



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 29 juin 2018

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Prévisions.** Le ministère du Développement économique a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2018 de 2,1% à 1,9%, pour 2019 de 2,2% à 1,4%, en raison notamment de l'augmentation de la TVA.

Arménie

- **Politique monétaire.** Le 26 juin, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation. *Voir annexe.*
- **Notations.** L'agence de notation Fitch a confirmé le 15 juin la note souveraine de l'Arménie à B+ avec perspective stable, invoquant l'amélioration des perspectives de croissance et la consolidation budgétaire en cours.

Kazakhstan

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 6% en mai 2018 (contre 6,3% en avril). Pour rappel, l'inflation a atteint 6,2% en g.a. en mai 2018. *Voir annexe.*

Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 25 juin, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,75%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation.

Russie

- **Prévisions.** Le ministère du Développement économique a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2018 de 2,1% à 1,9%, pour 2019 de 2,2% à 1,4%, en raison notamment de l'augmentation de la TVA.
- **Commerce international.** Sur la période janvier-avril 2018, la part des exportations de pétrole (resp. produits énergétiques) dans le total des exportations russes s'élève à 28,4% (resp. 64%).
- **Secteur bancaire.** La Banque centrale a retiré la licence de la banque moscovite Rublev (170ème banque russe en termes d'actifs), invoquant le non-respect des lois fédérales relatives à la régulation bancaire.
- **Statistiques.** Le chômage au sens du BIT s'est établi à 4,7% de la population active en mai 2018, contre 4,9 % en avril.

Ukraine

- **Activité (1).** Les ventes de détail ont progressé en g.a. de 5,2% en mai 2018, contre une hausse de 7,6% en avril. Sur janvier-mai 2018, la progression a été de 6,1% en g.a.
- **Activité (2).** La production industrielle a augmenté en g.a. de 2,5% en mai 2018, après avoir enregistré une hausse de 3% en avril.
- **Budget.** L'excédent budgétaire consolidé a atteint 14,6 Mds UAH (environ 544 M USD) sur janvier-mai 2018, contre un excédent de 50,5 Mds UAH sur la même période en 2017.



- Salaires. Les salaires réels ont progressé en g.a. de 14,1% en mai 2018, contre 12,5% en avril.
- Secteur bancaire. Les bénéfices nets des banques ukrainiennes sur janvier-mai 2018 se sont élevés à 12,8 Mds UAH (444 M USD), contre 6,9 Mds UAH (257 M USD) sur la même période en 2017.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est établi à 10% de la population active au premier trimestre 2018, contre 10,5% au premier trimestre 2017.

Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont progressé en g.a. de 13,4% en mai 2018, contre une hausse de 12,7% en avril.

Arménie

- Politique monétaire. Le 26 juin, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation. *Voir annexe.*
- Notations. L'agence de notation Fitch a confirmé le 15 juin la note souveraine de l'Arménie à B+ avec perspective stable, invoquant l'amélioration des perspectives de croissance et la consolidation budgétaire en cours.

Kazakhstan

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 6% en mai 2018 (contre 6,3% en avril). Pour rappel, l'inflation a atteint 6,2% en g.a. en mai 2018. *Voir annexe.*
- Notations. Le 26 juin, l'agence de notation S&P a changé la notation de crédit à long-terme de Kazkommertsbank (KKB), plus grosse banque privée du pays, de BB à B+, avec perspective stable. Cette décision fait suite à l'approbation par la Banque centrale de sa fusion à Halyk Bank, banque publique de plus petite taille.

Moldavie

- Budget. Selon le ministère des Finances, le déficit du budget de l'Etat sur janvier-mai 2018 s'est élevé à 97,4 M MDL, soit 5,8 M USD.
- Flux de capitaux. Les transferts d'argent aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 126,3 M USD en mai 2018, soit une hausse en g.a. de 19,9%.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a enregistré une hausse en g. a. de 0,3% en mai 2018.

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 25 juin, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,75%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation.
- Budget. L'excédent du budget de l'Etat a atteint 7,92 Mds KGS (115,9 M USD) en mai 2018.

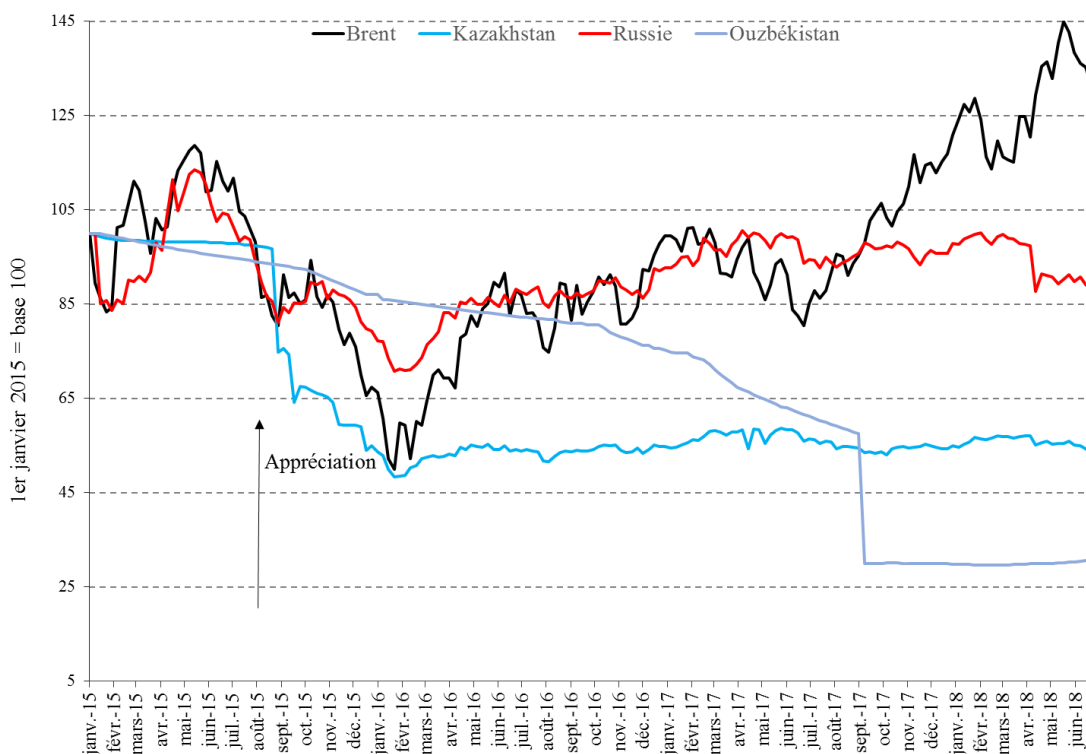
Ouzbékistan

- Flux de capitaux. Les transferts d'argent aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 949,4 M USD au premier trimestre 2018.
- Position externe. La dette extérieure a atteint 14,7 Mds USD à la fin du premier trimestre 2018, en hausse de 1,4% depuis le début de l'année.

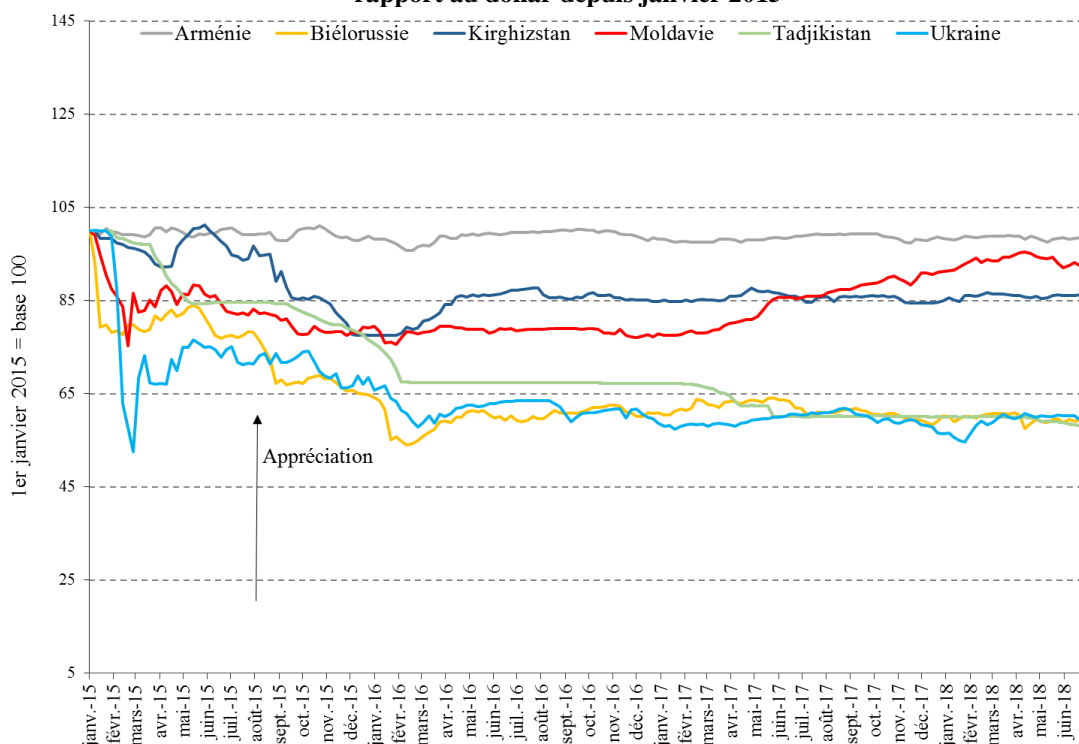


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

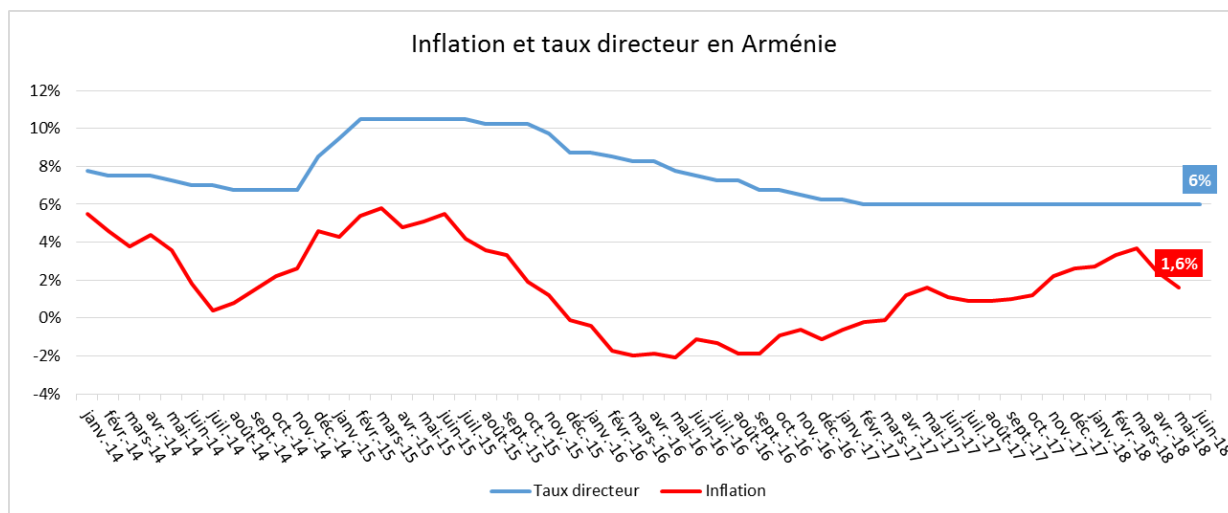


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



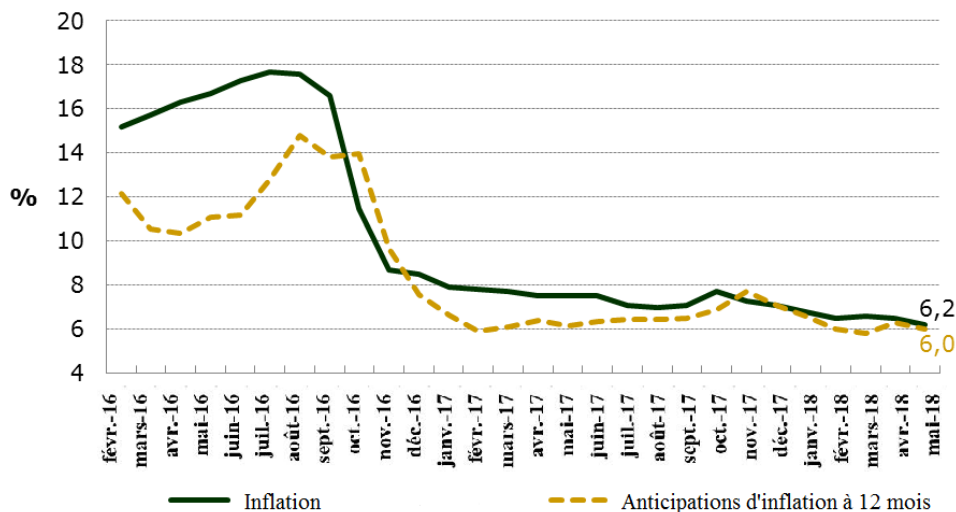
Annexe – Inflation et taux directeur en Arménie et Anticipations d'inflation au Kazakhstan

Graphique 1 : Inflation et taux directeur en Arménie



Source : Banque centrale d'Arménie

Graphique 2 : Anticipations d'inflation au Kazakhstan



Source : Banque centrale du Kazakhstan

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 : Mme Alice Woda
Revu par : M. Julien Gebel, M. Anselme Imbert
Version du 29/06/2018
Version originale