g.a. – couvrant environ 9 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 61,9 Mds USD – en hausse de 6,8% en g.a.

### Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 9,4% en novembre 2019 en g.a. après une hausse de 8,7% en octobre 2019 en g.a. Sur janvier-novembre 2019 la progression s'est élevée à 8,8% en g.a.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 0,7% en décembre 2019 en g.a., contre 1,0% en novembre. Sur l'année 2019, l'inflation moyenne s'est élevée à 1,4% en g.a.

### Ouzbékistan

- Politique monétaire. Le 16 janvier 2020, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16% afin de réduire les pressions inflationnistes.

### Moldavie

- Commerce extérieur. Sur janvier-novembre 2019, les exportations se sont élevées à 2,6 Mds USD et les importations à 5,3 Mds USD, soit des hausses respectives de 3,0% et de 1,2% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur la période de 0,1% en g.a. pour atteindre 2,7 Mds USD.
- Endettement public. La dette de l'Etat moldave s'est établie à 52,4 Mds MDL (3 Mds USD) à fin novembre 2019, en hausse de 1,5% en g.a., ce qui correspond à environ 25,2% du PIB.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 7,5% en décembre 2019 en g.a., contre 7,1% en novembre.



## Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 4,5% en 2019 en g.a. (de 3,8% en excluant la mine de Kumtor) contre une hausse de 3,8% en 2018 (de 3,7% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 6,9% en 2019 en g.a. (de 2,0% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 4,6% en 2019 en g.a., contre une hausse de 5,5% en 2018 en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-novembre 2019, les exportations ont augmenté de 9,4% en g.a. à 1,7 Md USD tandis que les importations ont diminué de 6,6% en g.a. à 4,5 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 2,8 Mds USD, en baisse de 14,5% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 0,6% en g.a. pour atteindre 4,5 Mds USD à fin novembre 2019 (environ 52,4% du PIB).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 3,1% en décembre 2019 en g.a. Sur l'année 2019 l'inflation moyenne s'est établie à 1,1% en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 5,8% en 2019 en g.a. contre une hausse de 3,4% en 2018.

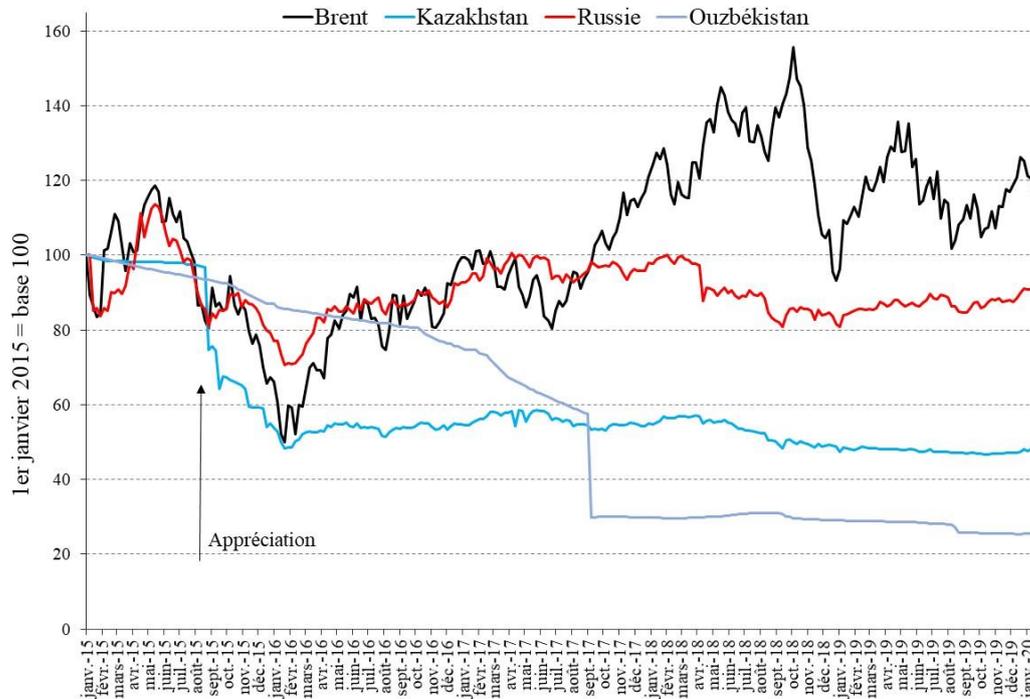
## Union eurasiatique

- Commerce extérieur. Les exportations intra-UEE – composées à 63% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 0,2% sur janvier-novembre 2019 en g.a. et se sont élevées à 55,3 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 6,3% et augmenté de 3,4% sur janvier-novembre 2019 en g.a., à respectivement 416,9 Mds USD et 247,8 Mds USD.

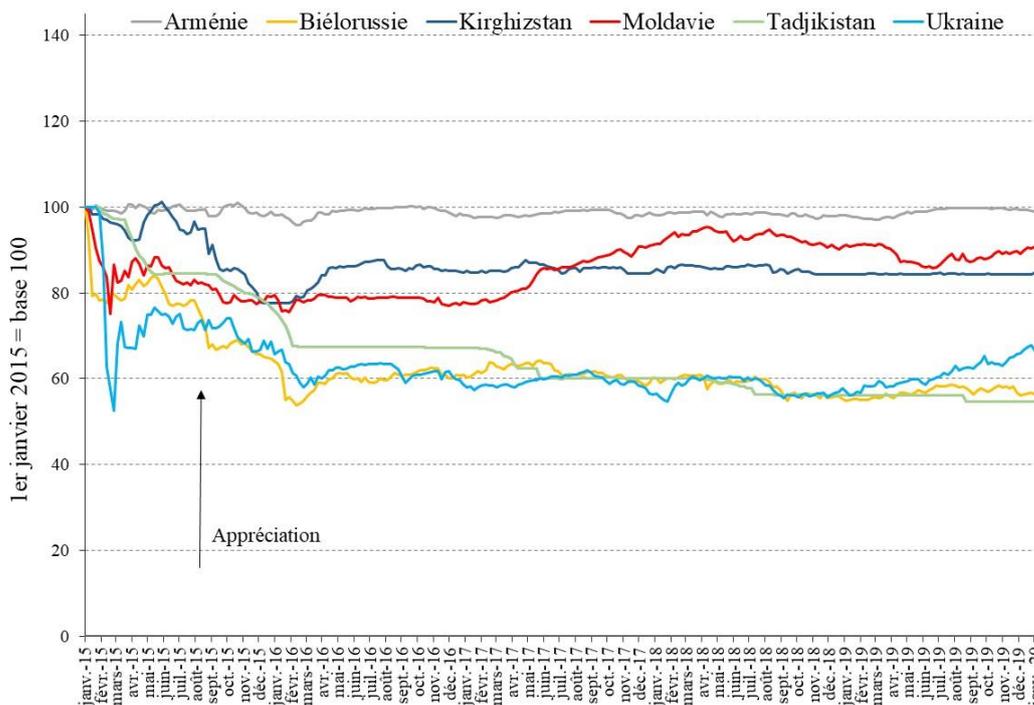


**Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



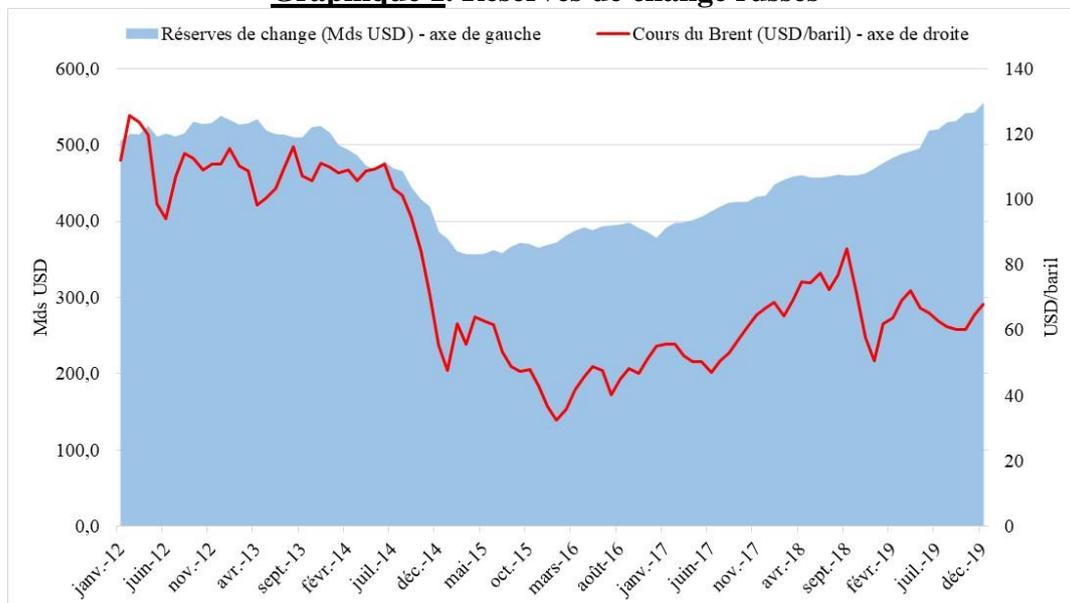
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





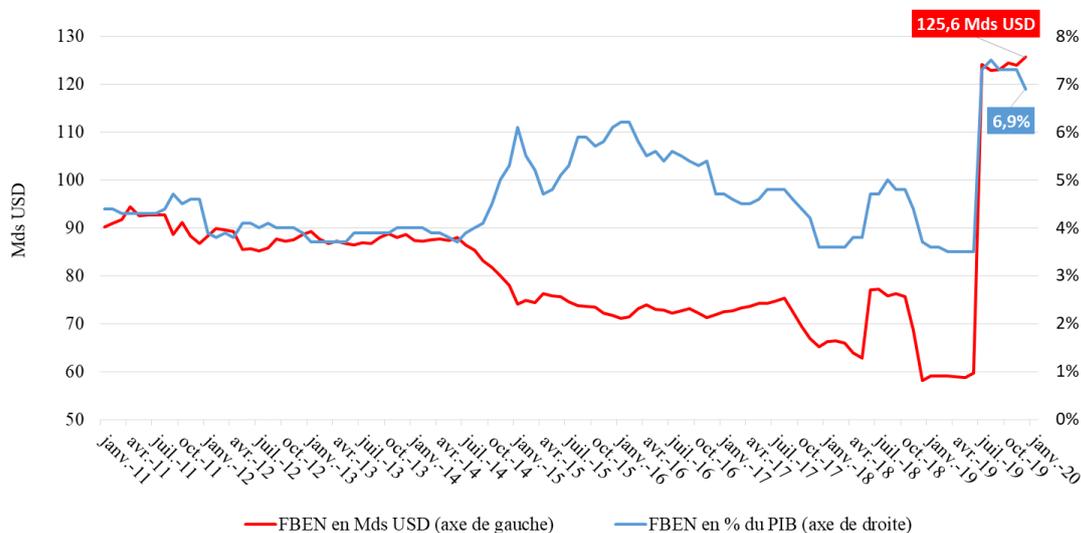
**Annexe 2**

**Graphique 1. Réserves de change russes**



Source : Banque centrale russe

**Graphique 2. Evolution du Fonds du Bien-Etre National russe**



Source : Ministère des Finances

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à [moscou@dgtrésor.gouv.fr](mailto: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 Economique Régional de Moscou  
45, Bolchaya Iakimanka, 115127  
Moscou - Russie

**Responsable de la publication : Patrick Erbs**

Rédigé par : Evguéniy Razdorskiy

Revu par : Cyril Nizart

Version du 17/01/2020

Version originelle