



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 9 mars 2018

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Inflation.** L'inflation s'est maintenue à 2,2% en février 2018 en g.a.
- **Secteur bancaire.** La Banque centrale a annoncé la recapitalisation de Binbank – 7e banque russe en matière d'actifs – à hauteur de 56,9 Mds RUB et sa fusion d'ici au 1er avril 2019, avec la banque Otkrytie – 6e banque russe en matière d'actifs – sous administration temporaire de la Banque centrale depuis août 2017.

#### Ukraine

- **Autorités.** Le parlement ukrainien n'a pas voté la résolution nommant officiellement Yakiv Smolii gouverneur de la Banque centrale, alors que le poste est vacant depuis plus d'un an.
- **Position externe.** Le déficit du compte courant s'est élevé à 61 M USD en janvier 2018 – contre un excédent de 131 M USD sur la même période en 2017 –, notamment en raison d'un creusement du déficit commercial, selon la Banque centrale d'Ukraine.

#### Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 5 mars 2018, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 pdb – de 9,75% à 9,5% – dans un contexte de ralentissement de l'inflation et des anticipations d'inflation.

#### Russie

- **Inflation.** L'inflation s'est maintenue à 2,2% en février 2018 en g.a.
- **Secteur bancaire.** La Banque centrale a annoncé la recapitalisation de Binbank – 7e banque russe en matière d'actifs – à hauteur de 56,9 Mds RUB et sa fusion d'ici au 1er avril 2019, avec la banque Otkrytie – 6e banque russe en matière d'actifs – sous administration temporaire de la Banque centrale depuis août 2017.
- **Prévisions.** La croissance du PIB sera comprise entre 1,5 et 1,8% au premier trimestre 2018, selon les estimations de la Banque centrale.
- **Marché de changes.** Selon le Ministère des Finances, la Banque centrale de Russie procédera pour le compte de celui-ci à l'achat de devises étrangères à hauteur de 192,5 Mds RUB (3,4 Mds USD) du 7 mars au 5 avril 2018 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires (contre 298,1 Mds RUB du 7 février au 6 mars).
- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 453,6 Mds USD au 1er mars 2018, marquant une hausse de 14,2% en g.a. Les réserves représentent actuellement plus de deux ans d'importations.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre national a baissé de 12% en g.a. pour atteindre 3 699 Mds RUB (soit 66,4 Mds USD et 4,4% du PIB) au 1er mars 2018.



## Ukraine

- **Autorités.** Le parlement ukrainien n'a pas voté la résolution nommant officiellement Yakiv Smolii gouverneur de la Banque centrale, alors que le poste est vacant depuis plus d'un an.
- **Position externe.** Le déficit du compte courant s'est élevé à 61 M USD en janvier 2018 – contre un excédent de 131 M USD sur la même période en 2017 –, notamment en raison d'un creusement du déficit commercial, selon la Banque centrale d'Ukraine.
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 14% en g.a. en février 2018, contre 14,1% en janvier en g.a.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 18,4 Mds USD au 1<sup>er</sup> mars 2018, soit une hausse de 20% en g.a. Cela représente près de 3,5 mois d'importations.
- **Secteur bancaire.** Suite à la prolongation des sanctions qui affectent ses filiales en Ukraine pour une année supplémentaire, la banque publique russe VTB a annoncé la cessation des opérations d'une de ses deux filiales ukrainiennes, BM Bank.
- **Budget.** Le gouvernement ukrainien a vendu aux enchères des licences 4G aux trois principaux fournisseurs de services mobiles locaux, ce qui porte le montant total obtenu de ces ventes en 2018 à 7,9 Mds UAH (300 M USD au cours actuel), contre 6,5 Mds UAH prévus par le budget 2018.

## Biélorussie

- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 7,1 Mds USD au 1<sup>er</sup> mars 2018, soit une hausse de 41% en g.a. Cela représente 2,3 mois d'importations.
- **Budget.** L'excédent du budget consolidé a atteint 1,1 Md BYN (563 M USD au cours actuel) sur janvier-février 2018.

## Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 5 mars 2018, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 pdb – de 9,75% à 9,5% – dans un contexte de ralentissement de l'inflation et des anticipations d'inflation.
- **Prévisions.** La Banque centrale prévoit une croissance de 2,9% du PIB en 2018, tirée par l'investissement et la consommation.

## Moldavie

- **Statistiques.** Le taux de chômage au sens du BIT s'élevait à 3,3% au dernier trimestre 2017 (contre 3,8% au T4 2016), selon les statistiques officielles.
- **Politique monétaire.** Le 1<sup>er</sup> mars 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant l'absence de risques inflationnistes.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 2,8 Mds USD à fin février 2018, soit une hausse de 27% en g.a. Cela représente 7,2 mois d'importations.

## Arménie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,3% en février 2018 en g.a., contre 2,7% en janvier en g.a.

## Kirghizstan

- **Endettement public.** La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan s'élevait à 4,6 Mds USD à fin janvier 2018 (environ 59% du PIB prévisionnel), soit une hausse de 12% en g.a.

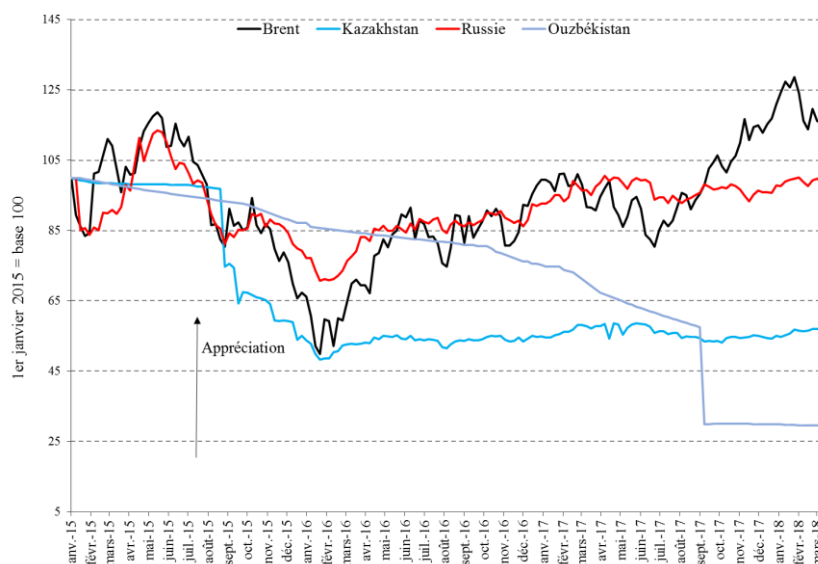
## Tadjikistan

- **Position externe.** L'agence Asia-Plus rapporte une déclaration du ministère des Finances selon laquelle la dette totale aurait atteint 51,4% du PIB à fin 2017, dépassant pour la première fois 50% en lien avec l'émission de l'eurobond de 500 M USD en septembre 2017.

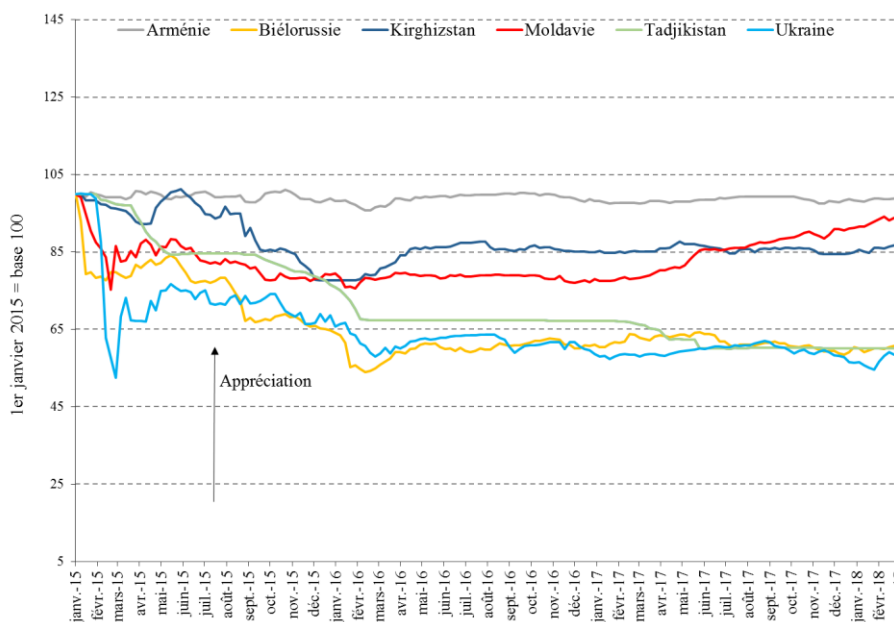


## Evolution des devises des pays de la zone CEI

**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**



**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 Domitille Friguet

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 02/03/2018 –

Version originale