



Moscou, le 15 février 2019

© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

FAITS SAILLANTS

Russie

- Notations. L'agence de notation Moody's a revu à la hausse la note souveraine de la Russie de Ba1 à Baa3, avec perspective stable, passant ainsi de la catégorie « spéculative » à la catégorie « investissement ».

Ukraine

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 9,2% en janvier 2019 en g.a., contre à 9,8% en décembre 2018.

Biélorussie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,8% en janvier 2019 en g.a., contre 5,6% en décembre 2018.

Arménie

- Inflation. L'inflation moyenne annuelle s'est élevée à 2,5% sur 2018, contre 1% sur 2017.

Moldavie

- Inflation. L'inflation s'est établie à 2,2% en janvier 2019 en g.a., contre 0,9% en décembre 2018. *Voir annexes*

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 6,4% sur janvier 2019 en g.a. (de 1,9% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a ralenti à 0,4% en janvier 2019 en g.a., contre 0,5% en décembre.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,7% en janvier 2019 en g.a., contre 5,4% en décembre 2018.

Ouzbékistan

- Marchés financiers. L'Ouzbékistan a émis les premières euroobligations de son histoire pour un total d'1 Md USD (deux euroobligations de 500 M USD d'une maturité respective de 5 et 10 ans à 4,75% et 5,375%). L'ensemble a été sursouscrit près de 3 fois.

Russie

- Budget. Le budget fédéral a présenté un excédent de 282,6 Mds RUB (3,8 Mds EUR), soit 3,7% du PIB en janvier 2019 selon les données préliminaires du Ministère des Finances. Pour rappel, en 2018 le budget fédéral a présenté un excédent de 2 746 Mds RUB (37,1 Mds EUR), soit 2,6% du PIB 2018.
- Endettement public. Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations OFZ – marché domestique – s'est réduite à 24,4% au 1^{er} janvier 2019, contre 33,1% au 1^{er} janvier 2018.
- Notations (1). L'agence de notation Moody's a revu à la hausse la note souveraine de la Russie de Ba1 à Baa3, avec perspective stable, passant ainsi de la catégorie « spéculative » à la catégorie « investissement ».
- Notations (2). Suite à la révision de la note souveraine de la Russie, l'agence de notation Moody's a également révisé à la hausse les notes en devises nationale et étrangère d'institutions financières dont Sberbank (Baa3), VTB (Baa3), Rosselkhozbank (Ba1) et Gazprombank (Ba1).



- Position externe. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 11,8 Mds USD sur janvier 2019, soit une baisse d'environ 8,5% en g.a., notamment expliquée par la baisse des exportations de biens. *Voir annexes*

Ukraine

- Commerce international. Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 9,4% et 15,2% en g.a. en 2018, s'établissant à respectivement 47,3 Mds USD et 57,1 Mds USD. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 54,5% sur la période en g.a. pour atteindre 9,8 Mds USD.
- Inflation. L'inflation s'est élevée à 9,2% en janvier 2019 en g.a., contre à 9,8% en décembre 2018.

Biélorussie

- Commerce international. Sur janvier-décembre 2018, les exportations de biens se sont élevées à 33,7 Mds USD et les importations à 38,4 Mds USD, soit des hausses respectives en g.a. de 15,3% et de 12,2%. Le déficit commercial s'est élevé à 4,7 Mds USD, soit une baisse de 6% en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,8% en janvier 2019 en g.a., contre 5,6% en décembre 2018.
- Investissements étrangers. Les investissements directs étrangers ont progressé de 11,8% pour atteindre 8,5 Mds USD en 2018, contre 7,6 Mds USD en 2017.

Kazakhstan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 1,9% sur janvier 2019 en g.a., contre 4,1% sur janvier-décembre 2018.
- Activité (2). Les ventes de détail ont augmenté de 4,4% en janvier 2019 en g.a. Pour rappel, en 2018 la progression des ventes de détail s'est élevée à 6,5% en g.a.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont diminué à 4,7% en janvier 2019 (5% en décembre 2018). Pour rappel, l'inflation a atteint 5,2% en g.a. en janvier 2019.

Moldavie

- Inflation. L'inflation s'est établie à 2,2% en janvier 2019 en g.a., contre 0,9% en décembre 2018. *Voir annexes*

Arménie

- Inflation. L'inflation moyenne annuelle s'est élevée à 2,5% sur 2018, contre 1% sur 2017.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 6,4% sur janvier 2019 en g.a. (de 1,9% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 15,7% sur janvier 2019 en g.a. (a diminué de 4,7% en excluant la mine de Kumtor).
- Commerce international. Sur janvier-décembre 2018, les exportations sont restées stables par rapport à l'année précédente à 1,8 Md USD et les importations ont atteint 4,9 Mds USD (+9,2% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 15,1% en g.a. à 3,1 Mds USD.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 0,4% en janvier 2019 en g.a., contre 0,5% en décembre.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 0,6% sur janvier 2019 en g.a., contre une hausse de 3,3% sur l'année 2018.
- Réserves. A fin janvier 2019, les réserves de change ont diminué de 2,3% en g.a. à 2,2 Mds USD, soit plus de 5 mois d'importations.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,7% en janvier 2019 en g.a., contre 5,4% en décembre 2018.

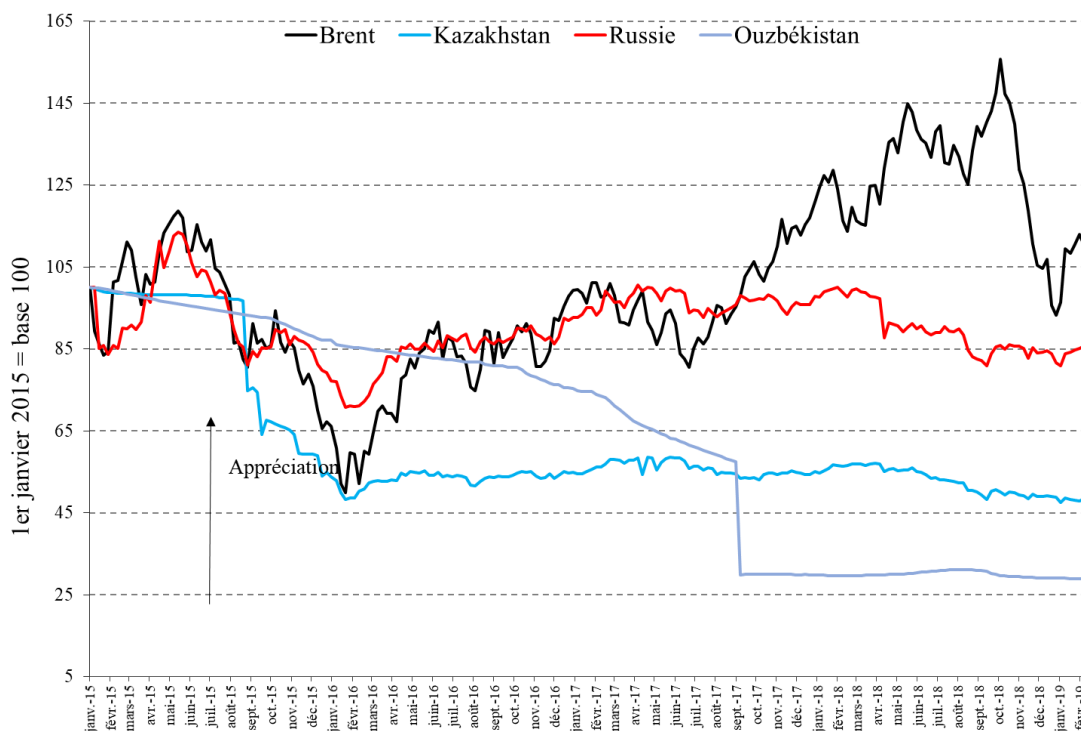
Ouzbékistan

- Marchés financiers. L'Ouzbékistan a émis les premières euroobligations de son histoire pour un total d'1 Md USD (deux euroobligations de 500 M USD d'une maturité respective de 5 et 10 ans à 4,75% et 5,375%). L'ensemble a été sursouscrit près de 3 fois.

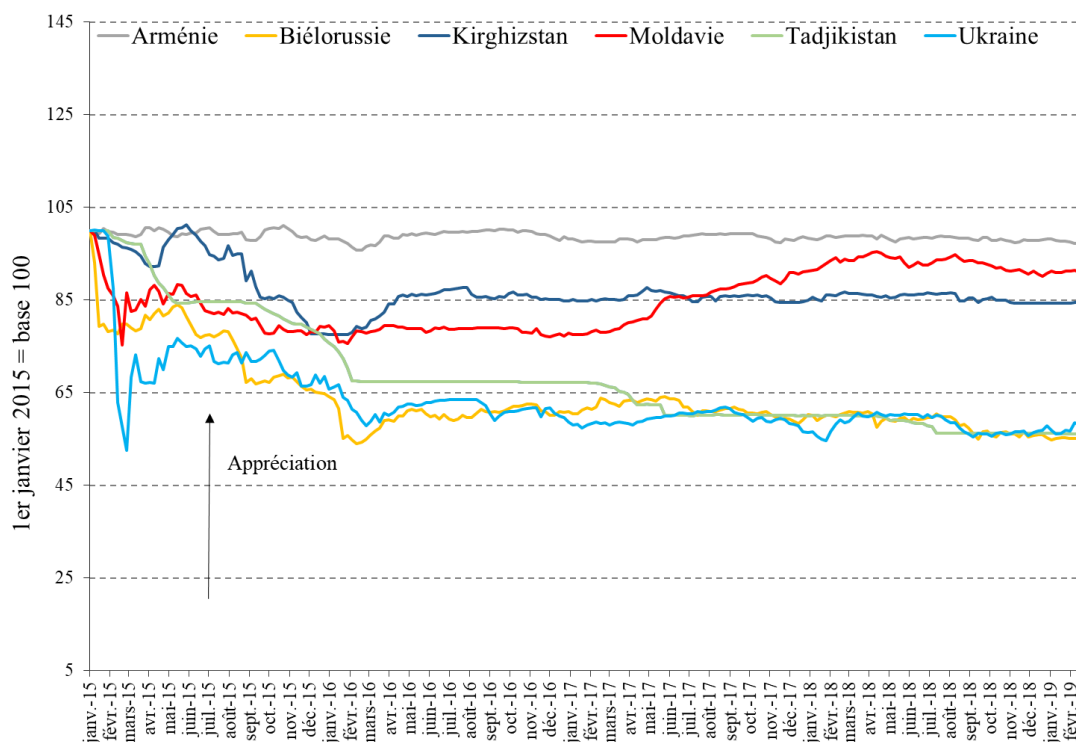


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

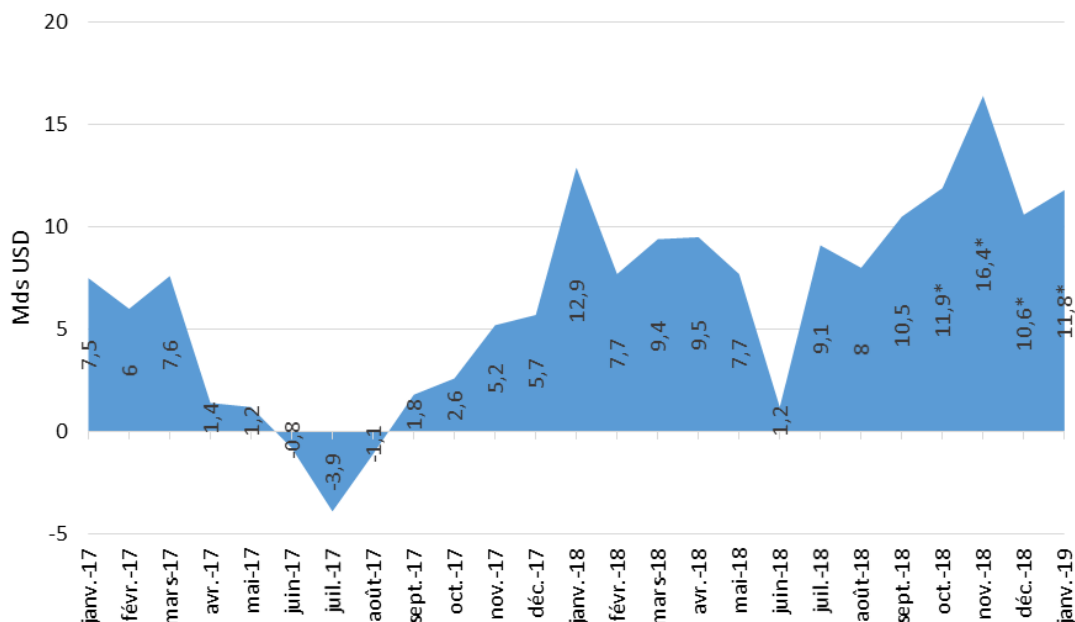


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



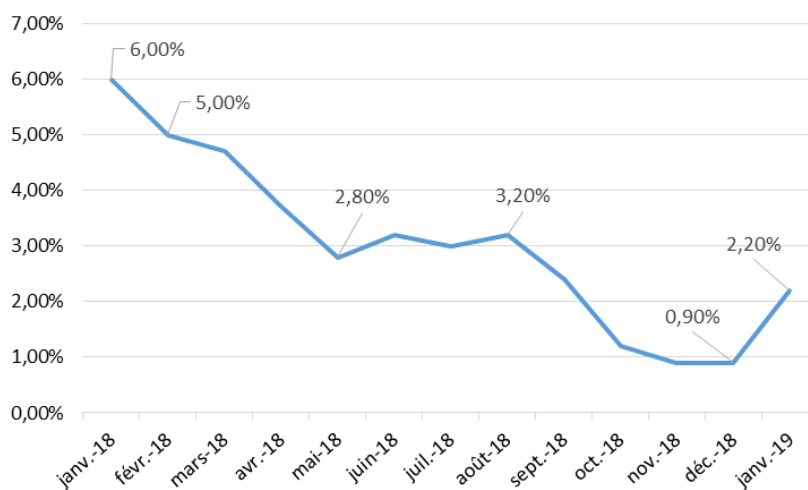
Annexe

Graphique 1 : Solde courant mensuel de la Russie depuis janvier 2017



Source : Banque centrale de Russie (* données préliminaires)

Graphique 2 : Inflation en g.a. en Moldavie depuis janvier 2018



Source : Bureau national de la Statistique

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. Cyril Nizart

Version du 15/02/2019

Version originale