



Moscou, le 8 février 2019

© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** La croissance du PIB s'est élevée à 2,3% en 2018 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques de Russie) dépassant ainsi largement les prévisions des autorités russes et des institutions internationales. *Voir note attachée*
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5% en janvier 2019 en g.a., contre 4,3 % en décembre 2018. *Voir annexe*
- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 8 février 2019 de maintenir son taux directeur à 7,75%. *Voir annexe*

Biélorussie

- **Politique monétaire.** Le 6 février 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 10%, mentionnant notamment le niveau d'inflation conforme aux prévisions.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,2% en janvier 2019 en g.a. contre 5,3% en décembre 2018 en g.a.
- **Position externe.** L'excédent du compte courant s'est élevé à 0,9 Md USD en 2018 contre un déficit de 5,4 Mds USD en 2017, notamment grâce à l'augmentation du solde commercial (données préliminaires de la Banque centrale). Le compte courant du pays est ainsi excédentaire pour la première fois depuis 2014.
- **Secteur bancaire.** Le 6 février 2019, la Banque centrale a annoncé l'acquisition de 99,5% du capital de Tsesna Bank, 2^{ème} banque du pays, par First Heartland Securities, société d'investissement contrôlée par le groupe d'organisations éducatives autonomes (publiques) comprenant notamment l'Université Nazarbaïev.

Moldavie

- **Politique monétaire.** Le 6 février 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant de faibles risques inflationnistes.
- **Secteur bancaire.** Le 6 février 2019, la Banque centrale a annoncé la conclusion d'un accord entre OTP Bank et Société Générale sur l'acquisition par le premier de la participation majoritaire dans Mobiasbanca.

Tadjikistan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 7,3% en 2018 en g.a.
- **Politique monétaire.** La Banque centrale a augmenté son taux directeur de 75 pdb, à 14,75% le 1er février 2019.

Russie

- **Activité (1).** L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 50,9 points en janvier 2019, contre 51,7 points en décembre 2018. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- **Activité (2).** La croissance du PIB s'est élevée à 2,3% en 2018 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques de Russie). Elle dépasse ainsi les prévisions des autorités russes (1,5%-2% de



la Banque centrale et 2% du Ministère du développement économique) et des institutions internationales (1,6% de la Banque mondiale, 1,7% du FMI). *Voir note attachée*

- **Fiscalité.** Le Président russe V. Poutine a proposé de prolonger pour un an l'amnistie pour les capitaux rapatriés en Russie. L'amnistie permet aux personnes physiques et morales de déclarer leurs actifs étrangers aux autorités russes sans s'exposer à une responsabilité pénale, administrative et fiscale.
- **Fonds souverain.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 4,7% en g.a. pour atteindre 3 903,5 Mds RUB (soit 59 Mds USD et 3,8% du PIB) au 1er février 2019. *Voir annexe*
- **Inflation (1).** L'inflation a accéléré à 5% en janvier 2019 en g.a., contre 4,3 % en décembre 2018. *Voir annexe*
- **Inflation (2).** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 10,4% en janvier 2019 contre 10,2% en décembre 2018. *Voir annexe*
- **Marché de changes.** La Banque centrale procédera à l'achat de devises étrangères sur le marché des changes pour le compte du Ministère des Finances à hauteur de 194 Mds RUB (3 Mds USD) du 7 février au 6 mars 2019 afin de stériliser les revenus pétro-gaziers supplémentaires contre 265,8 Mds RUB (4 Mds USD) du 15 janvier 2018 au 6 février 2019.
- **Politique monétaire.** La Banque centrale a décidé le 8 février 2019 de maintenir son taux directeur à 7,75%.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 476 Mds USD au 1er février 2019, soit une hausse de 6,3% en g.a. Les réserves représentent plus de 3 ans d'importations.

Ukraine

- **Climat des affaires.** La Banque centrale a autorisé les investisseurs étrangers à rapatrier les dividendes en devises au titre de l'année 2018 dans la limite de 7 M EUR par mois et par entité.
- **Marché de changes.** A partir du 1er mars 2019, la Banque centrale d'Ukraine va abaisser de 50% à 30% la part des recettes en devises devant faire l'objet de vente obligatoire par les entreprises exportatrices.
- **Prévisions.** La Banque centrale ukrainienne a confirmé sa prévision d'inflation à 6,3% fin de l'année 2019 en g.a.. Pour rappel, l'inflation s'est élevée à 9,8% fin 2018 en g.a.
- **Secteur bancaire (1).** Au 1er janvier 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 2% en g.a. à 1 360,8 Mds UAH (49,2 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 118,6 Mds UAH (40,4 Mds USD), soit une hausse 7,9% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 508,9 Mds UAH (18,4 Mds USD), soit une hausse de 6,4% en g.a.
- **Secteur bancaire (2).** L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 21,7 Mds UAH (798,7 M USD) de bénéfices en 2018 contre des pertes de 26,5 Mds UAH (996 M USD).

Biélorussie

- **Politique monétaire.** Le 6 février 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 10%, mentionnant notamment le niveau d'inflation conforme aux prévisions.
- **Réserves.** Au 1er février 2019, les réserves de change s'élevaient à 7 Mds USD – en hausse de 8,3% en g.a. – couvrant 2,3 mois d'importations.

Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,2% en janvier 2019 en g.a. contre 5,3% en décembre 2018 en g.a.
- **Investissement.** Les flux nets d'IDE entrants vers le Kazakhstan en 2018 se sont établis à 4,1 Mds USD, en hausse de 9,8% en g.a (données préliminaires de la Banque centrale).
- **Position externe.** L'excédent du compte courant s'est élevé à 0,9 Md USD en 2018 contre un déficit de 5,4 Mds USD en 2017, notamment grâce à l'augmentation du solde commercial (données préliminaires



de la Banque centrale). Le compte courant du pays est ainsi excédentaire pour la première fois depuis 2014.

- Réserves. Au 1er février 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 30,6 Mds USD – en baisse de 2,4% en g.a. – couvrant 12 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 58,3 Mds USD – en baisse d'2% en g.a.
- Secteur bancaire. Le 6 février 2019, la Banque centrale a annoncé l'acquisition de 99,5% du capital de Tsesna Bank par First Heartland Securities, société d'investissement contrôlée par le groupe d'organisations éducatives autonomes (publiques) comprenant notamment l'Université Nazarbaïev.

Moldavie

- Politique monétaire. Le 6 février 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant de faibles risques inflationnistes.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,9 Mds USD fin janvier 2019, un niveau similaire à celui d'il y a 1 an. Cela représente plus de 7 mois d'importations.
- Secteur bancaire. Le 6 février 2019, la Banque centrale a annoncé la conclusion d'un accord entre OTP Bank et Société Générale sur l'acquisition par le premier de la participation majoritaire dans Mobiasbanca. L'accord pourra entrer en application après autorisation de la Banque centrale. Pour rappel, Mobiasbanca est aujourd'hui la 4ème banque de Moldavie en matière d'actifs (643 M USD soit 13,3% des actifs du secteur bancaire moldave).

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont progressé d'1% en décembre 2018 en g.a. après une hausse de 0,9% en novembre en g.a. Sur l'année 2018 la progression s'est élevée à 1,3% en g.a.
- Réserves. Au 1er janvier 2019, les réserves de change s'élevaient à 2,2 Mds USD – en baisse de 12,8% en g.a. – couvrant un peu moins de 5 mois d'importations.

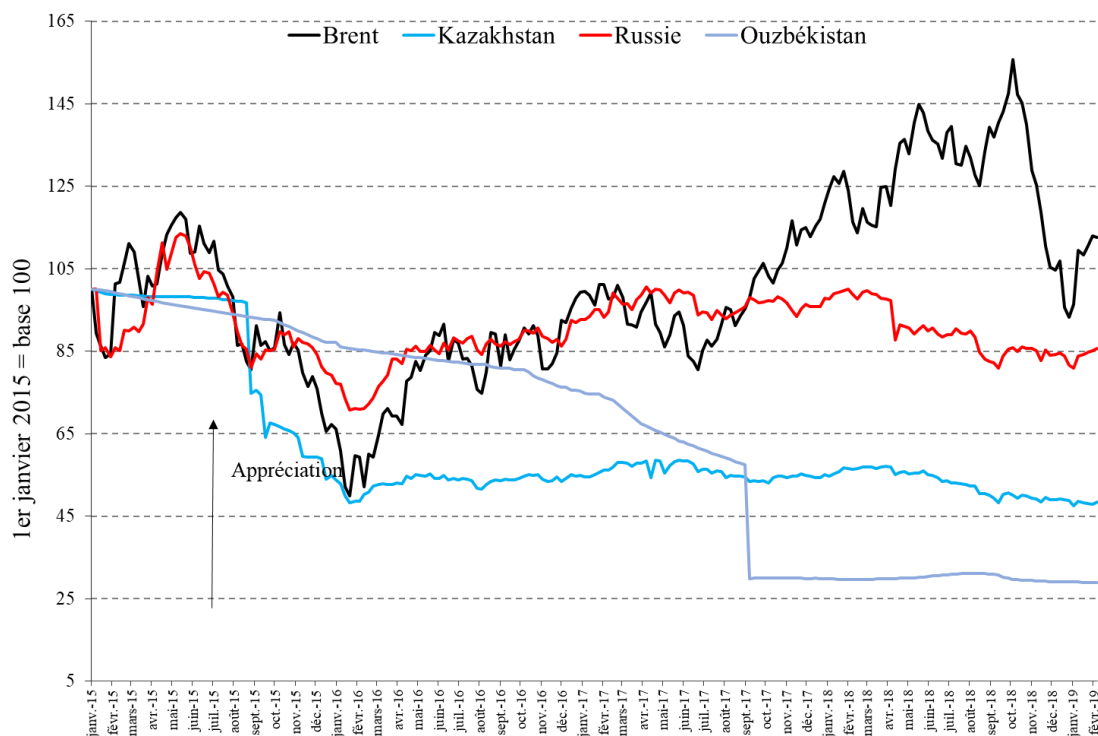
Tadjikistan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 7,3% en 2018 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 11,8% en 2018 en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 9,8% en 2018 en g.a.
- Commerce international. En 2018, le déficit commercial a atteint 2,1 Mds USD, en hausse de 31,7% en g.a. Sur la période, exportations ont baissé de 10,4% en g.a. à 1,1 Md USD, tandis que les importations ont progressé de 13,5% en g.a. à 3,2 Mds USD.
- Politique monétaire. La Banque centrale a augmenté son taux directeur de 75 pbb à 14,75% le 1er février 2019.

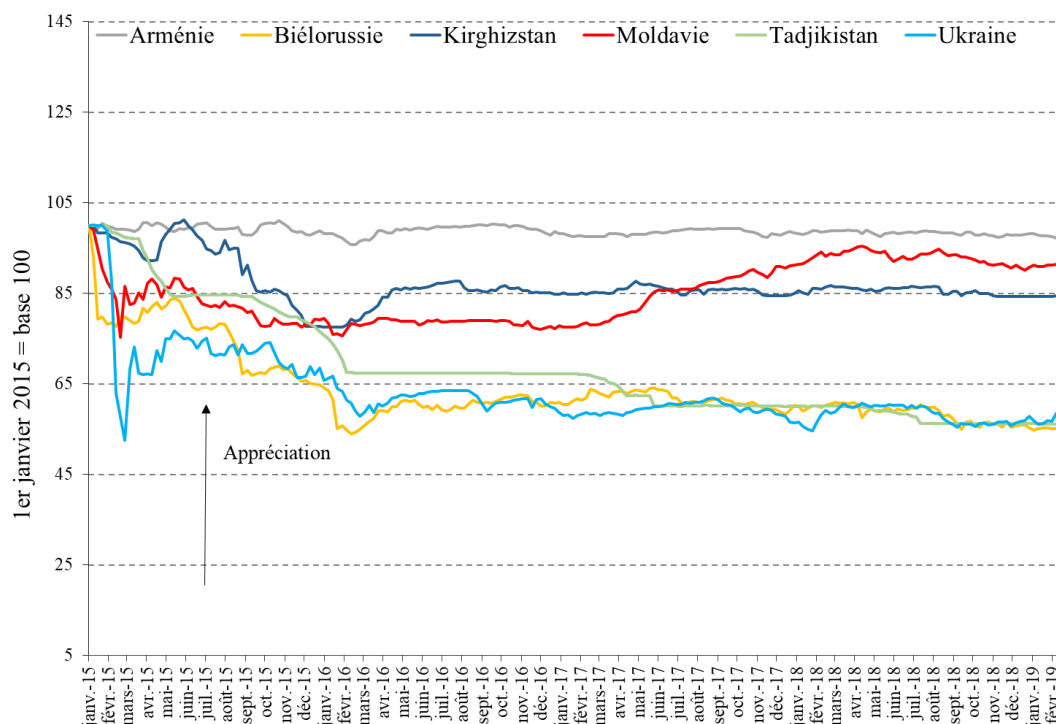


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

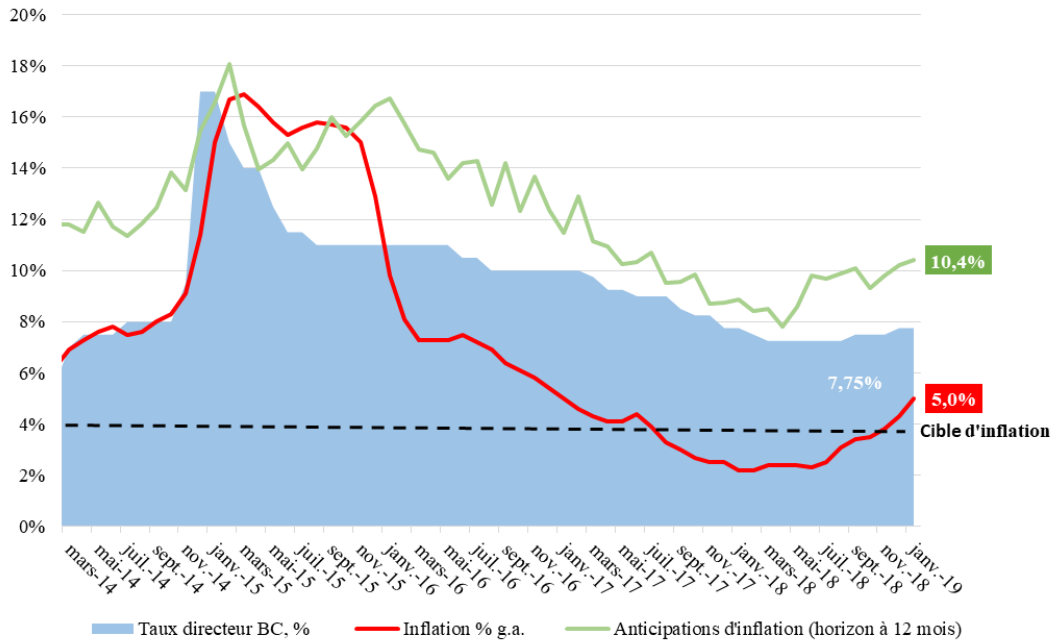


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



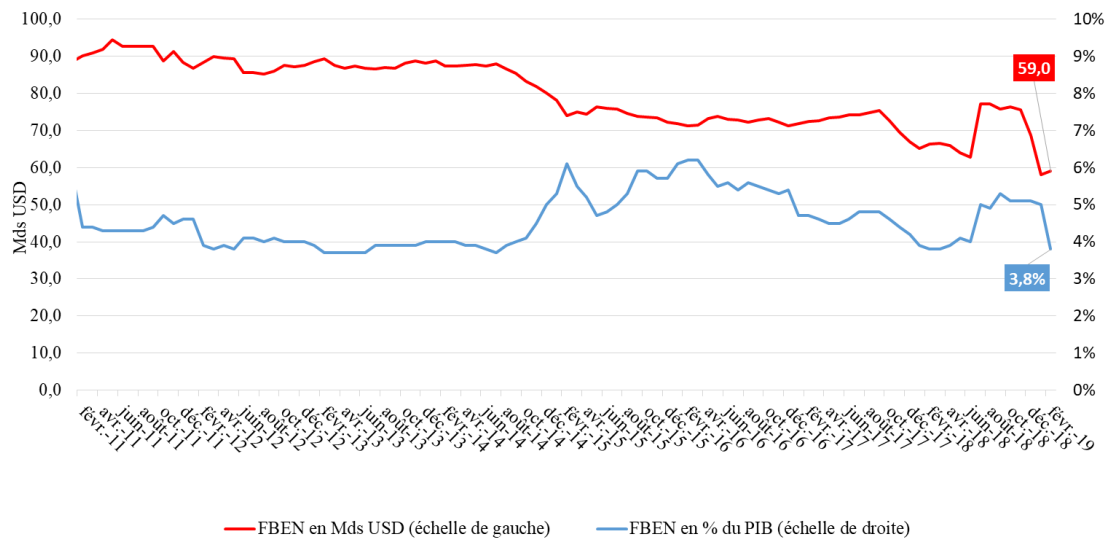
Annexe

Graphique 1 : Taux directeur, inflation et anticipations d'inflation en Russie



Source : Banque centrale, Agence de statistiques russe

Graphique 2 : Evolution du Fonds du Bien-Etre National depuis 2011



Source : Ministère des Finances

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. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 08/02/2019

Version originale