



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 18 janvier 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Sanctions.** Le 15 janvier 2019, le Sénat américain a voté contre un projet de loi visant à bloquer le retrait de la liste SDN de EN+, Rusal PLC et JSC EuroSibEnerg. Ce rejet permet à l'OFAC de mettre en œuvre sa décision du 19 décembre 2018 devant entrer en application dans un délai 30 jours en l'absence d'opposition du Congrès.
- **Sanctions.** Le 16 janvier 2019, l'OFAC a prolongé jusqu'au 28 janvier 2019 l'application des licences générales – 13J, 14E et 16E – s'appliquant à EN+, EuroSibEnerg et Rusal PLC (contre 21 janvier 2019 antérieurement).
- **Fonds souverain.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 7,5% en g.a. pour atteindre 4 036 Mds RUB (soit 58,1 Mds USD et 5% du PIB) au 1^{er} janvier 2019. *Voir annexes*

Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 14 janvier 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,25% dans un contexte de stabilisation de l'inflation.

Biélorussie

- **Activité.** D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 3% en 2018.

Moldavie

- **Inflation.** L'inflation s'est établie à 0,9% en g.a. en décembre 2018, soit le même niveau qu'en novembre. *Voir annexes*

Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 3,5% en 2018 (de 3,5% en excluant la mine de Kumtor).
- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 0,5% en décembre 2018 en g.a.

Tadjikistan

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 5,4% en décembre 2018 en g.a., contre 5,5% en novembre.

Russie

- **Sanctions (1).** Le 15 janvier 2019, le Sénat américain a voté contre un projet de loi visant à bloquer le retrait de la liste SDN de EN+, Rusal PLC et JSC EuroSibEnerg. Ce rejet permet à l'OFAC de mettre en œuvre sa décision du 19 décembre 2018 devant entrer en application dans un délai 30 jours en l'absence d'opposition du Congrès.
- **Sanctions (2).** Le 16 janvier 2019, l'OFAC a prolongé jusqu'au 28 janvier 2019 l'application des licences générales – 13J, 14E et 16E – s'appliquant à EN+, EuroSibEnerg et Rusal PLC (contre 21 janvier 2019 antérieurement).
- **Energie.** Le 16 janvier 2019, dans le cadre du litige de 2,56 Mds USD entre Gazprom et Naftogaz, le tribunal du canton de Zug en Suisse a annulé sa décision du 29 mai 2018 d'application de mesures restrictives sur les actions que Gazprom détient dans les compagnies Nord Stream et Nord Stream 2.
- **Fonds souverain.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 7,5% en g.a. pour atteindre 4 036 Mds RUB (soit 58,1 Mds USD et 5% du PIB) au 1^{er} janvier 2019.



- Marché des changes. La Banque centrale procédera à l'achat de devises étrangères sur le marché des changes pour le compte du Ministère des Finances à hauteur de 265,8 Mds RUB (4 Mds USD) du 15 janvier au 6 février 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires, après l'achat – sans interventions correspondantes sur le marché des changes – de 366,1 Mds RUB (5,5 Mds USD) du 7 décembre 2018 au 14 janvier 2019.
- Investissements étrangers. Les flux d'IDE entrants ont été négatifs à -4,2 Mds USD au cours du 3^{ème} trimestre 2018, contre un flux positif de 8 Mds USD sur la même période en 2017. Les flux d'IDE sortants se sont élevés à 70 M USD au 3^{ème} trimestre 2018 contre 9,6 Mds USD au 3^{ème} trimestre 2017.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 468,5 Mds USD au 1^{er} janvier 2019, soit une hausse de 8,3% en g.a. Les réserves représentent plus de 3 ans d'importations.

Ukraine

- Commerce international. Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 9,9% et 16,7% en g.a. sur janvier-novembre 2018, s'établissant à respectivement 43,2 Mds USD et 52,1 Mds USD. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 66,6% sur la période en g.a. pour atteindre 8,9 Mds USD.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 14 janvier 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9,25% dans un contexte de stabilisation de l'inflation.
- Activité (1). La production industrielle a progressé de 4,1% sur janvier-décembre 2018 en g.a., contre 4,5% sur janvier-novembre.
- Activité (2). Les ventes de détail ont augmenté de 6,5% en 2018 en g.a.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont diminué à 5% en décembre 2018 (5,3% en novembre 2018). Pour rappel, l'inflation a atteint 5,3% en g.a. en décembre 2018.
- Secteur bancaire. Suite à la décision du tribunal d'Almaty du 16 janvier 2019, la banque « Eximbank Kazakhstan » sera liquidée en raison de violations systématiques des normes réglementaires.

Biélorussie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,6% en décembre 2018 en g.a., contre 5% en novembre.
- Activité (1). D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 3% en 2018.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 8,4% sur l'année 2018.
- Activité (3). La croissance de la production industrielle se chiffre à 5,7% sur l'année 2018.

Moldavie

- Inflation. L'inflation s'est établie à 0,9% en g.a. en décembre 2018, soit le même niveau qu'en novembre.
- Commerce international. Sur janvier-novembre 2018, les exportations se sont élevées à 2,5 Mds USD et les importations à 5,2 Mds USD, soit des hausses respectives de 13,5% et de 20,3% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur cette période de 27,2% en g.a. pour atteindre 2,7 Mds USD.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 3,5% en 2018 (de 3,5% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 0,5% en décembre 2018 en g.a.
- Commerce international. En 2018, les exportations ont atteint 1,5 Md USD (+0,8% en g.a.) et les importations 4,4 Mds USD (+8,2% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 2,9 Mds USD, se creusant de 12,6% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,2 Mds USD à fin décembre 2018 – en baisse de 1% en g.a. –, soit plus de 6 mois d'importations.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 5,4% en 2018 (de 7,3% en excluant la mine de Kumtor).



- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 3,3% en 2018.
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 5,1% en 2018.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a progressé de 0,7% en g.a. pour atteindre 4,5 Mds USD à fin novembre 2018 (environ 56% du PIB prévisionnel).

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 5,4% en décembre 2018 en g.a., contre 5,5% en novembre.

Ouzbékistan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 14,4% sur janvier-décembre 2018 en g.a., contre 12% sur janvier-novembre en g.a.
- Activité (2). L'investissement total en capital fixe en monnaie locale a augmenté de 18,1% sur janvier-décembre 2018 en g.a.

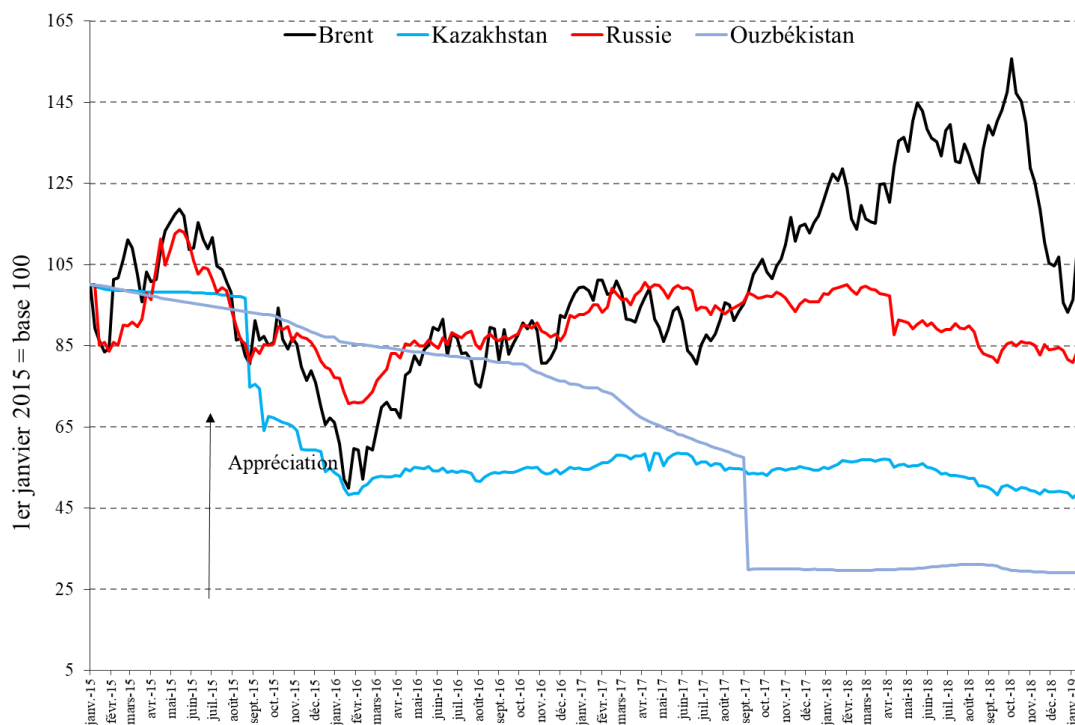
Union Eurasiatique (UEE)

- Commerce international. Les exportations intra-UEE – composées à 65% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 10,3% sur janvier-novembre 2018 en g.a. et se sont élevées à 54,6 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont augmenté de respectivement 28,7% et 7,7% sur janvier-novembre 2018 en g.a., à respectivement 445 Mds USD et 239 Mds USD.

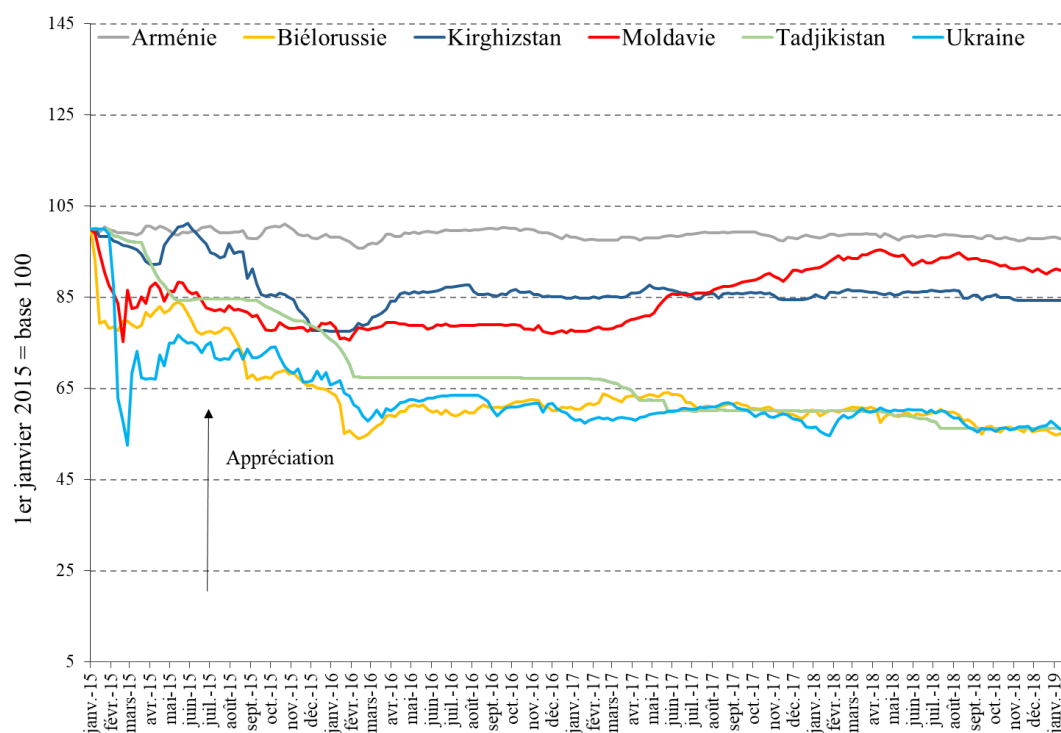


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

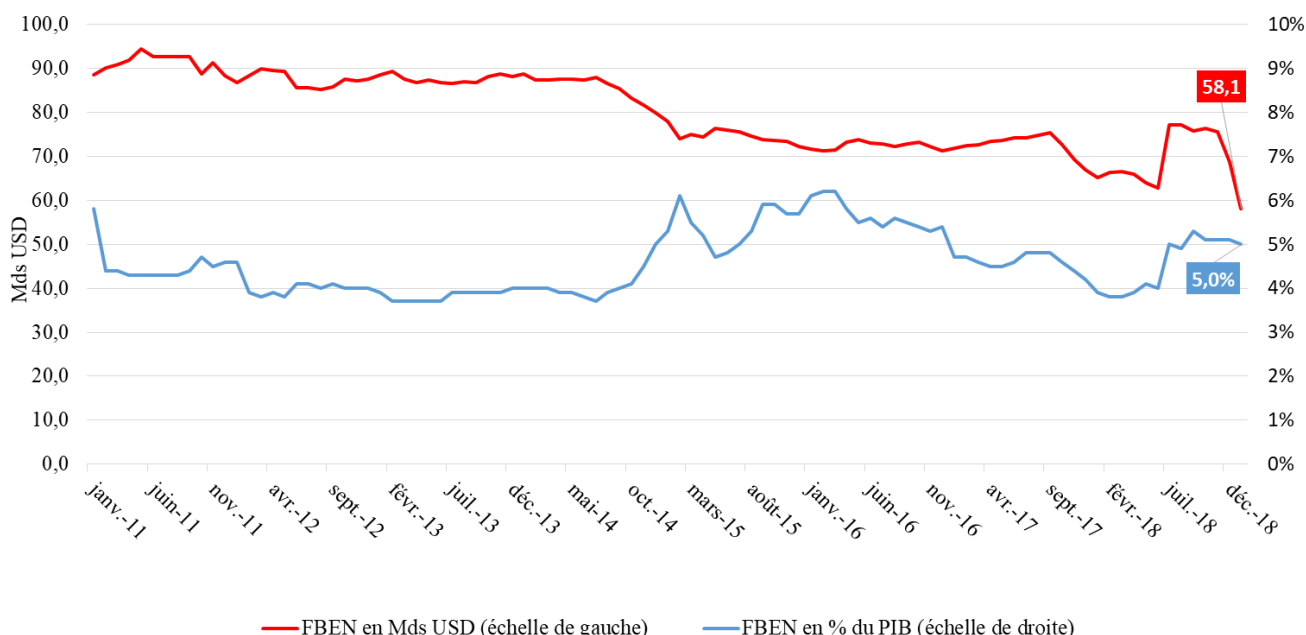


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



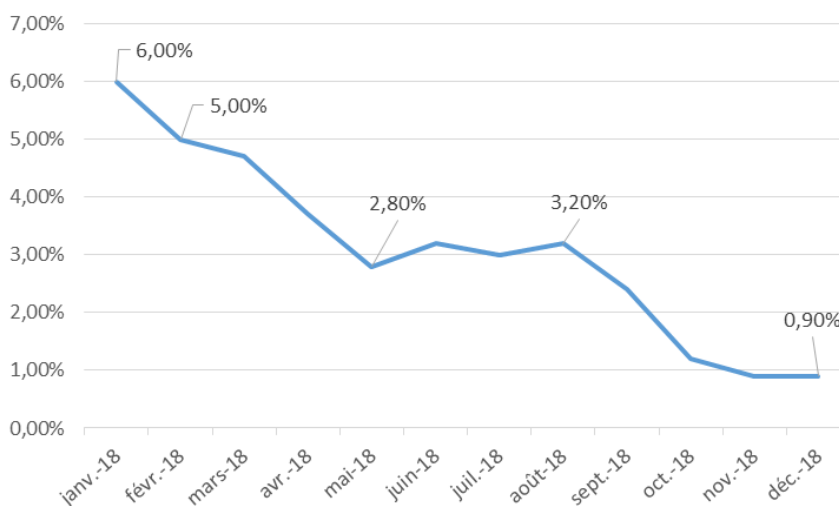
Annexe

Graphique 1 : Valeur du Fonds du Bien-Etre National depuis 2011



Source : Ministère des Finances

Graphique 2 : Inflation en g.a. en Moldavie depuis janvier 2018



Source : Bureau national de la Statistique

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à 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. Cyril Nizart

Version du 18/01/2019

Version originale