



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 14 décembre 2018

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 14 décembre 2018 de rehausser son taux directeur de 25 pdb à 7,75% dans un contexte de tensions inflationnistes relativement élevées et d'incertitude quant aux conditions externes.
- **Position externe.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 104,3 Mds USD sur janvier-novembre 2018, soit une hausse d'environ 278% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial (+70% en g.a.). *Voir annexes*
- **Sanctions.** Le 7 décembre 2018, l'OFAC a prolongé jusqu'au 21 janvier 2019 l'application des licences générales s'appliquant à EN+, au groupe Gaz et à Rusal PLC (contre le 7 janvier 2019 antérieurement).

#### Ukraine

- **Politique monétaire.** Le 13 décembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 18%, notamment en raison du risque inflationniste (10% en g.a. en novembre).
- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 10% en novembre 2018 en g.a., contre 8,8% en octobre.
- **Institutions internationales.** La Commission européenne a versé à l'Ukraine une première tranche de 500 M EUR dans le cadre du quatrième programme d'assistance macro financière (AMF) d'un montant total d'1 Md EUR. Pour rappel, ce nouveau versement porte à 3,3 Mds EUR le montant total de l'assistance macro financière accordée par l'Union européenne à l'Ukraine depuis 2014.

#### Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation a légèrement accéléré à 5% en novembre 2018 en g.a., contre 4,9% en octobre.

#### Moldavie

- **Politique monétaire.** Le 12 décembre 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant de faibles risques inflationnistes.
- **Inflation.** L'inflation s'est établie à 0,9% en g.a. en novembre 2018, contre 1,2% en octobre. *Voir annexes*

#### Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 3,1% sur janvier-novembre 2018 (de 3,2% en excluant la mine de Kumtor).
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 0,5% en novembre 2018 en g.a., contre 0,8% en octobre.

#### Union Eurasiatique (UEE)

- **Commerce international.** Les exportations intra-UEE – composées à 65% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 11,1% sur janvier-octobre 2018 en g.a. et se sont élevées à 49,5 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont augmenté de respectivement 29,7% et 8,7% sur janvier-octobre 2018 en g.a., à respectivement 401 Mds USD et 216 Mds USD.

#### Russie

- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 14 décembre 2018 de rehausser son taux directeur de 25 pdb à 7,75% dans un contexte de tensions inflationnistes relativement élevées et d'incertitude quant aux conditions externes.



- **Sanctions.** Le 7 décembre 2018, l'OFAC a prolongé jusqu'au 21 janvier 2019 l'application des licences générales s'appliquant à EN+, au groupe Gaz et à Rusal PLC (contre le 7 janvier 2019 antérieurement).
- **Position externe.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 104,3 Mds USD sur janvier-novembre 2018, soit une hausse d'environ 278% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial (+70% en g.a.).
- **Commerce international.** En octobre 2018, les exportations de biens se sont élevées à 41,3 Mds USD, en hausse de 30,8% en g.a., tandis que les importations ont atteint 21,6 Mds USD, en hausse de 0,5% en g.a. Le solde commercial mensuel est donc largement positif à 19,7 Mds USD, en hausse de 95% en g.a.
- **Endettement public.** La dette publique interne est restée stable au 1<sup>er</sup> décembre 2018 en g.a. et atteint 9 137,5 Mds RUB (137,8 Mds USD), soit 9,2% du PIB prévisionnel 2018.
- **Budget.** Le budget fédéral a présenté un excédent de 3 421 Mds RUB (3,5% du PIB 2018 prévisionnel) sur janvier-novembre 2018 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.

### Ukraine

- **Politique monétaire.** Le 13 décembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 18%, notamment en raison du risque inflationniste (10% en g.a. en novembre).
- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 10% en novembre 2018 en g.a., contre 8,8% en octobre.
- **Institutions internationales.** La Commission européenne a versé à l'Ukraine une première tranche de 500 M EUR dans le cadre du quatrième programme d'assistance macro financière (AMF) d'un montant total d'1 Md EUR. Pour rappel, ce nouveau versement porte à 3,3 Mds EUR le montant total de l'assistance macro financière accordée par l'Union européenne à l'Ukraine depuis 2014.
- **Investissements étrangers.** Au 1<sup>er</sup> octobre 2018, les stocks d'IDE en Ukraine ont augmenté de 1,2% depuis le début de l'année atteignant 32 Mds USD. Les IDE proviennent principalement de Chypre (28%), des Pays-Bas (20%), et du Royaume-Uni (6%). La part de la France est de 2,4% en octobre 2018, contre 2,3% en janvier 2018.

### Biélorussie

- **Inflation (1).** L'inflation a légèrement accéléré à 5% en novembre 2018 en g.a., contre 4,9% en octobre.
- **Inflation (2).** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 12,6% en novembre 2018 contre 11,7% en août 2018.
- **Commerce international.** Sur janvier-octobre 2018, les exportations de biens se sont élevées à 28 Mds USD et les importations à 31,7 Mds USD, soit des hausses respectives en g.a. de 17,8% et de 16%. Le déficit commercial s'est ainsi creusé à 3,7 Mds USD, soit une hausse de 4,1% en g.a.

### Kazakhstan

- **Activité (1).** La production industrielle a progressé de 4,5% sur janvier-novembre 2018 en g.a., contre 4,7% sur janvier-octobre.
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont augmenté de 4,9% en novembre 2018 en g.a., contre 2,8% en octobre en g.a. Sur la période janvier-novembre 2018, la progression se chiffre à 6,4% en g.a.

### Moldavie

- **Politique monétaire.** Le 12 décembre 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant de faibles risques inflationnistes.
- **Inflation.** L'inflation s'est établie à 0,9% en g.a. en novembre 2018, contre 1,2% en octobre.
- **Commerce international.** Sur janvier-octobre 2018, les exportations se sont élevées à 2,2 Mds USD et les importations à 4,7 Mds USD, soit des hausses respectives de 15,6% et de 20,9% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur cette période de 26% en g.a. pour atteindre 2,5 Mds USD.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 3 Mds USD à fin novembre 2018, en hausse de 10,6% en g.a. Cela représente plus de 7 mois d'importations.



- Activité. La production industrielle a diminué de 4,9% en octobre 2018 en g.a., contre une baisse de 3,2% en septembre.

#### Arménie

- Réserves. Au 1<sup>er</sup> novembre 2018, les réserves de change s'élevaient à 2,1 Mds USD – en baisse de 2,6% en g.a. – couvrant un peu moins de 5 mois d'importations.

#### Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 3,1% sur janvier-novembre 2018 (de 3,2% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a ralenti à 0,5% en novembre 2018 en g.a., contre 0,8% en octobre.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan est restée stable en g.a. à 4,4 Mds USD à fin octobre 2018 (environ 56% du PIB prévisionnel).

#### Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,5% en novembre 2018 en g.a., contre 5,3% en octobre.

#### Ouzbékistan

- Activité. La production industrielle a progressé de 12% sur janvier-novembre 2018 en g.a., contre 11,2% sur janvier-octobre 2018 en g.a.

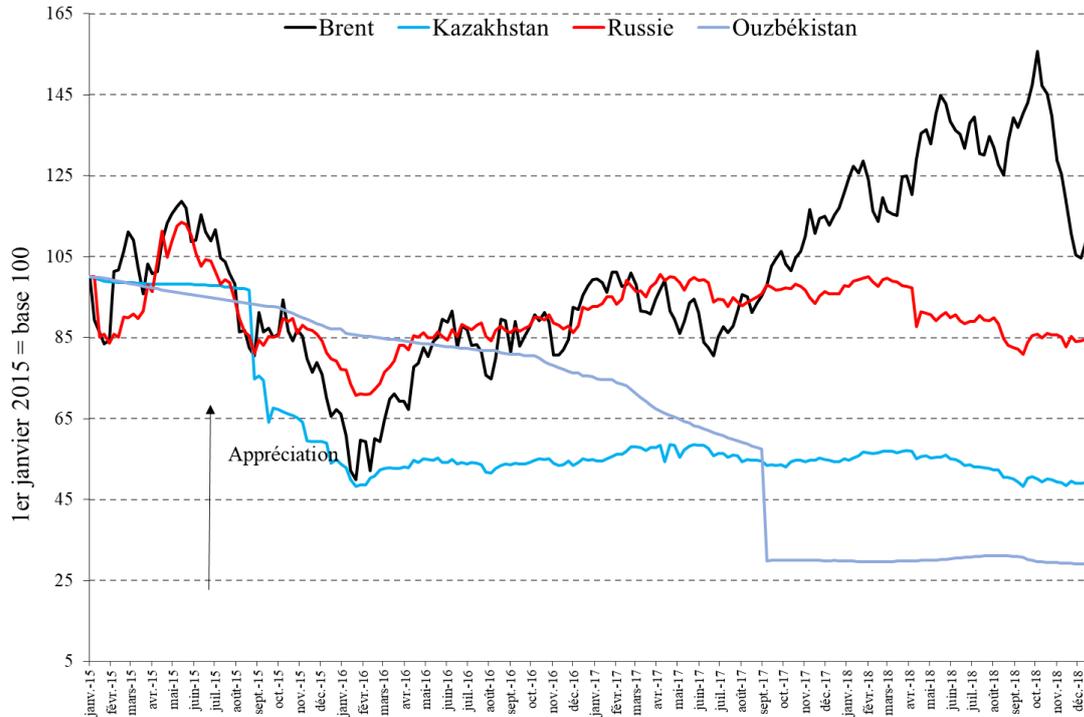
#### Union Eurasiatique (UEE)

- Commerce international. Les exportations intra-UEE – composées à 65% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 11,1% sur janvier-octobre 2018 en g.a. et se sont élevées à 49,5 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont augmenté de respectivement 29,7% et 8,7% sur janvier-octobre 2018 en g.a., à respectivement 401 Mds USD et 216 Mds USD.

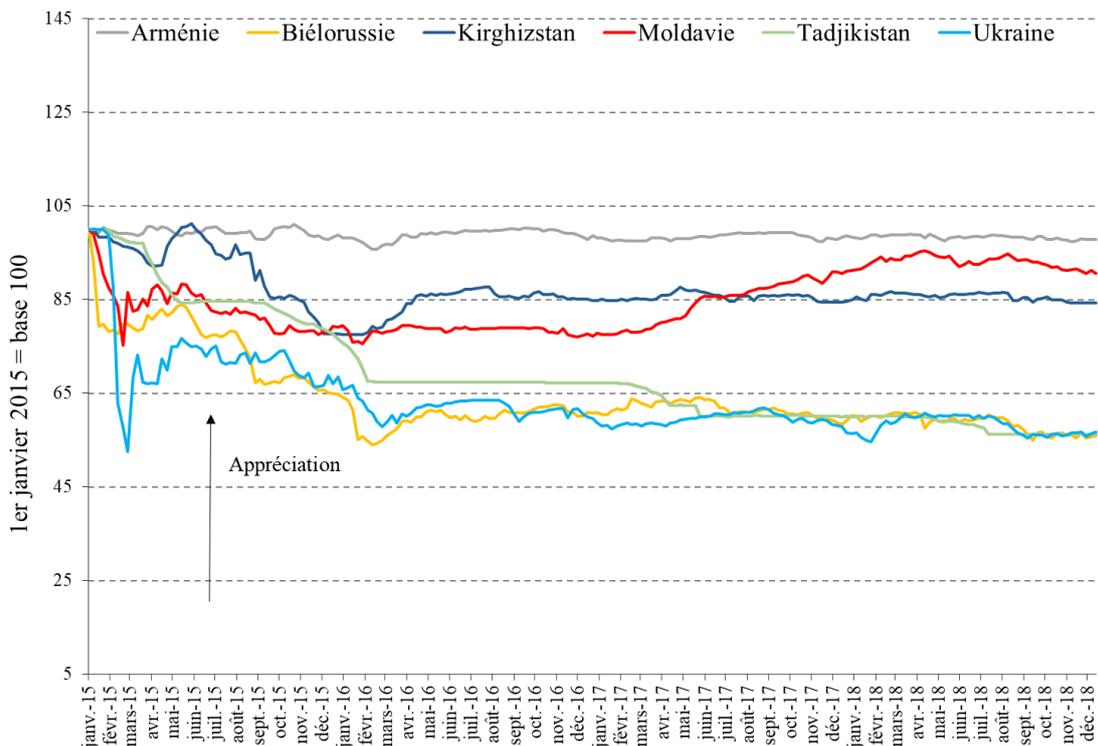


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**

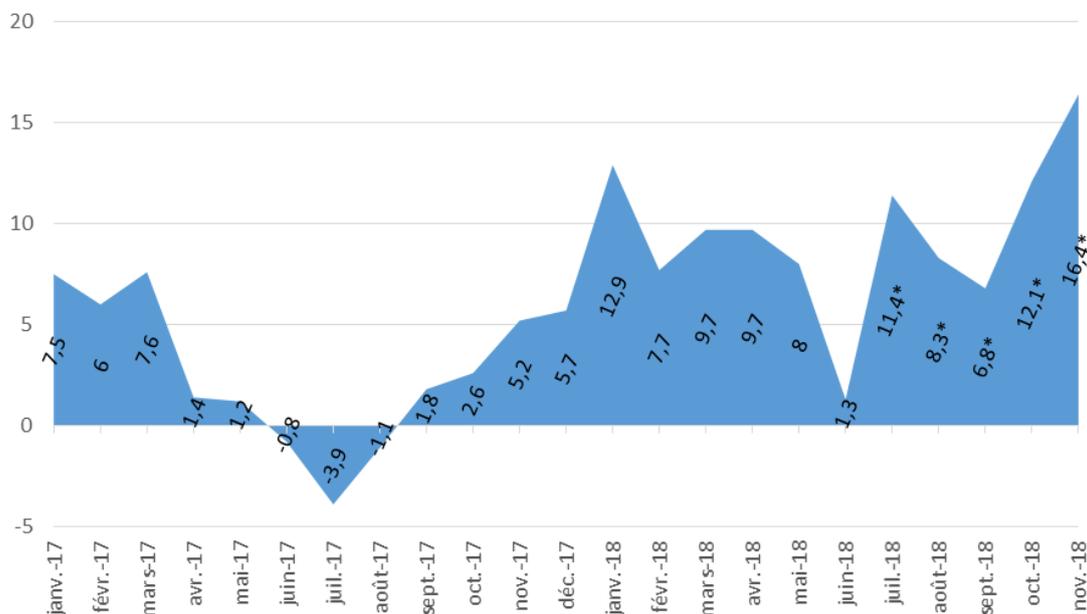


**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**



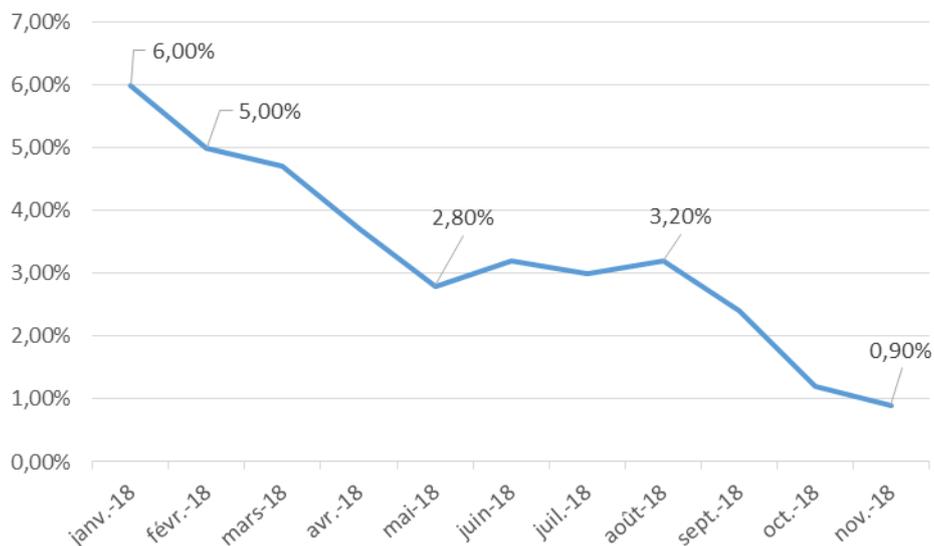
**Annexes**

**Graphique 1 : Solde courant mensuel de la Russie depuis janvier 2017**



(\* Données préliminaires) – Source : Banque centrale de Russie

**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@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. Patrick Erbs

Rédigé par : M. Damien Boucher

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 14/12/2018

Version originale