



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 19 janvier 2018

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- Autorités. Le ministère des Finances a annoncé la création prochaine d'une banque dédiée au financement et transactions des contrats de défense et des grands contrats publics.
- Position externe. L'excédent du compte courant a atteint 40,2 Mds USD en 2017, contre 25,5 Mds USD en 2016. Sur la même période, les sorties nettes de capitaux privés, notamment liées au désendettement des banques russes à l'étranger, se sont élevées à 31,3 Mds USD, contre 19,8 Mds USD en 2016. *Voir en annexe.*

#### Biélorussie

- Activité. Le PIB a crû de 2,4% en 2017 en g.a.

#### Kazakhstan

- Politique monétaire. Dans un contexte de ralentissement de l'inflation, la Banque centrale a décidé le 16 janvier 2018 d'abaisser son taux directeur de 50 pdb, de 10,25% à 9,75%.

#### Ouzbékistan

- Réserves. Les réserves de changes s'élevaient à 26,6 Mds USD à fin 2017, en hausse de 5,5% depuis le début de l'année selon la Banque centrale. Les réserves couvrent actuellement plus de deux ans d'importations.

#### Russie

- Autorités. Le ministère des Finances a annoncé la création prochaine d'une banque dédiée au financement et transactions des contrats de défense et des grands contrats publics.
- Prévisions. Le PIB de la Russie a crû entre 1,4 et 1,8% en 2017 selon les estimations préliminaires du ministère du Développement économique. En 2018, le taux de croissance économique pourrait s'élever à 2%.
- Position externe. L'excédent du compte courant a atteint 40,2 Mds USD en 2017, contre 25,5 Mds USD en 2016. Sur la même période, les sorties nettes de capitaux privés, notamment liées au désendettement des banques russes à l'étranger, se sont élevées à 31,3 Mds USD, contre 19,8 Mds USD en 2016. *Voir en annexe.*
- Commerce international. En novembre 2017, les exportations de biens se sont élevées à 33,2 Mds USD, soit une hausse de 25,2% en g.a. et les importations se sont élevées à 21,7 Mds USD (+23,5%). Le solde commercial reste donc largement positif à 11,5 Mds USD soit une hausse de 28,4% en g.a.
- Investissements étrangers. Les flux d'IDE entrants se sont élevés à 25,3 Mds USD au cours des trois premiers trimestres 2017, contre 11,8 Mds USD sur la même période en 2016. Les flux d'IDE sortants se sont élevés à 24,9 Mds USD contre 17,2 Mds USD (17,2 Mds USD T1-T3 2016).



### Ukraine

- **Institutions internationales.** La Banque européenne pour le développement de la reconstruction (BERD) a investi 740 millions d'euros en Ukraine répartis sur 27 projets en 2017, contre 581 millions en 2016. L'Ukraine est ainsi le troisième bénéficiaire des prêts de la BERD après la Turquie et l'Égypte. Ces chiffres reflètent une réorientation, la Russie ayant été la première destination d'investissement de la BERD avant le gel de son activité en 2014, lié à l'annexion de la Crimée.

### Biélorussie

- **Inflation.** L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 11,2% en décembre 2017 en g.a., contre +11,1% en novembre en g.a. La hausse a atteint 9,8% sur 2017 en g.a.
- **Prévisions.** Selon le gouvernement, au premier trimestre 2018, le taux de croissance économique devrait dépasser 2,1%.
- **Activité (1).** Le PIB a crû de 2,4% en 2017 en g.a.
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont progressé de 3,8% en 2017.
- **Activité (3).** La production industrielle a augmenté de 3,9% en décembre 2017 en g.a. Sur 2017, la hausse a ainsi été de 6,1% en g.a.

### Kazakhstan

- **Activité (1).** La production industrielle a progressé de 7,1% en 2017 en g.a.
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont progressé de 8,2% en décembre 2017 en g.a. contre une hausse de 5% en novembre en g.a. Les ventes de détail ont augmenté de 6,3% en 2017 en g.a.
- **Investissement.** L'investissement total en capital fixe a augmenté de 5,5% en 2017 en g.a.
- **Politique monétaire.** Dans un contexte de ralentissement de l'inflation, la Banque centrale a décidé le 16 janvier 2018 d'abaisser son taux directeur de 50 pnb, de 10,25% à 9,75%.

### Moldavie

- **Inflation.** L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse de 2,3% en décembre 2017 en g.a., après une hausse de 3,1% en novembre en g.a.
- **Activité.** La production industrielle a progressé de 9,5% en novembre 2017 en g.a. contre 9,9% de hausse en octobre 2017. Sur janvier-novembre 2017, la hausse a été de 4,2% en g.a.

### Ouzbékistan

- **Activité.** Les ventes de détail ont augmenté de 2,4% en 2017 en g.a.
- **Investissement.** L'investissement total en capital fixe a augmenté de 7,1% en 2017 en g.a. (en monnaie locale).
- **Commerce international.** En 2017, les exportations ont atteint 14 Mds USD (+15% en g.a.) et les importations 13 Mds USD (+7,2% en g.a.). L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 0,9 Md USD.
- **Secteur bancaire.** Au premier semestre 2017, les actifs bancaires ont augmenté de 26%, soit de 19 300 Mds UZS, le portefeuille de crédit progressant de 34% ou 17 300 Mds UZS.
- **Réserves.** Les réserves de changes s'élevaient à 26,6 Mds USD à fin 2017, en hausse de 5,5% depuis le début de l'année selon la Banque centrale. Les réserves couvrent actuellement plus de deux ans d'importations.

### Tadjikistan

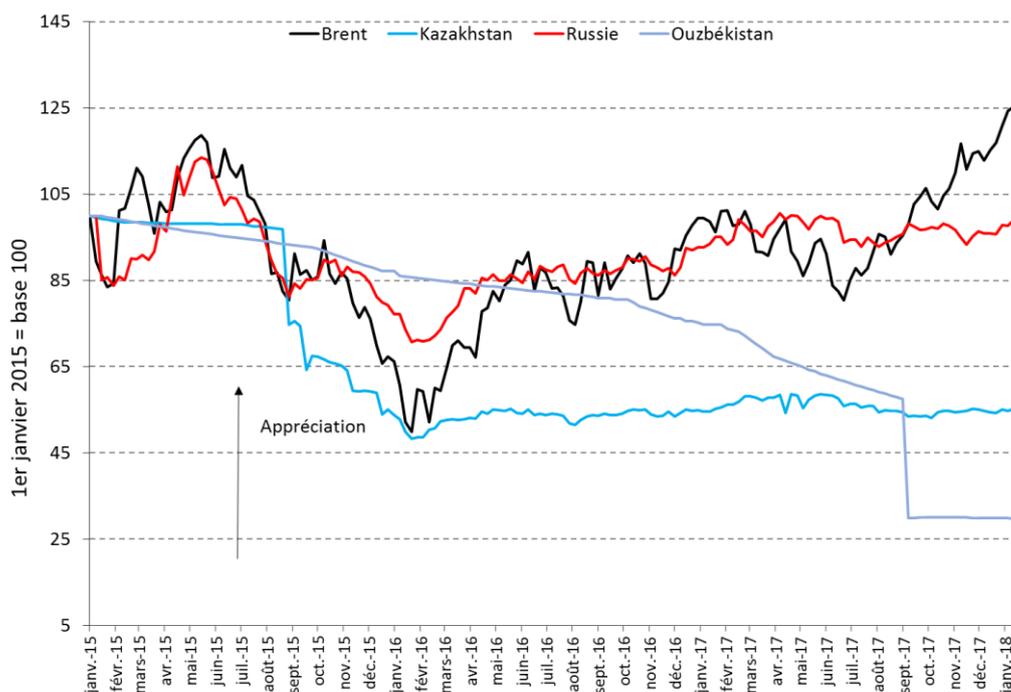
- **Industrie.** En 2017, les exportations d'aluminium du Tadjikistan ont chuté de 22,2% en g.a., la production d'aluminium de Talco ayant reculé de 23% en g.a. sur les dix premiers mois de 2017. Pour rappel, la fonderie d'aluminium Talco représente 70% des recettes en devises du Tadjikistan.



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

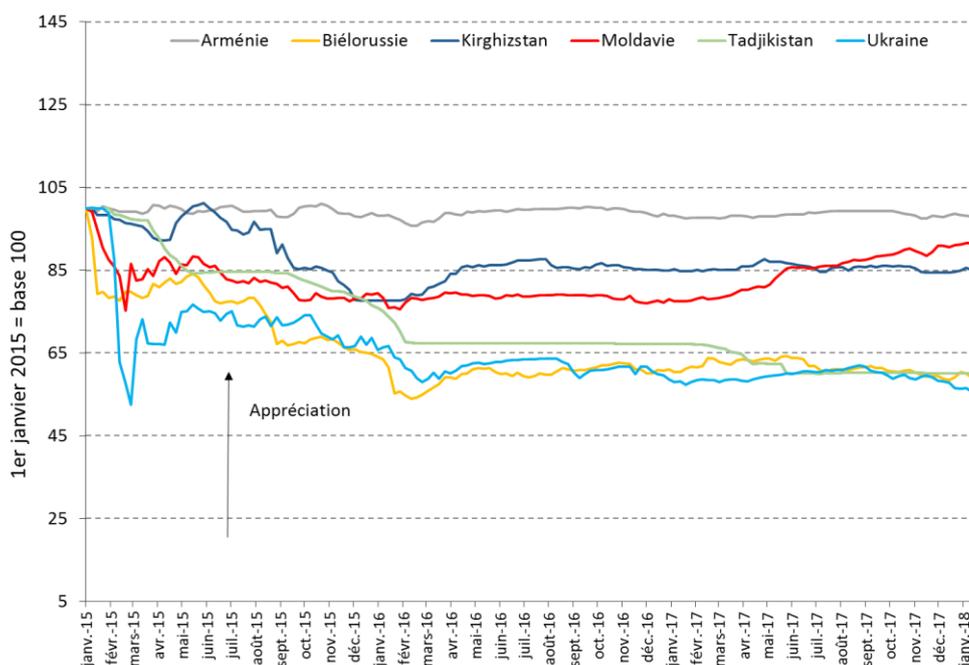
**Graphique 1 :**

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

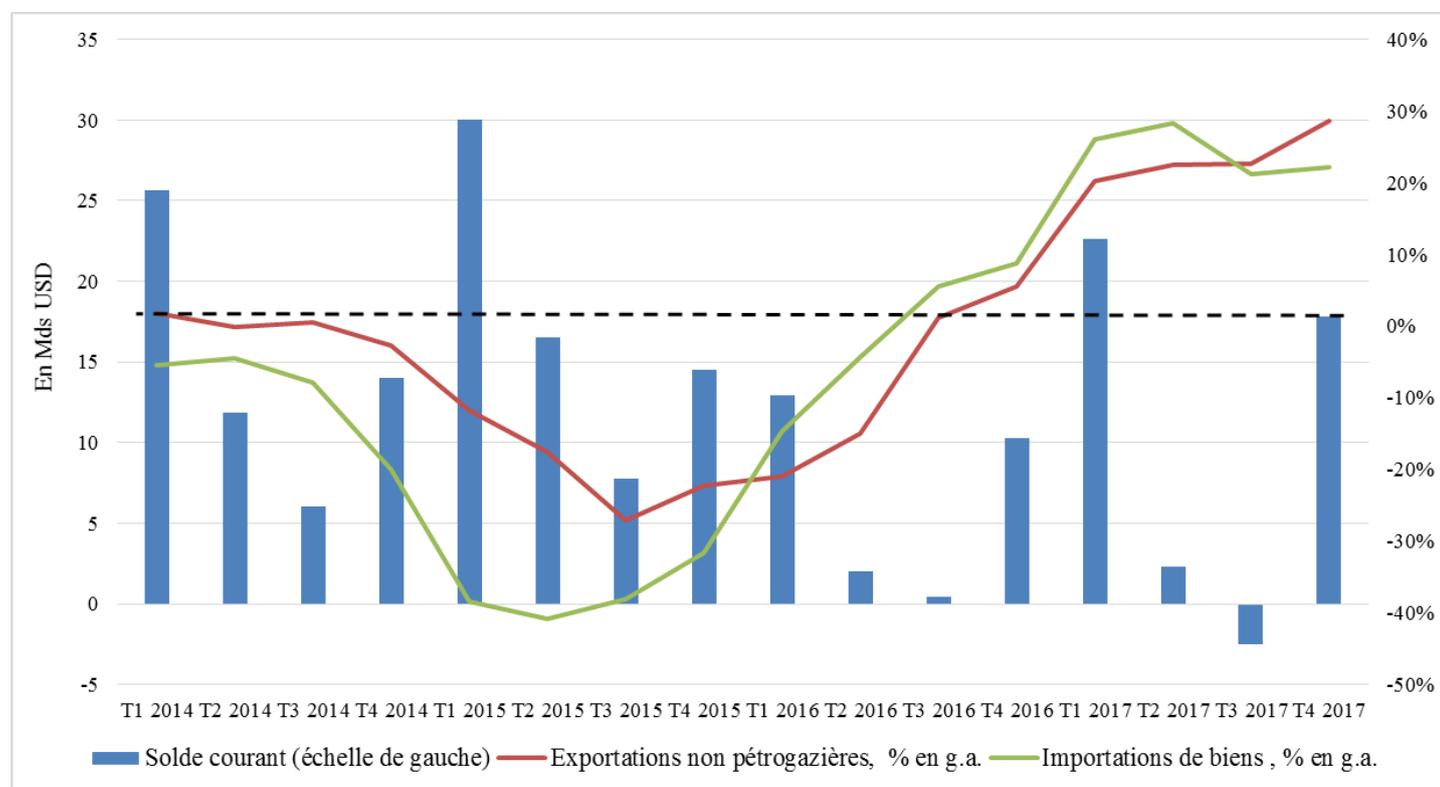




**Annexe**  
**Balance des paiements russe**

L'excédent du compte courant a atteint 40,2 Mds USD en 2017, contre 25,5 Mds USD en 2016. La croissance du solde courant a été alimentée non seulement par la hausse des prix du pétrole, mais aussi par la croissance plus élevée que prévu des exportations non pétrogazières dans un contexte de stabilisation de la croissance des importations.

**Graphique : Paramètres de la balance des paiements russes entre 2014 et 2017**



Source : Banque centrale russe

**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. Philippe Brunel

Rédigé par : Mme Domitille Friguet

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 19/01/2018 –

Version originale