



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 28 décembre 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Sanctions.** L'Union Européenne a prolongé de 6 mois – jusqu'au 31 juillet 2019 – les sanctions individuelles concernant les secteurs financier, énergétique et de défense ainsi que les biens à double usage, décidées le 31 juillet 2014, suite à la crise ukrainienne. Ces sanctions économiques ciblées visent 150 personnes et 38 entités.

Ukraine

- **Institutions internationales.** L'Ukraine a reçu la 1ère tranche du nouveau programme d'aide financière du FMI soit 1,4 Md USD. L'Accord, dit de confirmation (Stand-By Arrangement ou SBA), d'une valeur de 3,9 Mds USD, est étalé sur une période de 14 mois. Au 21 décembre 2018, les réserves de changes se sont élevées à 20,1 Mds USD, soit le niveau le plus élevé depuis janvier 2014.
- **Notations.** L'agence de notation Moody's a revu à la hausse la note souveraine en devises locale et étrangère du pays de Caa2 à Caa1, avec une perspective stable.

Arménie

- **Politique monétaire.** Le 25 décembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, citant notamment un niveau d'inflation stable et limité.

Kirghizstan

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

Russie

- **Endettement public.** Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations OFZ – marché domestique – s'est réduite à 24,7% au 1er décembre 2018, contre 33,1% au 1er janvier 2018. *Voir annexe*
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 10,2% en décembre 2018 contre 9,8% en novembre 2018. *Voir annexe*
- **Salaires.** Le Président russe V. Poutine a promulgué la loi concernant l'augmentation du salaire minimum mensuel de 117 RUB à partir du 1er janvier 2019 qui s'élève désormais à 11 280 RUB (145 EUR).
- **Sanctions.** L'Union Européenne a prolongé de 6 mois – jusqu'au 31 juillet 2019 – les sanctions individuelles concernant les secteurs financier, énergétique et de défense ainsi que les biens à double usage, décidées le 31 juillet 2014, suite à la crise ukrainienne. Ces sanctions économiques ciblées visent 150 personnes et 38 entités.
- **Statistiques.** Le chômage au sens du BIT a augmenté en novembre 2018, pour atteindre 4,8% de la population active contre 4,7% en octobre.



Ukraine

- Activité. La production industrielle a reculé de 0,7% en novembre 2018 en g.a., après avoir enregistré une hausse de 0,3% en g.a. en octobre. Sur janvier-novembre 2018, la production industrielle a progressé de 1,6% en g.a.
- Endettement public (1). La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a diminué de 2% en g.a. pour atteindre 74,76 Mds USD à fin novembre 2018 (environ 59% du PIB prévisionnel).
- Endettement public (2). La Deutsche Bank a consenti à l'Ukraine un prêt garanti par la Banque internationale pour la reconstruction et le développement (BIRD) d'un montant de 349,3 M EUR sous forme de deux tranches. Pour rappel, le 18 décembre 2018, le Conseil d'administration de la Banque mondiale a décidé d'accorder à l'Ukraine des garanties sur ses emprunts bancaires à hauteur de 750 M USD.
- Institutions internationales. L'Ukraine a reçu la 1^{ère} tranche du nouveau programme d'aide financière du FMI soit 1,4 Md USD. L'Accord, dit de confirmation (Stand-By Arrangement ou SBA), d'une valeur de 3,9 Mds USD, est étalé sur une période de 14 mois. Au 21 décembre 2018, les réserves de changes se sont élevées à 20,1 Mds USD, soit le niveau le plus élevé depuis janvier 2014.
- Notations (1). L'agence de notation Moody's a revu à la hausse la note souveraine en devises locale et étrangère du pays de Caa2 à Caa1, avec une perspective stable.
- Notations (2). Dans le sillage de la révision de la note souveraine de l'Ukraine, l'agence de notations Moody's a également révisé à la hausse les notes en devises nationale et étrangère de grandes banques d'Etat dont Privatbank (Caa2), Ostchadbank (Caa2), Ukreximbank (Caa2).
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est établi à 8% de la population active au 3^{ème} trimestre 2018, contre 8,3% au 2^{ème} trimestre 2018.

Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 12,7% en novembre 2018 en g.a., contre une hausse de 13% en octobre.

Arménie

- Flux de capitaux. Sur la période janvier-septembre 2018, les transferts d'argent de particuliers vers l'Arménie ont diminué de 1% en g.a. pour s'élever à 1 Md USD.
- Politique monétaire. Le 25 décembre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, mentionnant notamment un niveau d'inflation stable et limité.
- Position externe (1). Selon la Banque centrale, le déficit du compte courant a atteint 730,6 M USD sur la période janvier-septembre 2018, contre un excédent de 21,7 M USD à la même période l'année dernière.
- Position externe (2). La dette externe a augmenté de 9,5% au 30 septembre 2018 en g.a., à 10,8 Mds USD, soit 86% du PIB.

Moldavie

- Flux de capitaux. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 103,6 M USD en novembre 2018, soit une baisse de 1,6% en g.a.
- Relations avec la Roumanie. La Moldavie a reçu du gouvernement roumain une nouvelle tranche d'assistance financière d'un montant de 3 M EUR pour la reconstruction et la modernisation des établissements préscolaires (jardins d'enfants).
- Secteur bancaire (1). Fin novembre 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 5,5% en g.a. à 83,3 Mds MDL (4,8 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-novembre 2018 était en baisse de 2% en g.a. à 1,6 Md MDL (97 M USD).



- Secteur bancaire (2). Fin novembre 2018, le portefeuille de crédits a progressé de 6% en g.a. à 35,4 Mds MDL (2 Mds USD), tandis que les dépôts aux particuliers étaient en hausse de 5,4% en g.a. à 41 Mds MDL (2,4 Mds USD).

Kirghizstan

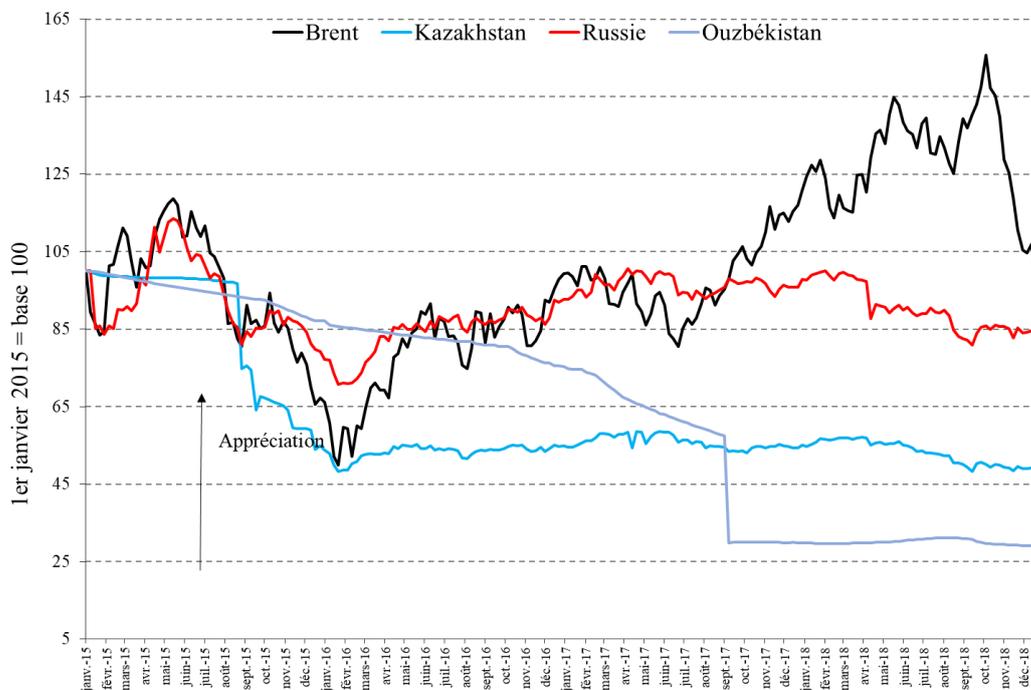
- Budget. Le Président kirghize Soorobaï Jéénbékov a promulgué la loi concernant le budget d'État pour l'année 2019 et les estimations budgétaires en 2020-2021. Le budget 2019 prévoit un déficit de 10,2 Mds KGS (145 M USD) soit 1,7% du PIB.
- Politique monétaire. Le 24 décembre 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,75%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation.

Ouzbékistan

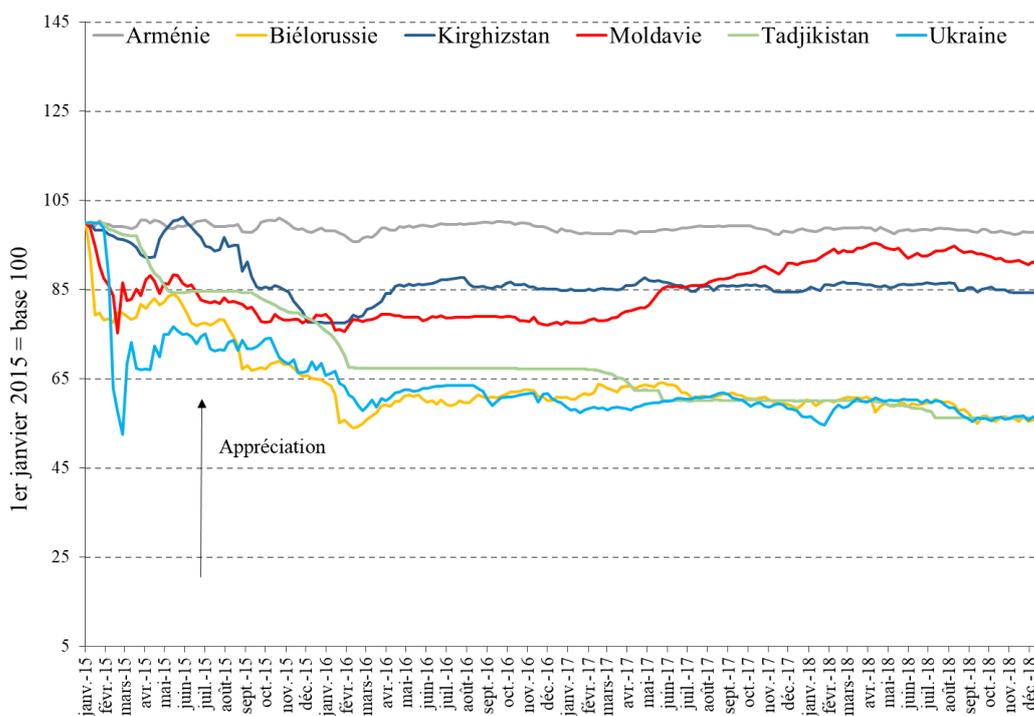
- Endettement public. La Banque centrale d'Ouzbékistan a annoncé que l'Ouzbékistan a émis pour la première fois depuis 2011 des titres publics (SS) à 184,1 Mds UZS (environ 22 M USD). La Banque centrale a procédé au placement d'obligations avec une maturité de 6 mois par le système de la bourse d'Ouzbékistan.
- Position externe (1). Selon la Banque centrale d'Ouzbékistan, le déficit du compte courant s'est élevé à 3,2 Mds USD sur la période janvier-septembre 2018 contre un déficit d'1,6 Md USD au 1^{er} semestre 2018.
- Position externe (2). La dette extérieure a atteint 16,4 Mds USD fin septembre 2018, en hausse de 4,2% depuis le début de l'année.

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

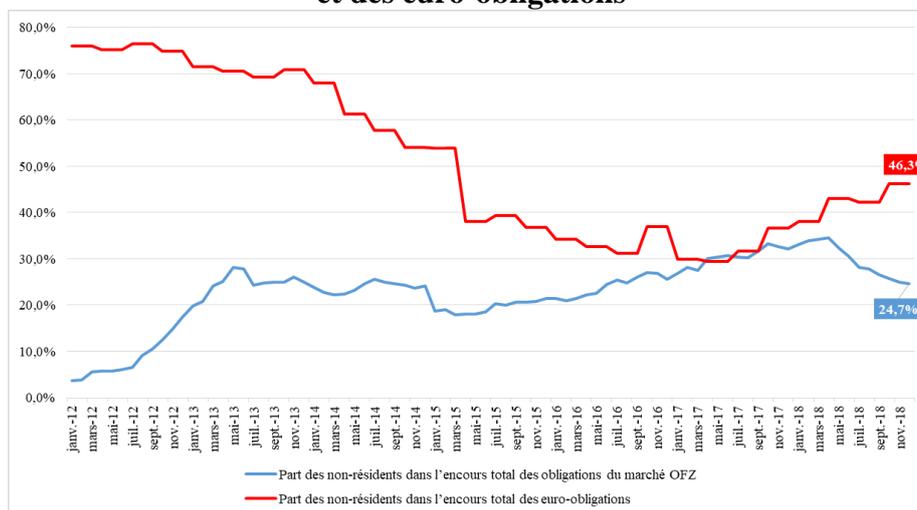


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



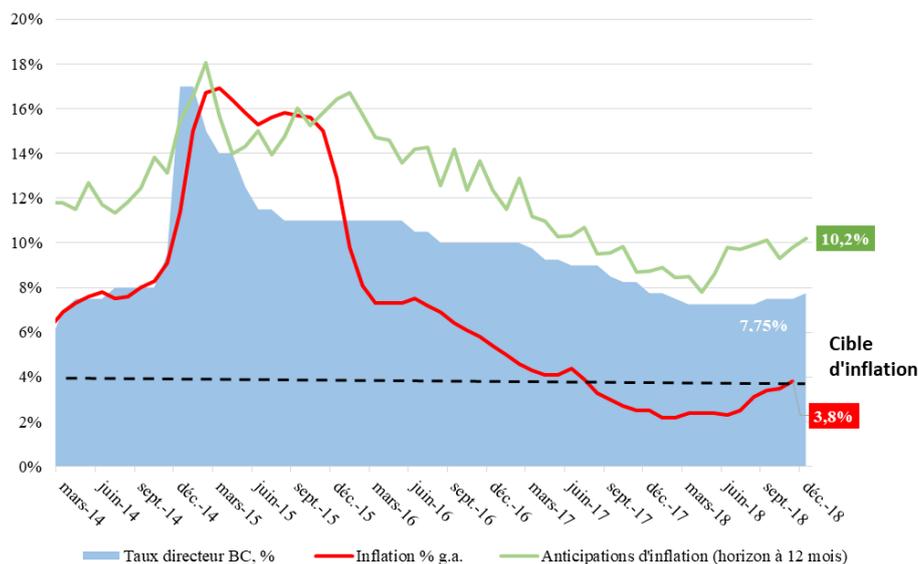
Annexe

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



Source : Banque centrale

Graphique 2: Taux directeur, inflation et anticipations d'inflation à 12 mois en Russie



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 Economique Régional de Moscou
45, Bolchaya Iakimanka, 115127
Moscou - Russie

Responsable de la publication : M. Patrick Erbs

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy
Revu par : Mme. Clarisse Berbié-Fauquier
Version du 28/12/2018
Version originelle