



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 22 décembre 2017

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- Prévisions. La Banque centrale a revu à la hausse ses prévisions macroéconomiques pour 2018, prévoyant une croissance du PIB de 1,5-2,0%, contre 1-1,5% auparavant, et un prix moyen du pétrole de 55 USD/b 2018.

#### Arménie

- Notations. L'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de l'Arménie à B+, et a rehaussé la perspective de stable à positive.

#### Moldavie

- Activité. D'après l'agence nationale de statistiques, le PIB a crû de 5,4% en g.a. au T3 2017.
- Institutions internationales. Le 20 décembre 2017, le Conseil d'administration du FMI a approuvé la deuxième revue au titre de la FEC et de la FEF, ce qui a permis le versement immédiat d'une tranche de 22,2 M USD.

#### Kirghizstan

- Institutions internationales. Le 15 décembre 2017, le Conseil d'administration du FMI a approuvé les quatrième et cinquième revues du programme FEC, ce qui a permis le versement immédiat d'une tranche de 26,9 M USD.

#### Russie

- Activité (1). La production industrielle a reculé de 3,6% en g.a. en novembre 2017 après avoir stagné en octobre en g.a. Sur janvier-novembre, la hausse en g.a. a été de 1,2%.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 2,7% en novembre 2017 en g.a. après une hausse de 3% en octobre en g.a. Sur janvier-novembre 2017, la hausse a été de 1% en g.a.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 8% en novembre 2017 en g.a., après une hausse de 7,6% en octobre en g.a.
- Prévisions. La Banque centrale a revu à la hausse ses prévisions macroéconomiques pour 2018, prévoyant une croissance du PIB de 1,5-2,0%, contre 1-1,5% auparavant, et un prix moyen du pétrole de 55 USD/b 2018
- Secteur bancaire. Sur janvier-novembre 2017, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 7,1% en g.a., les prêts à l'économie de 5,4% en g.a., les prêts aux entreprises augmentant de 3,2% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT a atteint 5,1% de la population active en novembre 2017 comme en octobre.

#### Ukraine

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 6,8% en g.a. en novembre 2017, contre 4,2% en g.a. en octobre. Sur janvier-novembre, la hausse a été de 8% en g.a.

#### Biélorussie

- Activité (1). La production industrielle a augmenté de 6,3% en novembre 2017 en g.a. Sur janvier-novembre 2017, la hausse a aussi été de 6,3% en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 3,3% sur janvier-novembre 2017 en g.a. contre une hausse de 2,8% en g.a. sur janvier-octobre.



- Institutions internationales. La BERD a fourni un financement de 50 M EUR (crédit de 20 M EUR pour les petites entreprises et l'ouverture d'un crédit de 30 M EUR dans le cadre du Programme de facilitation des échanges PTF de la BERD) à Belinvestbank, la quatrième plus grande banque de Biélorussie.
- Position externe. A fin septembre, le déficit courant s'est élevé à 0,3 Md USD, soit un recul de 66,5% en g.a. en raison d'une hausse des exportations de 19,3% en g.a. et d'un excédent commercial, en particulier sur les échanges de services, qui s'élève à 0,7 Md USD sur la période.
- Endettement public. Depuis le début de l'année, la dette extérieure de l'Etat s'est accrue de 2,7 Mds USD s'élevant à fin septembre à 16,8 Mds USD (+18,9%).

### Arménie

- Activité (1). En novembre 2017, l'indicateur d'activité économique a augmenté de 9,2% en g.a. contre 17,6% en g.a. en octobre.
- Activité (2). En novembre 2017, la production industrielle a progressé de 11% en g.a. contre 16,5% en g.a. en octobre.
- Inflation. En novembre 2017, l'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 3,6% en g.a. contre 5,4% en g.a. en octobre.
- Commerce international. En octobre 2017, les exportations ont progressé de 23,6% en g.a. à 210 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 34,8% en g.a. à 456 M USD, portant le déficit commercial à 1,8 Md USD depuis le début de l'année.
- Notations. L'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de l'Arménie à B+, et a rehaussé la perspective de stable à positive.

### Moldavie

- Activité. D'après l'agence nationale de statistiques, le PIB a crû de 5,4% en g.a. au T3 2017.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 3,1% en novembre 2017 en g.a., après une hausse de 3,4% en octobre en g.a..
- Institutions internationales (1). La BERD accorde un prêt supplémentaire de 20 M EUR à Mobiasbanca (Groupe Société Générale) pour répondre à la demande croissante de financement de la part des entreprises locales
- Institutions internationales (2). La BERD, la Banque européenne d'investissement, l'Union européenne et la Banque mondiale ont annoncé qu'elles apporteraient un financement de 270 M EUR pour la construction d'une interconnexion permanente entre les réseaux électriques moldave et roumain.
- Institutions internationales (3). Le 20 décembre 2017, le Conseil d'administration du FMI a approuvé la deuxième revue au titre de la Facilité élargie de crédit et de la Facilité élargie de financement (ECF et EFF), ce qui a permis le versement immédiat d'une tranche de 22,2 M USD.

### Ouzbékistan

- Activité. La production industrielle a enregistré une hausse de 5,8% sur janvier-novembre 2017 en g.a.
- Budget. Les sénateurs de l'Ouzbékistan ont approuvé le 20 décembre le budget de l'Etat pour 2018 avec un excédent de 0,02% du PIB.

### Tadjikistan

- Institutions internationales. La Banque mondiale a accordé un financement supplémentaire de 15 M USD au projet de commercialisation de l'agriculture tadjike, financé précédemment à hauteur de 22 M USD, qui vise à améliorer la productivité et l'accès aux marchés nationaux et internationaux.

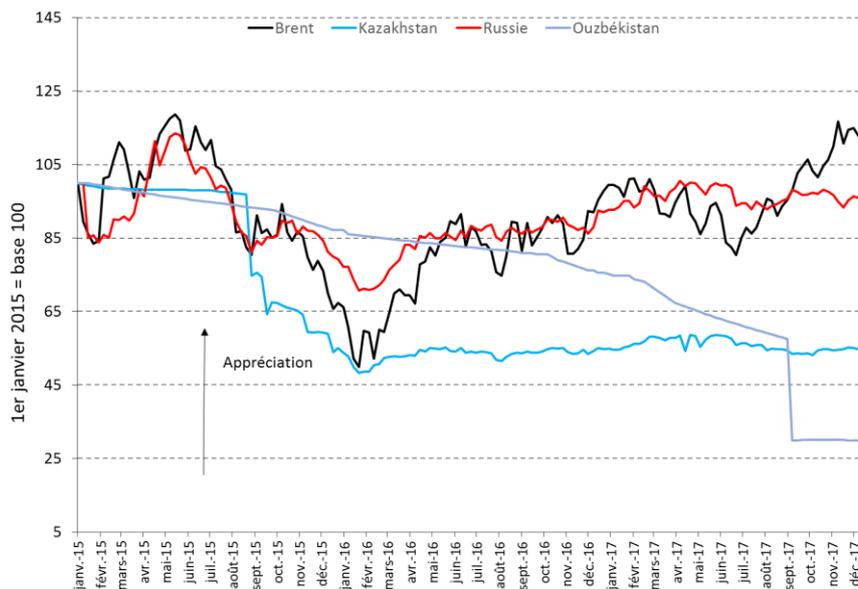
### Kirghizstan

- Institutions internationales (1). Le 15 décembre 2017, le Conseil d'administration du FMI a approuvé les quatrième et cinquième revues du programme de la Facilité Élargie de Crédit, ce qui a permis le versement immédiat d'une tranche de 26,9 M USD. 66,6M USD ont déjà été versés sur les 94,2 M USD prévus par l'accord du 8 avril 2015.
- Institutions internationales (2). La Banque asiatique de développement a approuvé une subvention, conditionnée aux politiques mises en œuvre, de 25 M USD pour poursuivre les efforts visant à améliorer le climat d'investissement.

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

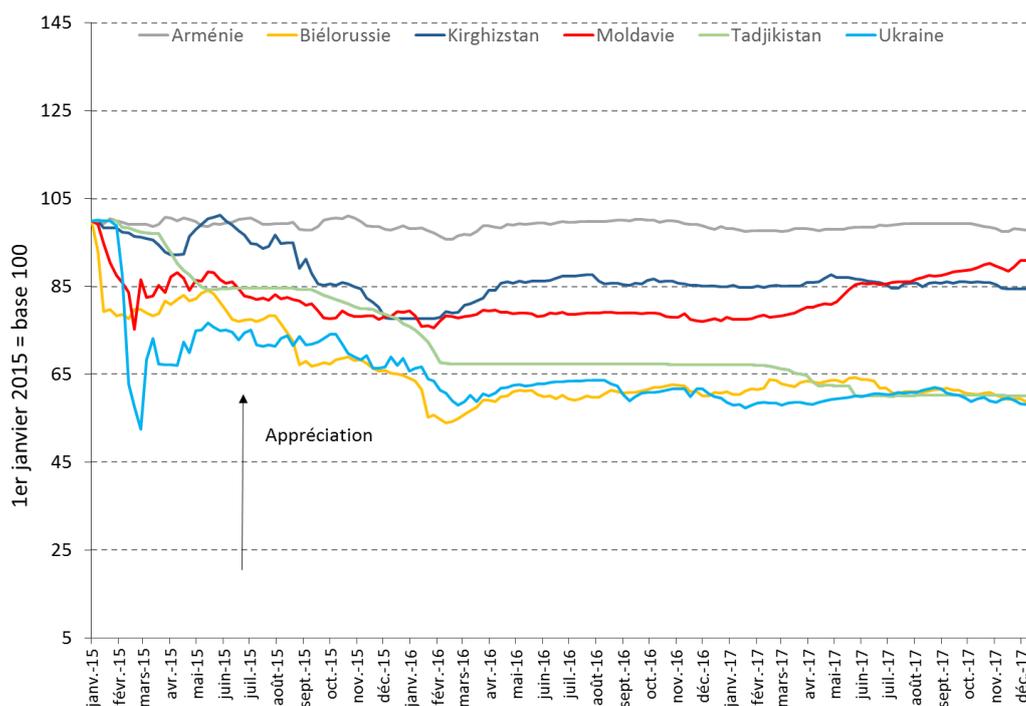
**Graphique 1 :**

**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**



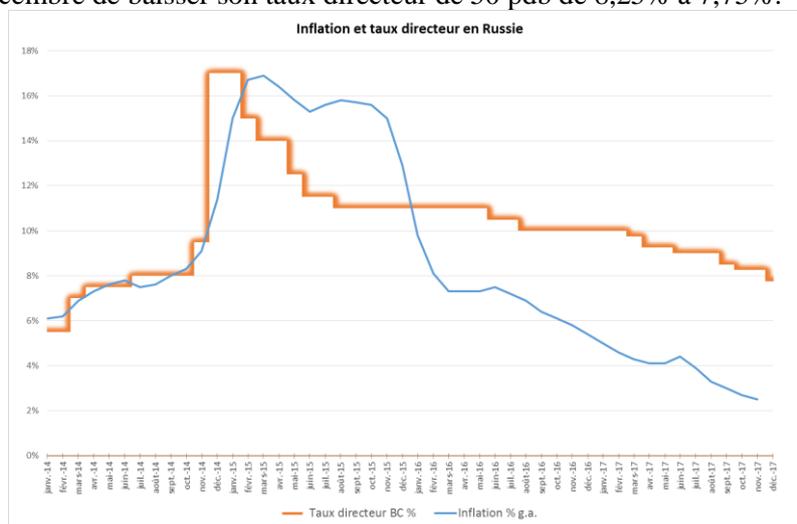
**Graphique 2 :**

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



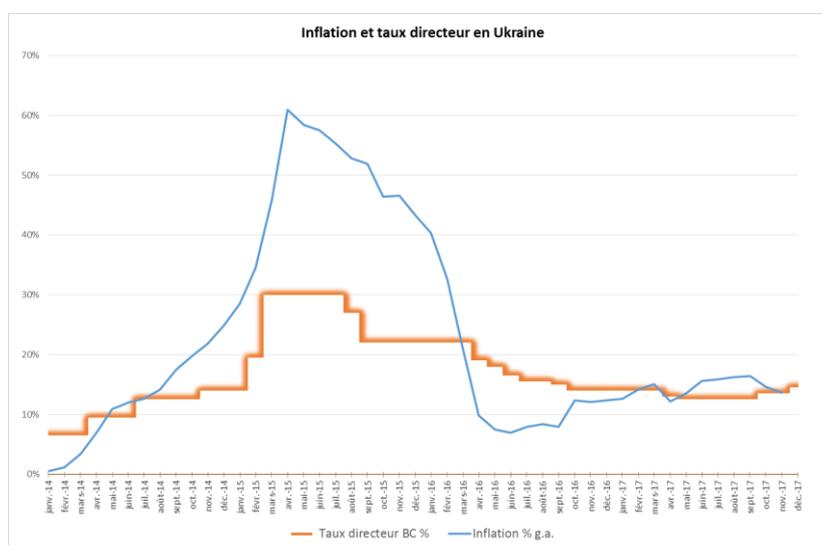
**Annexe – Politiques monétaires divergentes en Russie et en Ukraine**

**Graphique 1 :** Dans un contexte de ralentissement de l'inflation (à 2,5% en g.a. en novembre), la Banque centrale russe a décidé le 15 décembre de baisser son taux directeur de 50 ppb de 8,25% à 7,75%.



Source : Banque centrale de Russie

**Graphique 2 :** Dans un contexte d'inflation élevée (à 13,6% en g.a. en novembre), la Banque centrale ukrainienne a décidé le 14 décembre d'augmenter son taux directeur de 100 ppb de 13,5% à 14,5%.



Source : Banque centrale de l'Ukraine

**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 Aysel Mammadli

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 22/12/2017 –

Version originale