



Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 23 mars 2018

© DG Trésor

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Autorité.** Vladimir Poutine a remporté les élections présidentielles avec 76,69% des suffrages exprimés. La participation au scrutin s'est élevée à 67,46%.
- **Politique monétaire.** Dans un contexte de ralentissement de l'inflation – 2,2% en février 2018 en g.a. –, la Banque centrale a décidé le 23 mars de baisser son taux directeur de 25 pnb de 7,5% à 7,25%.

Ukraine

- **Activité.** La croissance du PIB a atteint 2,5% en 2017, contre 2,4% en 2016 selon l'agence de statistiques ukrainienne.

Biélorussie

- **Notations.** L'agence de notation Moody's a revu à la hausse la note souveraine de long terme en devises locale et étrangères de Caa1 à B3, avec perspectives stables.

Tadjikistan

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a abaissé son taux directeur de 75 pnb, à 14% le 20 mars 2018.

Russie

- **Activité (1).** La croissance du PIB a décéléré à 1,5% en février 2018 en g.a., après une hausse de 1,9% en janvier 2018 en g.a., d'après le Ministère du développement économique.
- **Activité (2).** La production industrielle a progressé de 1,5% en février 2018 en g.a., après une hausse de 2,9% en janvier en g.a. Sur janvier-février 2018, la progression était de 2,2% en g.a. *Voir annexe*
- **Activité (3).** Les ventes de détail ont progressé de 1,8% en février 2018 en g.a. après une hausse de 2,9% en janvier 2018 en g.a. Sur janvier-février 2018, la progression était de 2,3% en g.a. *Voir annexe*
- **Autorité.** Vladimir Poutine a remporté les élections présidentielles avec 76,69% des suffrages exprimés. La participation au scrutin s'est élevée à 67,46%.
- **Commerce international.** En janvier 2018, les exportations de biens se sont élevées à 33,4 Mds USD, soit une hausse de 31,3% en g.a. tandis que les importations ont atteint 16,4 Mds USD, en hausse de 20,4% en g.a. Le solde commercial reste donc largement positif à 17 Mds USD, soit une hausse de 44% en g.a.
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation de la population à 12 mois ont atteint 8,4% en février 2018, contre 8,9% en janvier 2018, selon les données de la Banque centrale russe. *Voir annexe*
- **Marchés financiers.** Suite au rachat anticipé d'obligations arrivant à échéance en 2030 pour un montant total de 5,8 Mds USD, le 16 mars 2018, le Ministère de Finances a réalisé une émission d'obligations arrivant à échéance en 2029 (1,5 Md USD) et en 2047 (2,5 Mds USD).
- **Politique monétaire.** Dans un contexte de ralentissement de l'inflation – 2,2% en février 2018 en g.a. –, la Banque centrale a décidé le 23 mars de baisser son taux directeur de 25 pnb de 7,5% à 7,25%. *Voir annexe*



- Position externe. La Russie a diminué de 5,3 Mds USD l'encours de ses placements en bons du Trésor américain à 96,9 Mds USD à fin janvier 2018 par rapport à fin décembre 2017, selon les chiffres du Trésor américain.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 9,7% en février 2018 en g.a. Sur 2017, la hausse avait été de 3,5% en g.a. *Voir annexe*
- Secteur bancaire. Au 1^{er} mars 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 4,6% en g.a. à 83 000 Mds RUB (1 472 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 42 552 Mds RUB (755 Mds USD), soit une hausse de 5,6 % en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 25 766 Mds RUB (457 Mds USD), soit une hausse de 7 % en g.a.

Ukraine

- Activité (1). La croissance du PIB a atteint 2,5% en 2017, contre 2,4% en 2016 selon l'agence de statistiques ukrainienne.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 5,6% en février 2018 en g.a., contre 9,6% en janvier en g.a. Sur janvier-février 2018, la progression était de 7,5% en g.a.
- Position externe. La dette extérieure brute de l'Ukraine a augmenté de 2,6% en 2017 en g.a. pour atteindre 116,6 Mds USD, soit 112% du PIB.

Biélorussie

- Activité (1). Le PIB a crû de 5,6% sur janvier-février 2018 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a augmenté de 10,9% en février 2018 en g.a., après une hausse de 9,7% janvier en g.a. La production industrielle a augmenté de 10,3% sur janvier-février 2018 en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 9,8% sur janvier-février 2018 en g.a.
- Notations. L'agence de notation Moody's a revu à la hausse la note souveraine de long terme en devises locale et étrangères du pays de Caa1 à B3, avec perspectives stables.

Arménie

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 3,3% en février 2018 en g.a., après une hausse de 13,9% en janvier 2018 en g.a. Sur janvier-février, la production industrielle a progressé de 8,3% en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 7,8% en janvier 2018 en g.a. Pour rappel, en 2017, les ventes de détail avaient progressé de 5,5%.
- Activité (3). L'indicateur d'activité économique a augmenté de 7,3% en février 2018 en g.a., après une hausse de 10% en janvier 2018 en g.a. Sur janvier-février, l'indicateur d'activité économique a augmenté de 8,3% en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-février 2018, les exportations ont progressé de 41% en g.a. à environ 386,9 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 44,4% en g.a. à environ 711,5 M USD, portant le déficit commercial à environ 324,6 M USD.

Tadjikistan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 21,3% en 2017, en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont augmenté de 6,6% en 2017, en g.a.
- Politique monétaire. La Banque centrale a abaissé son taux directeur de 75 ppb, à 14% le 20 mars 2018.

Ouzbékistan

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 28,3 Mds USD au 1^{er} mars 2018, en hausse d'1% depuis le début de l'année. Elles couvrent actuellement plus de deux ans d'importations.

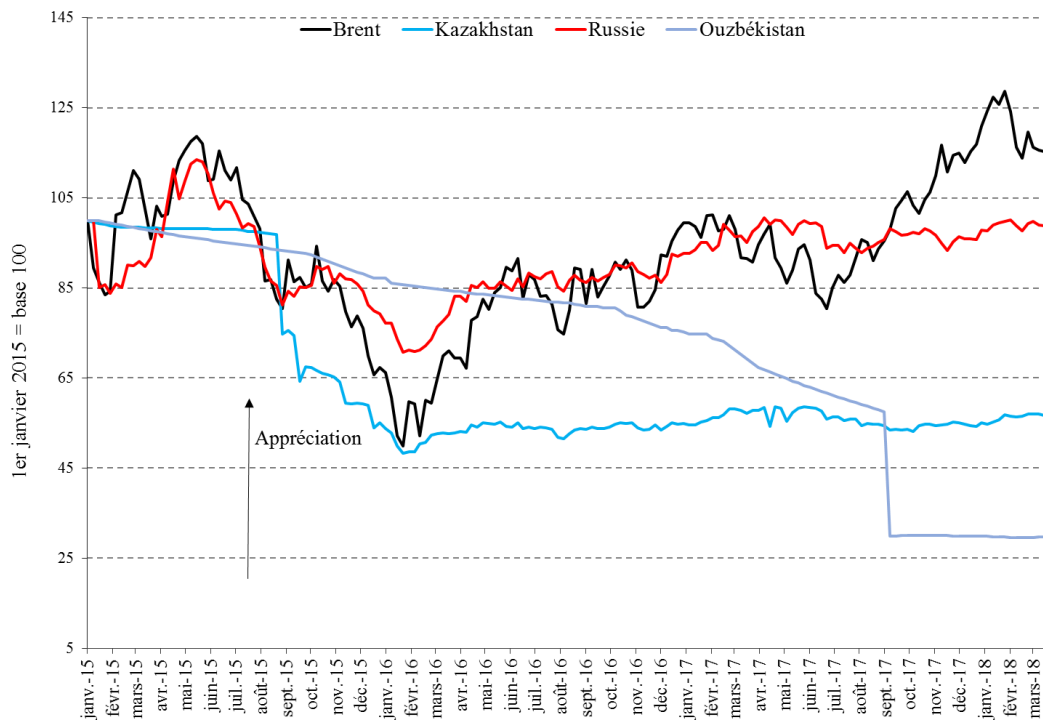
Union Eurasiatique

- Commerce international. Les exportations intra-UEE – composées à 65% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 13,5% en g.a. et se sont élevées à 4 Mds USD en janvier 2018. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont augmenté de respectivement 31,3% et 23,7% en janvier 2018 en g.a., à respectivement 36 Mds USD et 17 Mds USD.

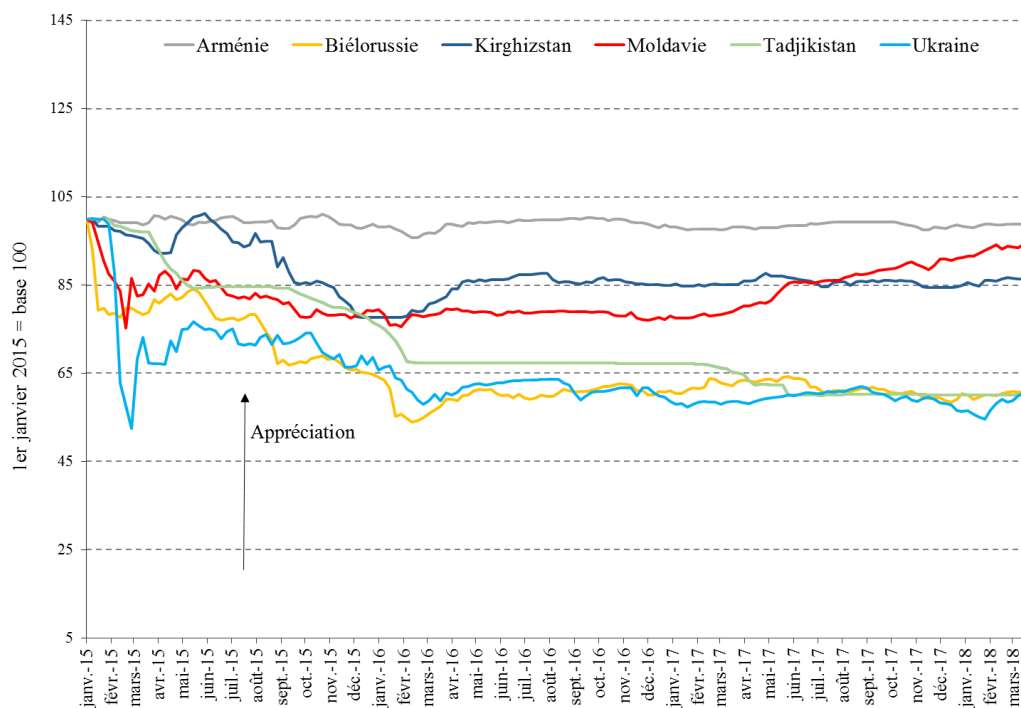


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



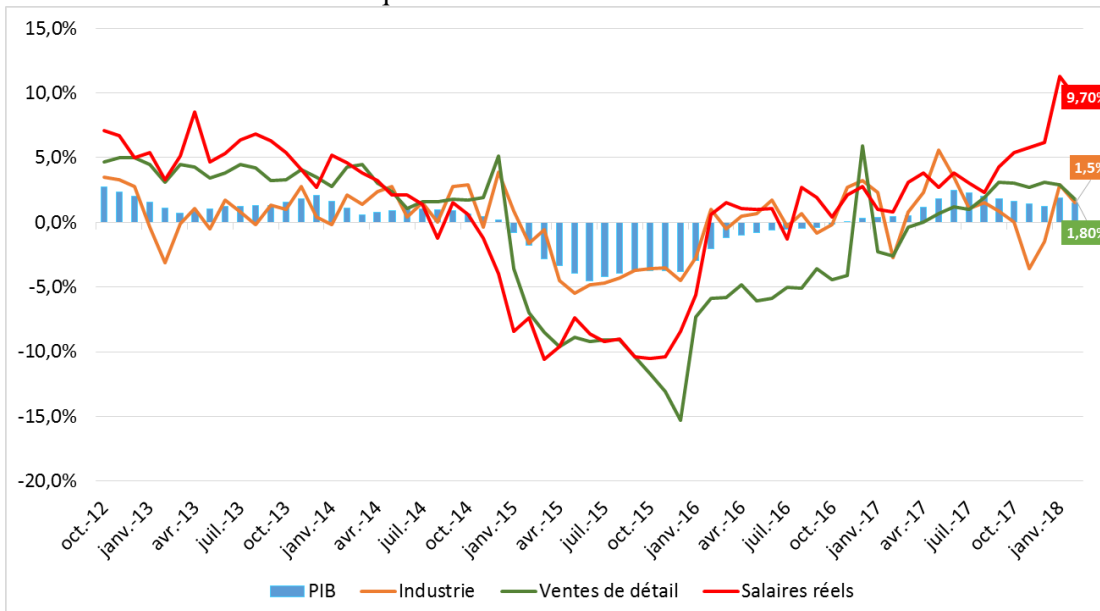
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





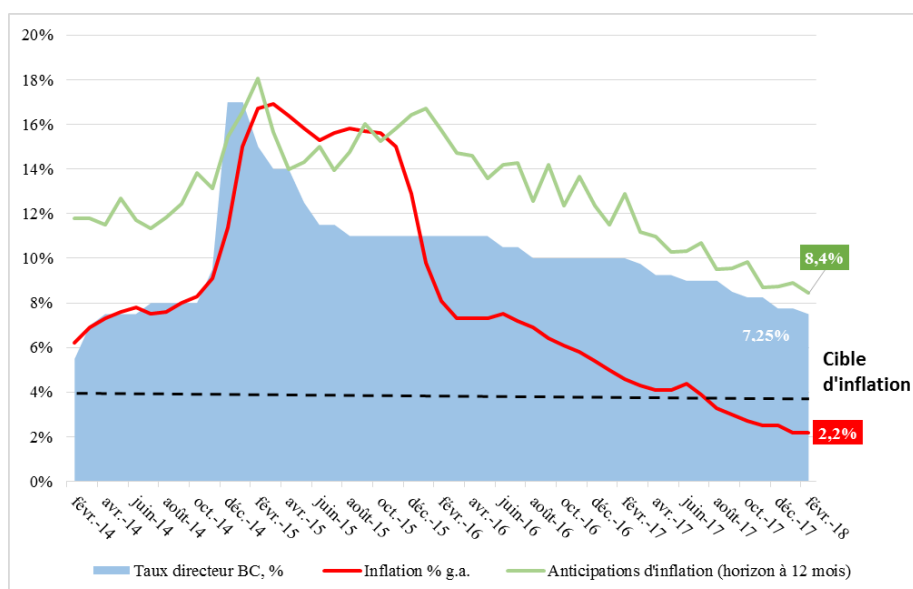
Annexe – Indicateurs macroéconomiques et monétaires de Russie

Graphique 1 : Indicateurs macroéconomiques de Russie



Source : Agence des statistiques

Graphique 2 : Taux directeur et inflation en Russie



Source : Banque centrale de Russie

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 : M. Evguéniy Razdorskiy
Revu par : M. Cyril Nizart
Version du 23/03/2018
Version originale