



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 7 septembre 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,1% en août 2018 en g.a., contre 2,5% en juillet. *Voir annexe*

Ukraine

- **Politique monétaire.** Prenant en considération les risques pesant sur ses objectifs d'inflation (l'inflation en juillet 2018 s'est élevée à 8,9% en g.a.), la Banque centrale a décidé d'augmenter son taux directeur de 17,5% à 18% le 7 septembre 2018.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 6% en g.a. en août 2018 en g.a., contre 5,9% en juillet 2018 en g.a.
- **Politique monétaire.** Le 3 septembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 9%, dans un contexte de stabilisation de l'inflation.

Moldavie

- **Politique monétaire.** Le 4 septembre 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant de faibles de risques inflationnistes.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,3% en août 2018 en g.a., contre 2,3% en juillet.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 15,7% en août 2018 en g.a., contre 16,3% en juillet.

Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier a progressé à 48,9 points en août 2018, contre 48,1 en juillet 2018. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- **Endettement public.** La dette publique interne a augmenté de 5% au 1^{er} août 2018 en g.a. pour atteindre 9 044 Mds RUB (145 Mds USD), soit 9,2% du PIB prévisionnel 2018.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 16,6% en g.a. pour atteindre 5 160 Mds RUB (soit 75,8 Mds USD et 4,9% du PIB) au 1^{er} septembre 2018.
- **Inflation (1).** Les anticipations d'inflation à 12 mois de la population ont atteint 9,9% en août 2018, contre 9,7% en juillet. *Voir annexe*
- **Inflation (2).** L'inflation a accéléré à 3,1% en août 2018 en g.a., contre 2,5% en juillet. *Voir annexe*
- **Marché de changes (1).** Selon le Ministère des Finances, la Banque centrale de Russie procédera à l'achat de devises étrangères pour le compte de celui-ci à hauteur de 426,9 Mds RUB (6,2 Mds USD) du 7 septembre au 4 octobre 2018 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires (contre 383,2 Mds RUB du 7 août au 6 septembre). *Voir annexe*
- **Marché de changes (2).** Afin de respecter sa décision du 23 août 2018 de ne pas procéder à l'achat de devises étrangères sur le marché intérieur des changes pour le compte du Ministère des Finances jusqu'à



la fin du mois de septembre, les devises achetées dans ce cadre proviendront de la Banque centrale sans interventions correspondantes sur le marché intérieur des changes. *Voir annexe*

- Prévisions (1). Le Ministère du Développement économique a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2018 de 1,9% à 1,8% ainsi que pour 2019 de 1,4% à 1,3%, en raison notamment du durcissement des sanctions américaines.
- Prévisions (2). Le Ministère du Développement économique a revu à la hausse ses prévisions d'inflation pour 2018 de 3,1% à 3,4%, en raison notamment de l'affaiblissement du cours du rouble en fin d'année.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 460,6 Mds USD au 1^{er} septembre 2018, en hausse de 9% en g.a. Ces réserves représentent environ deux ans d'importations.

Ukraine

- Politique monétaire. Prenant en considération les risques pesant sur ses objectifs d'inflation – l'inflation s'est élevée à 8,9% en juillet 2018 en g.a. –, la Banque centrale a décidé d'augmenter son taux directeur de 17,5% à 18% le 7 septembre 2018.
- Position externe. Le déficit du compte courant s'est élevé à 1,7 Md USD sur janvier-juillet 2018, en hausse de 143% en g.a. selon la Banque centrale.
- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 17,2 Mds USD au 1^{er} septembre 2018, soit une baisse de 4,5% en g.a. Les réserves représentent 2,9 mois d'importations.

Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 4,6 Mds BYN – 2,3 Mds USD au cours moyen – sur janvier-juillet 2018.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 11,7% en août 2018 contre 11,4% en mai 2018.

Kazakhstan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 6% en août 2018 en g.a., contre 5,9% en juillet 2018 en g.a.
- Politique monétaire. Le 3 septembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 9%, dans un contexte de stabilisation de l'inflation.

Moldavie

- Institutions internationales. La Banque mondiale accordera 35 M USD à la Moldavie pour améliorer la qualité et la transparence de la gestion des ressources foncières et de l'évaluation des biens immobiliers.
- Investissement. Au premier semestre 2018, les investissements en capital fixe ont augmenté de 7,4% en g.a., contre 2,9% au 1^{er} trimestre 2018 en g.a.
- Politique monétaire. Le 4 septembre 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant de faibles de risques inflationnistes.

Arménie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 3,3% en août 2018 en g.a., contre 2,3% en juillet.

Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation a décéléré à 15,7% en août 2018 en g.a., contre 16,3% en juillet.

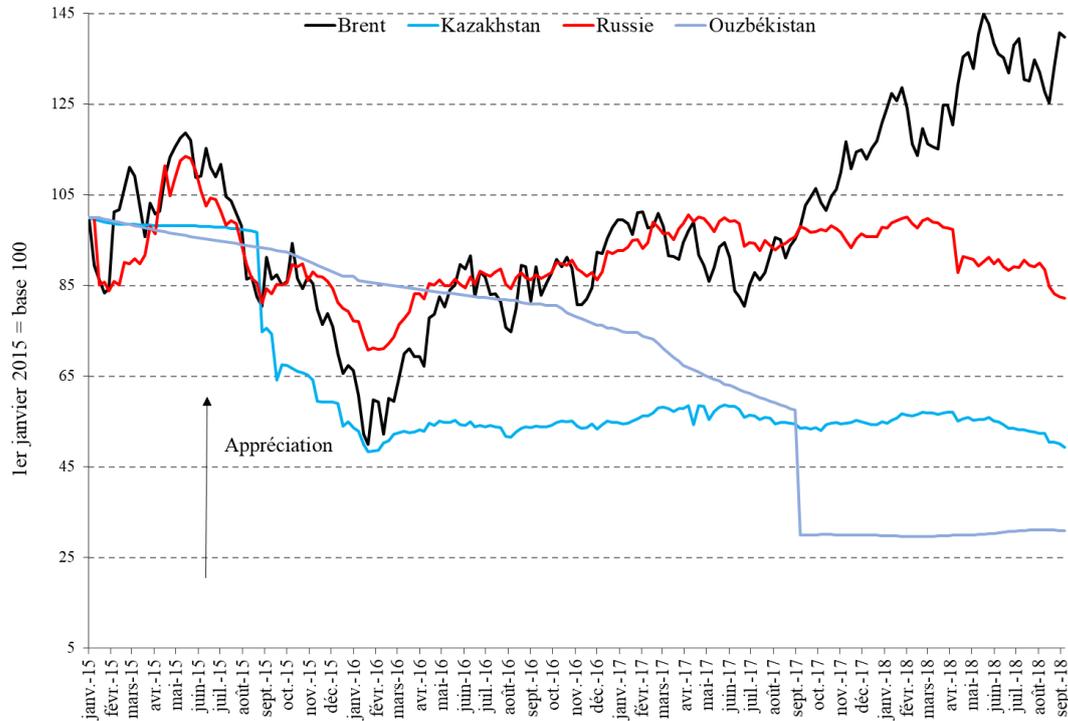
Kirghizstan

- Flux de capitaux. Les flux d'IDE nets vers le Kirghizstan se sont établis à 10,6 M USD au 1^{er} semestre 2018, en baisse de 81% en g.a.

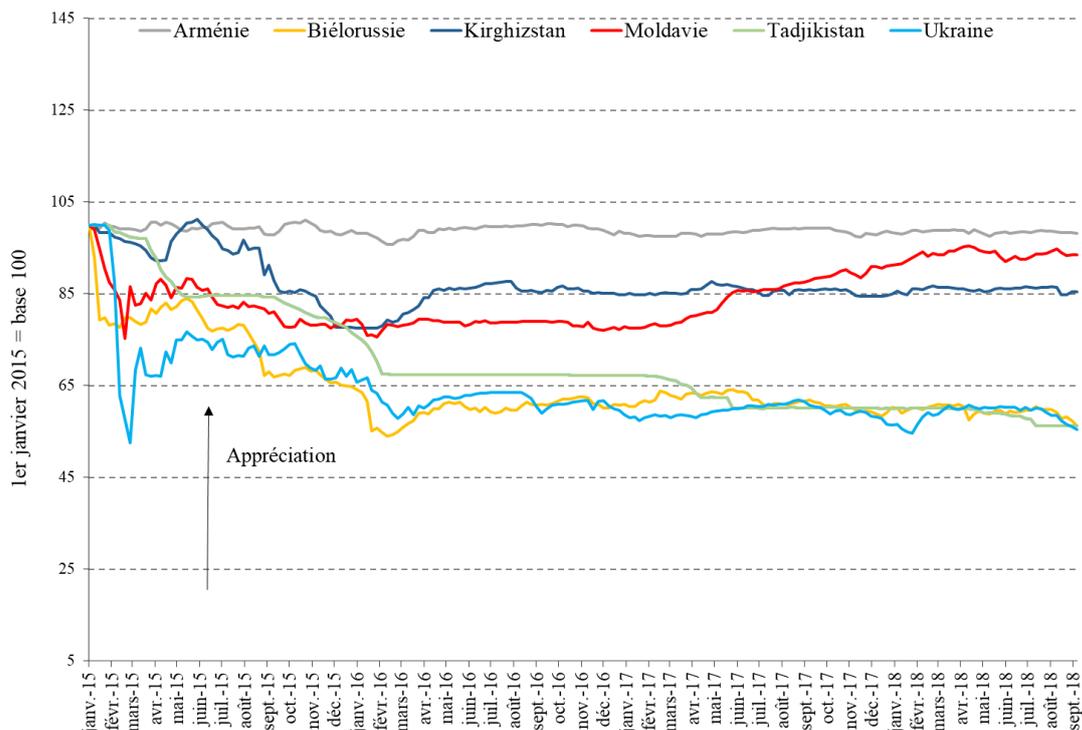


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

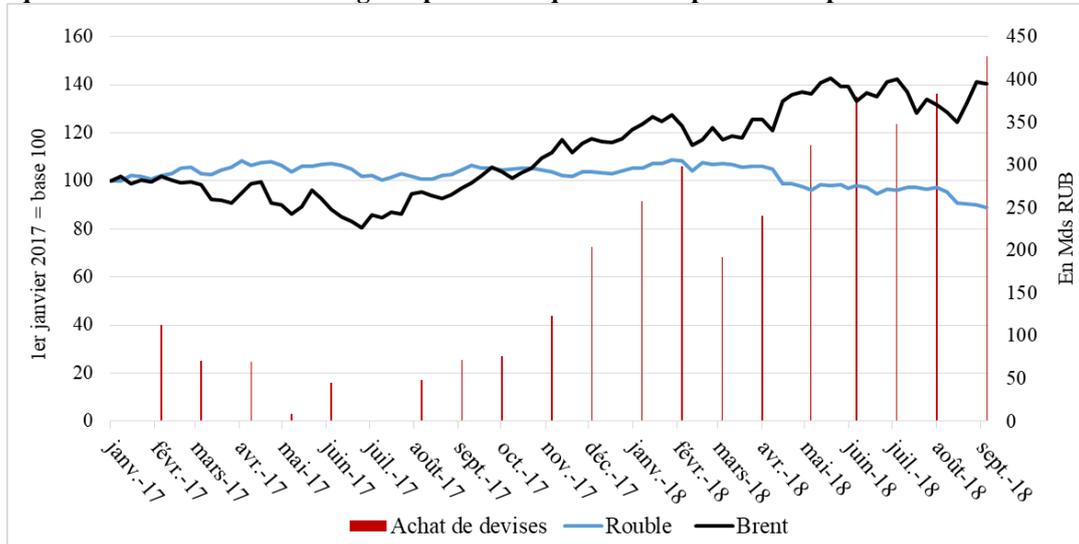


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



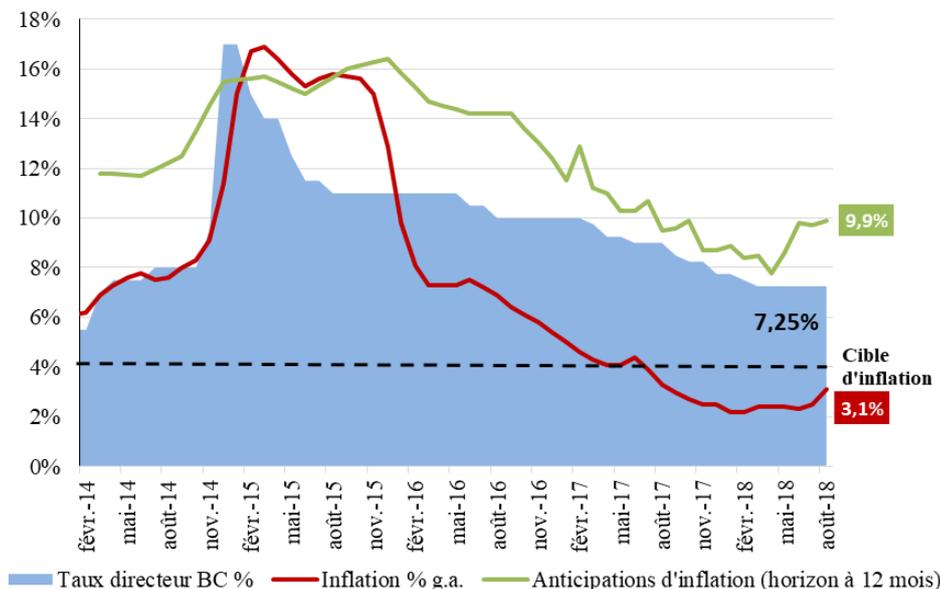
Annexes

Graphique 1 : Achat de devises étrangères par la Banque centrale pour le compte du Ministère des Finances



Source : Ministère des Finances

Graphique 2 : Inflation en Russie



Source : Banque centrale

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. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 07/09/2018

Version originelle