



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 12 octobre 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 3,4% en septembre 2018 en g.a., contre 3,1% en août.
- Position externe. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 75,8 Mds USD sur janvier-septembre 2018, soit une hausse de 285% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial (+70% en g.a.).

Ukraine

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 8,9 % en septembre 2018 en g.a., contre 9% en août.

Biélorussie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,6% en septembre 2018 en g.a., contre 5% en août.
- Notations. Le 5 octobre 2018, l'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises locale et étrangères « B », avec perspective stable.

Arménie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 3,5% en septembre 2018 en g.a., contre 3,3% en août.

Moldavie

- Inflation. L'inflation s'est établie à 2,4% en g.a. en septembre 2018, contre 3,2% en août.

Kazakhstan

- Marché des changes. La Banque centrale du Kazakhstan a reconnu être intervenue à hauteur de 520,6 M USD sur le marché des changes entre les 5 et 7 septembre 2018.

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 1,2% sur janvier-septembre 2018 (de 2,4% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a accéléré à 1,2% en septembre 2018 en g.a., contre 0,9% en août.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5% en septembre 2018 en g.a., contre 3,5% en août.

CEI

- Institutions internationales. Le FMI a revu ses prévisions de croissance pour les pays de la zone CEI. Voir annexe

Russie

- Budget. Le budget fédéral a présenté un excédent de 2 549 Mds RUB (3,5% du PIB 2018 prévisionnel) sur janvier-septembre 2018 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- Endettement public. La dette publique interne a augmenté de 3,5% au 1^{er} septembre 2018 en g.a. pour atteindre 9 047 Mds RUB (133 Mds USD), soit 9,2% du PIB prévisionnel 2018.
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 133% sur janvier-septembre 2018 en g.a. à 31,9 Mds USD – contre 13,7 Mds USD sur janvier-septembre 2017 – selon les estimations de la Banque centrale.
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 3,4% en septembre 2018 en g.a., contre 3,1% en août.



- Investissements étrangers. Les flux d'IDE entrants se sont élevés à 2,6 Mds USD au cours du 2^{ème} trimestre 2018, contre 13 Mds USD sur la même période en 2017. Les flux d'IDE sortants se sont élevés à 5 Mds USD contre 7,6 Mds USD au 2^{ème} trimestre 2017.
- Position externe (1). Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 75,8 Mds USD sur janvier-septembre 2018, soit une hausse de 285% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial (+70% en g.a.).
- Position externe (2). Selon les données préliminaires de la Banque centrale russe, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 467,1 Mds USD au 1^{er} octobre 2018 – en baisse de 12% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 459,2 Mds USD au 1^{er} octobre 2018, soit une hausse de 8% en g.a. Les réserves représentent plus de 3 ans d'importations.

Ukraine

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 8,9 % en septembre 2018 en g.a., contre 9% en août.
- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 16,6 Mds USD au 1^{er} octobre 2018, soit une baisse de 10,7% en g.a. Les réserves représentent 2,8 mois d'importations.

Biélorussie

- Commerce international. Sur janvier-août 2018, les exportations de biens se sont élevées à 22 Mds USD et les importations à 25 Mds USD, soit des hausses identiques en g.a. de 18,3%. Le déficit commercial s'est creusé à 3 Mds USD, soit une hausse de 18,3% en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,6% en septembre 2018 en g.a., contre 5% en août.
- Notations. Le 5 octobre 2018, l'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises locale et étrangères « B », avec perspective stable.

Kazakhstan

- Activité. La production industrielle a progressé de 4,8% sur janvier-septembre 2018 en g.a., contre 4,7 % sur janvier-août.
- Marché des changes. La Banque centrale du Kazakhstan a reconnu être intervenue à hauteur de 520,6 M USD sur le marché des changes entre les 5 et 7 septembre 2018.
- Réserves. Les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 30 Mds USD au 1^{er} octobre 2018 – en baisse de 6,8% en g.a. –, couvrant 11 mois d'importations. Les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 56,3 Mds USD au 1^{er} octobre 2018, en baisse de 1,3% en g.a.

Moldavie

- Activité. La production industrielle a crû de 7% en août 2018 en g.a., contre +1,5% en juillet.
- Commerce international. Sur janvier-août 2018, les exportations se sont élevées à 1,8 Md USD et les importations à 3,7 Mds USD, soit des hausses respectives de 22,8% et de 23,3% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur cette période de 23,8% en g.a. pour atteindre 1,95 Md USD.
- Inflation. L'inflation s'est établie à 2,4% en g.a. en septembre 2018, contre 3,2% en août.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3 Mds USD début octobre 2018, en hausse de 15% en g.a. Cela représente plus de 7 mois d'importations.

Arménie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 3,5% en septembre 2018 en g.a., contre 3,3% en août.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 1,2% sur janvier-septembre 2018 (de 2,4% en excluant la mine de Kumtor).



- Activité (2). La production industrielle a diminué de 4,7% en janvier-septembre 2018 en g.a. mais a augmenté de 1,6% en g.a. sur la même période en excluant la mine de Kumtor.
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 3,8% sur janvier-septembre 2018 en g.a. (la hausse était de 3,6% sur janvier-août 2018).
- Commerce international. Sur janvier-septembre 2018, les exportations ont atteint 1 Md USD (-4,9% en g.a.) et les importations 3,2 Mds USD (+15% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 2,2 Mds USD, se creusant de 27,6% en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 1,2% en septembre 2018 en g.a., contre 0,9% en août.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 5,4% sur janvier-septembre 2018 en g.a. après une hausse de 5,1% sur janvier-août 2018.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,1 Mds USD à fin septembre 2018 – en baisse de 1,7% en g.a. –, soit plus de 6 mois d'importations.

Ouzbékistan

- Secteur bancaire. Dans le cadre du forum économique franco-ouzbèk se tenant à Paris, la Banque nationale d'Ouzbékistan a signé un accord avec Natixis pour l'obtention d'une ligne de crédit de 200 M EUR et des MoU avec Natixis et le Crédit Agricole.

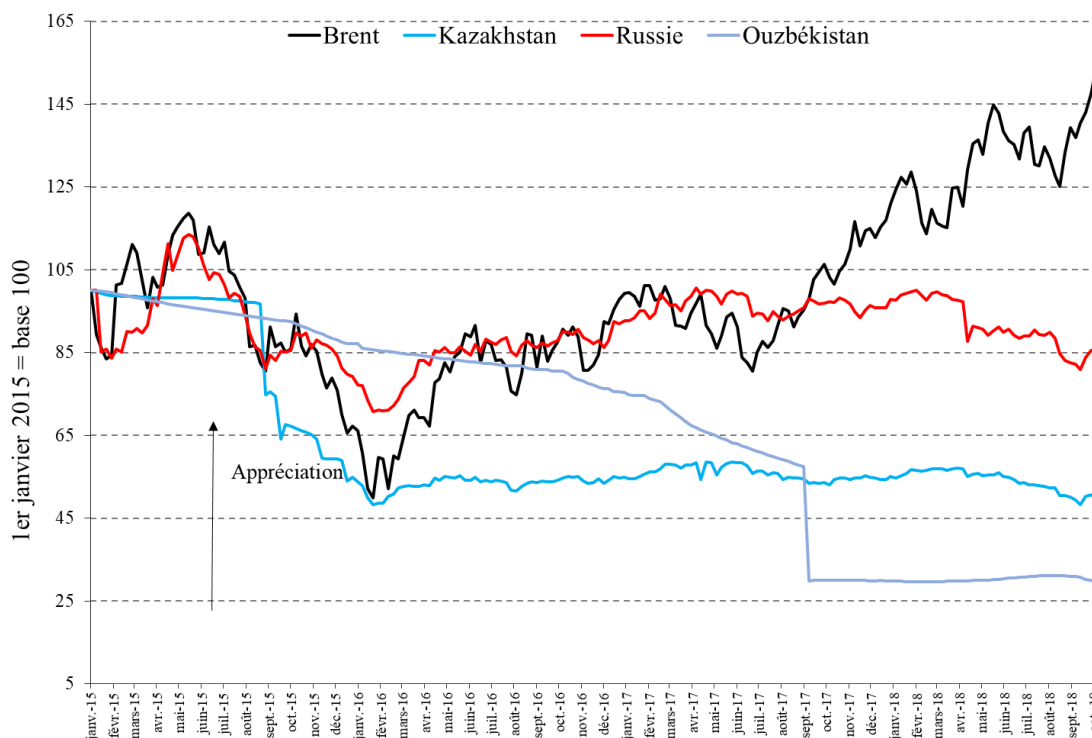
Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré en à 5% en septembre 2018 en g.a., contre 3,5% en août.

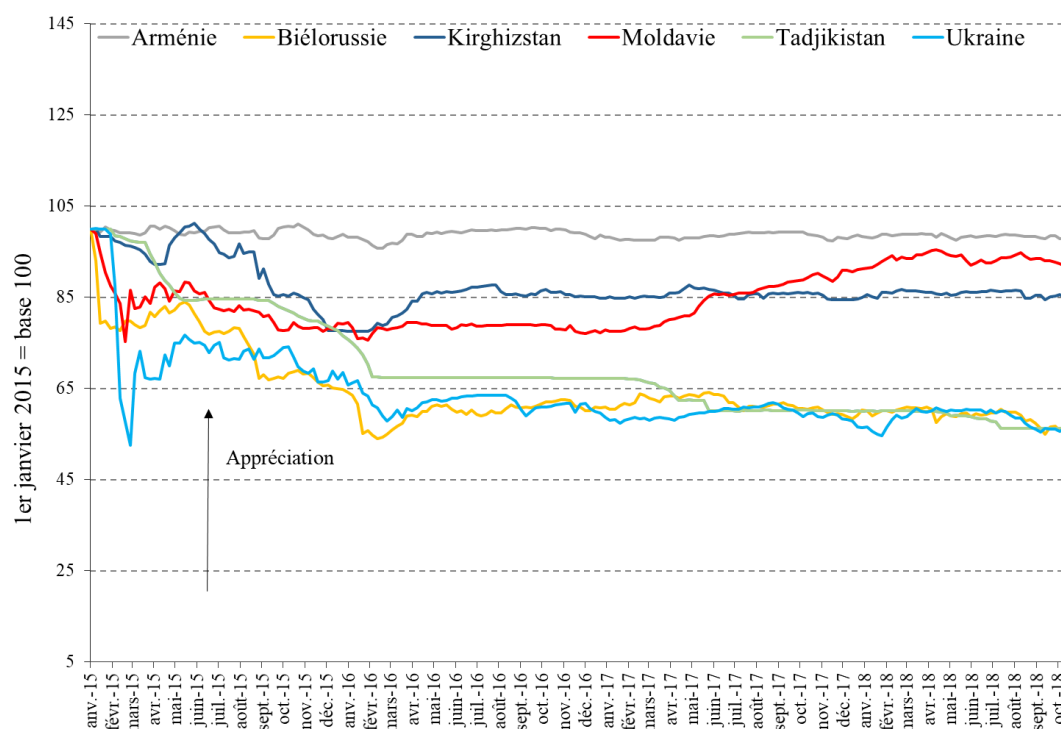


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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 : Prévisions du FMI pour les pays de la zone CEI pour l'année 2018

	Croissance du PIB en 2018 (variation annuelle, %)		Solde courant en 2018 (% du PIB)		Inflation moyenne en 2018 (variation annuelle, %)	
	WEO Avril 2018	WEO Octobre 2018	WEO Avril 2018	WEO Octobre 2018	WEO Avril 2018	WEO Octobre 2018
Russie	1,7	1,7	4,5	6,2	2,8	2,8
Arménie	3,4	6,0	-2,8	-3,8	3,5	3,0
Biélorussie	2,8	4,0	-2,5	-2,5	6,0	5,5
Kazakhstan	3,2	3,7	-1,4	-0,2	6,4	6,4
Kirghizstan	3,3	2,8	-13,6	-12,3	4,5	2,9
Moldavie	3,5	3,8	-3,7	-7,4	4,7	3,6
Tadjikistan	4,0	5,0	-5,2	-4,7	6,3	5,8
Ukraine	3,2	3,5	-3,7	-3,1	11,0	10,9
Ouzbékistan	5,0	5,0	0,2	-0,5	19,5	19,2

Source : World Economic Outlook (FMI)

Graphique 2 : Prévisions du FMI pour les pays de la zone CEI pour l'année 2019

	Croissance du PIB en 2019 (variation annuelle, %)		Solde courant en 2019 (% du PIB)		Inflation moyenne en 2019 (variation annuelle, %)	
	WEO Avril 2018	WEO Octobre 2018	WEO Avril 2018	WEO Octobre 2018	WEO Avril 2018	WEO Octobre 2018
Russie	1,5	1,8	3,8	5,2	3,7	5,1
Arménie	3,5	4,8	-2,8	-3,8	4,0	4,4
Biélorussie	2,4	3,1	-2,7	-4,2	6,0	5,5
Kazakhstan	2,8	3,1	-1,3	0,2	5,6	5,6
Kirghizstan	4,9	4,5	-12,2	-11,8	5,0	4,6
Moldavie	3,8	3,8	-4,7	-6,3	5,1	4,9
Tadjikistan	4,0	5,0	-4,7	-4,3	6,0	5,5
Ukraine	3,3	2,7	-3,5	-3,9	8,0	7,3
Ouzbékistan	5,0	5,0	-1,1	-1,5	12,9	14,9

Source : World Economic Outlook (FMI)

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 12/10/2018

Version originale