



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 15 mars 2019

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- Position externe. L'excédent courant s'est élevé à 22,3 Mds USD sur janvier-février 2019, soit une hausse d'environ 8,3% en g.a., notamment expliquée par la baisse des importations de biens (données préliminaires de la Banque centrale). *Voir annexes*

#### Ukraine

- Politique monétaire. Le 14 mars 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 18%, notamment en raison du risque inflationniste (8,8% en février 2019 en g.a.).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 8,8% en février 2019 en g.a., contre 9,2% en janvier
- Investissements étrangers. Au 31 décembre 2018, les stocks d'IDE en Ukraine ont atteint 40,5 Mds USD, soit une augmentation de 1,2% en g.a.

#### Biélorussie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 6,2% en février 2019 en g.a., contre 5,8% en janvier.

#### Kazakhstan

- Notations. L'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de long terme du Kazakhstan à BBB- avec perspective stable.

#### Moldavie

- Politique monétaire. Le 14 mars 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant de faibles risques inflationnistes.

#### Arménie

- Politique monétaire. Le 12 mars 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5,75% afin de favoriser un retour progressif de l'inflation.

#### Kirghizstan

- Inflation. L'inflation est passée en territoire négatif à -0,7% en février 2019 en g.a., contre +0,4% en janvier. *Voir annexes*
- Activité. Le PIB a progressé de 4,9% sur janvier-février 2019 en g.a. (de 1,0% en excluant la mine de Kumtor).

#### Russie

- Position externe. L'excédent courant s'est élevé à 22,3 Mds USD sur janvier-février 2019, soit une hausse d'environ 8,3% en g.a., notamment expliquée par la baisse des importations de biens (données préliminaires de la Banque centrale). *Voir annexes*
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 483 Mds USD au 1<sup>er</sup> mars 2019, soit une hausse de 6,4% en g.a. Les réserves représentent plus de 3 ans d'importations.
- Investissements étrangers. A fin septembre 2018, le stock d'IDE entrants en Russie se chiffre à 435 Mds USD (+2% en g.a.) et le stock d'IDE sortants à 364 Mds USD (-1% en g.a.). Le stock d'IDE



français en Russie s'élève à 18 Mds USD tandis que le stock d'IDE russes en France s'élève à 3 Mds USD.

- **Secteur bancaire.** La Banque centrale a retiré la licence de la banque RTS-bank (322ème banque russe en matière d'actifs). La banque n'avait plus accès aux systèmes de paiement Visa et MasterCard après le listage SDN de son partenaire Evrofinance Mosnarbank le 11 mars 2019.
- **Flux de capitaux.** Selon la Banque centrale, les transferts de migrants depuis la Russie ont augmenté de 9,1% en 2018 en g.a. à 47,8 Mds USD (+5% en g.a. vers l'Ouzbékistan, +9% en g.a. vers le Kirghizstan, +1% en g.a. vers le Tadjikistan, +5% vers l'Arménie, -10% vers la Moldavie).

### Ukraine

- **Politique monétaire.** Le 14 mars 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 18%, notamment en raison du risque inflationniste (8,8% en février 2019 en g.a.).
- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 8,8% en février 2019 en g.a., contre 9,2% en janvier
- **Investissements étrangers.** Au 31 décembre 2018, les stocks d'IDE en Ukraine ont atteint 40,5 Mds USD, soit une augmentation de 1,2% en g.a.
- **Endettement public.** La Banque centrale et la chambre de compensation Clearstream ont signé un accord de coopération dans le but d'intégrer les obligations en hryvnia du gouvernement ukrainien au système Clearstream ce qui améliorera leur liquidité.

### Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 6,2% en février 2019 en g.a., contre 5,8% en janvier.
- **Commerce international.** Sur janvier 2019, les exportations de biens se sont élevées à 2,5 Mds USD et les importations à 2,6 Mds USD, soit des baisses respectives en g.a. de 2,3% et de 6,1%. Le déficit commercial s'est élevé à 148 M USD, soit une baisse de 43% en g.a.

### Kazakhstan

- **Notations.** L'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de long terme du Kazakhstan à BBB- avec perspective stable.
- **Réserves.** Au 1<sup>er</sup> mars 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 29,2 Mds USD, en baisse de 5,9% en g.a., couvrant environ 11 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 59,0 Mds USD – en hausse de 0,6% en g.a.
- **Activité.** La production industrielle a progressé de 2,7% sur février 2019 en g.a., contre 1,9% sur janvier.

### Moldavie

- **Politique monétaire.** Le 14 mars 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant de faibles risques inflationnistes.
- **Inflation.** L'inflation s'est établie à 2,4% en février 2019 en g.a., contre 2,2% en janvier.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 2,8 Mds USD fin février 2019, en baisse de 1,7% en g.a. Cela représente environ 7 mois d'importations.

### Arménie

- **Politique monétaire.** Le 12 mars 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5,75% afin de favoriser un retour progressif de l'inflation.

### Kirghizstan

- **Inflation.** L'inflation est passée en territoire négatif à -0,7% en février 2019 en g.a., contre +0,4% en janvier. *Voir annexes*
- **Activité (1).** Le PIB a progressé de 4,9% sur janvier-février 2019 en g.a. (de 1,0% en excluant la mine de Kumtor).
- **Activité (2).** La production industrielle a progressé de 12,2% sur janvier-février 2019 en g.a. (a diminué de 5,3% en excluant la mine de Kumtor).

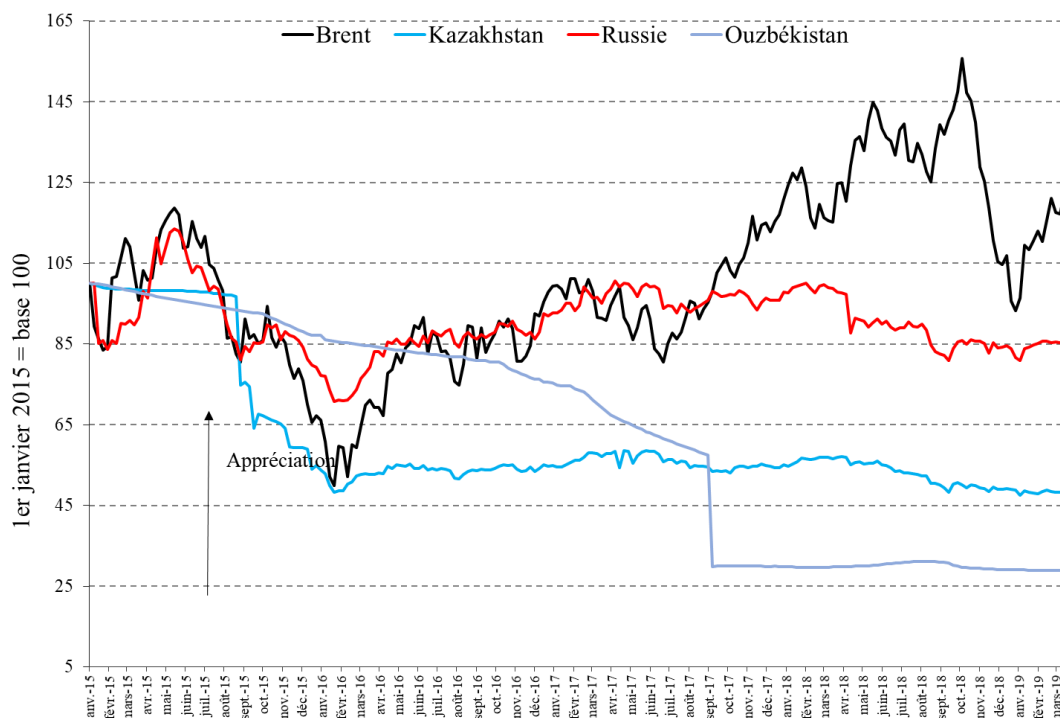


- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 3,4% sur janvier-février 2019, contre 3,7% sur janvier.
- Commerce international. Sur janvier 2019, les exportations ont diminué de 15,4% en g.a. à 93 M USD et les importations ont diminué de 6,4% en g.a. à 364 M USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 271 M USD, se réduisant de 2,9% en g.a.
- Investissements étrangers. En 2018, les IDE entrants se sont élevés à 569,8 M USD et les IDE sortants à 523,2 M USD, soit des baisses respectives de 7,6% et 27,7% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,2 Mds USD à fin février 2019, en baisse de 1,5% en g.a., et représentant plus de 5 mois d'importations.

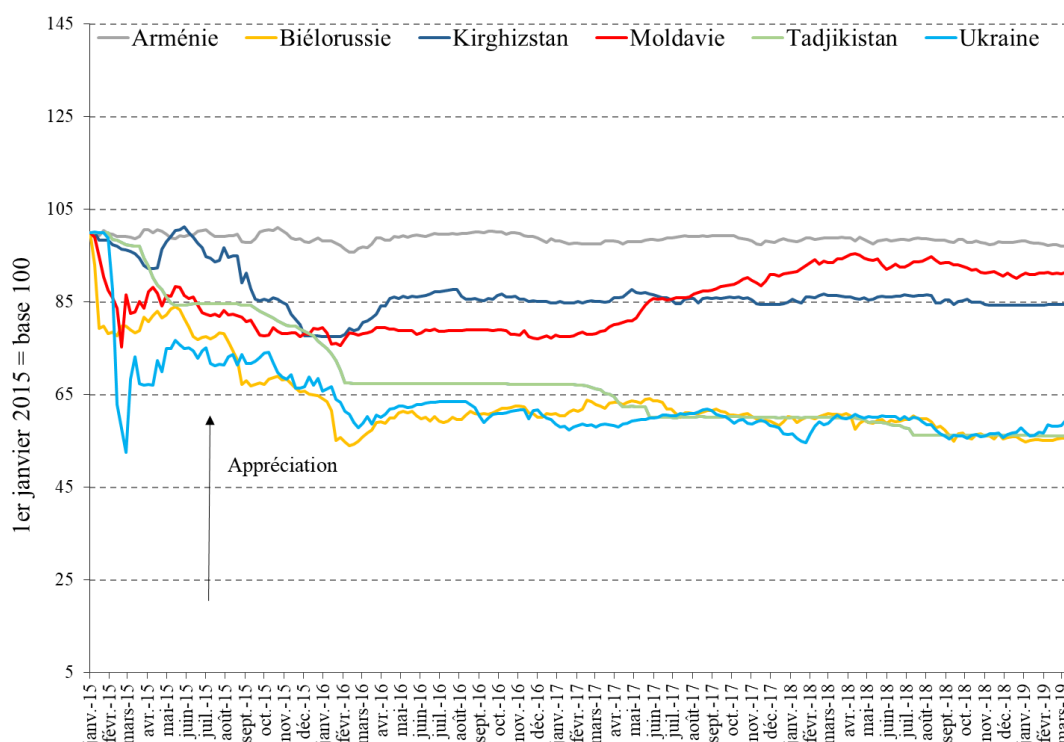


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**

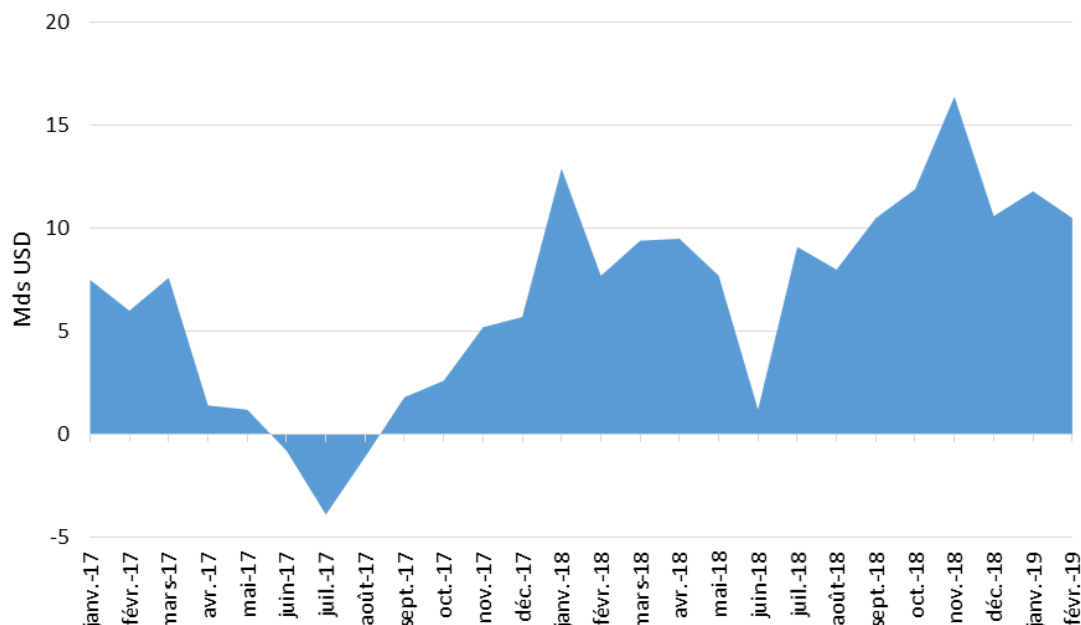


**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**



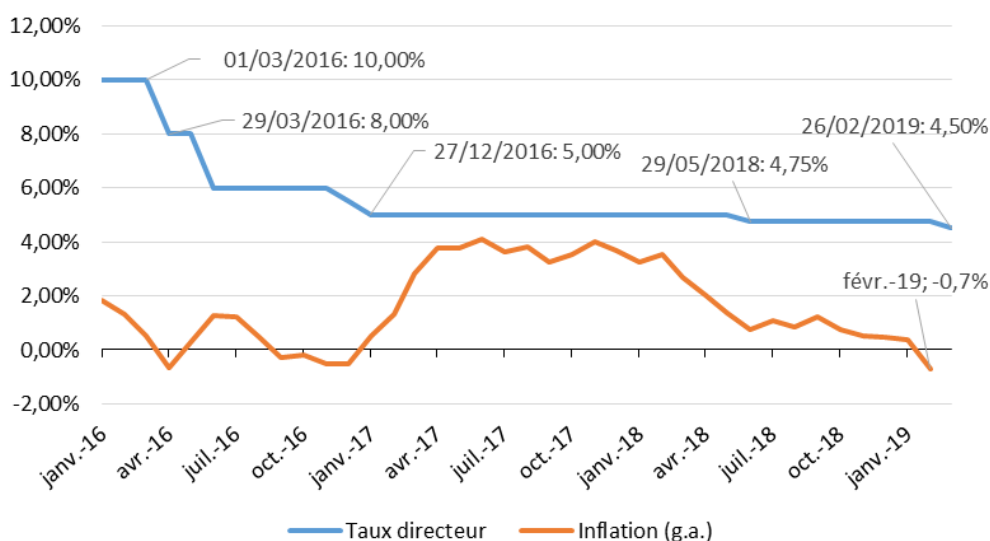
**Annexe**

**Graphique 1 : Solde courant mensuel de la Russie depuis janvier 2017**



Source : Banque centrale de Russie (données préliminaires à partir d'octobre 2018)

**Graphique 2 : Taux directeur et inflation au Kirghizstan depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016**



Source : Banque centrale du Kirghizstan

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à [moscou@dgtresor.gouv.fr](mailto:moscou@dgtresor.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 15/03/2019

Version originale