



Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 2 mars 2018

© DG Trésor

FAITS SAILLANTS

Russie

- Notations. L'agence de notation S&P a revu à la hausse la note souveraine de long terme en devises locale et étrangère du pays de BB+ à BBB-, avec perspectives stables.
- Relations avec l'Ukraine. Suite à la décision du Tribunal d'arbitrage de Stockholm, Gazprom doit rembourser à Naftogaz (entreprise publique pétro-gazière ukrainienne) 4,6 Mds USD en lien avec le transit de gaz russe. En décembre 2017, ce même tribunal avait enjoint à Naftogaz de rembourser 2 Mds USD à Gazprom en lien avec le gaz russe acheté par l'Ukraine en 2014-2015. Selon les résultats de deux procédures d'arbitrage à Stockholm, Gazprom doit verser 2,6 Mds USD à Naftogaz.

Ukraine

- Politique monétaire. Dans un contexte d'inflation élevée – 14,1% en janvier 2018 en g.a. –, la Banque centrale a décidé le 1^{er} mars 2018 d'augmenter son taux directeur de 100 pdb de 16% à 17%.

Kazakhstan

- Inflation. L'inflation a décéléré à 6,5% en février 2018 en g.a. contre 6,8% en janvier 2018.

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 26 février, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%, dans un contexte où la croissance reprend et l'inflation est inférieure à la fourchette cible de 5-7%.

Tadjikistan

- Notations. L'agence de notation S&P a confirmé sa note de long terme en devises locale et étrangère « B-/B », avec perspective stable.

Russie

- Notations (1). L'agence de notation S&P a revu à la hausse la note souveraine de long terme en devises locale et étrangère du pays de BB+ à BBB-, avec perspectives stables.
- Notations (2). Dans le sillage de la révision de la note souveraine de la Russie, l'agence de notations S&P a également révisé à la hausse les notes en devises nationale et étrangère de grandes sociétés publiques dont Transneft (BBB-), Gazprom (BBB), Rushydro (BBB-), RZD (BBB-).
- Relations avec l'Ukraine. Suite à la décision du Tribunal d'arbitrage de Stockholm, Gazprom doit rembourser à Naftogaz (entreprise publique pétro-gazière ukrainienne) 4,6 Mds USD en lien avec le transit de gaz russe. En décembre 2017, ce même tribunal avait enjoint à Naftogaz de rembourser 2 Mds USD à Gazprom en lien avec le gaz russe acheté par l'Ukraine en 2014-2015. Selon les résultats de deux procédures d'arbitrage à Stockholm, Gazprom doit verser 2,6 Mds USD à Naftogaz.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT a atteint 5,2% de la population active en janvier 2018 contre 5,1% en décembre 2017.

**Ukraine**

- Politique monétaire. Dans un contexte d'inflation élevée – 14,1% en janvier 2018 en g.a. –, la Banque centrale a décidé le 1^{er} mars 2018 d'augmenter son taux directeur de 100 pbb de 16% à 17%.
- Activité (1). La production industrielle a augmenté de 3,6% en janvier 2018 en g.a.
- Activité (2). L'investissement en capital fixe a augmenté de 22,1% en 2017 en g.a., après avoir enregistré une hausse de 20,7% sur janvier-septembre 2017 en g.a.
- Commerce international. Les exportations et importations de biens ont progressé de respectivement 22% et 30% en janvier 2018, s'établissant à respectivement 3,4 Mds USD et 3,9 Mds USD. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 134% en g.a. à 0,5 Mds USD.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine s'élevait à 76,11 Mds USD à fin janvier 2018 (environ 80% du PIB prévisionnel), soit une baisse de 0,3% en g.m.
- Flux de capitaux. Les transferts de migrants entrants ont diminué de 4,4% en g.a. en 2017 à 2,4 Mds USD (dont 21,7%, soit 516 M USD, en provenance de Russie), les transferts de migrants sortants ont diminué de 18,8% en 2017 en g.a. à 286 M USD (dont 41,8% étaient à destination de Russie).
- Privatisations. Le Fonds de la propriété publique ukrainien a prévu un nouvel appel d'offres en mars 2018 pour la privatisation de 25% des actions de l'entreprise énergétique Soumyoblenergo avec une mise de 106,2 M UAH en baissant le prix de 3,6 fois depuis la dernière tentative de vente en août 2017.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 12,3% en janvier 2018 en g.a. contre 18,9% en décembre 2017.

Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 1,4 Md BYN (719 M USD au cours moyen) en janvier 2018.
- Position externe. Sur janvier 2018, la dette publique externe a baissé de 5,7% (soit 950 M USD) pour atteindre 15,8 Mds USD (29% du PIB 2018 prévisionnel).
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 13,8% en janvier 2018 en g.a., contre une hausse de 18,4% en g.a. en décembre 2017.

Kazakhstan

- Inflation. L'inflation a décéléré à 6,5% en février 2018 en g.a. contre 6,8% en janvier 2018.

Moldavie

- Energie. L'opérateur de transport de gaz roumain Transgaz a remporté l'appel d'offre dans le cadre de la privatisation de l'opérateur moldave Vestmoldtransgaz pour un montant de 180 M MDL (8,75 M EUR) et un investissement de 93 M EUR sur 2 ans.

Kirghizstan

- Budget. L'excédent du budget d'Etat a atteint 2,4 Mds KZT (34,7 M USD au cours moyen) en janvier 2018
- Politique monétaire. Le 26 février, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%, dans un contexte où la croissance reprend et l'inflation est inférieure à la fourchette cible de 5-7%.

Tadjikistan

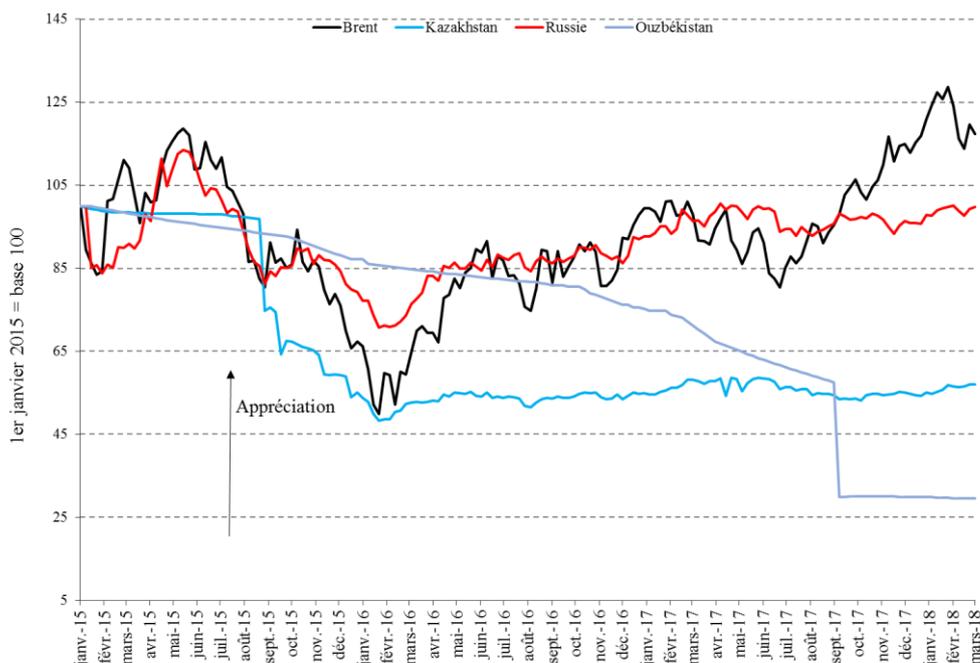
- Notations. L'agence de notation S&P a confirmé sa note de long terme en devises locale et étrangère « B-/B », avec perspective stable.



Evolution des devises des pays de la zone CEI

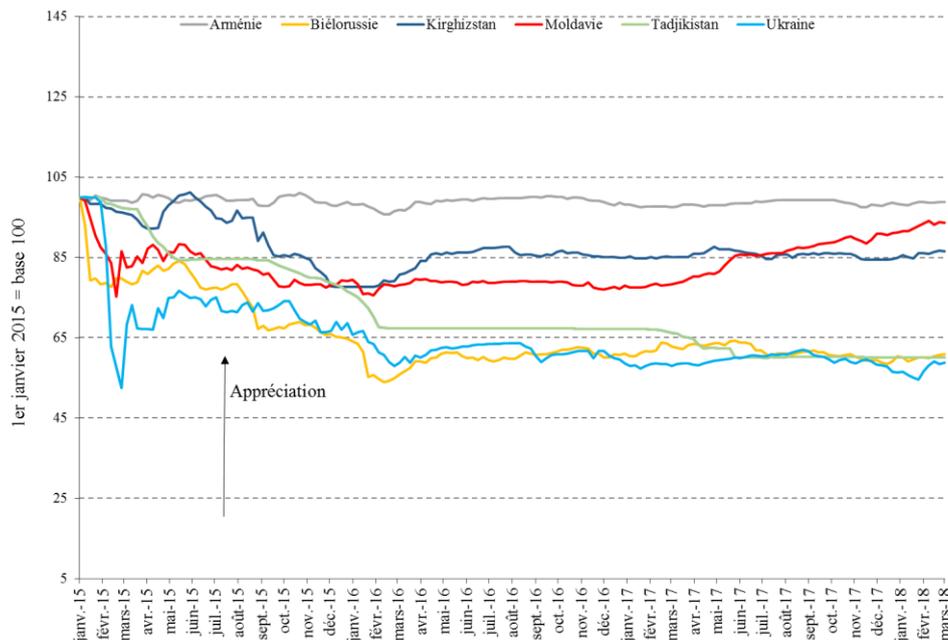
Graphique 1 :

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 :

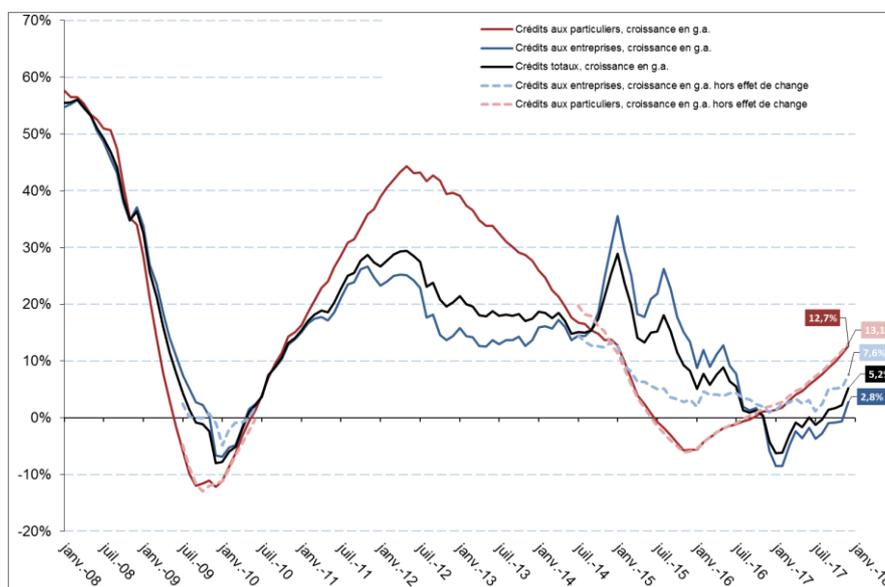
Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





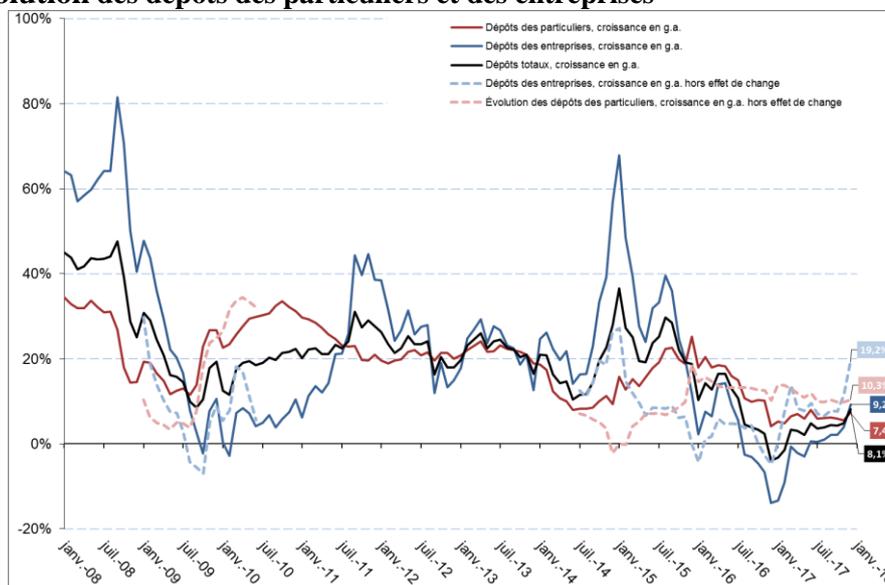
Annexe – Russie : Suite à la reprise économique en 2017, le secteur bancaire est revenu sur une trajectoire de croissance

Graphique 1 : Évolution des crédits aux particuliers et aux entreprises



Source : Banque centrale de Russie

Graphique 2 : Evolution des dépôts des particuliers et des entreprises



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. Anselme Imbert

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 02/03/2018 –

Version originale