



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 20 avril 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. La production industrielle a progressé de 1% en mars 2018 en g.a., après une hausse de 1,5% en février en g.a. Au premier trimestre 2018, la progression a été de 1,9% en g.a.
- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, en février 2018 la Russie a réduit de 3,1 Mds USD l'encours de ses placements en Bons du Trésor américain à 93,8 Mds USD soit une baisse de 8% depuis le début de l'année. *Voir annexe*

Biélorussie

- Activité. D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 5,1% au 1er trimestre 2018 en g.a.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 16 avril 2018, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 pdb – de 9,5% à 9,25% – dans un contexte de ralentissement de l'inflation et des anticipations d'inflation.

CEI

- Prévisions. Le FMI a publié ses prévisions de croissance dans les pays de la CEI. *Voir annexe*

Russie

- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, en février 2018 la Russie a réduit de 3,1 Mds USD l'encours de ses placements dans les Bons du Trésor américain à 93,8 Mds USD soit une baisse de 8% depuis le début de l'année.
- Activité (1). Le ministère du Développement économique a révisé à la baisse son estimation de la croissance du PIB : de 1,5 à 1,3% en février en g.a. et de 1,9 à 1,7% en janvier en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 1% en mars 2018 en g.a., après une hausse de 1,5% en février en g.a. Au premier trimestre 2018, la progression a été de 1,9% en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 2% en mars 2018 en g.a. après une hausse de 1,8% en février 2018 en g.a. Au 1^{er} trimestre 2018, la progression a été de 2,2% en g.a.
- Commerce international. Selon les données de l'agence de statistiques, en mars 2018, les exportations de biens se sont élevées à 31,2 Mds USD, soit une hausse de 20,8% en g.a. tandis que les importations ont atteint 19 Mds USD, en hausse de 22,8% en g.a. Le solde commercial reste donc largement positif à 12,2 Mds USD, soit une hausse de 18% en g.a.



Brèves économiques de la CEI – 20/04/2018 © DG Trésor

- Flux de capitaux. Selon les estimations de la Banque centrale, les sorties nettes de capitaux du secteur privé se sont élevées à 13,4 Mds USD au premier trimestre 2018 – contre 16,4 Mds USD au premier trimestre 2017 – et seraient principalement liées à l'accroissement des actifs étrangers des secteurs non-financiers.
- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, en février 2018 la Russie a réduit de 3,1 Mds USD l'encours de ses placements dans les Bons du Trésor américain à 93,8 Mds USD soit une baisse de 8% depuis le début de l'année.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 6,5% en mars 2018 en g.a. contre une hausse de 9,7% en février 2018 en g.a.
- Secteur bancaire. Au 1er avril 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 5,5% en g.a. à 83 601 Mds RUB (1 460 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 43 199 Mds RUB (754 Mds USD), soit une hausse de 7,8 % en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 26 055 Mds RUB (455 Mds USD), soit une hausse de 8,7% en g.a. Les résultats du secteur bancaire au 1^{er} trimestre se sont élevés à 352 Mds RUB (6 Mds USD) soit une hausse de 3,8%.

Ukraine

- Budget. Le Conseil de la Banque centrale a approuvé le transfert de 44,6 Mds UAH des profits 2017 de la Banque centrale au budget de l'Etat en 2018, contre 50,5 Mds UAH prévus par la loi de finances, pour un déficit budgétaire restant à combler de 80,6 Mds UAH (soit 2,4% du PIB).
- Prévisions. La Banque centrale ukrainienne a confirmé sa prévision d'inflation à 8,9% pour l'année 2018.

Biélorussie

- Activité (1). D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 5,1% au 1er trimestre 2018 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 9,7% au 1^{er} trimestre 2018 en g.a.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 16 avril 2018, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 ppb – de 9,5% à 9,25% – dans un contexte de ralentissement de l'inflation et des anticipations d'inflation.
- Réserves. Les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 31,1 Mds USD au 1er avril 2018 – en hausse de 4,5% en g.a. –, couvrant plus d'un an d'importations. Les réserves du Fonds national s'élevaient à 59,3 Mds USD au 1er avril 2018, en baisse de 5,5% en g.a.

Arménie

- Réserves. A fin mars 2018, les réserves de change s'élevaient à 2,2 Mds USD – en hausse de 8,8% en g.a., couvrant environ 5 mois d'importations.

Kirghizstan

- Budget. Le 30 mars 2018, le gouvernement a adopté un amendement au Code budgétaire visant à instituer dès 2019 une nouvelle règle budgétaire limitant le déficit du budget à 3% du PIB et la dette publique à 70% du PIB.

Tadjikistan

- Institutions internationales. La BERD et le Fonds vert pour le climat ont octroyé un prêt de 88 M USD destiné à réhabiliter la centrale hydroélectrique de Qairokkum.

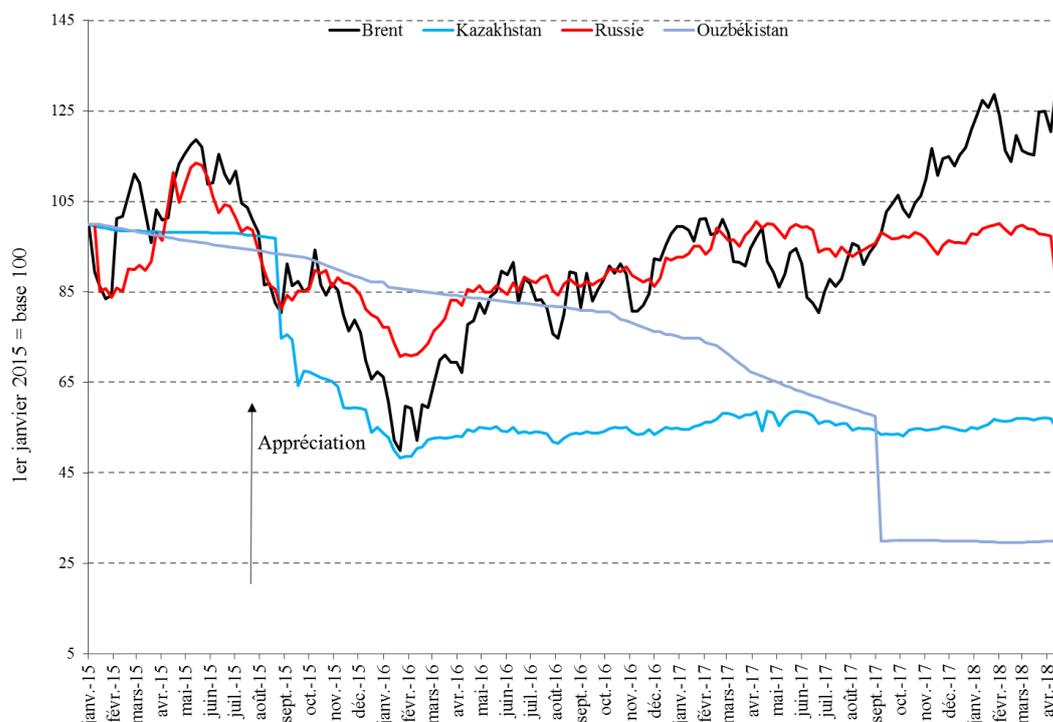
Union eurasiatique

- Commerce international. Les exportations intra-UEE – composées à 64% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 14,4% en g.a. et se sont élevées à 8,6 Mds USD sur janvier-février 2018. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont augmenté de respectivement 27,4% et 25,5% sur janvier-février 2018 en g.a., à respectivement 71 Mds USD et 37 Mds USD.

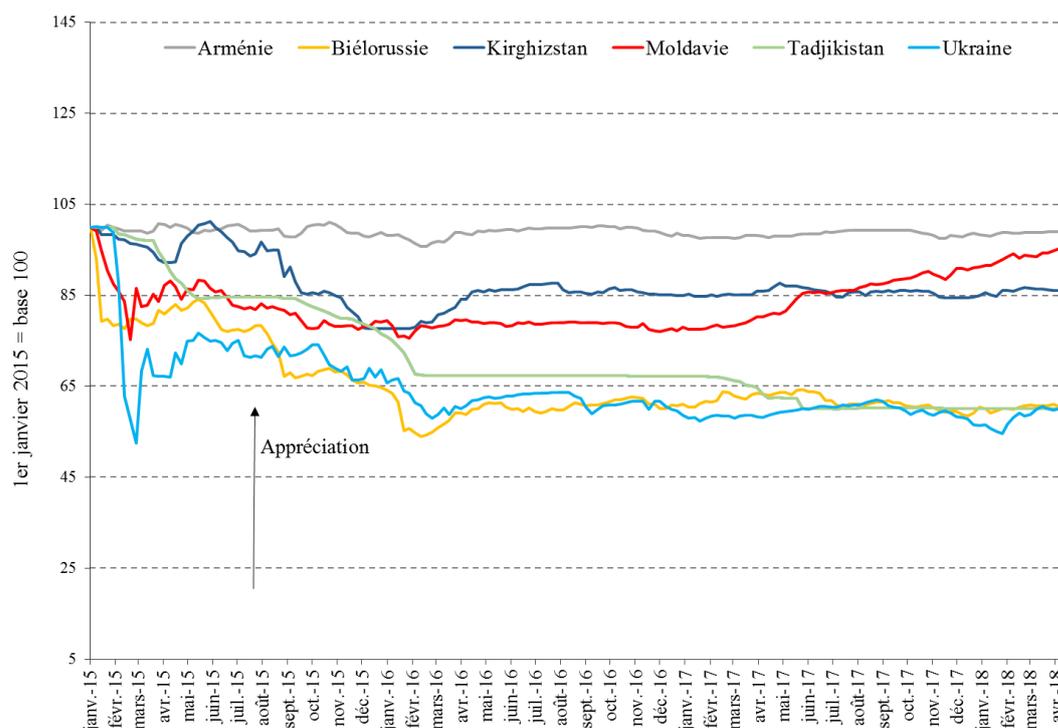


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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





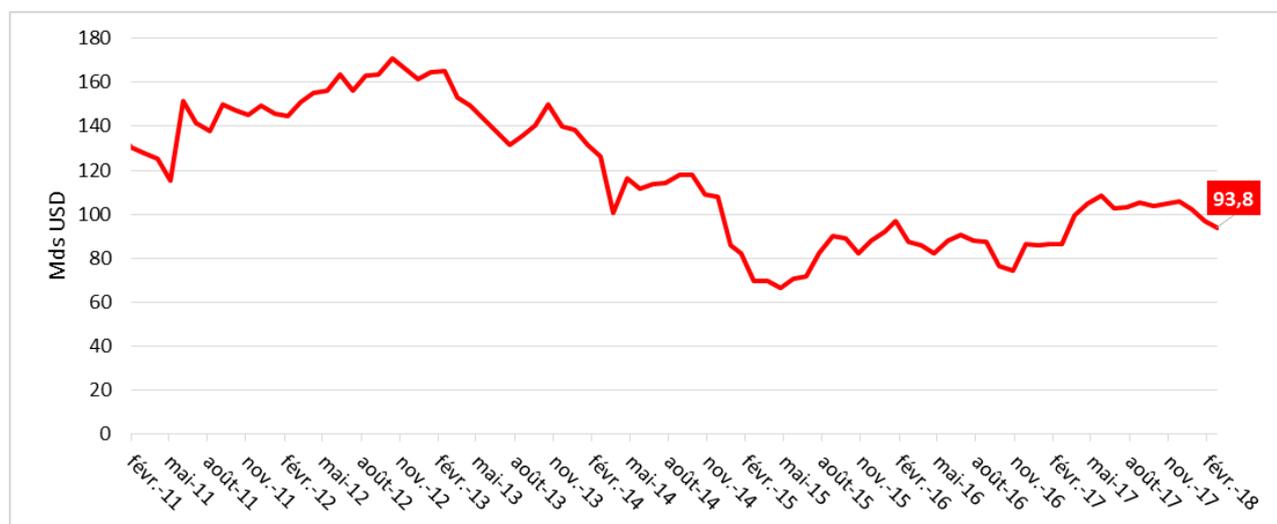
Annexe – Prévisions de croissance par FMI des pays de la zone CEI

Graphique 1 : Prévisions de croissance par FMI des pays de la zone CEI

| | PIB, % | | Inflation, % | | Solde extérieur courant, % | |
|-------------|--------|------|--------------|------|----------------------------|-------|
| | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| Russie | 1,7 | 1,5 | 2,8 | 3,7 | 4,5 | 3,8 |
| Kazakhstan | 3,2 | 2,8 | 6,4 | 5,6 | -1,4 | -1,3 |
| Ouzbékistan | 5,0 | 5,0 | 19,5 | 12,9 | 0,2 | -1,1 |
| Ukraine | 3,2 | 3,3 | 11,0 | 8,0 | -3,7 | -3,5 |
| Biélorussie | 2,8 | 2,4 | 6,0 | 6,0 | -2,5 | -2,7 |
| Arménie | 3,4 | 3,5 | 3,5 | 4,0 | -2,8 | -2,8 |
| Tadjikistan | 4,0 | 4,0 | 6,3 | 6,0 | -5,2 | -4,7 |
| Kirghizstan | 3,3 | 4,9 | 4,5 | 5,0 | -13,6 | -12,2 |
| Moldavie | 3,5 | 3,8 | 4,7 | 5,1 | -3,7 | -4,7 |

Source : WEO FMI avril 2018

Graphique 2 : Encours des placements de la Russie en Bons du Trésor américain



Source : Trésor américain

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. Philippe Brunel

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 20/04/2018

Version originelle