



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 5 octobre 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- Retraites. Le Président V. Poutine a promulgué la loi sur la réforme des retraites instaurant le passage progressif de l'âge de départ à la retraite de 55 à 60 ans pour les femmes et de 60 à 65 ans pour les hommes.
- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 18,8% en g.a. pour atteindre 5 004 Mds RUB (soit 76,3 Mds USD et 5,1% du PIB) au 1er octobre 2018. *Voir annexes*
- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier a progressé à 50 points en septembre 2018, contre 48,9 en août 2018. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière. *Voir annexes*

Ukraine

- Position externe. Le déficit courant s'est élevé à 2,1 Mds USD sur janvier-août 2018, en hausse de 152% par rapport à la même période l'année dernière.

Biélorussie

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 6,9 Mds USD au 1^{er} octobre 2018, soit une baisse de 4,7% en g.a. Cela représente 2,6 mois d'importations.

Kazakhstan

- Activité. La croissance du PIB a atteint 4,2% au 1^{er} semestre 2018 en g.a.
- Inflation. L'inflation a légèrement accéléré à 6,1% en septembre 2018 en g.a., contre 6% en août 2018 en g.a.

Arménie

- Position externe. Selon la Banque centrale, le déficit du compte courant a atteint 220 M USD au 2^{ème} trimestre 2018, contre un excédent de 50,1 M USD à la même période l'année dernière.

Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation a augmenté à 16,2% en septembre 2018 en g.a., contre 15,7% en août.

Russie

- Retraites. Le Président V. Poutine a promulgué la loi sur la réforme des retraites instaurant le passage progressif de l'âge de départ à la retraite de 55 à 60 ans pour les femmes et de 60 à 65 ans pour les hommes.
- Budget. Le projet de la loi de finances pour 2019-2021 a été déposé à la Douma par le Ministère des Finances le 29 septembre 2018. Ce dernier prévoit notamment un excédent budgétaire de 1,8% du PIB en 2019.
- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier a progressé à 50 points en septembre 2018, contre 48,9 en août 2018. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- Marché de changes. En application de la règle budgétaire, entre le 5 octobre et le 7 novembre 2018, le Ministère des Finances procédera à l'achat auprès de la Banque centrale de l'équivalent en devise de 457,7 Mds RUB correspondant aux revenus pétro-gaziers supplémentaires dégagés au cours du mois précédent.
- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 18,8% en g.a. pour atteindre 5 004 Mds RUB (soit 76,3 Mds USD et 5,1% du PIB) au 1^{er} octobre 2018.



- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 10,1% en septembre 2018, contre 9,9% en août 2018.
- Secteur bancaire (1). La Banque centrale a retiré la licence de la banque « Bank Torgovogo Finansirovaniya » (325^{ème} banque russe en matière d'actifs) et l'a placée sous administration temporaire, invoquant le non-respect des lois fédérales relatives à la régulation bancaire et les risques encourus par ses clients.
- Secteur bancaire (2). La Banque centrale a retiré les licences des banques « KOR » (378^{ème} banque russe en matière d'actifs) et « Flora Moskva » (432^{ème} banque russe en matière d'actifs), invoquant notamment le non-respect des lois fédérales relatives au blanchiment d'argent.

Ukraine

- Position externe. Le déficit courant s'est élevé à 2,1 Mds USD sur janvier-août 2018, en hausse de 152% par rapport à la même période l'année dernière.
- Commerce international. Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 11,6% et 15,3% en g.a. sur janvier-août 2018, s'établissant à respectivement 28,2 Mds USD et 35,4 Mds USD. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 32,6% sur la période en g.a. pour atteindre 7,2 Mds USD.
- Budget. L'excédent budgétaire consolidé a atteint 34,4 Mds UAH (environ 1,2 Md USD) sur janvier-août 2018, contre un excédent de 68,6 Mds UAH sur la même période en 2017.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé en g.a. de 15,7% en août 2018, contre 14,7% en juillet.
- Endettement public. La Banque centrale a annoncé que les obligations en hryvnia du Gouvernement ukrainien seraient intégrées au système Clearstream début 2019 dans le but d'améliorer leur liquidité.

Biélorussie

- Activité. D'après les données actualisées de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 4,6% au 1^{er} semestre 2018 en g.a. Pour rappel, les données préliminaires faisaient état d'une hausse de 4,5% au 1^{er} semestre 2018.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 6,9 Mds USD au 1^{er} octobre 2018, soit une baisse de 4,7% en g.a. Cela représente 2,3 mois d'importations.
- Endettement public. La dette de l'Etat biélorusse a atteint 44 Mds BYN au 1^{er} septembre 2018, soit 36,2% du PIB prévisionnel et environ 20,8 Mds USD, en hausse de 11% en g.a.

Kazakhstan

- Activité. La croissance du PIB a atteint 4,2% au 1^{er} semestre 2018 en g.a.
- Inflation. L'inflation a légèrement accéléré à 6,1% en septembre 2018 en g.a., contre 6% en août 2018 en g.a.
- Position externe. Selon les données de la Banque centrale, la dette extérieure du pays a diminué de 3% en g.a. pour s'établir à 164,4 Mds USD au 1^{er} juillet 2018, soit 96,3% du PIB.
- Secteur bancaire. TsesnaBank, 2^{ème} banque du pays en matière d'actifs (2 284 Mds KZT ou 6,3 Mds USD), va émettre des obligations pour un montant de 500 Mds KZT (1,4 Mds USD). Pour rappel, suivant le plan de soutien décidé par le Ministère des Finances et la Banque centrale le 14 septembre, TsesnaBank aurait déjà reçu 450 Mds KZT (1,2 Mds USD) en échange de créances douteuses.

Moldavie

- Endettement public. La dette externe de l'Etat a augmenté de 4% en g.a. au 2^{ème} trimestre 2018 à 1,69 Md USD, soit l'équivalent de 16% du PIB.
- Flux de capitaux. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 101,6 M USD en août 2018, soit une baisse de 4% en g.a.
- Secteur bancaire. Le consortium international formé par la BERD, Horizon Capital et la société d'investissement lituanienne Invalda INVL a acquis 41,09% du capital de la Moldova Agroindbank



pour 451,5 M MDL (environ 23 M EUR). Moldova Agroindbank est la plus grande banque de Moldavie en matière d'actifs et cette opération avait été approuvée par la Banque centrale en juin dernier.

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont continué leur progression en affichant +2,9% en août 2018 en g.a. après une hausse de 2% en juillet en g.a.
- Position externe (1). Selon la Banque centrale, le déficit du compte courant a atteint 220 M USD au 2^{ème} trimestre 2018, contre un excédent de 50,1 M USD à la même période l'année dernière.
- Position externe (2). La dette externe a augmenté de 6,3% au 2^{ème} trimestre 2018 en g.a., à 10,6 Mds USD, soit 92% du PIB.
- Réserves. Au 1^{er} août 2018, les réserves de change s'élevaient à 2,1 Mds USD – en baisse de 5% en g.a. –, couvrant un peu moins de 5 mois d'importations.
- Flux de capitaux. Au 2^{ème} trimestre 2018, les transferts d'argent de particuliers vers l'Arménie ont augmenté de 0,2% en g.a. pour s'élever à 336,4 M USD. Pour rappel, les transferts de migrants ont représenté 13% du PIB en 2017.

Kirghizstan

- Budget. Le projet de budget 2019 présenté par le Ministère des Finances prévoit un déficit de 1,7% du PIB (130 M EUR).

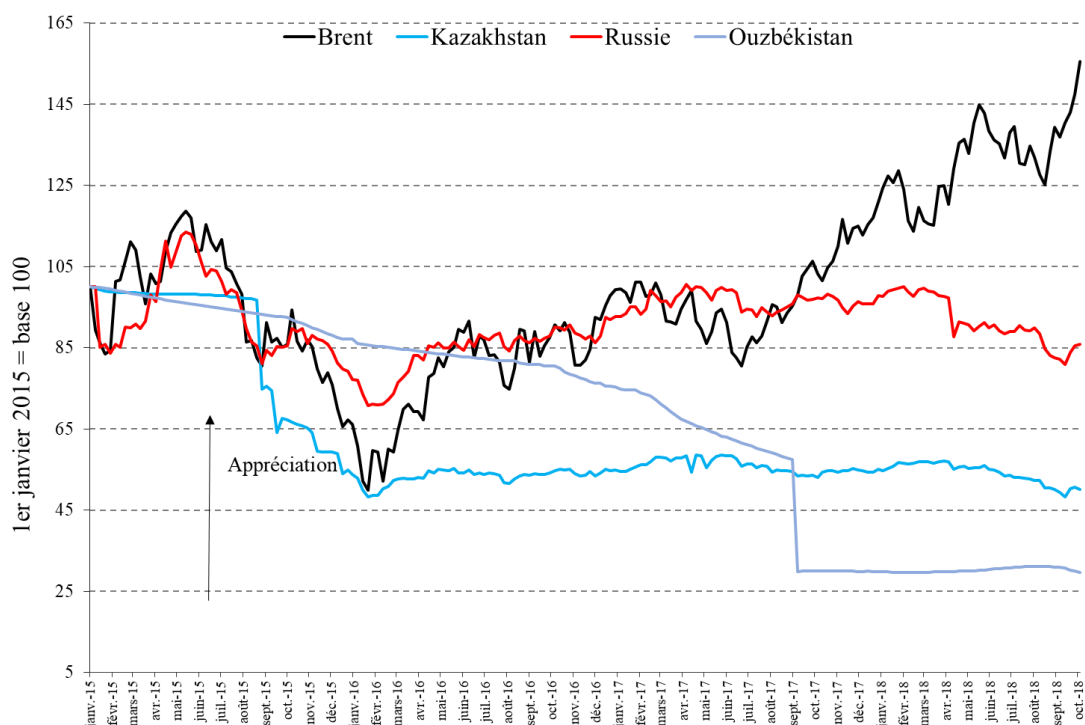
Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation a augmenté à 16,2% en septembre 2018 en g.a., contre 15,7% en août.

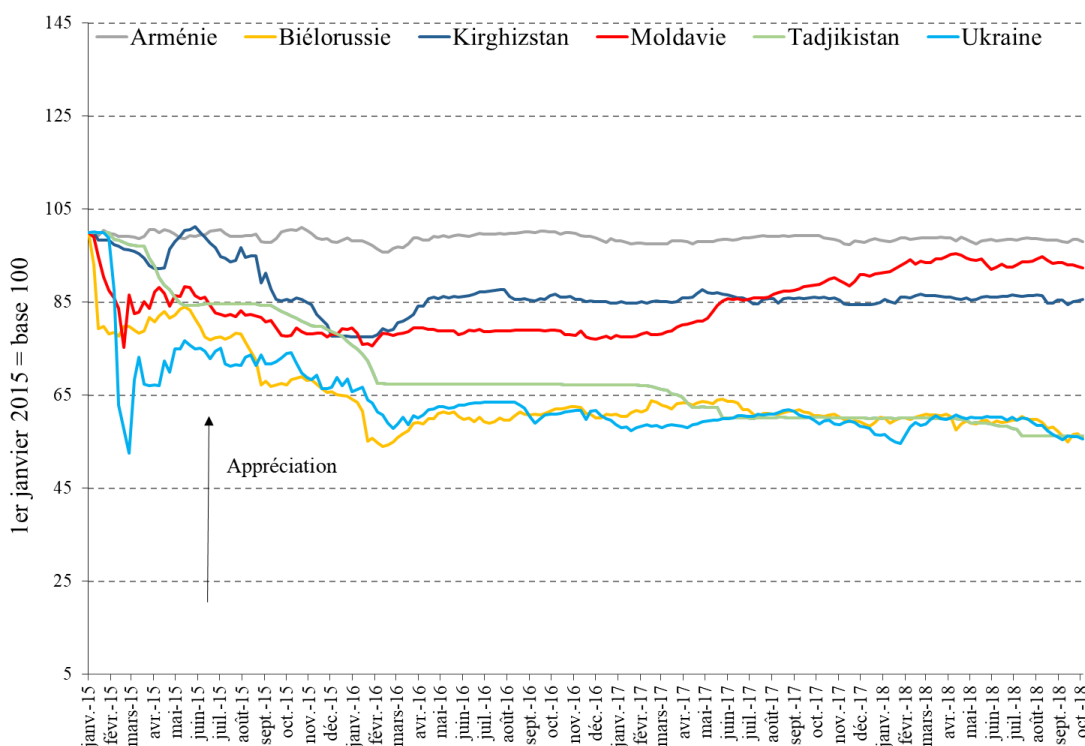


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



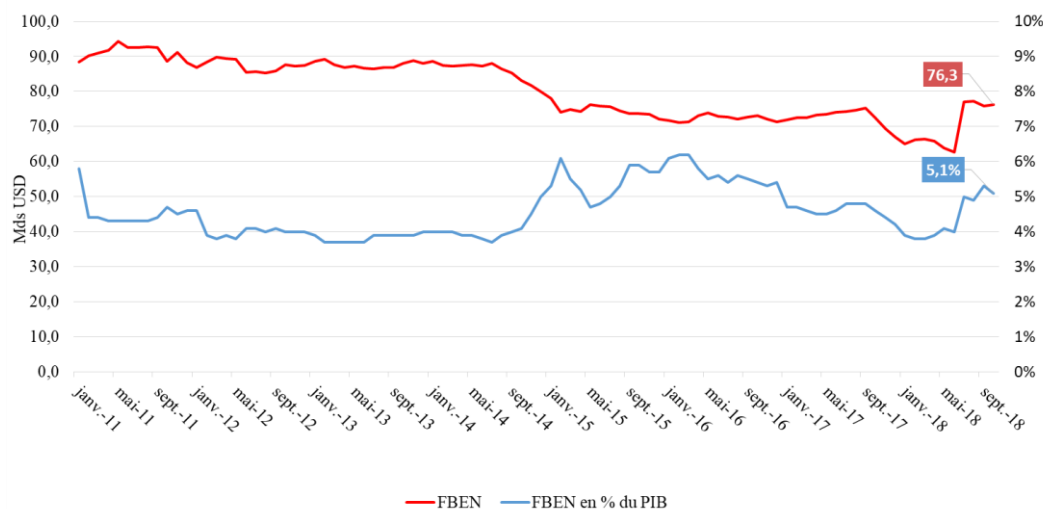
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





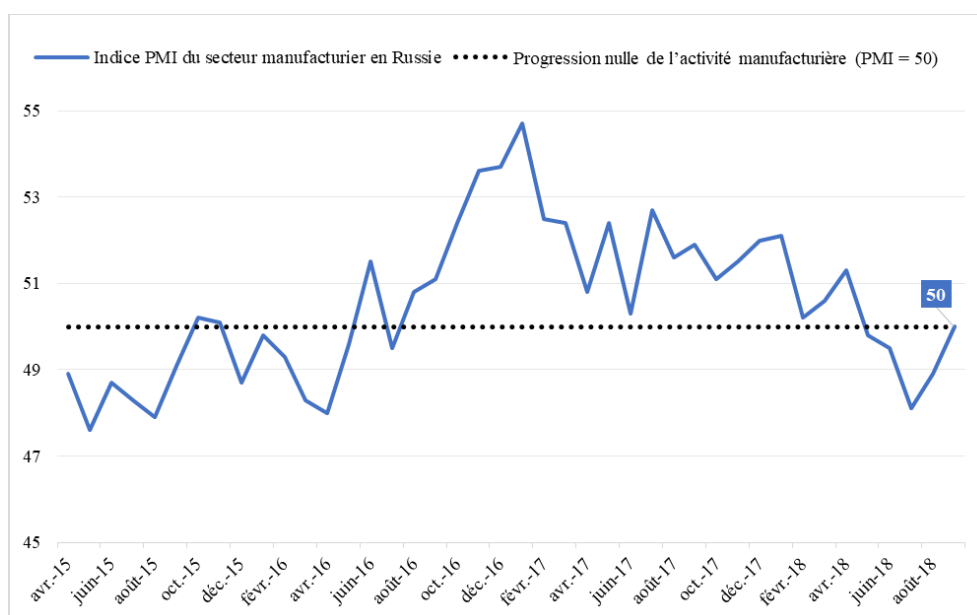
Annexes

Graphique 1 : Evolution du montant en USD et de la part dans le PIB du Fonds du Bien-être National depuis 2011



Source : Ministère des Finances

Graphique 2 : Evolution de l'indice PMI du secteur manufacturier en Russie depuis avril 2015



Source : IHS Markit

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. Patrick Erbs

Rédigé par : M. Damien Boucher

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 05/10/2018

Version originelle