



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 13 septembre 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. L'agence des statistiques russe a confirmé la croissance du PIB au 1^{er} semestre 2019 à 0,7% en g.a. Voir annexe, tableau 1

Ukraine

- Notations. L'agence de notation Fitch a revu à la hausse la note souveraine de long terme en devises étrangères de B- à B, avec une perspective positive.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 8,8% en août 2019 en g.a., contre 9,1% en juillet en g.a.

Biélorussie

- Inflation. L'inflation a décéléré à 5,7% en août 2019 en g.a., contre 6,0% en juillet.

Kazakhstan

- Activité. D'après le Ministre de l'économie nationale, la croissance du PIB a atteint 4,3% sur janvier-août 2019 en g.a. contre 4,2% sur janvier-juillet.
- Politique monétaire. Le 9 septembre 2019, la Banque centrale a augmenté son taux directeur de 25 pdb – de 9% à 9,25% – dans un contexte d'augmentation des risques inflationnistes liés à des facteurs internes, notamment à la demande domestique.

Moldavie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,5% en août 2019 en g.a., contre 5,4% en juillet.
- Politique monétaire. Dans un contexte où l'inflation reste à l'intérieur du corridor-cible, le 11 septembre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 7,5%.

Arménie

- Politique monétaire. Dans un contexte de tendances déflationnistes (-0,4% en août 2019 en g.m.), la Banque centrale a décidé le 10 septembre 2019 d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 5,5% afin de favoriser un retour progressif de l'inflation.

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 6,2% sur janvier-août 2019 en g.a. (de 3,0% en excluant les activités liées à la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 2% en août 2019 en g.a., contre 1,5% en juillet.

Russie

- Activité. L'agence des statistiques russe a confirmé la croissance du PIB au 1^{er} semestre 2019 à 0,7% en g.a. qui a notamment été portée par les activités financières et d'assurance (+7,8%), les transports et l'entreposage (+3%). En revanche certains secteurs ont freiné la croissance et notamment le commerce (-1,8%), les activités immobilières (-1,1%) et les autres activités de service (-3,1%). Voir annexe, tableau 1



- Budget (1). La Cour des comptes estime le montant des infractions commises dans le cadre de l'exécution du budget 2018 à 426,2 Mds RUB (environ 5,7 Mds EUR) soit une baisse de 22,1% par rapport au budget 2017.
- Budget (2). Le budget fédéral a affiché un excédent de 2 560,6 Mds RUB (39 Mds USD), soit 3,6% du PIB sur janvier-août 2019 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- Position externe. L'excédent courant s'est élevé à 54,4 Mds USD sur janvier-août 2019, soit une baisse de 15,3% en g.a., notamment expliquée par une diminution de l'excédent commercial suite à la baisse du prix des biens énergétiques (données préliminaires de la Banque centrale).
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 26,7% sur janvier-août 2019 en g.a. à 26,1 Mds USD – contre 20,6 Mds USD sur janvier-août 2018 – selon les premières estimations de la Banque centrale.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 529,1 Mds USD au 1^{er} septembre 2019, soit une hausse de 15% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.

Ukraine

- Budget. L'excédent budgétaire consolidé a atteint 23,4 Mds UAH (environ 875 M USD) sur janvier-juillet 2019, contre un excédent de 8,2 Mds UAH (307 M USD) sur janvier-juillet 2018.
- Climat des affaires. La Banque centrale a supprimé la limitation mensuelle de 5 M EUR imposée aux investisseurs étrangers pour rapatrier des fonds provenant notamment de la vente de titres et droits liés à des actions.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 8,8% en août 2019 en g.a., contre 9,1% en juillet en g.a.
- Notations. L'agence de notation Fitch a revu à la hausse la note souveraine de long terme en devises étrangères de B- à B, avec perspective positive.
- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 22 Mds USD au 1^{er} septembre 2019 – en hausse de 28% en g.a. – couvrant un peu plus de 3 mois d'importations.

Biélorussie

- Commerce extérieur. Sur janvier-juillet 2019, les exportations de biens se sont élevées à 18,7 Mds USD et les importations à 21,9 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 3,5% pour les exportations et de 0,8% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 3,2 Mds USD, soit un creusement de 19,3% en g.a.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 5,7% en août 2019 en g.a., contre 6,0% en juillet.

Kazakhstan

- Activité (1). D'après le Ministre de l'économie nationale, la croissance du PIB a atteint 4,3% sur janvier-août 2019 en g.a. contre 4,2% sur janvier-juillet.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 3,2% sur janvier-août 2019 en g.a., contre 2,7% sur janvier-juillet 2019.
- Politique monétaire. Le 9 septembre 2019, la Banque centrale a augmenté son taux directeur de 25 pbb – de 9% à 9,25% – dans un contexte d'augmentation des risques inflationnistes liés à des facteurs internes, notamment à la demande domestique.
- Réserves. Au 1^{er} septembre 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 28,2 Mds USD, en baisse de 7,6% en g.a. – couvrant environ 10 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 59,6 Mds USD – en hausse de 4,3% en g.a.

Moldavie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,5% en août 2019 en g.a., contre 5,4% en juillet.



- Politique monétaire. Dans un contexte où l'inflation reste à l'intérieur du corridor-cible, le 11 septembre 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 7,5%.

Arménie

- Politique monétaire. Dans un contexte de tendances déflationnistes (-0,4% en août 2019 en g.m.), la Banque centrale a décidé le 10 septembre 2019 d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 5,5% afin de favoriser un retour progressif de l'inflation.
- Réserves. Au 1er août 2019, les réserves de change s'élevaient à 2,3 Mds USD – en hausse de 11% en g.a. – couvrant environ 5 mois d'importations.

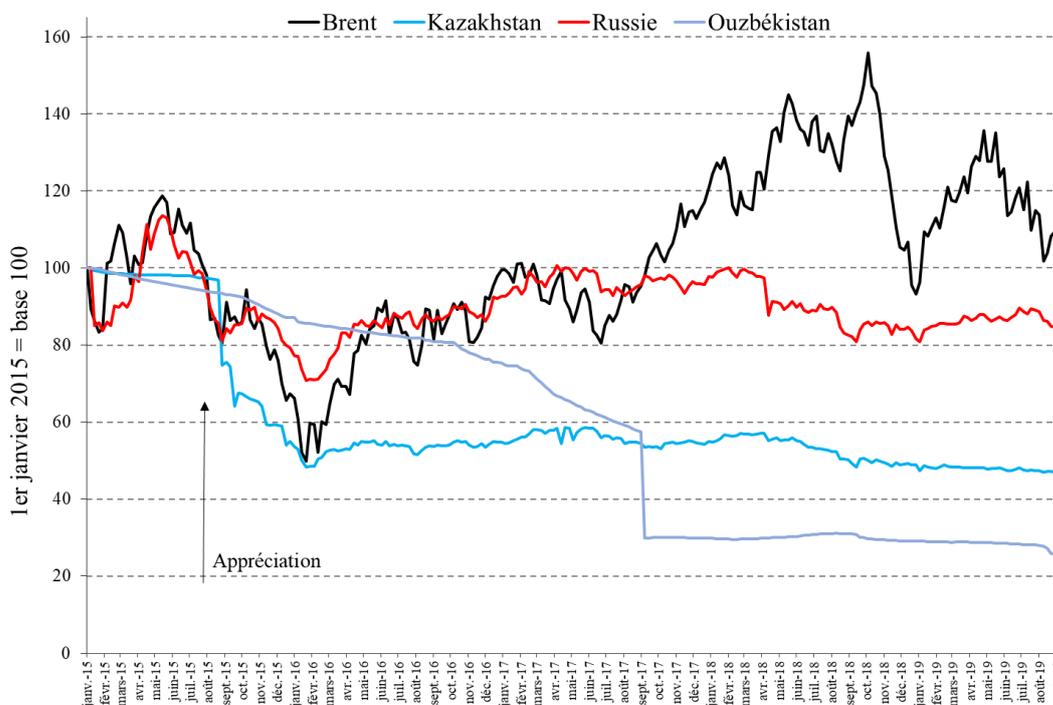
Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 6,2% sur janvier-août 2019 en g.a. (de 3,0% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 17,0% sur janvier-août 2019 en g.a. (a diminué de 2,0% en excluant les activités liées à la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 4,1% sur janvier-août 2019 en g.a., contre une hausse de 4,0% sur janvier-juillet.
- Commerce extérieur. Sur janvier-juillet 2019, les exportations ont augmenté de 9,1% en g.a. à 1,1 Md USD tandis que les importations ont diminué de 11,8% en g.a. à 2,8 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 1,7 M USD, en baisse de 21% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 1% en g.a. pour atteindre 4,5 Mds USD à fin juillet 2019 (environ 51,4% du PIB 2019 prévisionnel).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 2% en août 2019 en g.a., contre 1,5% en juillet.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 6,1% sur janvier-août 2019 en g.a., contre une hausse de 6,0% sur janvier-juillet 2019.

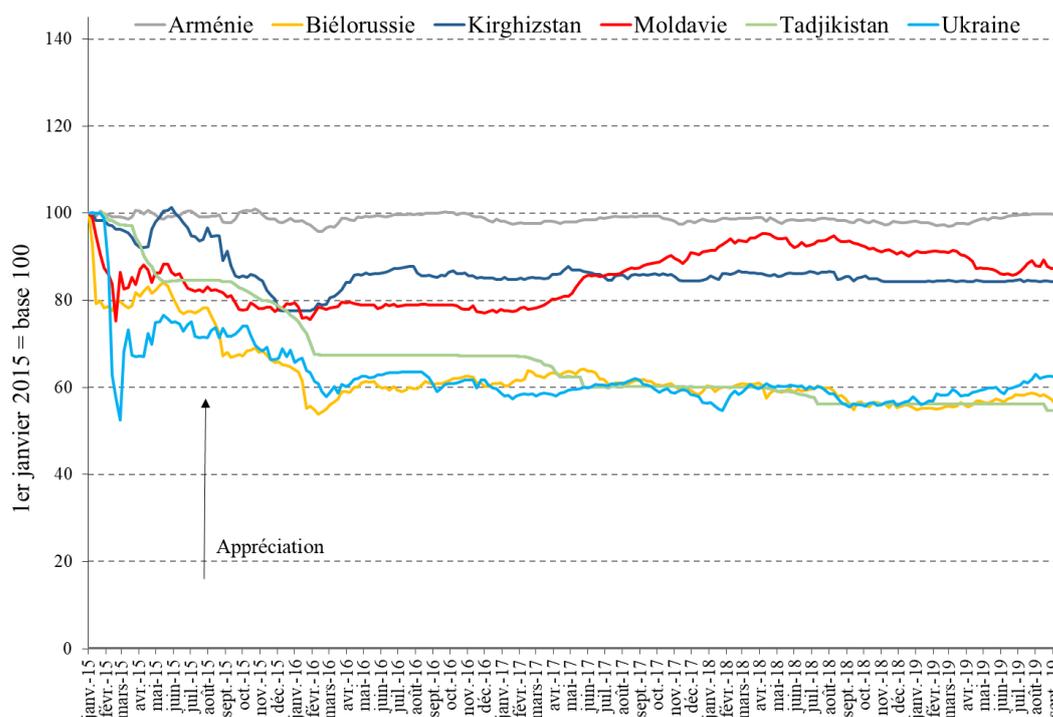


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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
Tableau 1: Croissance du PIB russe au 1^{er} semestre 2019 par secteur d'activité à prix constants, en % en g.a.

	1 ^{er} trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} semestre
Total	0,5%	0,9%	0,7%
dont :			
Agriculture, sylviculture, chasse, pêche et aquaculture	-1,2%	0,1%	-0,4%
Industries extractives	4,6%	3,0%	3,8%
Industrie manufacturière	0,6%	0,6%	0,6%
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	-1,0%	2,3%	0,4%
Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	0,1%	2,1%	1,1%
Construction	0,0%	0,0%	0,0%
Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles	-3,0%	-0,6%	-1,8%
Transports et entreposage	3,1%	2,9%	3,0%
Hébergement et restauration	4,8%	0,2%	2,3%
Information et communication	1,2%	-2,0%	-0,6%
Activités financières et d'assurance	7,6%	7,9%	7,8%
Activités immobilières	-3,5%	1,3%	-1,1%
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	0,4%	-0,4%	-0,1%
Activités de services administratifs et de soutien	-2,8%	-0,5%	-1,6%
Administration publique ; sécurité militaire	-0,1%	0,2%	0,0%
Enseignement	-0,2%	-0,4%	-0,3%
Santé humaine et action sociale	2,3%	1,7%	2,0%
Arts, spectacles et activités récréatives	3,7%	1,4%	2,5%
Autres activités de services	-5,7%	-0,8%	-3,1%
Activités des ménages en tant qu'employeurs ; activités indifférenciées des ménages en tant que producteurs de biens et services pour usage propre	-2,0%	-2,0%	-2,0%
Impôts nets sur les produits	1,0%	-1,4%	-0,2%

Source : Agence des statistiques russe

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 13/09/2019