



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 28 septembre 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** La croissance du PIB a décéléré à 1% en août 2018 en g.a., contre 1,8% en juillet selon le Ministère du développement économique. Sur janvier-août 2018, la croissance a été de 1,6% en g.a.

Kazakhstan

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont maintenues à 5,9% en août 2018. Pour rappel, l'inflation a atteint 6% en g.a. en août 2018. *Voir annexe*

Arménie

- **Politique monétaire.** Le 25 septembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, dans un contexte de faible inflation.

Ouzbékistan

- **Politique monétaire.** Dans un contexte de pressions inflationnistes, la Banque centrale a décidé d'augmenter son taux directeur de 200 ppb, de 14% à 16%.

Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 24 septembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 4,75%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation.

Russie

- **Activité.** La croissance du PIB a décéléré à 1% en août 2018 en g.a., contre 1,8% en juillet selon le Ministère du développement économique. Sur janvier-août 2018, la croissance a été de 1,6% en g.a.
- **Endettement public.** Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations OFZ – marché domestique – a diminué à 26,6% au 1^{er} septembre 2018, contre 33,1% au 1^{er} janvier 2018. *Voir annexe*
- **Institutions internationales.** La Russie a fait appel de la décision de l'organe de règlement des différends de l'OMC concernant le 3^{ème} Paquet Energie européen.
- **Retraites.** La Douma a approuvé en deuxième lecture le projet de loi sur la réforme des retraites en tenant compte de l'assouplissement proposé par le Président V. Poutine, notamment le passage progressif de l'âge de départ à la retraite de 55 à 60 ans pour les femmes au lieu de 63 ans dans la version antérieure (pour les hommes de 60 à 65 ans comme dans la version antérieure).
- **Sanctions (1).** Le 22 septembre 2018, l'OFAC a reporté au 12 novembre 2018 la fin d'application des licences générales 14A, 16A et 13D pour Rusal PLC et EN+. Gaz group n'est pour sa part concerné que par la prolongation des deux premières licences.
- **Sanctions (2).** Le Département du Commerce des Etats-Unis, via son Bureau of Industry and Security, a ajouté 12 entités russes et 2 entités biélorusses – liées aux secteurs de l'armement et de la cybersécurité



– à sa liste d’entités agissant contre la sécurité ou les intérêts américains à l’étranger. Cela impose l’obtention d’autorisations spécifiques – avec présomption de refus – pour les exportations ou transferts destinés aux entités listées.

- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s’est établi à 4,6% de la population active en août 2018 contre 4,7% en juillet.

Ukraine

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé en g.a. de 7,5% en août 2018, contre une hausse de 6,6% en juillet. Sur janvier-août 2018, la progression a été de 5,4% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a baissé de 0,5% en g.a. en août 2018, après avoir enregistré une hausse de 2,3% en g.a. en juillet. Sur janvier-août 2018 la progression de la production industrielle s’est élevée à 2,2% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l’Ukraine a diminué de 2,2% en g.a. pour atteindre 74,85 Mds USD à fin août 2018 (environ 63% du PIB prévisionnel).
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} septembre 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 7,2% en g.a. à 1 341 Mds UAH (47,4 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 127 Mds UAH (40 Mds USD), en hausse 15,7% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 503 Mds UAH (17,8 Mds USD), soit une hausse de 15,5% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L’ensemble du secteur bancaire a réalisé 13,7 Mds UAH (490 M USD) de bénéfices sur janvier-août 2018, en hausse de 301% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s’est établi à 9,3% de la population active au terme du 2^{ème} trimestre 2018, contre 10% à la fin du 1^{er} trimestre 2018.

Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 11% en août 2018 en g.a., contre une hausse de 12,7% en juillet.

Kazakhstan

- Inflation. Les anticipations d’inflation à 12 mois se sont maintenues à 5,9% en août 2018. Pour rappel, l’inflation a atteint 6% en août 2018 en g.a. *Voir annexe*

Moldavie

- Secteur bancaire (1). Fin août 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 4,5% en g.a. à 81,2 Mds MDL (5 Mds USD), tandis que le profit net sur janvier-août 2018 était en baisse de 3,4% en g.a. à 1,2 Md MDL (73,3 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin août 2018, le portefeuille de crédits a diminué d’1% en g.a. à 33,8 Mds MDL (2,4 Mds USD), tandis que les dépôts aux particuliers étaient en hausse de 2% en g.a. à 39,6 Mds MDL (2 Mds USD).

Arménie

- Activité (1). L’indicateur d’activité économique était en hausse de 7,7% sur janvier-août 2018 en g.a., après une hausse de 9,3% sur janvier-juillet 2018 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a augmenté de 4,4% sur janvier-août 2018 en g.a., après une hausse de 4,3% sur janvier-juillet 2018 en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-août 2018, les exportations ont progressé de 16,5% en g.a. à environ 1,6 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 32% en g.a. à environ 3,2 Mds USD, creusant ainsi le déficit commercial à environ 1,6 Md USD.
- Politique monétaire. Le 25 septembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, dans un contexte de faible inflation.



Kirghizstan

- Budget. Le déficit du budget de l'Etat s'est élevé à 1,3 Mds KGS (18 M USD) sur janvier-août 2018, contre 8 Mds KGS (119 M USD) sur la même période en 2017. Pour rappel, le déficit a atteint 3,5% du PIB en 2017.
- Institutions internationales. Une délégation du FMI est en mission à Bichkek du 19 septembre au 3 octobre afin d'évaluer la situation économique du pays (staff visit).
- Politique monétaire. Le 24 septembre 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,75%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation.

Ouzbékistan

- Politique monétaire. Dans un contexte de pressions inflationnistes, la Banque centrale a décidé d'augmenter son taux directeur de 200 pdb, de 14% à 16%.
- Position externe (1). Selon la Banque centrale d'Ouzbékistan, le déficit du compte courant s'est élevé à 1,1 Md USD au 1^{er} semestre 2018, contre un excédent de 111,7 M USD au 1^{er} trimestre 2018.
- Position externe (2). La dette extérieure a atteint 15,8 Mds USD à la fin du 1^{er} semestre 2018, soit le même niveau qu'au début de l'année.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 26,9 Mds USD au 1^{er} septembre 2018, en baisse de 4,3% depuis le début de l'année. Elles couvrent actuellement 18 mois d'importations.
- Systèmes de paiement. Le 19 septembre 2018, le Président C. Mirziouïev a adopté un décret visant à développer un système de paiement national avec un Centre national de traitement interbancaire (NMPC) contrôlé par la Banque centrale.

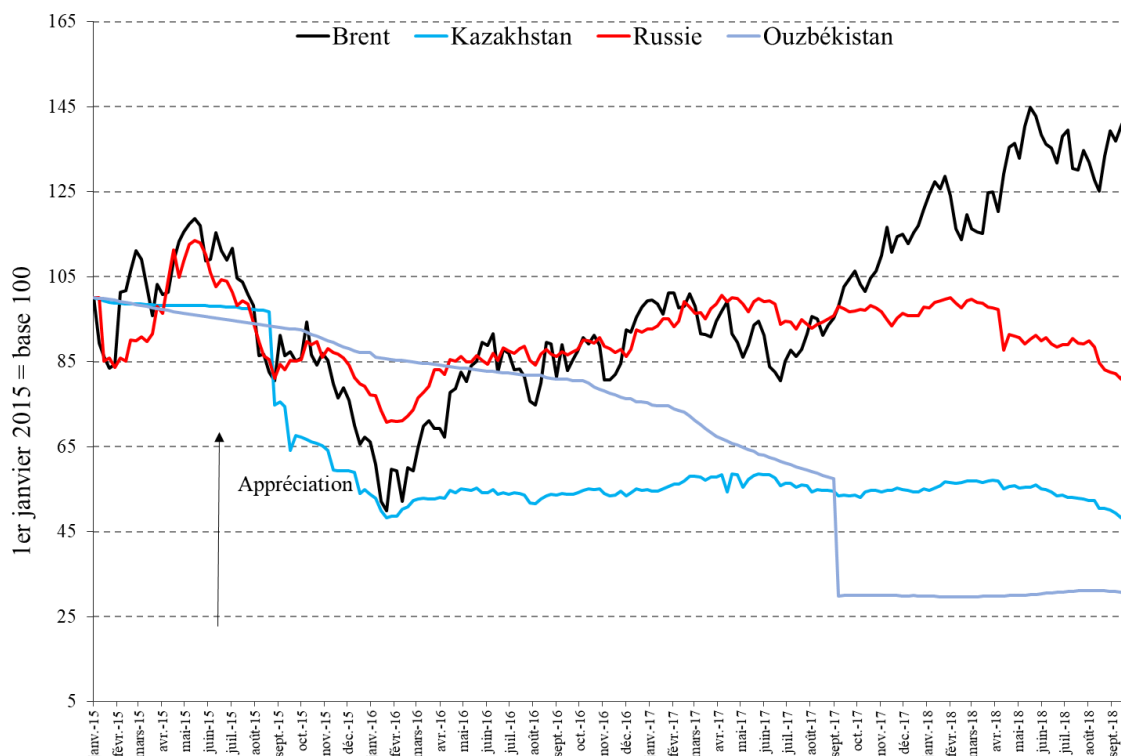
Union eurasiatique

- Commerce international. Les exportations intra-UEE – composées à 65% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 13,8% en g.a. et se sont élevées à 34,1 Mds USD sur janvier-juillet 2018. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont augmenté de respectivement 28,8% et 13% sur janvier-juillet 2018 en g.a., à respectivement 270,5 Mds USD et 149,1 Mds USD.

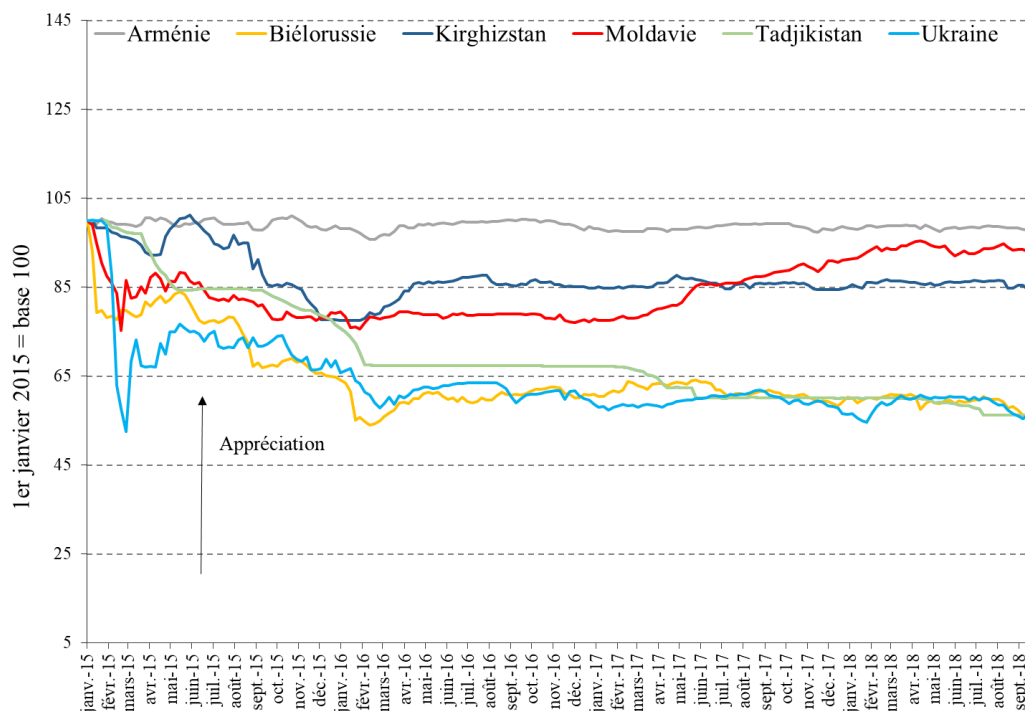


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

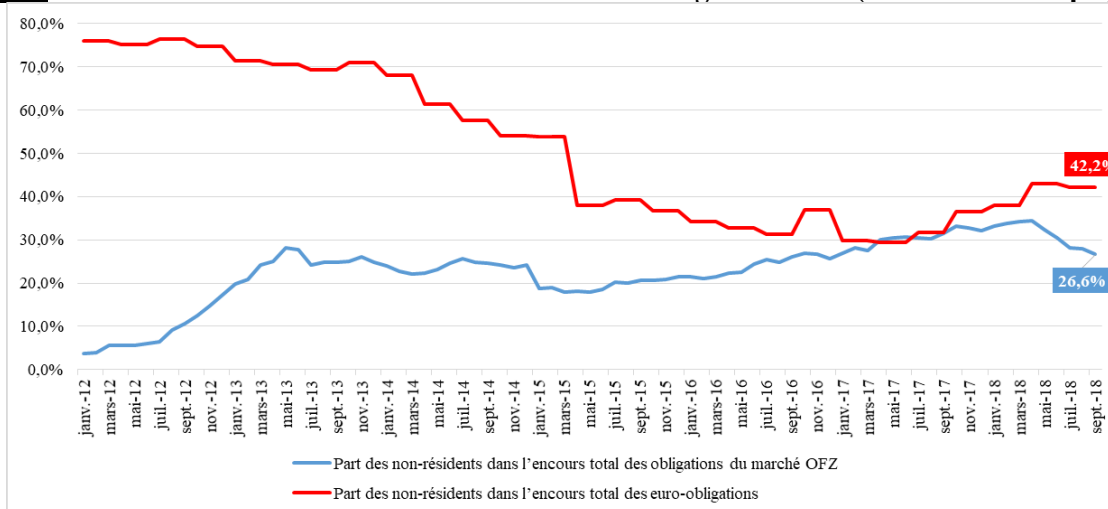


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



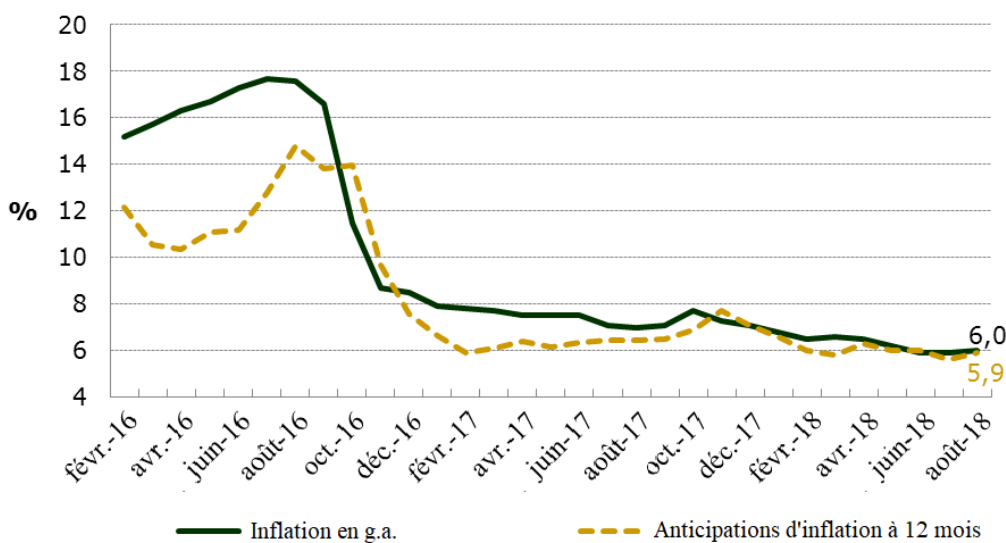
Annexes

Graphique 1 : Part des non-résidents dans l'encours total des obligations OFZ (marché domestique) en Russie



Source : Banque centrale

Graphique 2 : Anticipations d'inflation au Kazakhstan



Source : Banque centrale

Copyright

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

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 28/09/2018

Version originelle