



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 14 septembre 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Politique monétaire.** Dans un contexte de relance des tensions inflationnistes et de hausse des anticipations d'inflation jusqu'en 2019, la Banque centrale a décidé le 14 septembre de relever son taux directeur de 25 pbs à 7,50%.
- **Activité.** La croissance du PIB au 2ème trimestre 2018 s'est élevée à 1,9% en g.a. d'après l'agence de statistiques de Russie. Au 1er semestre 2018, la croissance du PIB s'est élevée à 1,7% en g.a. *Voir annexe*
- **Position externe.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 69 Mds USD sur janvier-août 2018, soit une hausse de 261% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial (+70,8% en g.a.).
- **Prévisions.** Dans son article 4 sur la Russie, le FMI a confirmé ses prévisions de croissance du PIB pour 2018 et 2019 à respectivement 1,7% et 1,5%, après une croissance de 1,5% en 2017.

Ukraine

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 9 % en août 2018 en g.a., contre 8,9% en juillet
- **Secteur bancaire.** La cour d'appel de Kiev a donné son feu vert à la saisie des actions des filiales ukrainiennes des banques VTB, Sberbank et VEB – détenues à majorité par l'Etat russe – avec interdiction de vente des actifs, de liquidation ou de restructuration des structures.

Biélorussie

- **Institutions internationales.** Le Gouvernement a décidé de rejeter le calendrier de réformes structurelles proposé par le FMI, jugé trop serrés.
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5% en août 2018 en g.a., contre 4,1% en juillet.

Moldavie

- **Inflation.** L'inflation s'est établie à 3,2% en g.a. en août 2018, contre 3% en juillet.
- **Institutions internationales.** Une délégation du FMI est en mission à Chisinau du 13 au 20 septembre afin d'évaluer la situation économique du pays (*staff visit*).

Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a diminué de 0,3% sur janvier-août 2018 (a crû de 2,1% en excluant la mine de Kumtor).
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 0,9% en août 2018 en g.a., contre 1,1% en juillet.

Russie

- **Politique monétaire.** Dans un contexte de relance des tensions inflationnistes et de hausse des anticipations d'inflation jusqu'en 2019, la Banque centrale a décidé le 14 septembre de relever, pour la première fois depuis 2014, son taux directeur de 25 pbs à 7,50%.
- **Activité.** La croissance du PIB au 2ème trimestre 2018 s'est élevée à 1,9% en g.a. d'après l'agence de statistiques de Russie. Au 1er semestre 2018, la croissance du PIB s'est élevée à 1,7% en g.a.



- Position externe. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 69 Mds USD sur janvier-août 2018, soit une hausse de 261% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial (+70,8% en g.a.).
- Prévisions. Dans son article 4 sur la Russie, le FMI a confirmé ses prévisions de croissance du PIB pour 2018 et 2019 à respectivement 1,7% et 1,5%, après une croissance de 1,5% en 2017.
- Energie (1). Le fonds souverain qatari Qatar Investment Authority est devenu actionnaire de Rosneft à hauteur de 18,93% suite au rachat de 14,16% des actions de Rosneft, auparavant détenu par le consortium Glencore – QIA, maintenant dissout. Le montant de l'opération est estimé à 7,4 Mds EUR.
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé se sont élevées à 26,5 Mds USD sur janvier-août 2018 – contre 9,6 Mds USD sur janvier-août 2017 – selon les estimations de la Banque centrale.
- Budget. Le budget fédéral a présenté un excédent de 1 962,3 Mds RUB (3% du PIB 2018 prévisionnel) sur janvier-août 2018 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- Flux de capitaux. Selon la Banque centrale, les transferts de migrants depuis la Russie ont augmenté de 3,1% au 2ème trimestre 2018 en g.a. à 12,1 Mds USD (+13% en g.a. vers l'Ouzbékistan, +14% en g.a. vers le Kirghizstan, +5% en g.a. vers le Tadjikistan, +9% vers l'Arménie, -1% vers la Moldavie).
- Energie (2). La Cour d'appel de Svea (Suède) a annulé sa décision de juin 2018 concernant le litige entre Gazprom et Naftogaz. En conséquence, le verdict de la Cour d'arbitrage de Stockholm de février 2018 prévoyant le dédommagement de 2,56 Mds USD de Gazprom à Naftogaz reste valable.
- Energie (3). Gazprom a obtenu d'une cour britannique la suspension de la saisie de ses actifs en Angleterre et au Pays de Galles dans le cadre du litige avec Naftogaz chiffré à 2,56 Mds USD. En contrepartie, Gazprom a l'obligation de conserver sa participation dans le consortium Nord Stream AG jusqu'à la fin de la procédure judiciaire l'opposant à Naftogaz, prévue en février 2019.

Ukraine

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 9 % en août 2018 en g.a., contre 8,9% en juillet.
- Secteur bancaire. A la demande de plaignants ukrainiens spoliés de leurs actifs en Crimée, la cour d'appel de Kiev a donné son feu vert à la saisie des actions des filiales ukrainiennes des banques VTB, Sberbank et VEB – détenues à majorité par l'Etat russe – avec interdiction de vente des actifs, de liquidation ou de restructuration des structures.
- Budget. L'excédent budgétaire consolidé a atteint 8,2 Mds UAH (environ 293,8 M USD) sur janvier-juillet 2018, contre un excédent de 53,2 Mds UAH sur la même période en 2017.

Biélorussie

- Institutions internationales. Le Gouvernement a décidé de rejeter le calendrier de réformes structurelles proposé par le FMI, jugé trop serrés.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 5% en août 2018 en g.a., contre 4,1% en juillet.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 7,2 Mds USD au 1er septembre 2018, soit une hausse de 3,6% en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-juillet 2018, les exportations de biens se sont élevées à 19,1 Mds USD et les importations à 21,9 Mds USD, soit des hausses respectives en g.a. de 18,7% et 19,9%. Le déficit commercial s'est creusé à 2,8 Mds USD, soit une hausse de 29% en g.a.

Kazakhstan

- Réserves. Les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 30,8 Mds USD au 1er septembre 2018 – en baisse de 5,7 % en g.a. –, couvrant 11 mois d'importations. Les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 56,5 Mds USD au 1er septembre 2018, en baisse de 2,4% en g.a.



- Activité. La production industrielle a progressé de 4,7% sur janvier-août 2018 en g.a., contre 5,2 % sur janvier-juillet.

Moldavie

- Inflation. L'inflation s'est établie à 3,2% en g.a. en août 2018, contre 3% en juillet.
- Institutions internationales. Une délégation du FMI est en mission à Chisinau du 13 au 20 septembre afin d'évaluer la situation économique du pays (*staff visit*).
- Commerce international. Sur janvier-juillet 2018, les exportations se sont élevées à 1,5 Md USD et les importations à 3,2 Mds USD, soit des hausses respectives de 25,8% et de 25% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur cette période de 24,3% en g.a. pour atteindre 1,7 Md USD.
- Energie. L'opérateur de gaz moldave Vestmoldtransgaz a été cédé à l'opérateur roumain Transgaz pour un montant 180,2 M MDL (9,3 M EUR au cours actuel). L'acquéreur devra achever la construction du gazoduc Chisinau-Ungheni pour un montant estimé à 93 M EUR sur 2 ans.
- Activité. La production industrielle a crû de 1,5% en juillet 2018 en g.a., contre +10,2% en juin.

Ouzbékistan

- Commerce international. Sur janvier-août 2018, les exportations ont progressé de 4,4% en g.a. à 8,6 Mds USD et les importations de 31,2% g.a. à 12 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 3,4 Mds USD.
- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 4,6% en g.a. sur janvier-août 2018, après une hausse de 2,2% sur janvier-juillet 2018 en g.a.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré à 3,5% en août 2018 en g.a., contre 2,3% en juillet.

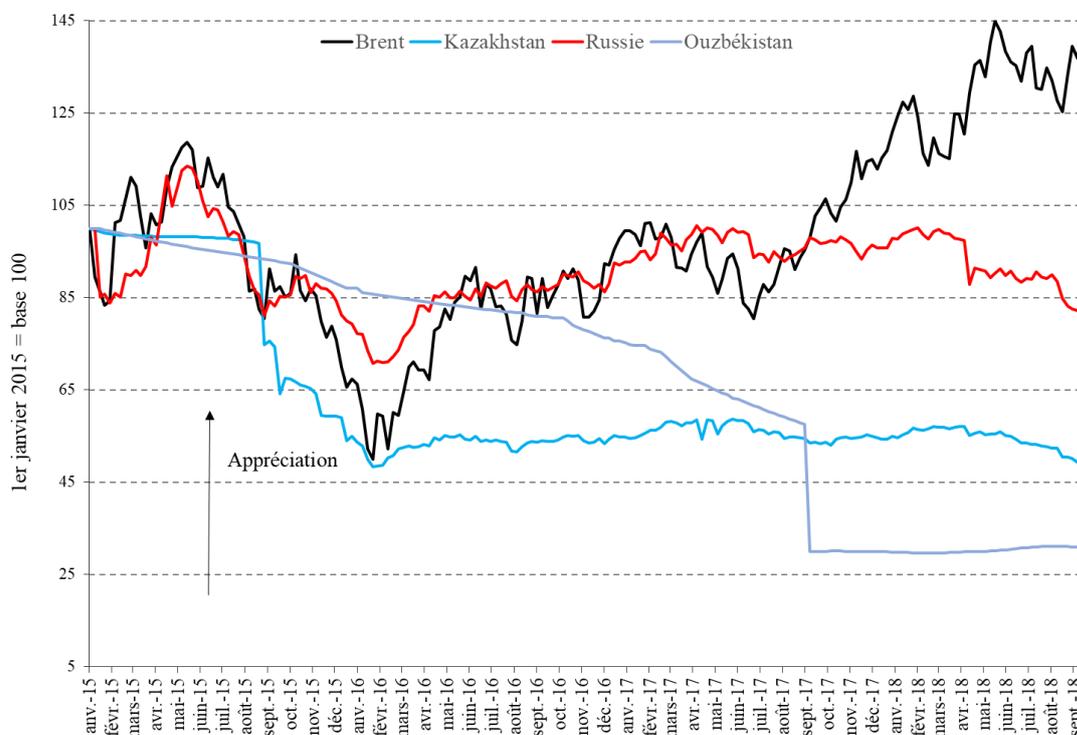
Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a diminué de 0,3% sur janvier-août 2018 (a crû de 2,1% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a ralenti à 0,9% en août 2018 en g.a., contre 1,1% en juillet.
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 9,3% en janvier-août 2018 en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 5,1% sur janvier-août 2018 en g.a. après une hausse de 5% au 1er semestre 2018.
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 3,6% sur janvier-août 2018 en g.a. (la hausse était de 3,5% au 1er semestre 2018).
- Commerce international. Sur janvier-août 2018, les exportations ont atteint 917,8 M USD (-1,6% en g.a.) et les importations 2 877,1 M USD (+20% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 1 959,3 M USD, se creusant de 33,8% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a progressé de 3% en g.a. pour atteindre 4,4 Mds USD à fin juillet 2018 (environ 56% du PIB prévisionnel).

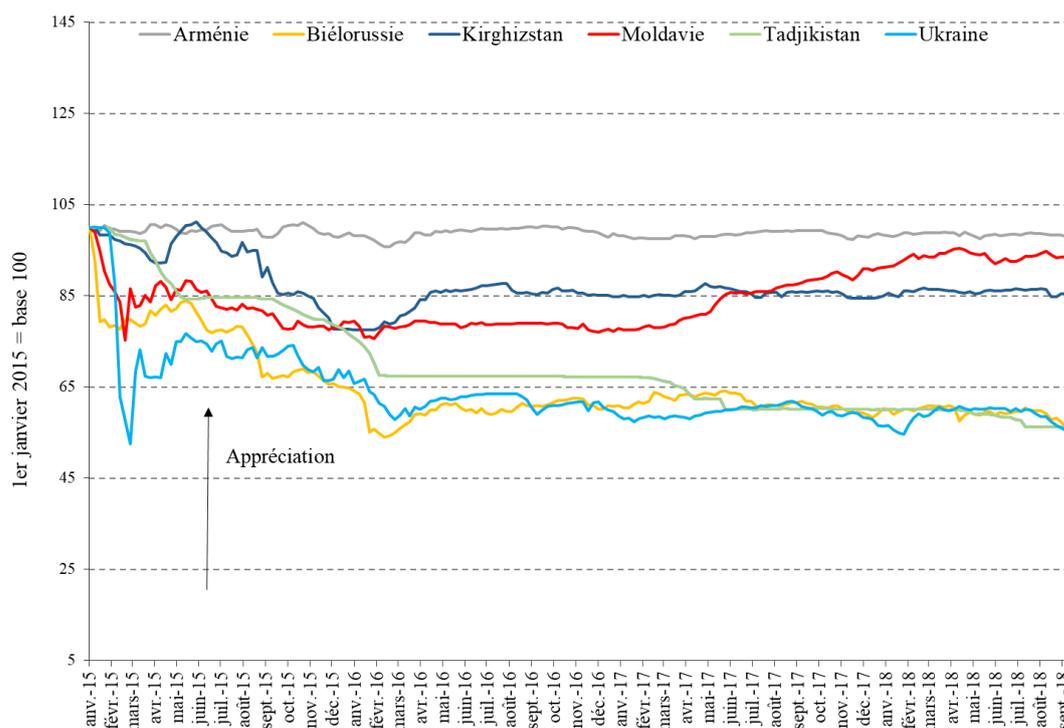


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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
Décomposition sectorielle de la croissance du PIB de la Russie à mi-2018

	2018		
	1 ^{er} trimestre	2 ^e trimestre	1 ^{er} semestre
Produit intérieur brut aux prix du marché	101,3	101,9	101,7
dont :			
Agriculture, sylviculture, chasse, pêche et aquaculture	99,9	100,3	100,1
Industries extractives	100,7	102,6	101,7
Industrie manufacturière	101,9	102,8	102,4
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	102,1	100	101,2
Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	100,2	97,8	99
Construction	94,9	100,8	98,4
Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles	100	101,9	101
Transports et entreposage	100,9	103,9	102,4
Hébergement et restauration	103,4	106,9	105,3
Information et communication	100,3	103,3	102
Activités financières et d'assurance	105,9	108,6	107,2
Activités immobilières	103,9	98,5	101,2
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	102,8	100,1	101,4
Activités de services administratifs et de soutien	100,6	101,8	101,2
Administration publique ; sécurité militaire	102,3	102,8	102,5
Enseignement	99,6	99,6	99,6
Santé humaine et action sociale	100,6	101,6	101,1
Arts, spectacles et activités récréatives	99,5	100,5	100
Autres activités de services	102	101,4	101,7
Activités des ménages en tant qu'employeurs ; activités indifférenciées des ménages en tant que producteurs de biens et services pour usage propre	98,7	99,7	99,2
Impôts nets sur les produits	101,4	101,9	101,7

Source : Rosstat

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 14/09/2018

Version originale