



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 8 juin 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 2,4% en mai 2018 en g.a., au même niveau qu'en avril et en mars 2018.

Biélorussie

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies en mai 2018 à 11,4% contre 11,6% en février 2018.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 4 juin 2018, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 pdb – de 9,25% à 9% – dans un contexte de ralentissement de l'inflation et des anticipations d'inflation.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 6,2% en mai 2018 en g.a. contre 6,5% en avril 2018.

Moldavie

- Politique monétaire. Le 5 juin 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant l'absence de risques inflationnistes.

Arménie

- Inflation. L'inflation a décéléré à 1,6% en mai 2018 en g.a., contre 2,4% en avril en g.a.

CEI

- Prévisions (1). La BERD a publié ses prévisions de croissance dans les pays de la zone CEI. Voir annexe
- Prévisions (1). La Banque mondiale a publié ses prévisions de croissance dans les pays de la zone CEI. Voir annexe

Russie

- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué en mai 2018 à 49,8 points, contre 51,3 en avril 2018. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- Energie. L'entreprise gazière ukrainienne Naftogaz a annoncé le 5 juin 2018 le gel des actifs de Gazprom aux Pays-Bas suite à la décision de la Cour d'arbitrage de Stockholm condamnant Gazprom à verser 2,6 Mds USD à Naftogaz.
- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Etre National s'est élevé à 3 927,6 Mds RUB (soit 62,7 Mds USD et 4% du PIB) au 1^{er} juin 2018 contre 3 927,6 Mds RUB (4,6% du PIB) au 1^{er} juin 2017.
- Industrie. En avril 2018 les exportations de l'aluminium depuis la Russie ont baissé de 45,6% en g.m., d'après les données de la douane russe. Pour rappel, le 6 avril 2018, les autorités américaines ont élargi la liste SDN à plusieurs grands groupes russes dont Rusal.
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 2,4% en mai 2018 en g.a., au même niveau qu'en avril et en mars 2018.



- Marché de changes. Selon le Ministère des Finances, la Banque centrale de Russie procèdera à l'achat de devises étrangères pour le compte de celui-ci à hauteur de 379,7 Mds RUB (6,1 Mds USD) du 7 juin au 5 juillet 2018 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires (contre 322,8 Mds RUB du 10 mai au 6 juin).
- Prévisions. La Cour des comptes russe prévoit une croissance du PIB de 1,7% en 2018. Pour rappel, le Ministère du Développement économique prévoit 2,1% et la Banque centrale moins de 2% de croissance en 2018.
- Sanctions (1). La loi sur les contre-mesures concernant les actions inamicales des États-Unis et d'autres pays à l'égard de la Russie a été promulguée par le Président russe V. Poutine.
- Sanctions (2). Le 4 juin 2018, l'OFAC a repoussé au 23 octobre 2018 la date limite pour mettre un terme aux transactions et contrats avec EN+ Group PLC ou JSC EuroSibEnergo et leurs filiales détenues à au moins 50%.
- Secteur bancaire. Suivant le stress test mené par la Banque centrale au 1^{er} janvier 2018, avec un prix du baril à 25 USD, une baisse de 3,9% du PIB et une inflation à 7,8%, 117 banques russes – 30,6% des actifs du secteur – pourraient avoir un besoin en capital à hauteur de 500 Mds RUB.

Ukraine

- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 37,4% au 1^{er} trimestre 2018 en g.a., après avoir enregistré une hausse de 22,1% en 2017 en g.a..
- Position externe. Selon la Banque centrale d'Ukraine, le déficit du compte courant s'est élevé à 202 M USD sur janvier-avril 2018, en hausse de 15% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 18,1 Mds USD au 1^{er} juin 2018, soit une hausse de 2,8% en g.a. Cela représente près de 3,5 mois d'importations.
- Salaires. En avril 2017, les salaires réels ont progressé de 12,5% en g.a., contre 9,5% en mars 2018.

Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 3,5 Mds BYN (1,75 Md USD au cours actuel) sur janvier-avril 2018 en hausse de 84% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale de la Biélorussie a atteint 42,3 Mds BYN au 1^{er} mai 2018, soit 35% du PIB prévisionnel et environ 21,2 Mds USD, en hausse de 18% en g.a.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies en mai 2018 à 11,4% contre 11,6% en février 2018.
- Privatisations. Le Gouvernement biélorusse a donné son accord à une prise de participation de la BERD dans la banque publique Belinvestbank.

Kazakhstan

- Inflation. L'inflation a décéléré à 6,2% en mai 2018 en g.a., contre 6,5% en avril 2018.
- Politique monétaire. Le 4 juin 2018, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 ppb – de 9,25% à 9% – dans un contexte de ralentissement de l'inflation et des anticipations d'inflation.

Moldavie

- Politique monétaire. Le 5 juin 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant l'absence de risques inflationnistes.

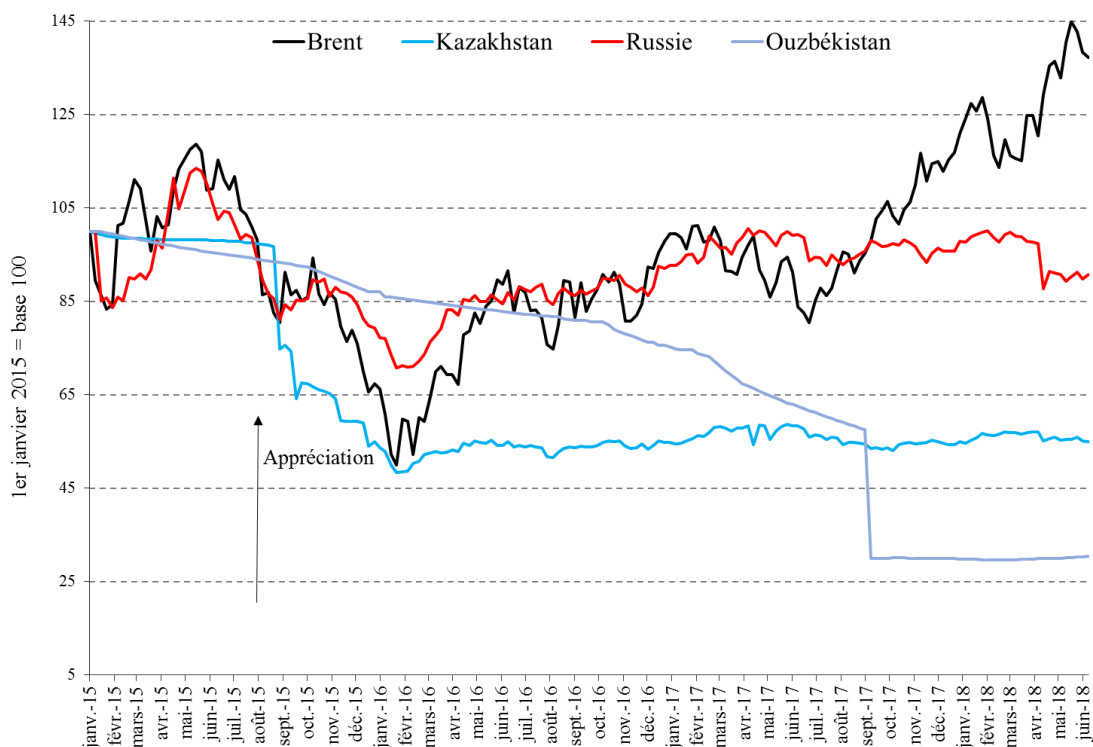
Arménie

- Inflation. L'inflation a décéléré à 1,6% en mai 2018 en g.a., contre 2,4% en avril en g.a.

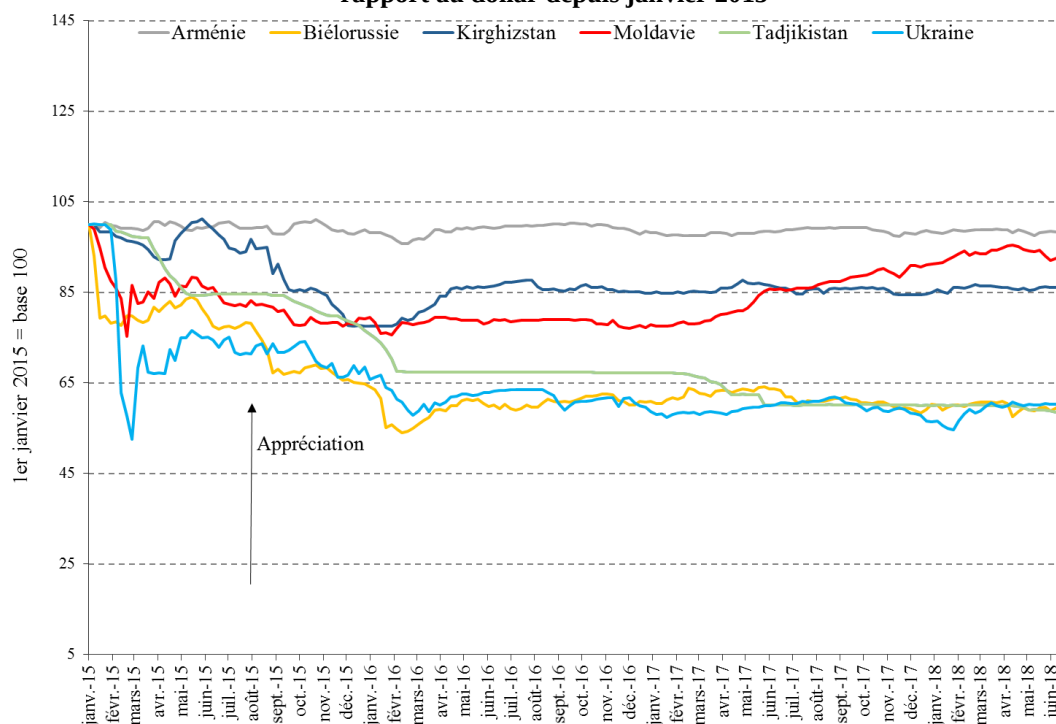


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



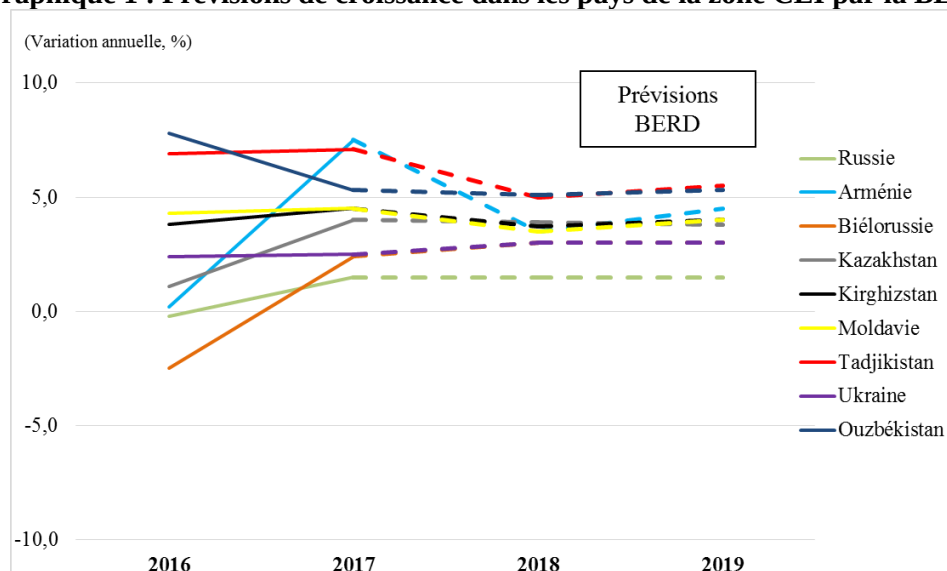
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





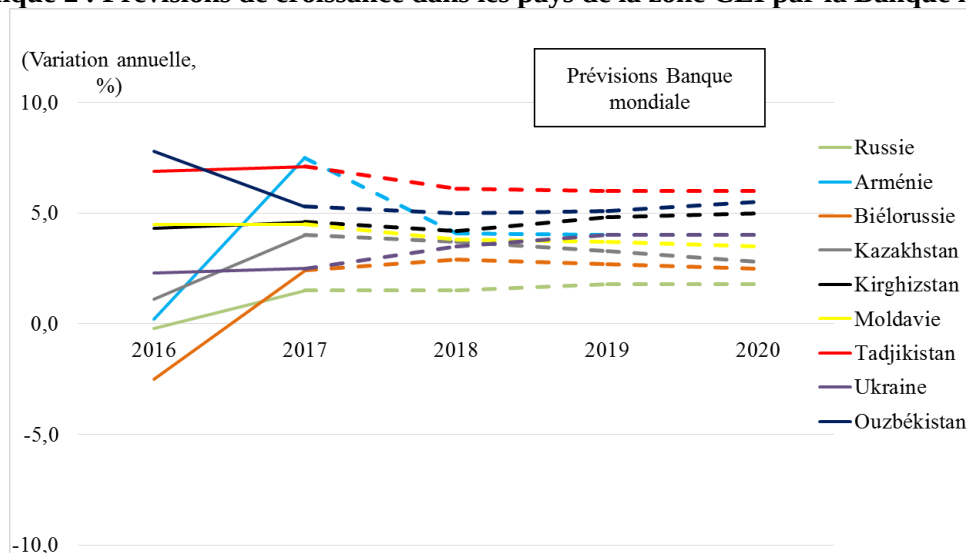
Annexe – Prévisions de croissance dans les pays de la zone CEI par la BERD et la BM

Graphique 1 : Prévisions de croissance dans les pays de la zone CEI par la BERD



Source : BERD

Graphique 2 : Prévisions de croissance dans les pays de la zone CEI par la Banque mondiale



Source : Banque mondiale

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. Cyril Nizart

Version du 08/06/2018

Version originelle