



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 16 mars 2018

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Position externe.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 20,8 Mds USD en janvier-février 2018, soit une hausse de 44% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial.
- **Secteur bancaire.** La Banque centrale a annoncé que les banques Rost Bank, 15<sup>e</sup> banque russe en termes d'actifs, et Trust Bank, 17<sup>e</sup> en termes d'actifs, étaient placées sous administration temporaire du Fonds de consolidation du secteur bancaire. Pour rappel, ces deux banques avaient déjà été reprises par les banques Otkrytie et Binbank, elles-mêmes actuellement sous administration temporaire.

#### Ukraine

- **Autorités.** La nomination de Yakov Smoliy comme gouverneur de la Banque centrale, poste qu'il occupe par intérim depuis mai 2017, a été officiellement votée par la Rada.

#### Biélorussie

- **Position externe.** A fin 2017, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 39.9 Mds USD, ce qui correspond à 73,8% du PIB et à une hausse de 6,4%.

#### Moldavie

- **Activité.** D'après l'agence nationale de statistiques, le PIB a crû de 4,5% en g.a. en 2017.

#### Ouzbékistan

- **Prévisions.** A l'issue d'une « staff visit », le FMI a revu à la baisse sa prévision de croissance de 6 à 5% pour 2018 et estime que l'inflation ralentira progressivement à 16,9% fin 2018, puis à 10,1% fin 2019. Le FMI a salué la libéralisation du marché de changes et a recommandé la libéralisation des prix et du commerce, ainsi que le développement de la concurrence.

### Russie

- **Position externe.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 20,8 Mds USD en janvier-février 2018, soit une hausse de 44% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial.
- **Secteur bancaire.** La Banque centrale a annoncé que les banques Rost Bank, 15<sup>e</sup> banque russe en termes d'actifs, et Trust Bank, 17<sup>e</sup> en termes d'actifs, étaient placées sous administration temporaire du Fonds de consolidation du secteur bancaire. Pour rappel, ces deux banques avaient déjà été reprises par les banques Otkrytie et Binbank, elles-mêmes actuellement sous administration temporaire.
- **Budget.** Le budget fédéral a présenté un excédent de 227 Mds RUB (4 Mds USD) sur janvier-février 2018 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- **Flux de capitaux.** Selon les estimations de la Banque centrale, les sorties nettes de capitaux du secteur privé se sont élevées à 9,8 Mds USD en janvier-février 2018 – 4,4 Mds USD en janvier-février 2017 – et seraient principalement liées à l'accroissement des actifs étrangers des secteurs non-financiers.



- Investissement. L'investissement total en capital fixe a augmenté de 6,4% au quatrième trimestre 2017 en g.a., après avoir enregistré une hausse de 2,2% au T3 en g.a.. Sur 2017, la hausse a été de 4,4% en g.a.
- Sanctions. L'Union Européenne a prolongé de 6 mois – jusqu'au 15 septembre 2018 – les sanctions individuelles décidées le 31 juillet 2014, suite à la crise ukrainienne. Ces sanctions ciblées visent 150 personnes et 38 entités.

### Ukraine

- Autorités. La nomination de Yakov Smoliy comme gouverneur de la Banque centrale, poste qu'il occupe par intérim depuis mai 2017, a été officiellement votée par la Rada.
- Institutions internationales. La Commission européenne a adopté une proposition de quatrième programme d'assistance macrofinancière (AMF) à l'Ukraine d'un montant d'1 Md EUR, après avoir déjà effectué le versement de 2,8 Mds EUR dans le cadre des trois premiers programmes AMF.

### Biélorussie

- Position externe (1). A fin 2017, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 39.9 Mds USD, ce qui correspond à 73,8% du PIB et à une hausse de 6,4%.
- Position externe (2). Sur 2017, le déficit courant s'est élevé à 0,9 Md USD, soit un recul de 55,8% en g.a. en raison d'un excédent commercial redevenu positif en 2017, en particulier grâce aux échanges de services.
- Commerce international. En janvier 2018, les exportations de biens ont progressé de 36,5% en g.a. à 2,5 Mds USD, tandis que les importations ont augmenté de 26% en g.a. à 2,7 Mds USD, ce qui porte le déficit commercial à 260 M USD soit une hausse de 7 % en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 4,9% en février 2018 en g.a., contre à 4,5% en janvier 2018 en g.a.
- Politique monétaire. Le 14 mars, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 10,5%, mentionnant la reprise de l'activité et une trajectoire prévisible de l'inflation.

### Kazakhstan

- Notations. L'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de long terme du Kazakhstan à BBB-, avec perspectives stables.
- Réserves. Les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 31,7 Mds USD au 1er mars 2018 – en hausse de 6% en g.a. –, couvrant plus d'un an d'importations. Les réserves du Fonds national s'élevaient à 59,3 Mds USD au 1er mars 2018, en baisse de 6% en g.a.

### Moldavie

- Activité. D'après l'agence nationale de statistiques, le PIB a crû de 4,5% en g.a. en 2017.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 5,4% en février 2018 en g.a., après avoir atteint 6,5% en janvier en g.a.

### Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a crû de 2,7% sur janvier-février 2018 en g.a. (3,3% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle totale a progressé de 5,4% sur janvier-février 2018 en g.a. (12% hors mine de Kumtor) et les ventes de détail ont augmenté de 3% sur janvier-février 2018 en g.a.
- Commerce international. En janvier 2018, les exportations ont atteint 107 M USD (+25,6% en g.a.) et les importations 382 M USD (+52% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 275 M USD, doublant par rapport au mois de janvier 2017.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 3,5% en février 2018 en g.a., contre 3,2% en janvier en g.a.

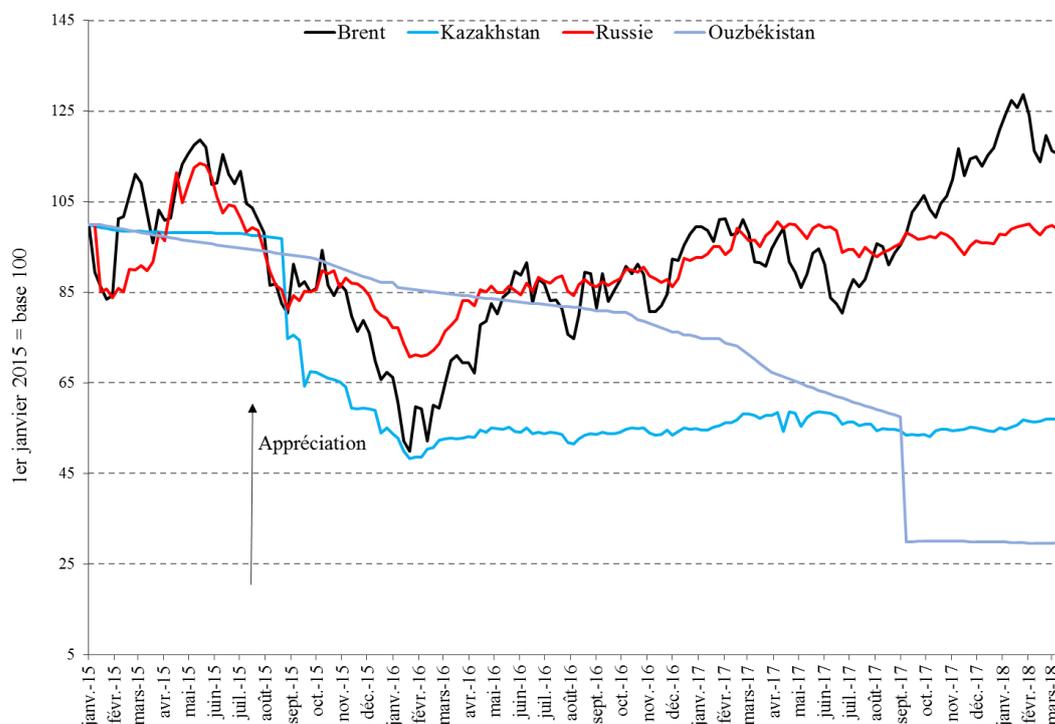
### Ouzbékistan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 11,7% sur janvier-février 2018 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 2% sur janvier-février 2018 en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-février 2018, les exportations ont progressé de 13,7% en g.a. à 1,5 Md USD et les importations de 58,7% g.a. à 2,4 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 939 M USD.
- Prévisions. A l'issue d'une « staff visit », le FMI a revu à la baisse sa prévision de croissance de 6 à 5% pour 2018 et estime que l'inflation ralentira progressivement à 16,9% fin 2018, puis à 10,1% fin 2019. Le FMI a salué la libéralisation du marché de changes et a recommandé la libéralisation des prix et du commerce, ainsi que le développement de la concurrence.

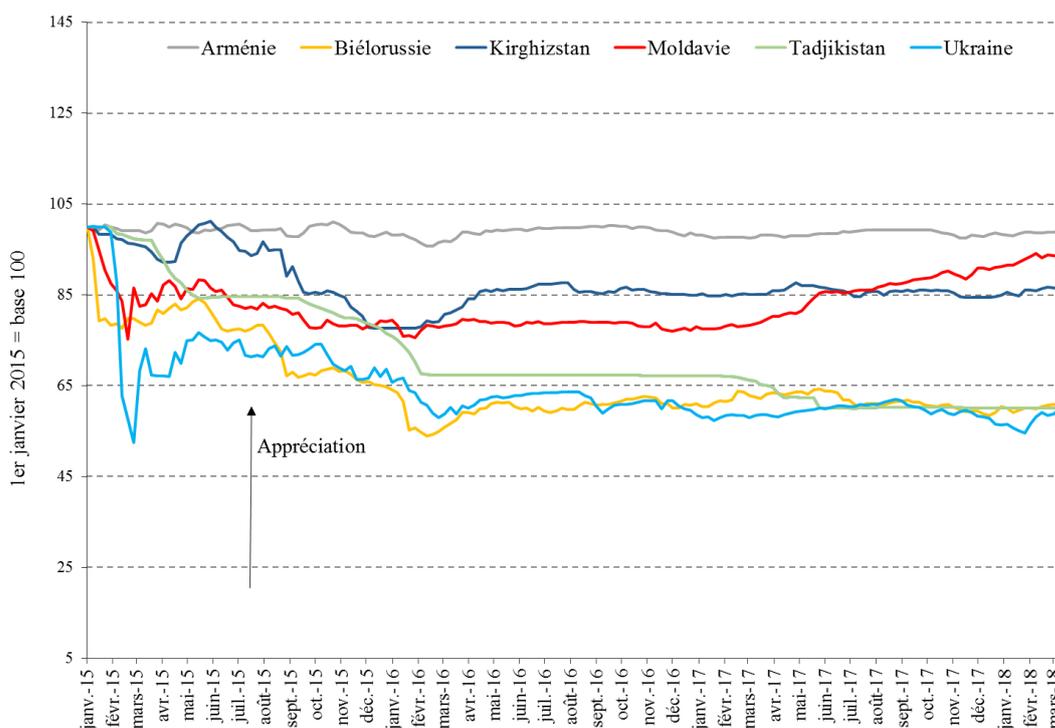


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



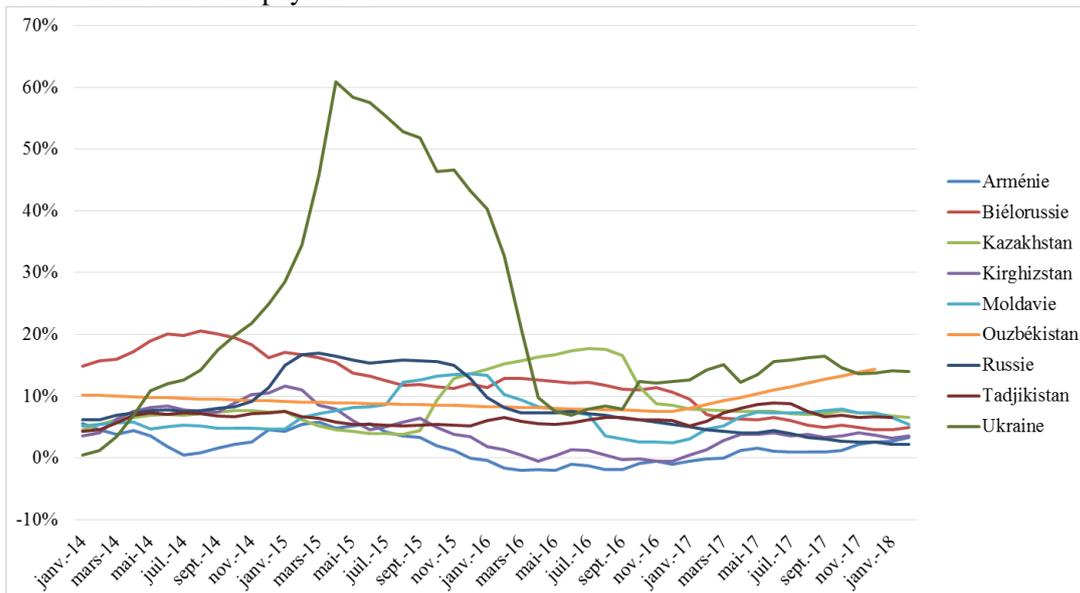
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





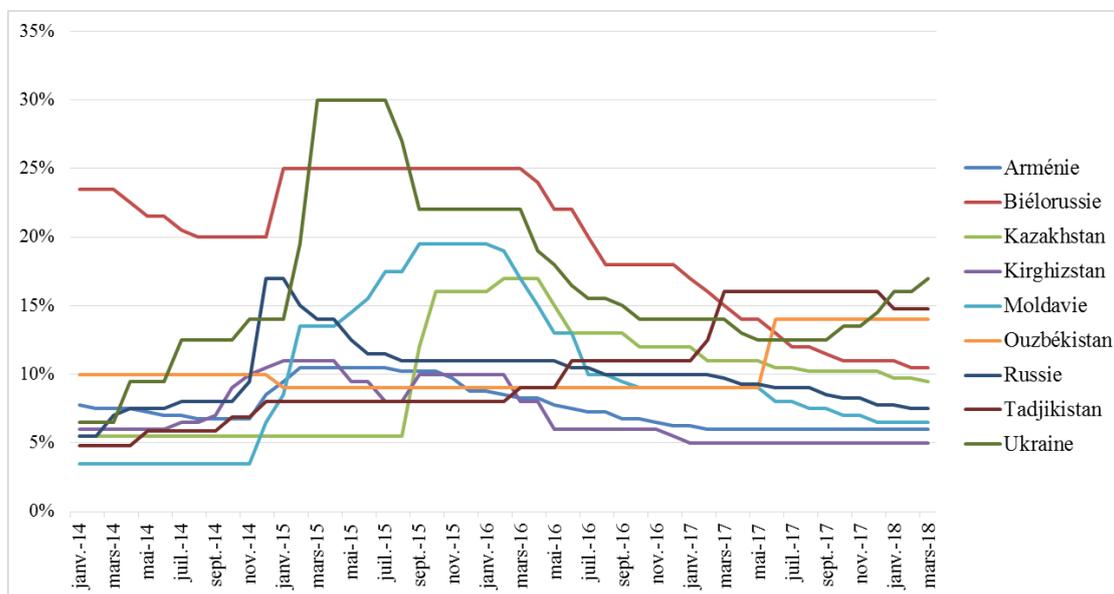
**Annexe – Inflation et taux directeur dans les pays CEI**

**Graphique 1 : Inflation dans les pays CEI**



Source : banques centrales

**Graphique 2 : Taux directeur dans les pays CEI**



Source : banques centrales

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à [moscou@dgtrésor.gouv.fr](mailto: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 : Mme Domitille Friguet

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 16/03/2018 –

Version originale