



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 11 janvier 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 4,3% en décembre 2018 en g.a. d'après les données actualisées de l'agence des statistiques russe (4,2%, dans la version antérieure) contre 3,8 % en novembre.
- **Réserves.** La part des actifs en dollar américain dans les réserves de Banque centrale a baissé de 46,3% à 21,9 % au 30 juin 2018 par rapport au 30 juin 2017. Parallèlement, la Banque centrale a augmenté la part de l'euro et du yuan passant de respectivement 25,1% à 32% et de 0,1% à 14,7%. Hors réserves en or, la France est devenue la première destination de placement des réserves russes au 30 juin 2018 avec une part de 15,5% (12,7% au 30 juin 2017). *Voir annexe*

Ukraine

- **Energie.** Le monopole gazier ukrainien Naftogaz a annoncé avoir intenté un nouveau procès contre Gazprom auprès de la Cour d'arbitrage de Stockholm pour un montant de 12 Mds USD, en raison des pertes possibles du système de transit du gaz ukrainien liées à la construction par la Russie de gazoducs contournant l'Ukraine (Turkish Stream et Nord Stream 2).
- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 9,8% en décembre 2018 en g.a., contre 10% en novembre.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 1,8% en décembre 2018 en g.a., soit le même niveau qu'en novembre 2018.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 14,3% en décembre 2018 en g.a. L'inflation moyenne en 2018 s'est élevée à 17,5%.
- **Notations.** Le 21 décembre, l'Ouzbékistan a reçu ses premières notations souveraines : BB- avec perspective stable de la part de Fitch et BB- (long terme)/B (court terme) avec perspective stable selon S&P. Fitch a évoqué la stabilité du secteur financier, la dette de l'Etat peu élevée et le programme ambitieux concernant la stabilité et la croissance macroéconomique.

CEI

- **Prévisions.** La Banque mondiale a mis à jour ses prévisions de croissance pour les pays CEI. *Voir annexe*

Russie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 4,3% en décembre 2018 en g.a. d'après les données actualisées de l'agence des statistiques russe (4,2%, dans la version antérieure) contre 3,8 % en novembre.
- **Réserves.** La part des actifs en dollar américain dans les réserves de Banque centrale a baissé de 46,3% à 21,9 % au 30 juin 2018 par rapport au 30 juin 2017. Parallèlement, la Banque centrale a augmenté la part de l'euro et du yuan passant de respectivement 25,1% à 32% et de 0,1% à 14,7%. Hors réserves en or, la France est devenue la première destination de placement des réserves russes au 30 juin 2018 avec une part de 15,5% (12,7% au 30 juin 2017). *Voir annexe*



Ukraine

- Energie. Le monopole gazier ukrainien Naftogaz a annoncé avoir intenté un nouveau procès contre Gazprom auprès de la Cour d'arbitrage de Stockholm pour un montant de 12 Mds USD, en raison des pertes possibles du système de transit du gaz ukrainien liées à la construction par la Russie de gazoducs contournant l'Ukraine (Turkish Stream et Nord Stream 2).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 9,8% en décembre 2018 en g.a., contre 10% en novembre.
- Réserves. Au 1^{er} janvier 2019, les réserves de change s'élevaient à 20,8 Mds USD – en hausse de 10,6% en g.a. – couvrant plus de 4 mois d'importations.

Kazakhstan

- Investissement. Les flux nets d'IDE entrants vers le Kazakhstan sur janvier-septembre 2018 se sont établis à 4,9 Mds USD, en hausse de 70% en g.a.
- Position externe. D'après les données actualisées de la Banque centrale, le déficit du compte courant sur janvier-septembre 2018 s'est réduit de 90% en g.a., s'établissant à 488 M USD, notamment grâce à l'augmentation du solde commercial.

Biélorussie

- Commerce international. Sur janvier-novembre 2018, les exportations de biens se sont élevées à 30,8 Mds USD et les importations à 34,9 Mds USD, soit des hausses respectives en g.a. de 16,5% et de 13,9%. Le déficit commercial s'est élevé à 3,7 Mds USD, soit une baisse de 2,4% en g.a.
- Réserves. Au 1^{er} janvier 2019, les réserves de change s'élevaient à 7,2 Mds USD – en baisse de 2,2% en g.a. – couvrant 2,3 mois d'importations.

Moldavie

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 3 Mds USD à fin décembre 2018, en hausse de 6,8% en g.a. Cela représente plus de 7 mois d'importations.

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 0,9% en novembre 2018 en g.a. après une hausse d'1,9% en octobre en g.a.
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 1,8% en décembre 2018 en g.a., soit le même niveau qu'en novembre 2018.
- Réserves. Au 1^{er} décembre 2018, les réserves de change s'élevaient à 2,2 Mds USD – en baisse de 2,8% en g.a. – couvrant un peu moins de 5 mois d'importations.

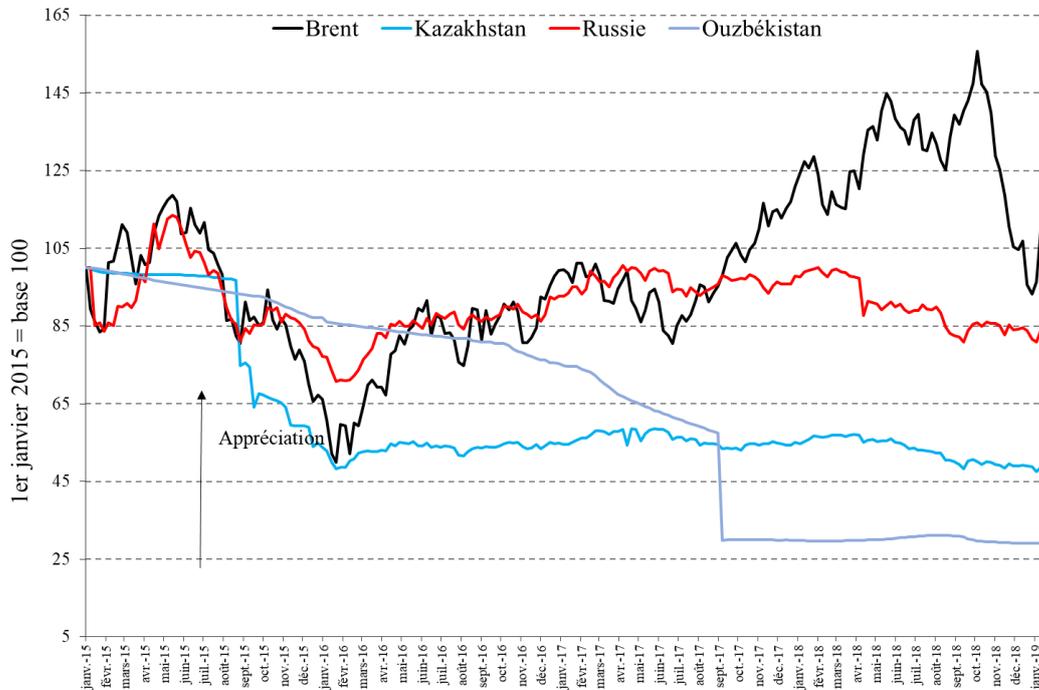
Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 14,3% en décembre 2018 en g.a. L'inflation moyenne en 2018 s'est élevée à 17,5%.
- Notations. Le 21 décembre, l'Ouzbékistan a reçu ses premières notations souveraines : BB- avec perspective stable de la part de Fitch et BB- (long terme)/B (court terme) avec perspective stable selon S&P. Fitch a évoqué la stabilité du secteur financier, la dette de l'Etat peu élevée et le programme ambitieux concernant la stabilité et la croissance macroéconomique.

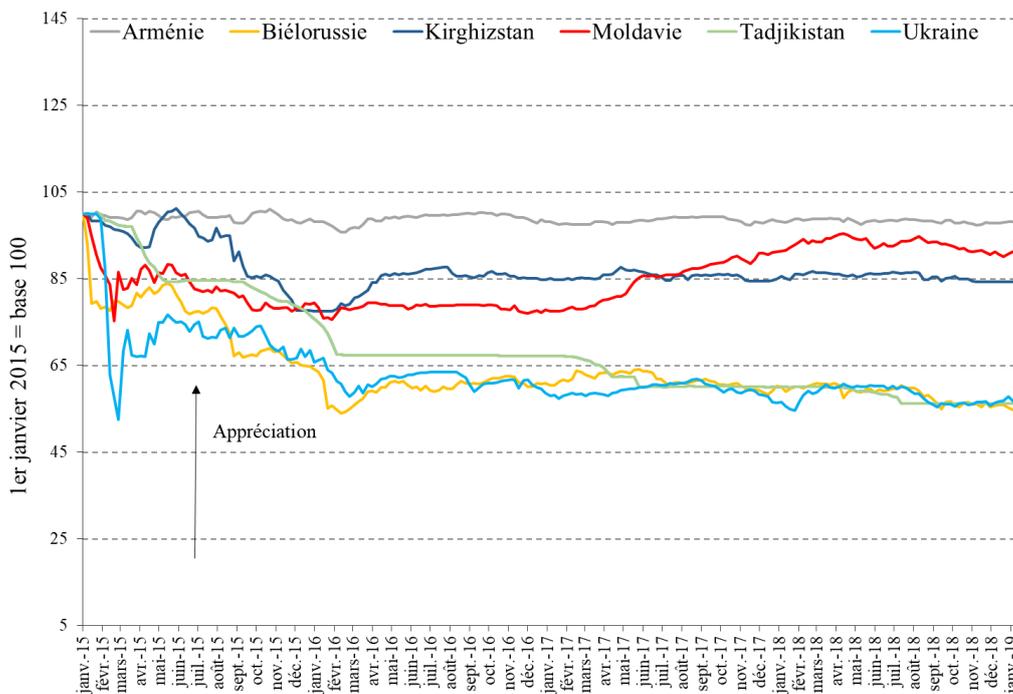


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

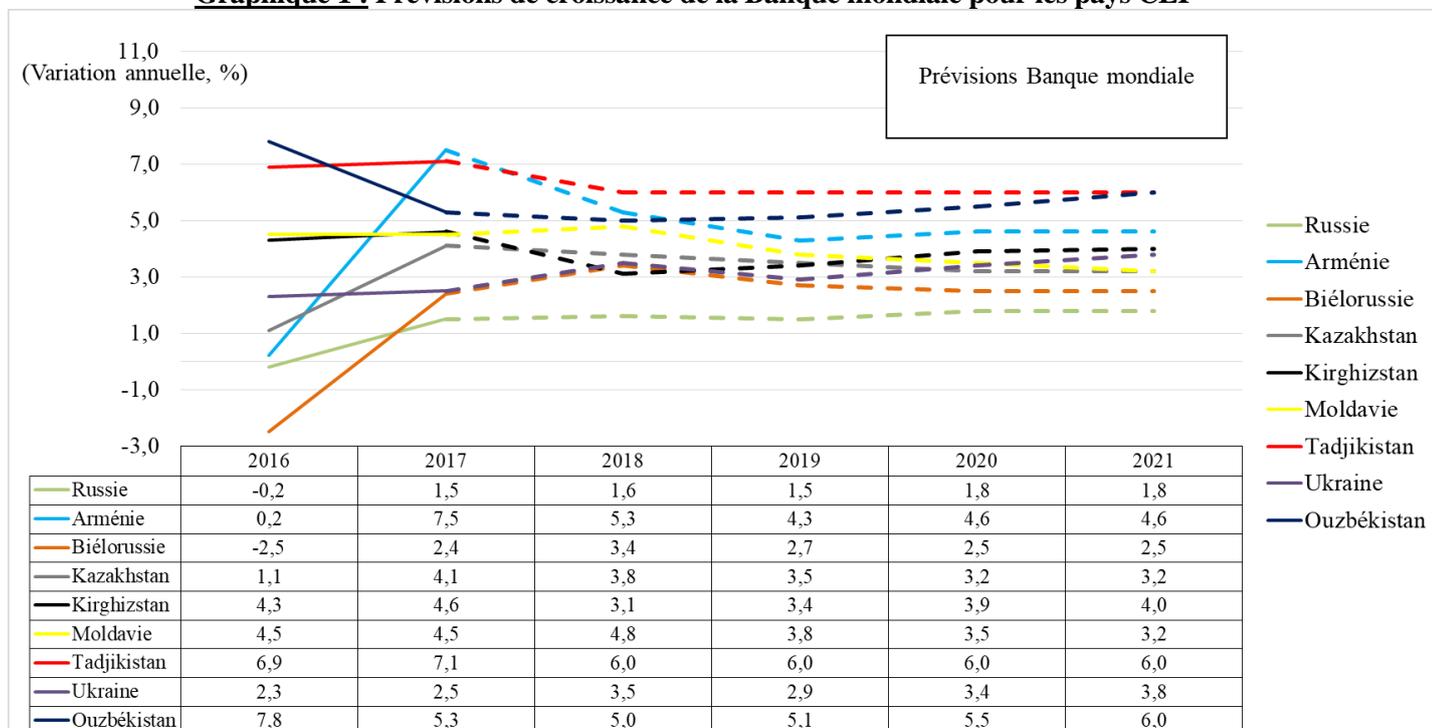


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



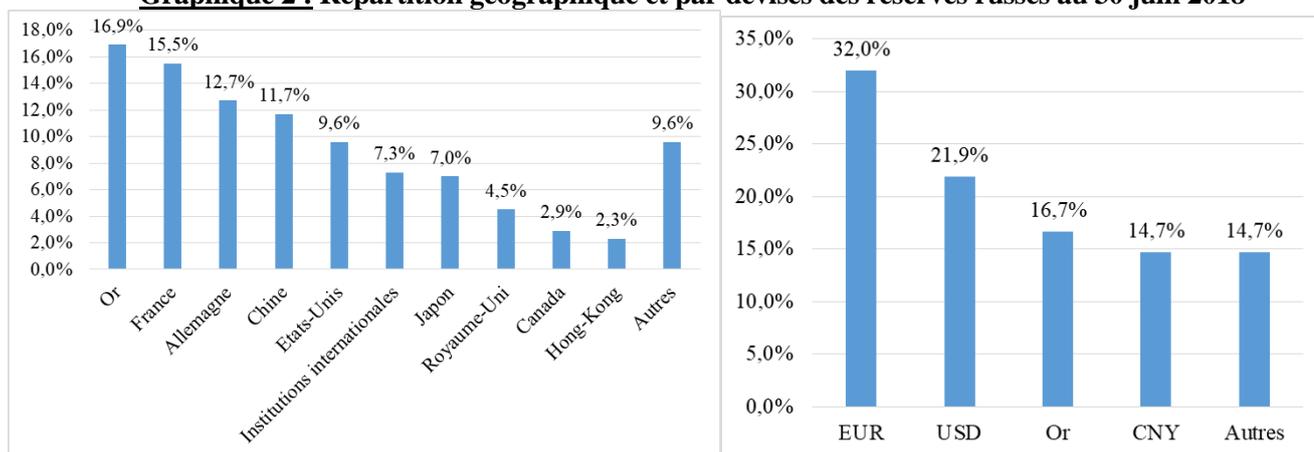
Annexe

Graphique 1 : Prévisions de croissance de la Banque mondiale pour les pays CEI



Source : Banque mondiale

Graphique 2 : Répartition géographique et par devises des réserves russes au 30 juin 2018



Source : Banque centrale

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. Patrick Erbs

Rédigé par : M. Evguény Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 11/01/2019

Version originale