



Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 9 février 2018

© DG Trésor

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** Selon les estimations de Rosstat, la croissance économique s'est élevée à 1,5% en 2017, soutenue par la reprise de la consommation et de l'investissement. *Voir en annexe.*
- **Politique monétaire.** Dans un contexte de ralentissement de l'inflation (2,2% en g.a. en janvier), la Banque centrale a décidé le 8 février de baisser son taux directeur de 25 pnb de 7,75% à 7,5%.

Biélorussie

- **Budget.** L'excédent du budget consolidé a atteint 2,8 Mds BYN (1,5 Md USD au cours moyen 2017) en 2017 soit 2,7% du PIB.

Kazakhstan

- **Position externe.** Le déficit du compte courant en 2017 s'est réduit de moitié par rapport à 2016 et s'est élevé à 4,7 Mds USD, notamment grâce à l'augmentation de 90% en g.a. de l'excédent commercial à 17,5 Mds USD selon les estimations préliminaires de la Banque centrale.

Russie

- **Activité.** Selon les estimations de Rosstat, la croissance économique s'est élevée à 1,5% en 2017, soutenue par la reprise de la consommation et de l'investissement. *Voir en annexe.*
- **Politique monétaire.** Dans un contexte de ralentissement de l'inflation (2,2% en g.a. en janvier), la Banque centrale a décidé le 8 février de baisser son taux directeur de 25 pnb de 7,75% à 7,5%.
- **Prévisions.** La Banque centrale prévoit une croissance de 1 à 1,5% du PIB au premier semestre 2018, tirée par la reprise de l'activité industrielle.
- **Inflation (1).** L'inflation a ralenti à 2,2% en janvier en g.a., contre 2,5% en décembre 2017 en g.a.
- **Inflation (2).** Les anticipations d'inflation de la population à 12 mois ont atteint 8,9% en janvier 2018, contre 8,7% en décembre 2017, selon les données de la Banque centrale russe.
- **Marché des changes.** Selon le Ministère des Finances, la Banque centrale de Russie procèdera à l'achat de devises étrangères à hauteur de 298,1 Mds RUB (5,3 Mds USD) du 7 février au 6 mars 2018 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires.
- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 447,7 Mds USD au 1^{er} février 2018, marquant une hausse de 14,6% en g.a. Les réserves représentent actuellement plus de deux ans d'importations.
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre national, en baisse de 11% en g.a., a atteint 3 730 Mds RUB (soit 66,2 Mds USD et 4,4% du PIB) au 1^{er} février 2018
- **Industrie/Transports.** Selon l'AEB, les ventes de voitures et utilitaires légers (moins de 3,5 tonnes) affichent une hausse de 31,3% en janvier 2018 en g.a.

**Ukraine**

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 18,4 Mds USD au 1^{er} février 2018, soit une baisse de 2% depuis le début de l'année. Cela représente près de 3,5 mois d'importations.
- Endettement public. Le gouvernement prévoit de rembourser 306 M UAH (soit 11 M USD au cours actuel) de sa dette publique en 2018, dont 3,8 M USD pour le remboursement de sa dette externe (2,1 M USD étant destinés à la Banque mondiale et au FMI).

Biélorussie

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 6,5 Mds USD au 1^{er} février 2018, soit une hausse de 30% en g.a. Cela représente 2,3 mois d'importations.
- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 2,8 Mds BYN (1,5 Md USD au cours moyen 2017) en 2017 soit 2,7% du PIB.

Kazakhstan

- Position externe. Le déficit du compte courant en 2017 s'est réduit de moitié par rapport à 2016 et s'est élevé à 4,7 Mds USD, notamment grâce à l'augmentation de 90% en g.a. de l'excédent commercial à 17,5 Mds USD selon les estimations préliminaires de la Banque centrale.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 12,2% en janvier 2018 en g.a., contre 17,6% en décembre 2017 g.a.

Moldavie

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,9 Mds USD à fin janvier 2017, soit une hausse de 32% en g.a. Cela représente 7,6 mois d'importations.

Kirghizstan

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,2 Mds USD à fin janvier 2018 – en hausse de 12% en g.a. –, soit plus de 6 mois d'importations.

Ouzbékistan

- Politique monétaire. Dans un contexte de pressions inflationnistes, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 14%.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 28,1 Mds USD au 1^{er} janvier 2018, en hausse de 6,2% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de deux ans d'importations.
- Institutions internationales. L'Ouzbékistan a obtenu un prêt de 50 M USD du Fonds saoudien pour le développement et signé un accord avec le Fonds koweïtien pour le développement économique arabe, lui octroyant 30 M USD pour son programme de logement rural.

Tadjikistan

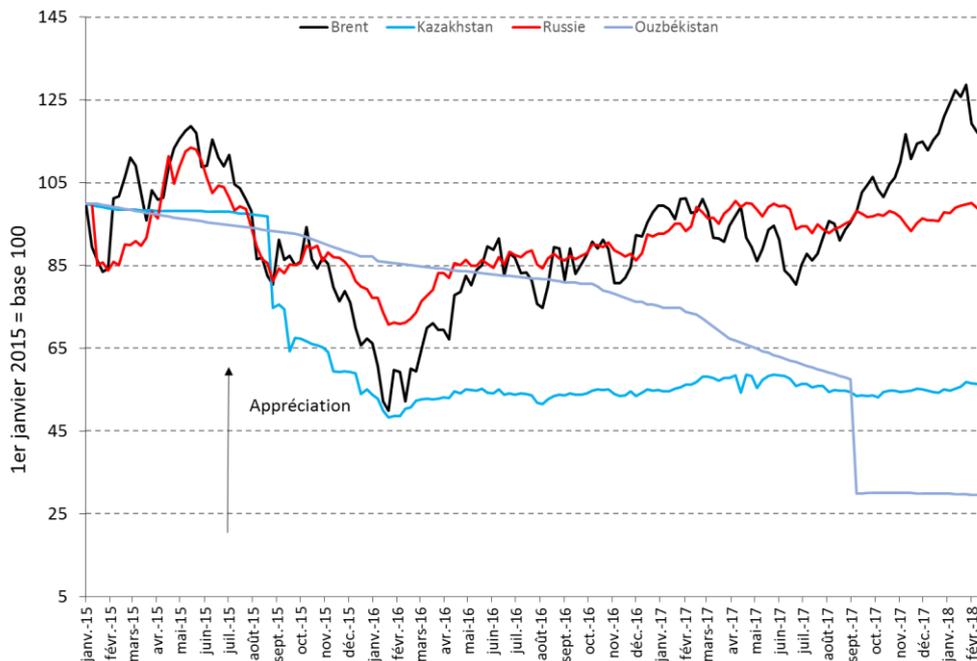
- Institutions internationales. La Banque mondiale a approuvé une dotation supplémentaire de 1,8 M USD pour le projet de renforcement du filet de sécurité sociale du Tadjikistan.



Evolution des devises des pays de la zone CEI

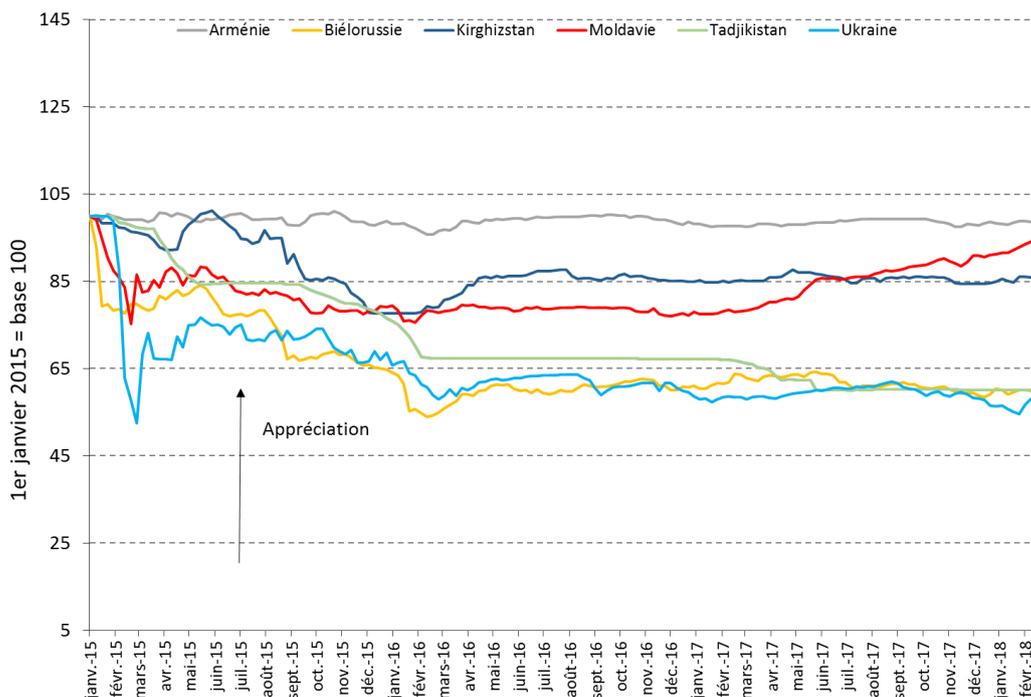
Graphique 1 :

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 – Russie : décomposition sectorielle de la croissance en 2017
Indice de volume du PIB et de valeur ajoutée par secteur d'activité à prix constants

<i>Base 100 = période correspondante de l'année n-1</i>	2017
Produit intérieur brut aux prix du marché	101,5
dont :	
Agriculture, sylviculture, chasse, pêche et aquaculture	101,2
Industries extractives	101,4
Industrie manufacturière	100,4
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	100,3
Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	100,2
Construction	99,8
Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles	103,1
Transports et entreposage	103,7
Hébergement et restauration	102,2
Information et communication	103,6
Activités financières et d'assurance	102,5
Activités immobilières	102,2
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	100,9
Activités de services administratifs et de soutien	102
Administration publique ; sécurité militaire	101,1
Enseignement	99,9
Santé humaine et action sociale	99,8
Arts, spectacles et activités récréatives	105
Autres activités de services	100,4
Activités des ménages en tant qu'employeurs et en tant que producteurs de biens et services pour usage propre	98

Source : Rosstat

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. Philippe Brunel

Rédigé par : Mme Domitille Friguet

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 09/02/2018 –

Version originale