



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 25 janvier 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Budget.** Le budget fédéral a présenté un excédent de 2 746 Mds RUB (2,8% du PIB 2018 prévisionnel) en 2018 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- **Notations.** L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de la Russie en devises locales et étrangères à BBB-, avec perspective stable.
- **Position externe.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 114,9 Mds USD en 2018, soit une hausse d'environ 245% en g.a. *Voir annexe*

Biélorussie

- **Notations.** Le 18 janvier 2019, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises étrangères et locales à B, avec perspective stable.

Moldavie

- **Secteur bancaire.** La Banque centrale a autorisé l'acquisition par la société bulgare Doverie United-Holding AD de 63,89% des actions de Moldindconbank

Russie

- **Activité.** La croissance de la production industrielle a décéléré à 2% en décembre 2018 en g.a., contre une hausse de 2,4% en novembre 2018 en g.a. Sur l'année 2018, la progression s'est élevée à 2,9% en g.a.
- **Budget.** Le budget fédéral a présenté un excédent de 2 746 Mds RUB (2,8% du PIB 2018 prévisionnel) en 2018 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 168% en 2018 en g.a. à 67,5 Mds USD – contre 25,2 Mds USD en 2017 – selon les estimations de la Banque centrale.
- **Notations.** L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de la Russie en devises locales et étrangères à BBB-, avec perspective stable.
- **Position externe (1).** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 114,9 Mds USD en 2018, soit une hausse d'environ 245% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial (+68,5% en g.a. à 194,4 Mds USD). *Voir annexe*
- **Position externe (2).** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 453,7 Mds USD au 1er janvier 2019 – en baisse de 12,4% en g.a., elle atteint ainsi son niveau le plus bas depuis 10 ans. *Voir annexe*
- **Secteur bancaire.** Suite à un problème de liquidités, MInBank (Moskovskiy industrialny bank), 33ème banque russe en matière d'actifs (320,5 Mds RUB au 1er janvier 2019), a été placée par la Banque centrale sous administration temporaire via le Fonds de consolidation du secteur bancaire.

**Ukraine**

- Activité (1). La production industrielle a reculé de 2,7% en décembre 2018 en g.a., après avoir enregistré une baisse de 0,7% en g.a. en novembre. Sur l'année 2018, la production industrielle a progressé de 1,1% en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 4,9% en décembre 2018 en g.a., contre une hausse de 5,6% en novembre. En 2018, la progression a été de 6,1% en g.a. contre une hausse de 6,5% en 2017.

Kazakhstan

- Réserves. Au 1er janvier 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 30,9 Mds USD – en baisse de 0,3% en g.a. – couvrant 12 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 57,7 Mds USD – en baisse d'1% en g.a.

Biélorussie

- Notations. Le 18 janvier 2019, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises étrangères et locales à B, avec perspective stable.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 5,7% en décembre 2018 en g.a., contre une hausse de 12,7% en novembre. Sur l'année 2018 les salaires réels ont progressé de 11,6%.

Moldavie

- Activité. La production industrielle a progressé de 0,5% en novembre 2018 en g.a., contre une baisse de 4,9% en octobre.
- Endettement public. La dette de l'Etat moldave s'est établie à 52 Mds MDL (3 Mds USD) à fin 2018, ce qui correspond à environ 27,1% du PIB et à une hausse de 0,7% en g.a.
- Secteur bancaire (1). Fin 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 4,6% en g.a. à 83,2 Mds MDL (4,9 Mds USD), tandis que le profit net des banques en 2018 était en hausse de 7% en g.a. à 1,6 Md MDL (97 M USD).
- Secteur bancaire (2). En 2018, les crédits ont progressé de 6% en g.a. à 35,5 Mds MDL (2 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 5,2% en g.a. à 41,7 Mds MDL (2,4 Mds USD).
- Secteur bancaire (3). La Banque centrale a autorisé l'acquisition par la société bulgare Doverie United-Holding AD de 63,89% des actions de Moldindconbank – 2ème banque de Moldavie en matière d'actifs – pour un montant total estimé à 760,1 M MDL (45 M USD). Pour rappel, ceci fait suite à une période d'administration temporaire par la Banque centrale introduite le 20 octobre 2016.

Kirghizstan

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 4,2 % en 2018 à 15 747 KGS en valeur nominale.

Tadjikistan

- Position externe. Le déficit courant s'est élevé à 401 M USD sur janvier-septembre 2018, contre un excédent de 175,5 M USD sur la même période en 2017, notamment en raison de l'augmentation du déficit commercial (+37,5% en g.a. à 1,5 Md USD).

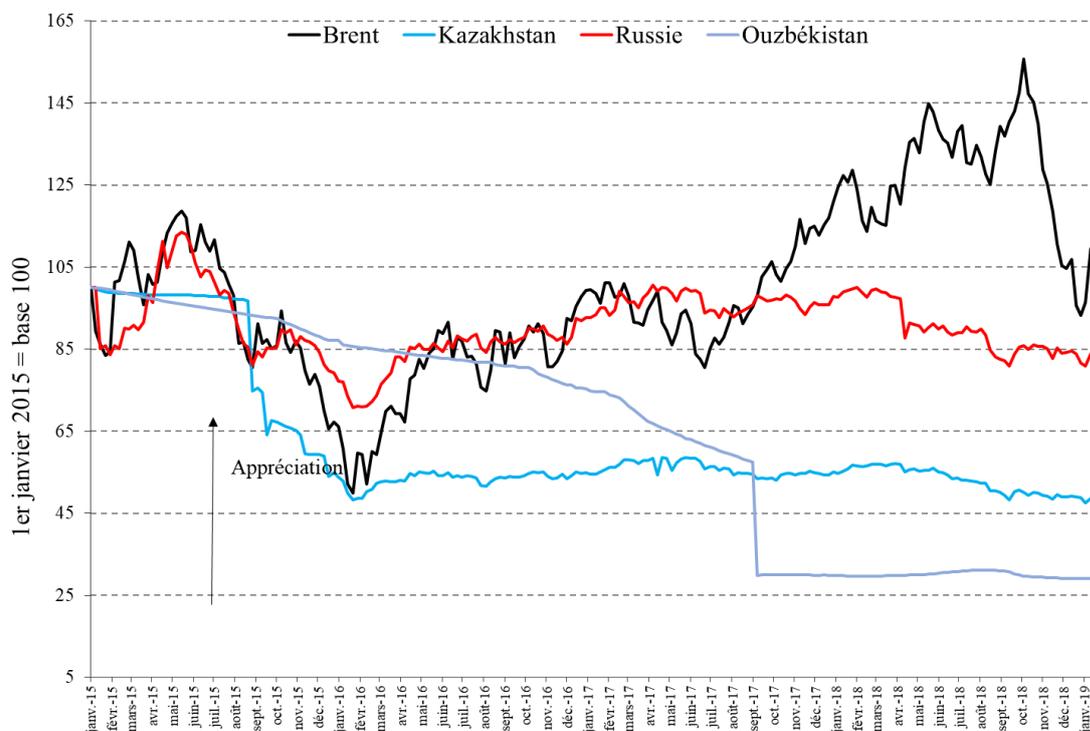
Ouzbékistan

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 5,5% en g.a. en 2018.
- Activité (2). Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 5,1% en 2018.
- Commerce international. En 2018, les exportations ont progressé de 13,6% en g.a. à 14,3 Mds USD et les importations ont augmenté de 39,6% g.a. à 19,6 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 263% en g.a. à 5,3 Mds USD.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 27 Mds USD au 1er janvier 2019, en baisse de 3,5% en g.a. Elles couvrent actuellement un peu plus de deux ans d'importations.

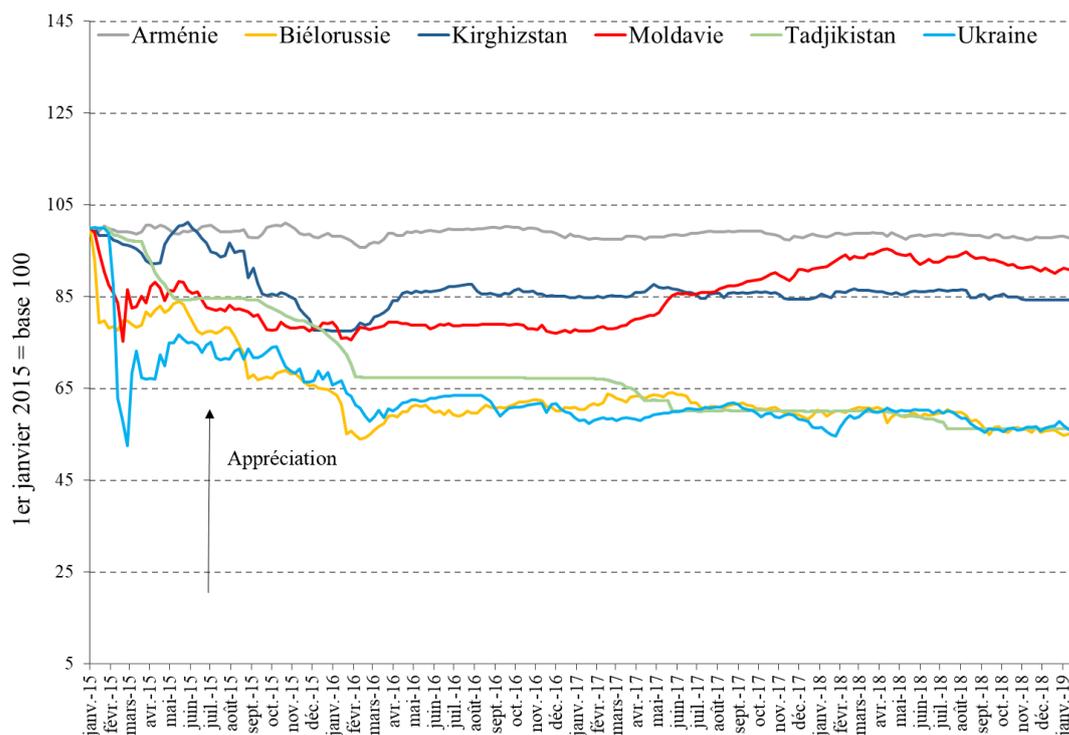


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

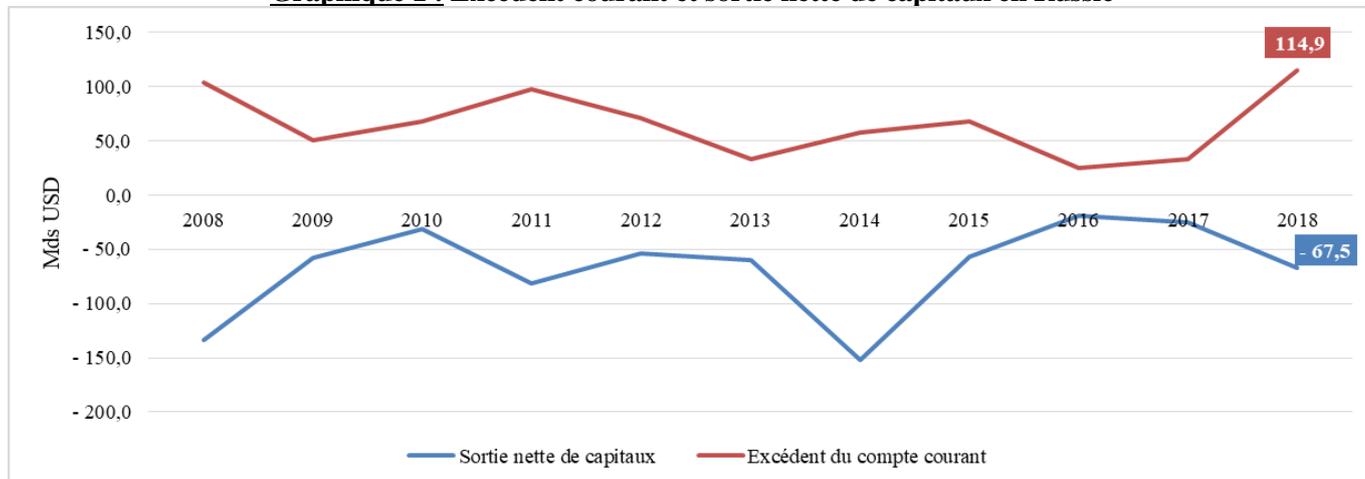


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



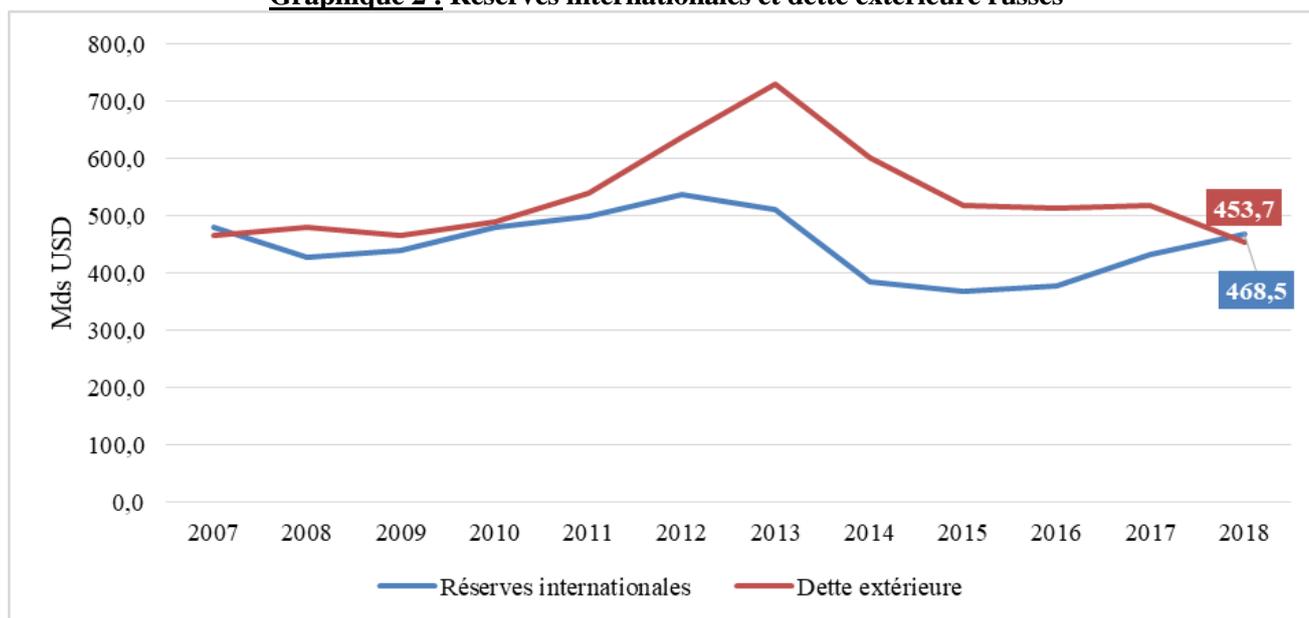
Annexe

Graphique 1 : Excédent courant et sortie nette de capitaux en Russie



Source : Banque centrale

Graphique 2 : Réserves internationales et dette extérieure russes



Source : Banque centrale

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. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 25/01/2019

Version originale