



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 13 avril 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Sanctions (1).** Le 6 avril, les autorités américaines ont élargi la liste SDN de leurs sanctions contre la Russie. La liste a été complétée par sept oligarques (dont Oleg Deripaska et Viktor Vekselberg) et 12 entreprises qu'ils possèdent ou contrôlent (dont EN+, Rusal, Renova Group), 17 hauts fonctionnaires et une compagnie publique (Rosoboronexport).
- **Sanctions (2).** Suite aux sanctions américaines, l'indice RTS de la Bourse de Moscou a diminué de 13,5% entre le 5 et le 11 avril et le rouble a perdu 10% de sa valeur face au dollar entre le 5 et le 12 avril. Les CDS souverains russes à 5 ans ont enregistré une hausse de 28,7% entre le 5 et le 10 avril. *Voir annexe.*

Ukraine

- **Politique monétaire.** Dans un contexte d'inflation élevée mais en ralentissement (13,2% en g.a. en mars), la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 17% le 12 avril 2018.

Biélorussie

- **Notations.** L'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises locale et étrangères « B », avec perspective stable.

Ouzbékistan

- **Commerce international.** Au premier trimestre 2018, les exportations ont progressé de 59% en g.a. à 4,1 Mds USD et les importations de 45,2% g.a. à 3,8 Mds USD. L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 250 M USD.

Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a crû de 1,3% au premier trimestre 2018 en g.a. (2,9% en excluant la mine de Kumtor).

Russie

- **Sanctions (1).** Le 6 avril, les autorités américaines ont élargi la liste SDN de leurs sanctions contre la Russie. La liste a été complétée par sept oligarques (dont Oleg Deripaska et Viktor Vekselberg) et 12 compagnies qu'ils possèdent ou contrôlent (dont EN+, Rusal, Renova Group), 17 hauts fonctionnaires et une compagnie publique (Rosoboronexport).
- **Sanctions (2).** Suite aux sanctions américaines, l'indice RTS de la Bourse de Moscou a diminué de 13,5% entre le 5 et le 11 avril et le rouble a perdu 10% de sa valeur face au dollar entre le 5 et le 12 avril. Les CDS souverains russes à 5 ans ont enregistré une hausse de 28,7% entre le 5 et le 10 avril. *Voir annexe.*
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 2,4% en mars 2018 en g.a., contre 2,2% en février en g.a.
- **Budget.** Le budget fédéral a présenté un excédent de 344 Mds RUB (soit 1,5% du PIB) au premier trimestre 2018 selon les données préliminaires du ministère des Finances.
- **Position externe (1).** Selon la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 525 Mds USD au 1^{er} avril 2018 – en hausse de 1,2% depuis le début de l'année.



Brèves économiques de la CEI – 13/04/2018 © DG Trésor

- Position externe (2). Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 28,8 Mds USD au premier trimestre 2018, soit une hausse de 29% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial.
- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 458 Mds USD au 1^{er} avril 2018, marquant une hausse de 14,6% en g.a. Les réserves représentent actuellement plus de deux ans d'importations.

Ukraine

- Politique monétaire. Dans un contexte d'inflation élevée mais en ralentissement (13,2% en g.a. en mars), la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 17% le 12 avril 2018.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 13,2% en mars 2018 en g.a., contre 14% en février en g.a.

Biélorussie

- Notations. L'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises locale et étrangères « B », avec perspective stable.
- Commerce international. En janvier-février 2018, les exportations de biens ont progressé de 32,1% en g.a. à environ 5 Mds USD, tandis que les importations ont augmenté de 27,3% en g.a. à environ 5,3 Mds USD, ce qui porte le déficit commercial à 300 M USD soit une réduction de 22% en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,4% en mars 2018 en g.a., contre 4,9% en février 2018 en g.a.

Moldavie

- Activité. La production industrielle a progressé de 4% en février 2018 en g.a., après avoir augmenté de 4,7% en janvier en g.a.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 4,7% en mars 2018 en g.a., après avoir atteint 5,4% en février en g.a.

Ouzbékistan

- Commerce international. Au premier trimestre 2018, les exportations ont progressé de 59% en g.a. à 4,1 Mds USD et les importations de 45,2% en g.a. à 3,8 Mds USD. L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 250 M USD.
- Activité (1). Le PIB a crû de 5,1% au premier trimestre 2018 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 11,8% au premier trimestre 2018 en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 2,7% au premier trimestre 2018 en g.a.
- Investissement. L'investissement total en capital fixe a augmenté de 29,4% au T1 2018 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 28,5 Mds USD au 1^{er} avril 2018, en hausse de 1,5% depuis le début de l'année. Elles couvrent actuellement plus de deux ans d'importations.

Kirghizistan

- Activité (1). Le PIB a crû de 1,3% au premier trimestre 2018 en g.a. (2,9% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle totale a reculé de 0,5% au premier trimestre 2018 en g.a., mais a augmenté de 9,3% en g.a. sur la même période en excluant l'exploitation de la mine de Kumtor.
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 3,1% au premier trimestre 2018 en g.a.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 2,7% en mars 2018 en g.a., contre 3,5% en février 2018 en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-février 2018, les exportations ont atteint 230 M USD (+2,4% en g.a.) et les importations 731 M USD (+42% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 501 M USD, se creusant de 65% par rapport à janvier-février 2017.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizistan s'élevait à 4,4 Mds USD à fin février 2018 (environ 56% du PIB prévisionnel), soit une hausse de 6% en g.a.

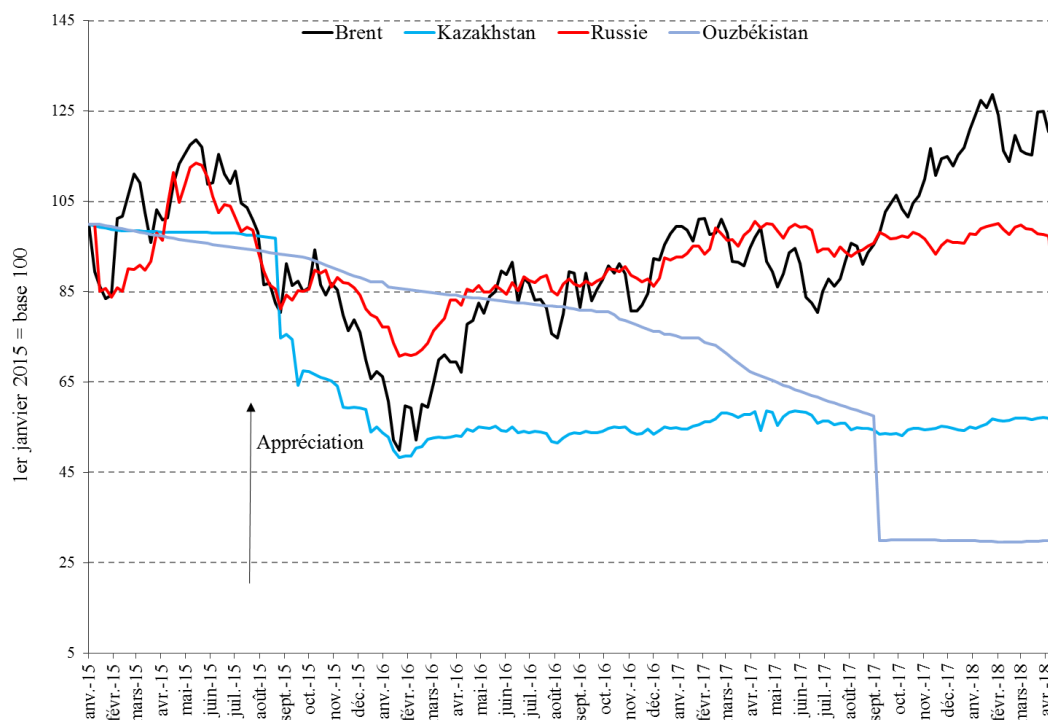
Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 2,5% en mars 2018 en g.a., contre 5,2% en février en g.a.

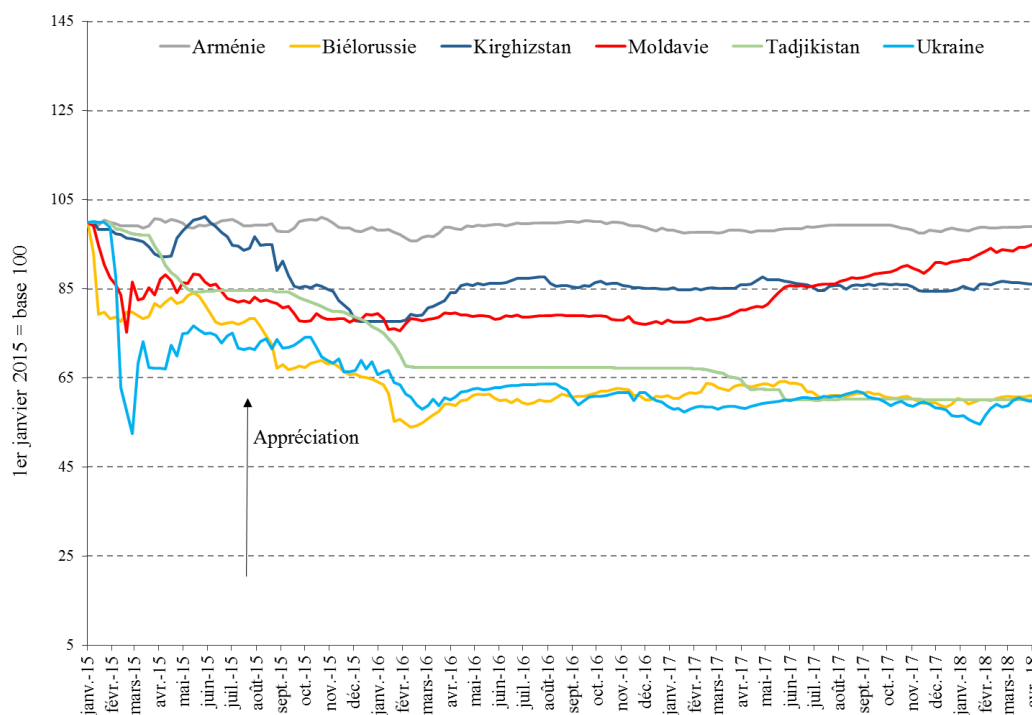


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



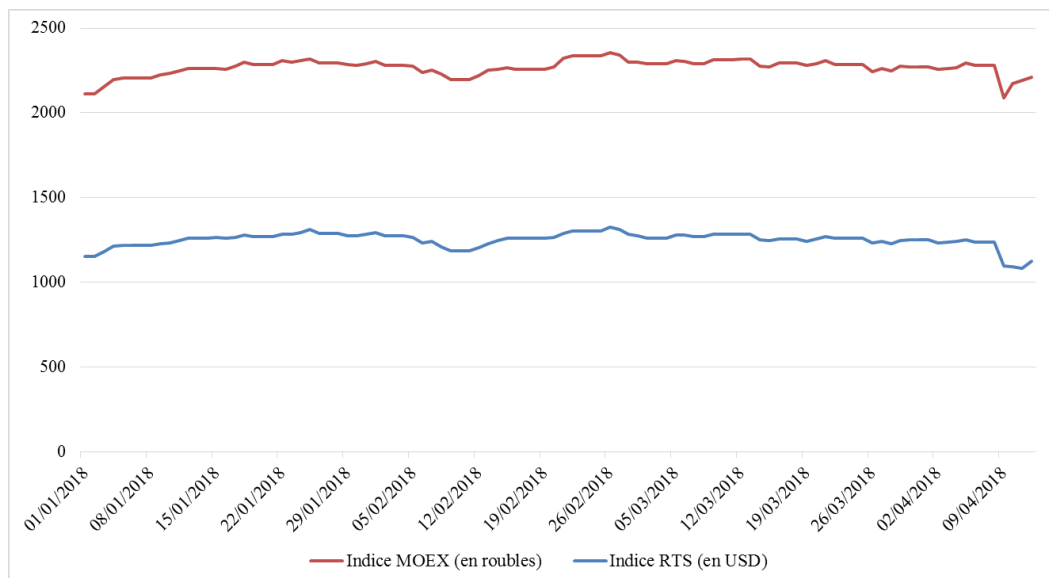
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





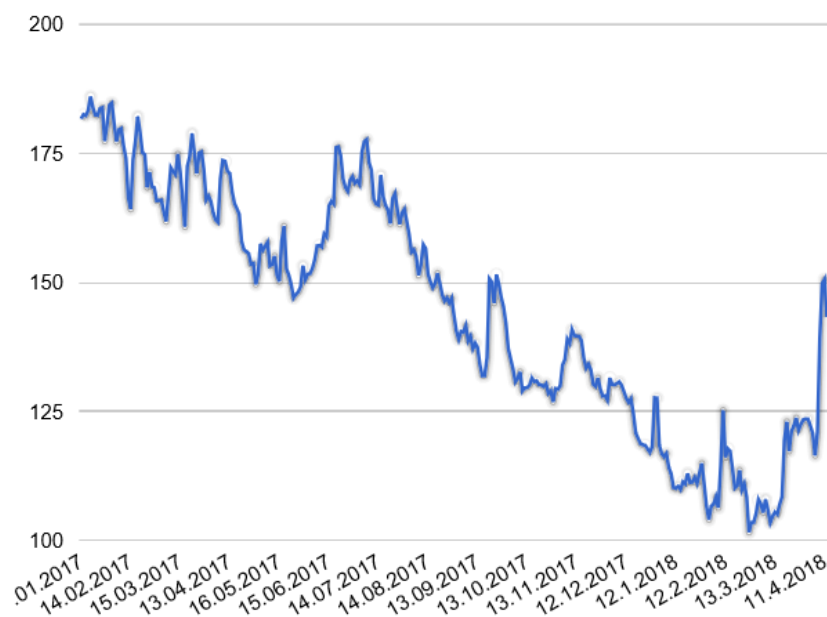
Annexe – Conséquences des sanctions américaines

Graphique 1 : Indices de la Bourse de Moscou



Source : Bourse de Moscou.

Graphique 2 : Credit-default swaps souverains de la Russie à 5 ans



Source : Bloomberg.

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 : M. Philippe Brunel

Rédigé par : Mme Domitille Friguet

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 13/04/2018

Version originelle