



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 30 mars 2018

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- Energie. Le consortium Nord Stream 2 AG a reçu l'autorisation de l'Allemagne pour la construction du gazoduc Nord Stream 2 dans la partie correspondant à la zone économique exclusive allemande. Les autorisations du Danemark, de la Finlande, de la Russie et de la Suède sont en cours d'obtention.

#### Arménie

- Politique monétaire. Dans un contexte de reprise économique et d'inflation redevenue positive depuis avril 2017 (3,3% en février 2018 en g.a.), la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.

#### Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 5,2% en février 2018 en g.a., contre 6,5% en janvier 2018 en g.a.

#### Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 26 mars, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%, dans un contexte où la croissance reprend et l'inflation est inférieure à la fourchette cible de 5-7%.

#### Russie

- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué en février 2018 de 52,1 points à 50,2 points. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- Energie. Le consortium Nord Stream 2 AG a reçu l'autorisation de l'Allemagne pour la construction du gazoduc Nord Stream 2 dans la partie correspondant à la zone économique exclusive allemande. Les autorisations du Danemark, de la Finlande, de la Russie et de la Suède sont en cours d'obtention.

#### Ukraine

- Activité. La production industrielle a augmenté de 1,9% en février 2018 en g.a., après avoir enregistré une hausse de 3,6% en janvier 2018 en g.a. Sur janvier-février 2018, la production industrielle a progressé de 2,8% en g.a. *Voir annexe*
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a atteint 76,8 Mds USD à fin février 2018 (environ 80% du PIB prévisionnel), soit une hausse de 7% en g.a.



- Marché de changes. Le 29 mars 2018, la Banque centrale a annoncé l'assouplissement des exigences relatives aux opérations d'achat de devises effectuées par les banques sur le marché interbancaire concernant les limites des opérations et la position longue des banques.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 10,5% en février 2018 en g.a. contre 12,3% en janvier 2018.
- Statistiques. Fin 2017, le chômage au sens du BIT s'est établi à 9,9% de la population active fin 2017, contre 9,7% fin 2016.

### Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 12,9% en février 2018 en g.a., contre une hausse de 13,8% en g.a. en janvier 2018. *Voir annexe*

### Moldavie

- Activité. La production industrielle a progressé de 4,7% en janvier 2018 en g.a. Sur 2017, la production industrielle avait progressé de 3,4%.
- Budget. Selon le ministère des Finances, le déficit du budget de l'Etat sur janvier-février 2018 s'est élevé à 507 M MDL, soit 30 M USD (0,3% du PIB prévisionnel 2018).
- Flux de capitaux. Les transferts de migrants entrants ont atteint 93,5 M USD en février 2018, en hausse de 18% en g.a.
- Institutions internationales. La BERD a annoncé qu'en coopération avec l'UE, elle allait étendre son soutien aux PME en Géorgie, en Moldavie et en Ukraine pour un montant d'1,1 Md EUR de lignes de crédit et de financement du commerce et 58,3 M EUR de subventions de l'UE

### Arménie

- Politique monétaire. Dans un contexte de reprise économique et d'inflation redevenue positive depuis avril 2017 (3,3% en février 2018 en g.a.), la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.
- Position externe. La dette externe a augmenté de 5,8% en 2017, à 10,5 Mds USD, soit 95% du PIB.
- Réserves. Au 1er mars 2018, les réserves de change s'élevaient à 2,3 Mds USD – en hausse de 12,5% en g.a., couvrant environ 5 mois d'importations.

### Tadjikistan

- Activité. La production industrielle a progressé de 14,8% en janvier 2018, en g.a.
- Commerce international. En janvier 2018, le déficit commercial a atteint 269,4 M USD (soit une hausse de 129% en g.a.). Les exportations ont progressé de 29% en g.a. et les importations ont progressé de 92,5% en g.a. sur la même période.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 5,2% en février 2018 en g.a., contre 6,5% en janvier 2018 en g.a.

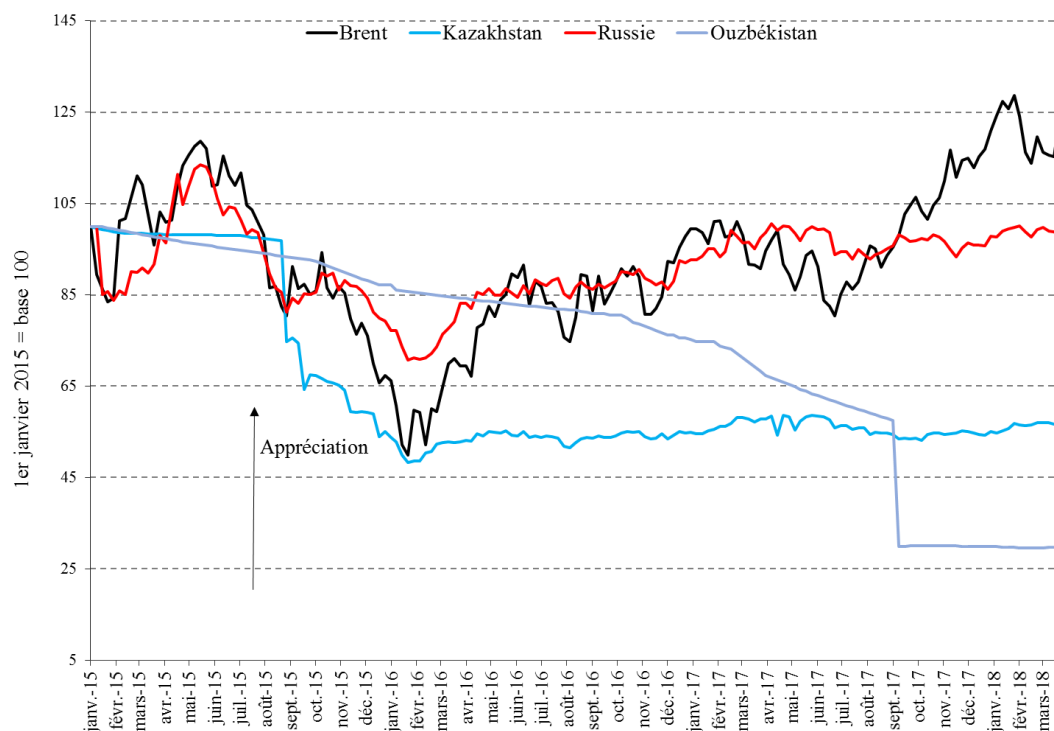
### Kirghizstan

- Budget. L'excédent du budget de l'Etat a atteint 2,3 Mds KZT (33,5 M USD au cours moyen) sur janvier-février 2018.
- Politique monétaire. Le 26 mars, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%, dans un contexte où la croissance reprend et l'inflation est inférieure à la fourchette cible de 5-7%.

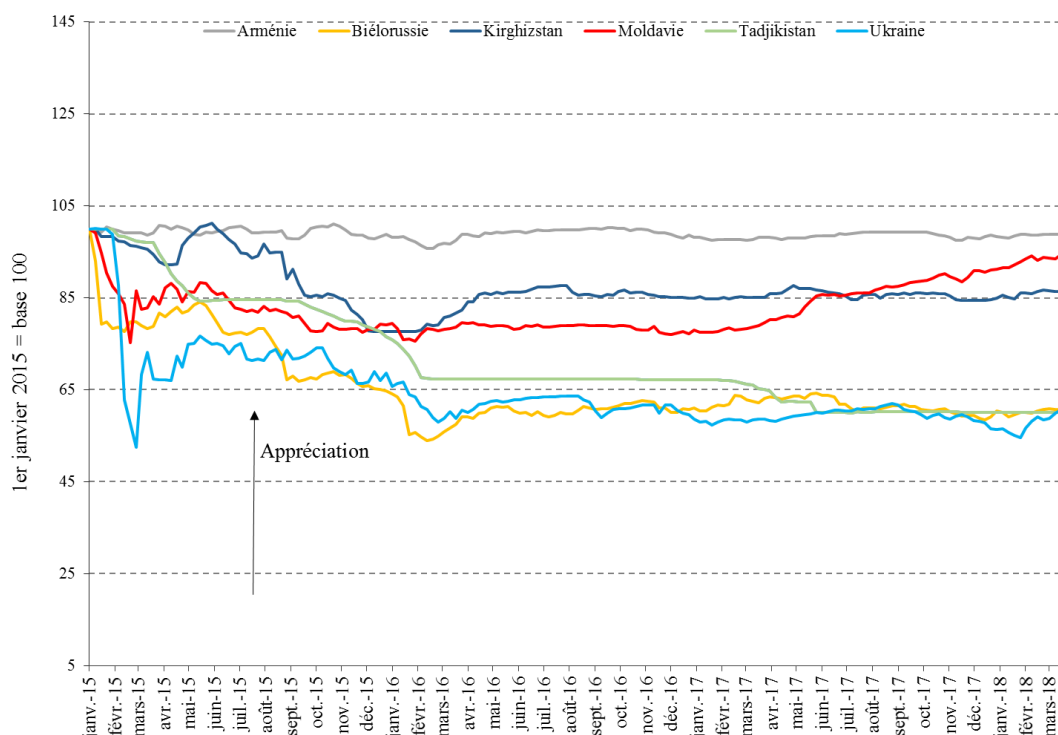


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**

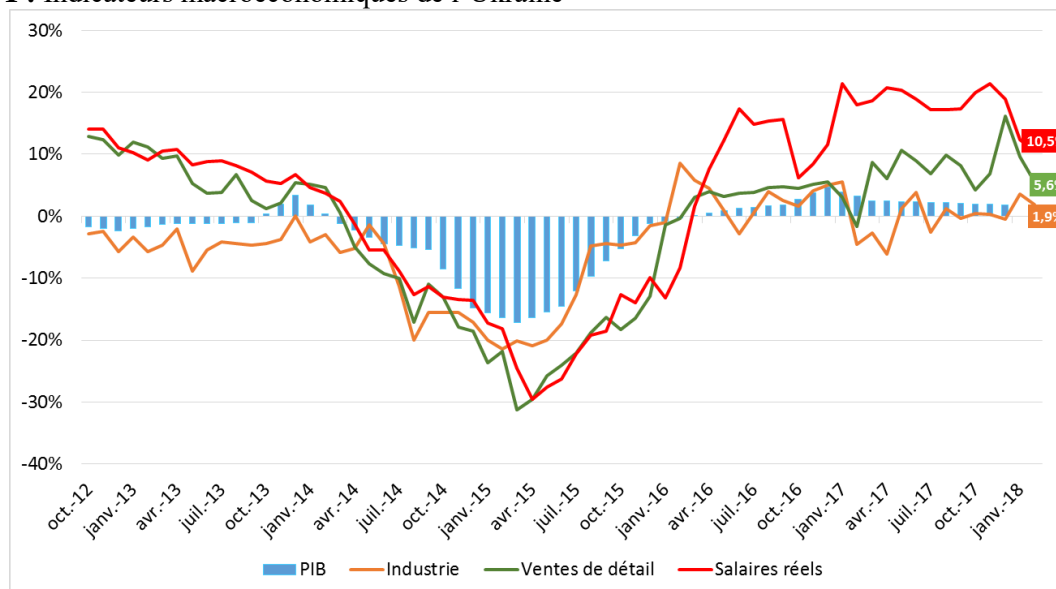


**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**



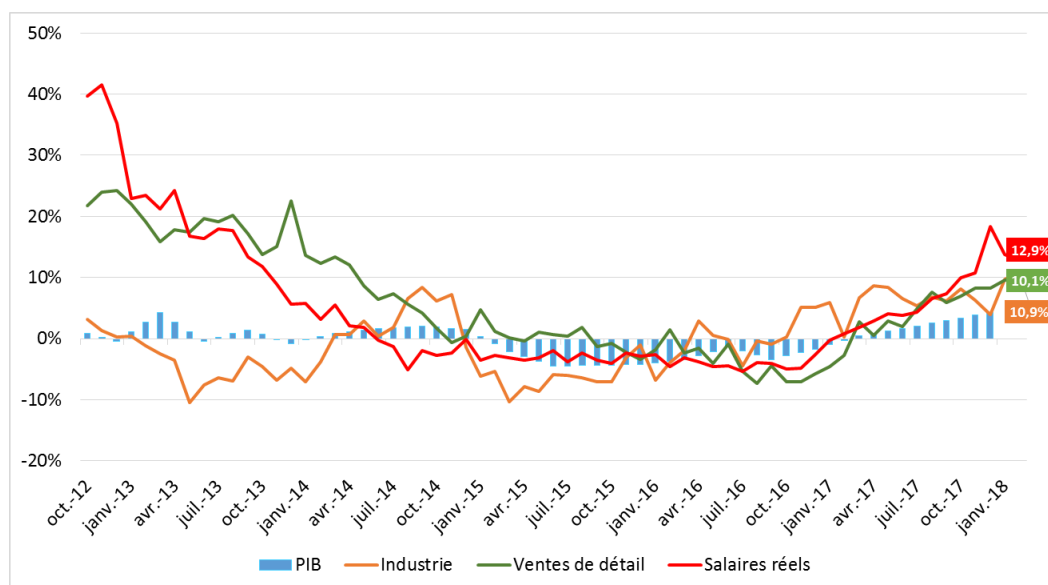
**Annexe – Indicateurs macroéconomiques de l'Ukraine et de la Biélorussie**

**Graphique 1 : Indicateurs macroéconomiques de l'Ukraine**



Source : Agence des statistiques

**Graphique 2 : Indicateurs macroéconomiques de la Biélorussie**



Source : Agence des statistiques

**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 : M. Evguény Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 30/03/2018

Version originale