



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 10 mai 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- Inflation. L'inflation a ralenti à 5,2% en avril 2019 en g.a., contre 5,3% en mars.
- 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 300,5 Mds RUB (4,6 Mds USD) du 14 mai au 6 juin 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires. *Voir annexes*
- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Etre National a diminué de 3,8% en g.a. pour atteindre 3 814 Mds RUB (soit 59,0 Mds USD et 3,7% du PIB) au 1^{er} mai 2019. *Voir annexes*

Ukraine

- Position externe. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit courant s'est élevé à 422 M USD sur janvier-mars 2019, en baisse de 19,6% en g.a.

Biélorussie

- Politique monétaire. Le 3 mai 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 10% dans le but de réduire les pressions inflationnistes.

Moldavie

- Politique monétaire. Le 7 mai 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5% dans un contexte de faible inflation.

CEI

- Prévisions. La BERD a mis à jour ses prévisions de croissance pour l'année 2019.

Russie

- Inflation. L'inflation a ralenti à 5,2% en avril 2019 en g.a., contre 5,3% en mars.
- 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 300,5 Mds RUB (4,6 Mds USD) du 14 mai au 6 juin 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires contre 255,4 Mds RUB (3,9 Mds USD) du 5 avril au 13 mai 2019. *Voir annexes*
- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Etre National a diminué de 3,8% en g.a. pour atteindre 3 814 Mds RUB (soit 59,0 Mds USD et 3,7% du PIB) au 1^{er} mai 2019. *Voir annexes*
- Secteur bancaire. Le groupe financier américain Morgan Stanley prévoit de mettre fin à ses activités en Russie au premier trimestre 2020. Pour rappel, le groupe avait annoncé le 13 décembre 2018 son intention de liquider sa filiale bancaire opérant en Russie.
- Prévisions. La BERD a maintenu sa prévision de croissance pour l'année 2019 à 1,5%.

**Ukraine**

- Position externe. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit courant s'est élevé à 422 M USD sur janvier-mars 2019, en baisse de 19,6% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 20,5 Mds USD au 1^{er} mai 2019 – en hausse de 11,4% en g.a. – couvrant plus de 4 mois d'importations.
- Commerce international. Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 8,0% et 6,8% en g.a. sur le premier trimestre 2019, s'établissant à 11,3 Mds USD et 13,4 Mds USD respectivement. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi élevé à 2,1 Mds USD, en hausse de 1,1% en g.a.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour l'année 2019 de 3% à 2,5%.

Biélorussie

- Politique monétaire. Le 3 mai 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 10% dans le but de réduire les pressions inflationnistes.
- Réserves. Au 1^{er} mai 2019, les réserves de change s'élevaient à 7,6 Mds USD – soit une hausse de 7,5% en g.a. – couvrant 2,4 mois d'importations.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour l'année 2019 de 2,5% à 2%.

Kazakhstan

- Prévisions. La BERD a maintenu sa prévision de croissance pour l'année 2019 à 3,5%.

Moldavie

- Politique monétaire. Le 7 mai 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5% dans un contexte de faible inflation.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,9 Mds USD à fin avril 2019, en hausse de 1,2% en g.a. Cela représente environ 6 mois d'importations.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour l'année 2019 de 4% à 3,5%.

Arménie

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 2,2% en avril 2019 en g.a., contre 1,9% en mars.
- Réserves. Au 1^{er} avril 2019, les réserves de change s'élevaient à 2,2 Mds USD – en hausse de 5,5% en g.a. – couvrant un peu plus de 5 mois d'importations.
- Prévisions. La BERD a revu à la baisse sa prévision de croissance pour l'année 2019 de 5% à 4,5%.

Kirghizstan

- Prévisions. La BERD a revu à la hausse sa prévision de croissance pour l'année 2019 de 3,2% à 3,6%.

Tadjikistan

- Prévisions. La BERD a maintenu sa prévision de croissance pour l'année 2019 à 5%.

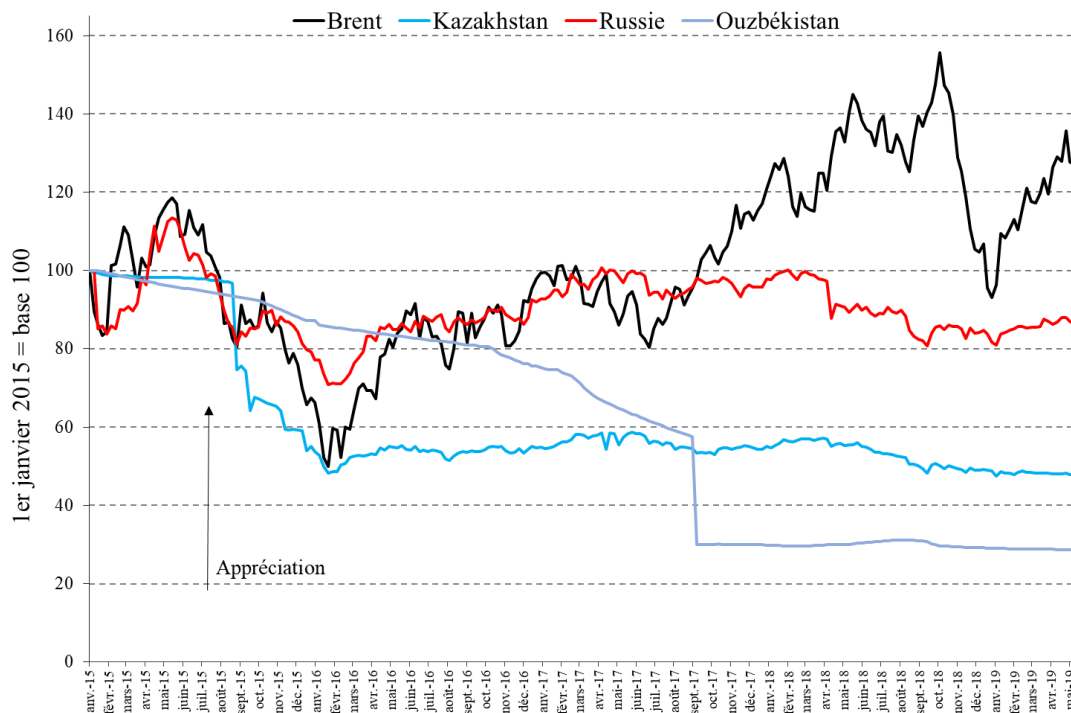
Ouzbékistan

- Prévisions. La BERD a revu à la hausse sa prévision de croissance pour l'année 2019 de 4,5% à 5%.

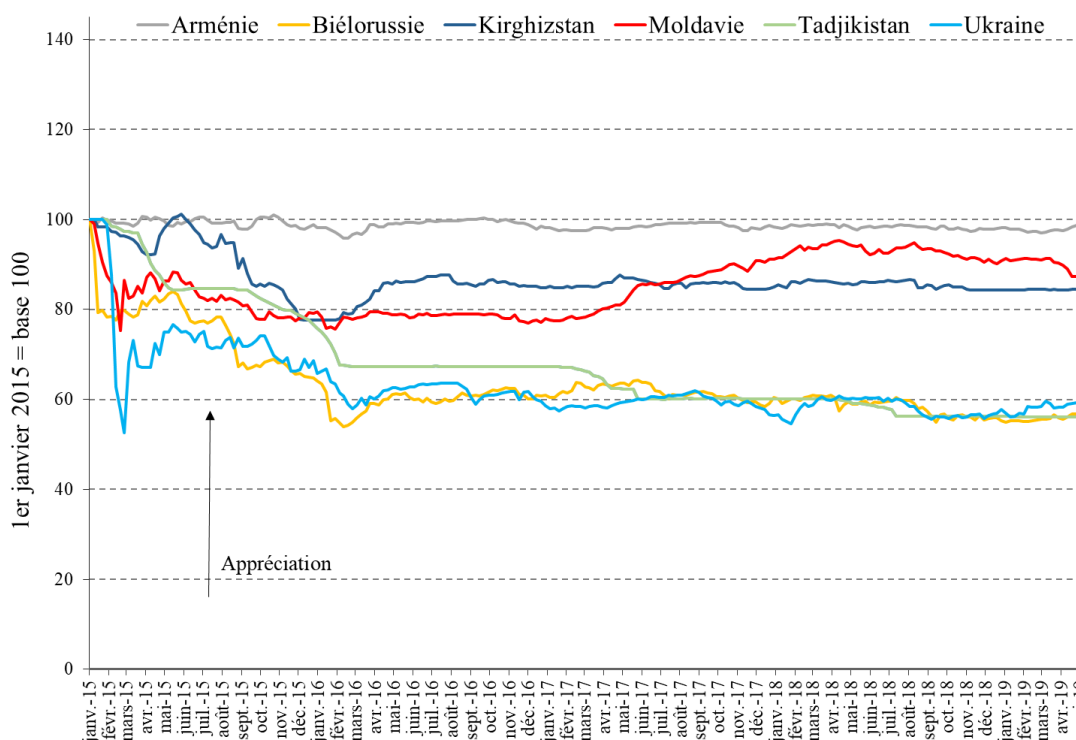


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



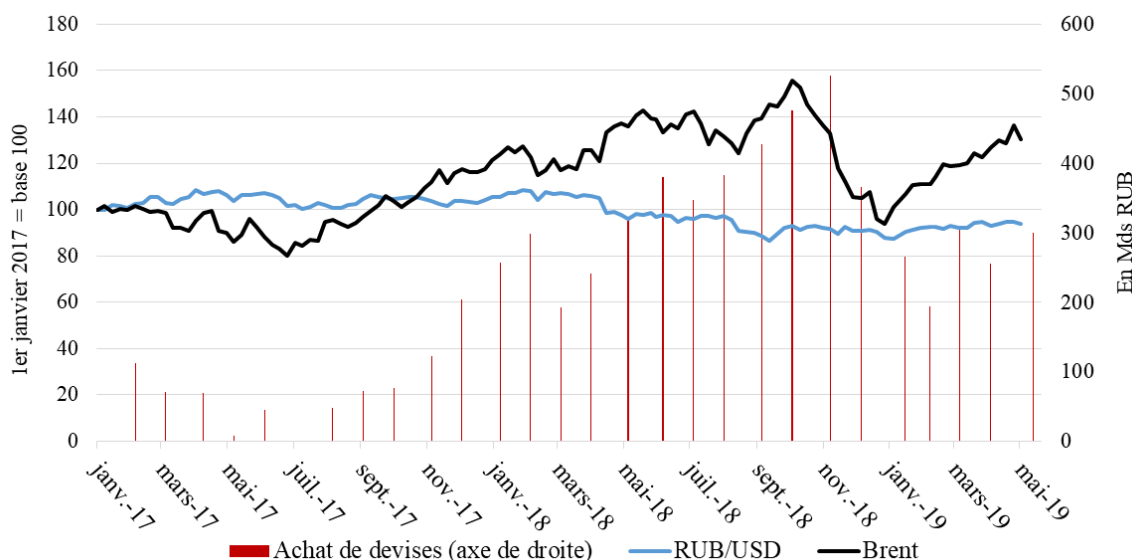
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





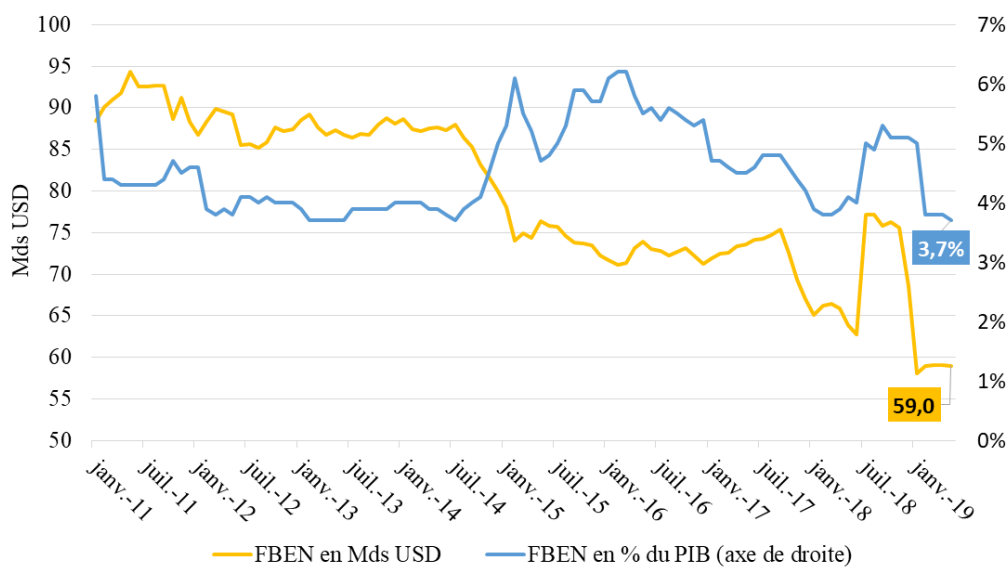
Annexe

Graphique 1 : Achat de devises étrangères pour le compte du Ministère des Finances depuis 2017



Source : Banque centrale de Russie, Ministère des Finances

Graphique 2 : Evolution du Fonds du Bien-Etre National depuis 2011



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).

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. Anselme Imbert

Version du 10/05/2019

Version originale