



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 7 décembre 2018

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,8% en novembre 2018 en g.a., contre 3,5% en octobre.
- **Budget.** Le Président russe V. Poutine a promulgué la loi portant sur le budget 2019-2021. Pour rappel, ce budget prévoit un excédent de 1,8% du PIB en 2019, de 1,1% en 2020 et 0,8% en 2021.
- **Prévisions.** La Banque mondiale a revu à la hausse sa prévision de croissance de 1,5% à 1,6% en 2018 et prévoit 1,5% et 1,8% de croissance pour 2019 et 2020 respectivement.

#### Ukraine

- **Relations avec l'UE.** La Commission européenne a approuvé le 30 novembre 2018 le versement de la première tranche de 500 M EUR du nouveau programme d'assistance macro financière (AMF) en faveur de l'Ukraine. Pour rappel, ce nouveau versement portera à 3,3 milliards d'euros le montant total de l'assistance macrofinancière accordée par l'Union européenne à l'Ukraine depuis 2014. C'est le montant d'AMF le plus important jamais accordé par l'Union à un pays tiers.

#### Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,3% en novembre 2018 en g.a., soit le même niveau qu'en octobre.
- **Politique monétaire.** Le 4 décembre 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,25% dans un contexte de stabilisation de l'inflation.

#### Arménie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 1,8% en novembre 2018 en g.a., contre 2,8% en octobre en g.a.
- **Notations.** L'agence de notation Fitch a confirmé le 30 novembre la note souveraine de l'Arménie à B+ avec perspective positive, invoquant l'amélioration des perspectives de croissance et la consolidation budgétaire en cours.

#### Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier a progressé à 52,6 points en novembre 2018, contre 51,3 en octobre 2018. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- **Budget (1).** Le Président russe V. Poutine a promulgué les amendements au budget fédéral 2018 prévoyant un excédent budgétaire de 2 139 Mds RUB (2,1 % du PIB) au lieu d'un excédent de 481,7 Mds RUB (0,5% du PIB) dans la version antérieure.
- **Budget (2).** Le Président russe V. Poutine a promulgué la loi portant sur le budget 2019-2021. Pour rappel, ce budget prévoit un excédent de 1,8% du PIB en 2019, de 1,1% en 2020 et 0,8% en 2021.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 17% en g.a. pour atteindre 4 567,8 Mds RUB (soit 68,6 Mds USD et 5,1% du PIB) au 1er décembre 2018. *Voir annexe*
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,8% en novembre 2018 en g.a., contre 3,5% en octobre.



- Marché des changes. La Banque centrale procèdera à l'achat de devises étrangères – sur ses réserves et sans interventions correspondantes sur le marché des changes – pour le compte du Ministère des Finances à hauteur de 366,1 Mds RUB (5,5 Mds USD) du 7 décembre 2018 au 14 janvier 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires, après avoir acheté pour 525,8 Mds RUB (8 Mds USD) du 8 novembre au 6 décembre. *Voir annexe*
- Prévisions. La Banque mondiale a revu à la hausse sa prévision de croissance de 1,5% à 1,6% en 2018 et prévoit 1,5% et 1,8% de croissance pour 2019 et 2020 respectivement.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 462,1 Mds USD au 1er décembre 2018, soit une hausse de 7% en g.a. Les réserves représentent plus de 3 ans d'importations.

### Ukraine

- Position externe. Le déficit courant s'est élevé à 4,6 Mds USD sur janvier-octobre 2018, en hausse de 171% en g.a.
- Relations avec l'UE. La Commission européenne a approuvé le 30 novembre 2018 le versement de la première tranche de 500 M EUR du nouveau programme d'assistance macro financière (AMF) en faveur de l'Ukraine. Pour rappel, ce nouveau versement portera à 3,3 milliards d'euros le montant total de l'assistance macrofinancière accordée par l'Union européenne à l'Ukraine depuis 2014. C'est le montant d'AMF le plus important jamais accordé par l'Union à un pays tiers.
- Réserves. Au 1<sup>er</sup> décembre 2018, les réserves de change s'élevaient à 17,7 Mds USD – en baisse de 6,4% en g.a. - couvrant 2,8 mois d'importations.

### Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 6,5 Mds BYN (3,2 Mds USD au cours moyen) sur janvier-octobre 2018.
- Endettement public. La dette de l'Etat biélorusse a atteint 45,1 Mds BYN au 1<sup>er</sup> novembre 2018, soit 36,1% du PIB prévisionnel et environ 21,3 Mds USD, en hausse de 7,7% en g.a.
- Réserves. Au 1<sup>er</sup> décembre 2018, les réserves de change s'élevaient à 7,4 Mds USD – en hausse de 0,4% en g.a. – couvrant 2,3 mois d'importations.

### Kazakhstan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 5,3% en novembre 2018 en g.a., soit le même niveau qu'en octobre.
- Politique monétaire. Le 4 décembre 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,25% dans un contexte de stabilisation de l'inflation.

### Moldavie

- Budget. Le Parlement moldave a adopté le budget pour 2019 le 30 novembre 2018. Celui-ci prévoit un déficit de 2,6% du PIB, les recettes augmentant de 14,1% en g.a et les dépenses de 13,5% en g.a.
- Endettement public. La dette de l'Etat moldave s'est établie à 51,3 Mds MDL (3 Mds USD) à fin octobre 2018, ce qui correspond à environ 26,8% du PIB et à une hausse d'1% en g.a.

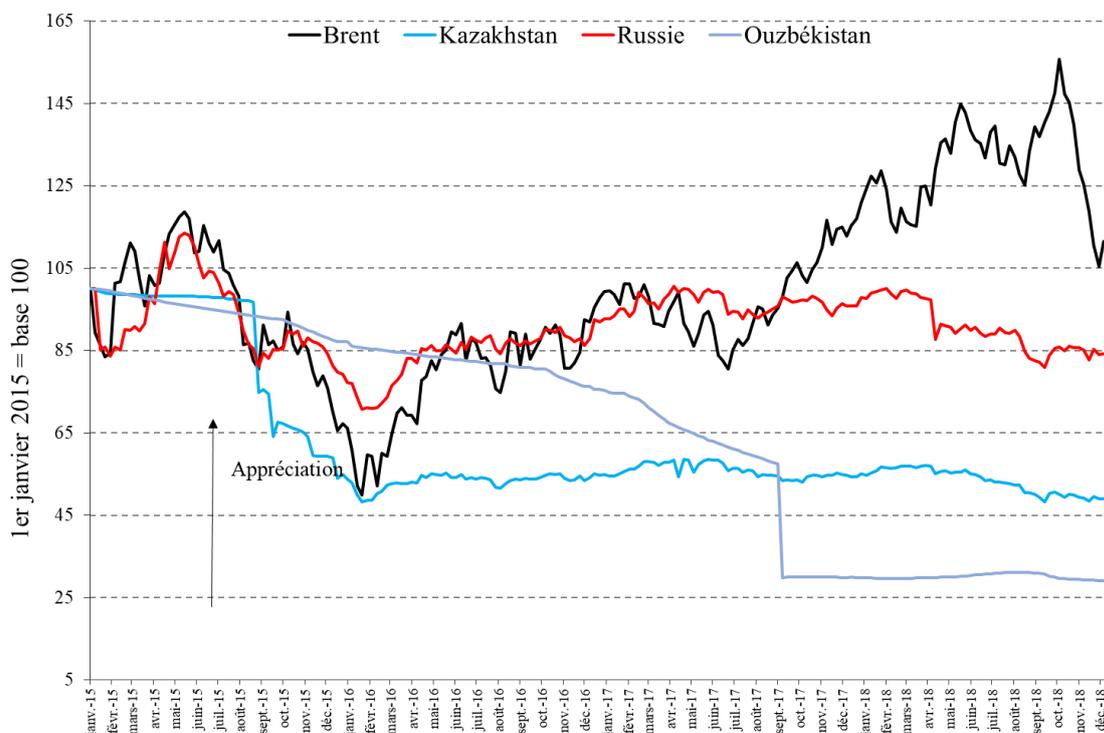
### Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 1,9% en octobre 2018 en g.a. après une hausse de 3,8% en septembre en g.a.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 1,8% en novembre 2018 en g.a., contre 2,8% en octobre en g.a.
- Notations. L'agence de notation Fitch a confirmé le 30 novembre la note souveraine de l'Arménie à B+ avec perspective positive, invoquant l'amélioration des perspectives de croissance et la consolidation budgétaire en cours.

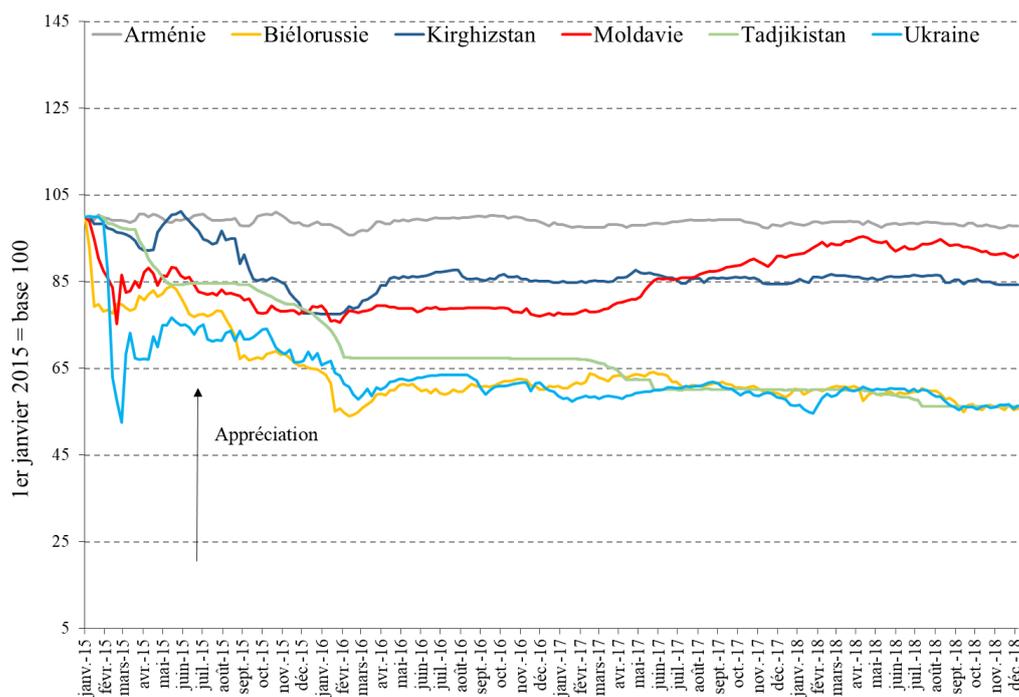


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**

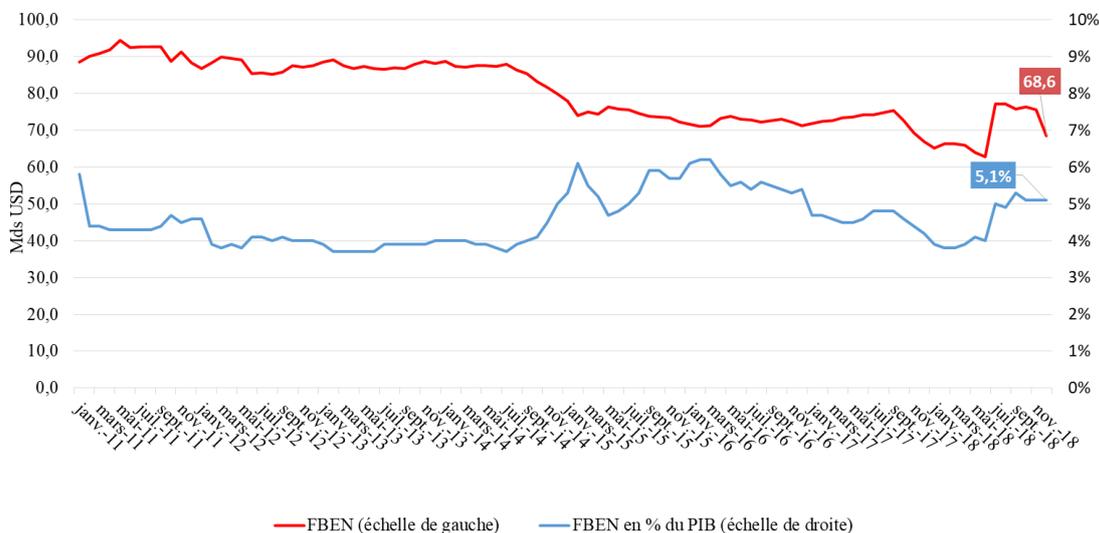


**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**



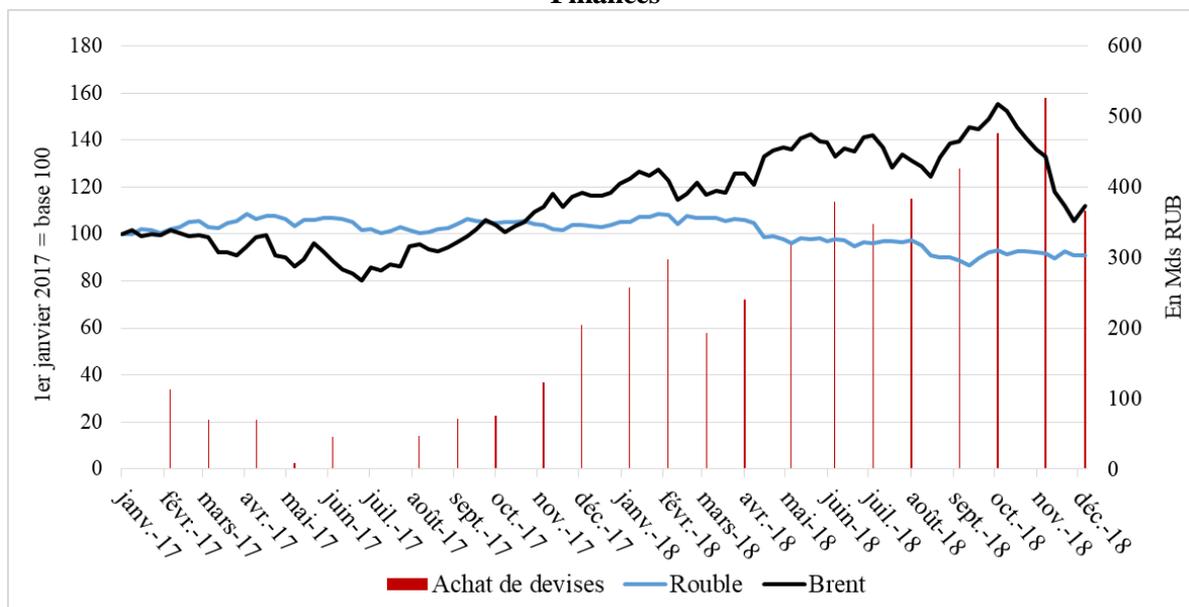
**Annexes**

**Graphique 1 : Evolution du Fonds du Bien-Etre National russe depuis janvier 2011**



Source : Ministère des Finances

**Graphique 2 : Achats de devises étrangères par la Banque centrale russe pour le compte du Ministère des Finances**



Source : Ministère des Finances

**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. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 07/12/2018

Version originale