



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 16 novembre 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. Selon les données préliminaires, la croissance du PIB au 3^{ème} trimestre 2018 s'est élevée à 1,3% en g.a. d'après l'agence de statistiques de Russie. Pour rappel, au 2^{ème} trimestre 2018 la croissance du PIB avait atteint 1,8% en g.a.
- Sanctions. Le 9 novembre 2018, l'OFAC a prolongé jusqu'au 7 janvier 2019 l'application des licences générales – 13G, 14C, 15B et 16C – s'appliquant à EN+, au groupe Gaz et à Rusal PLC (contre le 12 décembre 2018 antérieurement).
- Relations avec l'Ukraine. Un tribunal suisse a interdit à Nord Stream AG et Nord Stream 2 AG de réaliser des paiements à Gazprom. Cette décision vise à appliquer l'*exequatur* d'un jugement de février 2018 de la Cour d'arbitrage de Stockholm condamnant Gazprom à verser 2,56 Mds USD à l'opérateur ukrainien Naftogaz.

Ukraine

- Activité. La croissance du PIB a ralenti à 2,8% au 3^{ème} trimestre 2018 en g.a., contre 3,8% au 2^{ème} trimestre.

Moldavie

- Inflation. L'inflation s'est établie à 1,2% en g.a. en octobre 2018, contre 2,4% en septembre. *Voir annexes*

Arménie

- Politique monétaire. Le 13 novembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, citant notamment un niveau d'inflation stable et limité. *Voir annexes*

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 2% sur janvier-octobre 2018 (de 2,6% en excluant la mine de Kumtor).

Russie

- Activité. Selon les données préliminaires, la croissance du PIB au 3^{ème} trimestre 2018 s'est élevée à 1,3% en g.a. d'après l'agence de statistiques de Russie. Pour rappel, au 2^{ème} trimestre 2018 la croissance du PIB avait atteint 1,8% en g.a.
- Sanctions (1). Le 9 novembre 2018, l'OFAC a prolongé jusqu'au 7 janvier 2019 l'application des licences générales – 13G, 14C, 15B et 16C – s'appliquant à EN+, au groupe Gaz et à Rusal PLC (contre le 12 décembre 2018 antérieurement).
- Relations avec l'Ukraine. Un tribunal suisse a interdit à Nord Stream AG et Nord Stream 2 AG de réaliser des paiements à Gazprom. Cette décision vise à appliquer l'*exequatur* d'un jugement de février 2018 de la Cour d'arbitrage de Stockholm condamnant Gazprom à verser 2,56 Mds USD à l'opérateur ukrainien Naftogaz.
- Sanctions (2). Le 8 novembre 2018, l'OFAC a ajouté 3 individus et 9 entités à la liste SDN.



- Position externe. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 87,9 Mds USD sur janvier-octobre 2018, soit une hausse d'environ 300% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial (+71% en g.a.).
- Budget (1). Le budget fédéral a présenté un excédent de 3 022 Mds RUB (3,6% du PIB 2018 prévisionnel) sur janvier-octobre 2018 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- Budget (2). La Douma a adopté en deuxième lecture le projet de loi concernant le budget 2019-2021. Pour rappel, ce projet de budget prévoit un excédent de 1,8% du PIB en 2019, de 1,1% en 2020 et 0,8% en 2021.

Ukraine

- Activité. La croissance du PIB a ralenti à 2,8% au 3^{ème} trimestre 2018 en g.a., contre 3,8% au 2^{ème} trimestre.
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 8,8% en octobre 2018 en g.a., contre 8,7% en septembre.

Kazakhstan

- Activité. La production industrielle a progressé de 4,7% sur janvier-octobre 2018 en g.a., contre 4,8% sur janvier-septembre.
- Activité. Les ventes de détail ont augmenté de 2,8% en octobre 2018 en g.a., contre 10,6% en septembre en g.a. Sur la période janvier-octobre 2018, la progression se chiffre à 6,5% en g.a.

Biélorussie

- Inflation. L'inflation a ralenti à 4,9% en octobre 2018 en g.a., contre 5,6% en septembre.
- Commerce international. Sur janvier-septembre 2018, les exportations de biens se sont élevées à 25 Mds USD et les importations à 28,2 Mds USD, soit des hausses respectives en g.a. de 18,2% et de 16,7%. Le déficit commercial s'est creusé à 3,2 Mds USD, soit une hausse de 6,1% en g.a.
- Investissements étrangers. Sur janvier-septembre 2018, les investissements directs étrangers ont atteint 6,1 Mds USD, contre 5,5 Mds USD sur la même période en 2017.

Moldavie

- Inflation. L'inflation s'est établie à 1,2% en g.a. en octobre 2018, contre 2,4% en septembre.
- Commerce international. Sur janvier-septembre 2018, les exportations se sont élevées à 2 Mds USD et les importations à 4,2 Mds USD, soit des hausses respectives de 18,7% et de 21,6% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur cette période de 24,3% en g.a. pour atteindre 2,2 Mds USD.
- Activité. La production industrielle a crû de 3,2% en septembre 2018 en g.a., contre 7% en août.

Arménie

- Politique monétaire. Le 13 novembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, citant notamment un niveau d'inflation stable et limité.
- Réserves. Au 1^{er} octobre 2018, les réserves de change s'élevaient à 2,1 Mds USD – en baisse de 1,7% en g.a. – couvrant un peu moins de 5 mois d'importations.

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 2% sur janvier-octobre 2018 (de 2,6% en excluant la mine de Kumtor).
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,1 Mds USD à fin octobre 2018 – en baisse de 0,3% en g.a. –, soit plus de 6 mois d'importations.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan est restée stable en g.a. à 4,4 Mds USD à fin septembre 2018 (environ 56% du PIB prévisionnel).
- Institutions internationales. La Banque mondiale a approuvé le *Country Partnership Framework* pour 2019-2022 qui prévoit notamment l'octroi de 300 M USD de financement sur 4 ans dans le but de favoriser une croissance durable orientée vers l'exportation et l'amélioration de la productivité.

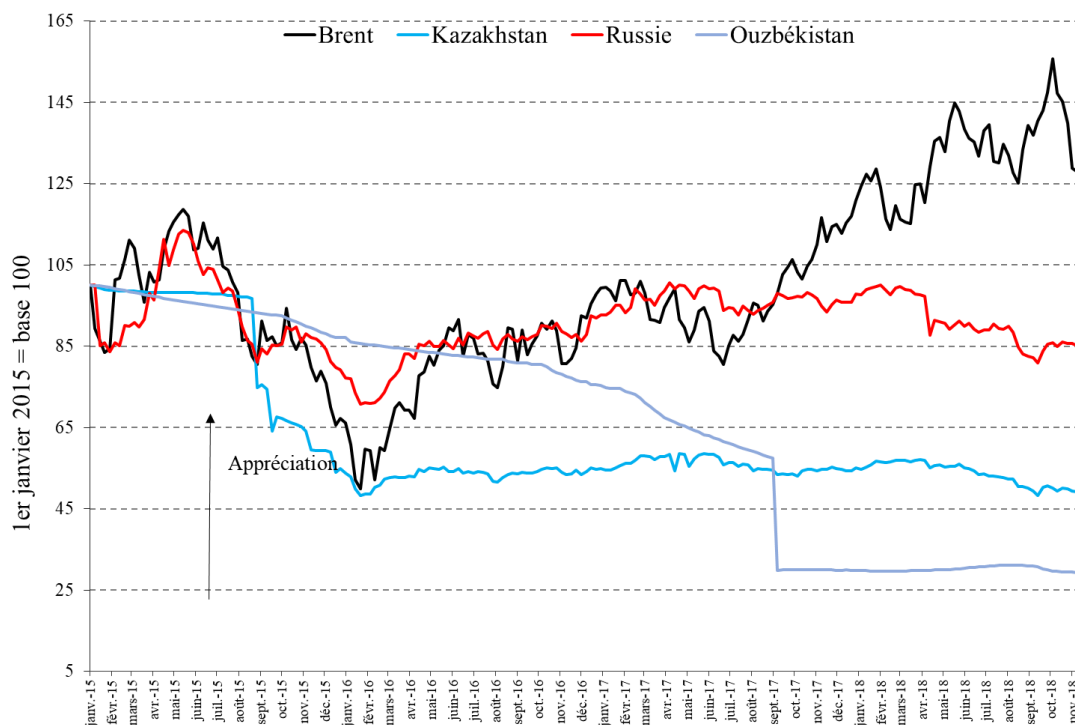
**Ouzbékistan**

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 11,2% sur janvier-octobre 2018 en g.a., contre 10,8% sur janvier-septembre 2018 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 5,2% en g.a. sur janvier-octobre 2018, après une hausse de 4,9% en g.a. sur janvier-septembre 2018.
- Commerce international. Sur janvier-octobre 2018, les exportations ont diminué de 4,1% en g.a. à 10,3 Mds USD et les importations ont augmenté de 34,4% g.a. à 15,5 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 5,3 Mds USD.

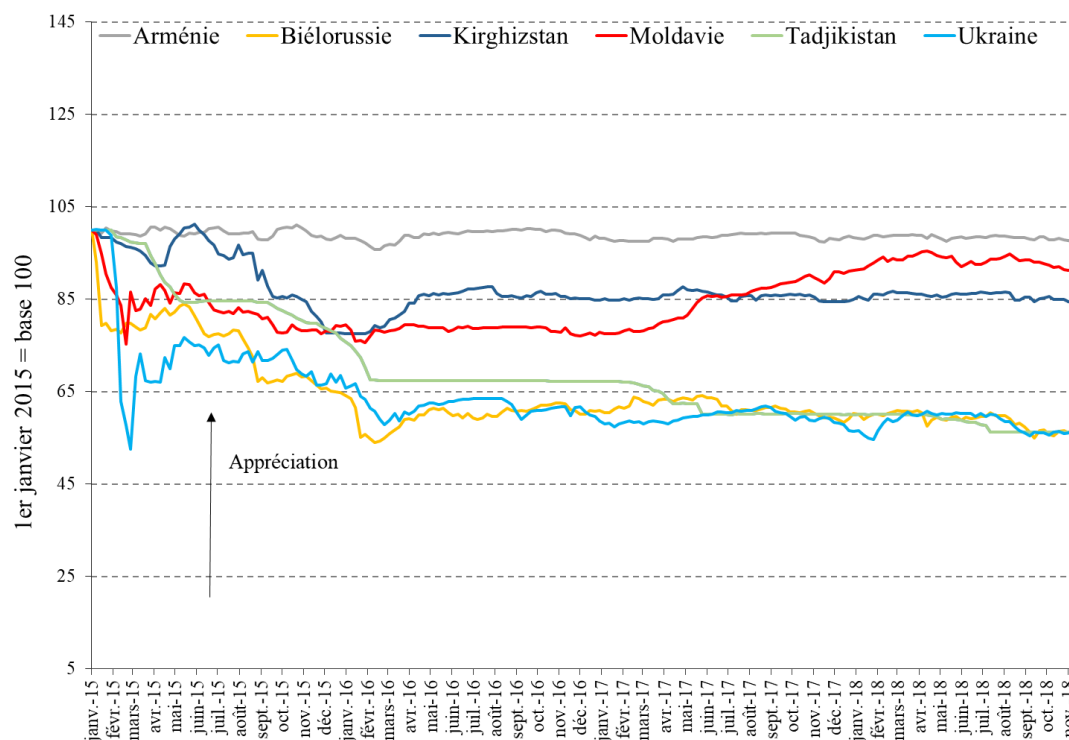


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

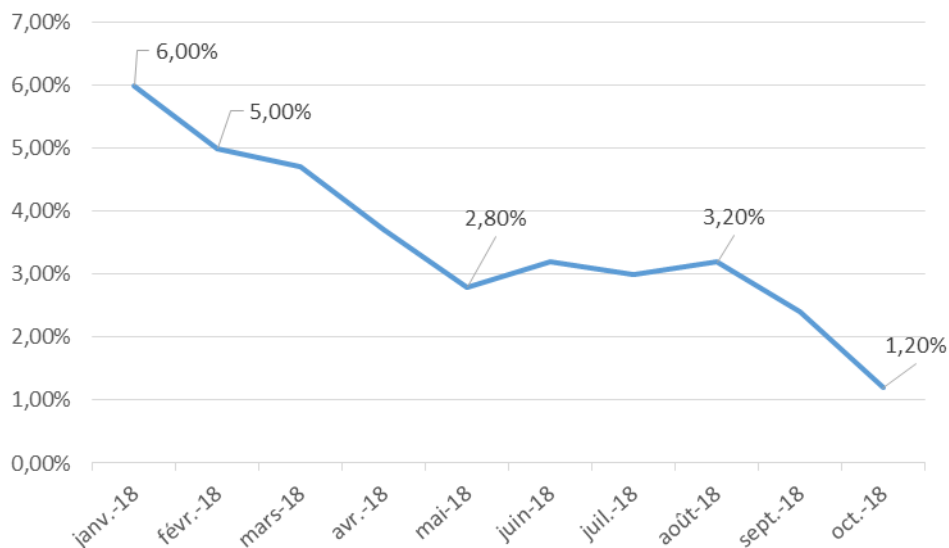


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



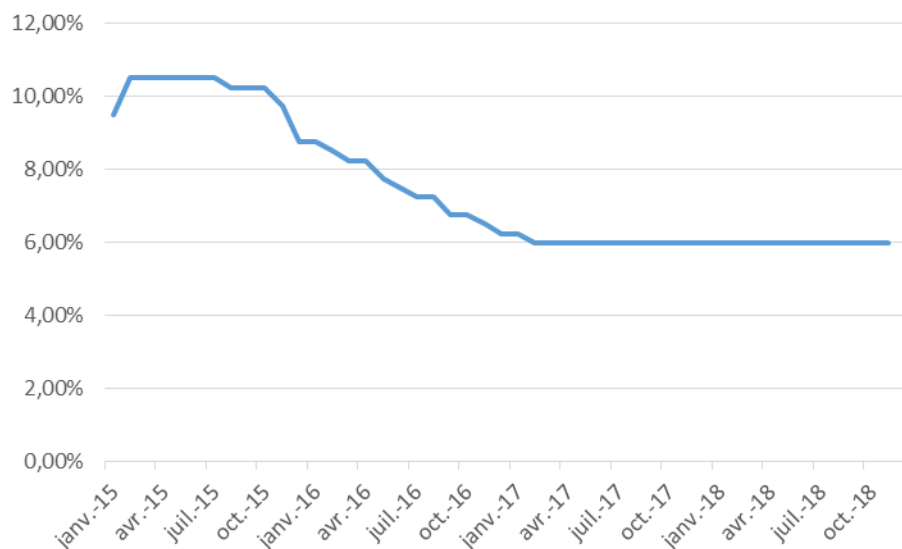
Annexes

Graphique 1 : Inflation en Moldavie depuis janvier 2018



Source : Bureau national de la Statistique

Graphique 2 : Evolution du taux de refinancement de la Banque centrale d'Arménie depuis janvier 2015



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. Damien Boucher

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 16/11/2018

Version originale