



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 29 décembre 2017

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation de la population à 12 mois ont atteint 8,7% en décembre 2017, le même niveau qu'en novembre, selon les données de la Banque centrale russe. Pour rappel, l'inflation en novembre 2017 s'est élevée à 2,5% en g.a.

#### Biélorussie

- **Inflation.** Tandis que l'inflation en novembre 2017 s'est élevée à 4,9 % en g.a., les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 11,9%.

#### Kazakhstan

- **Fonds souverain.** Suite à la décision de l'Institut d'arbitrage de Stockholm, la Bank of New York Mellon a gelé les avoirs du Fonds national du Kazakhstan pour un montant de 22 Mds USD soit 40% du Fonds. Ce blocage est lié au litige entre l'entrepreneur moldave Anatoliy Stati et le gouvernement kazakhstanais.

#### Arménie

- **Politique monétaire.** Dans un contexte de reprise économique et d'inflation redevenue positive depuis avril (2,2% en g.a. en novembre 2017), la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%. *Voir annexe*

#### Moldavie

- **Politique monétaire.** Le 27 décembre 2017, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5% en l'absence de risques inflationnistes. *Voir annexe*

#### Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 25 décembre, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%, dans un contexte où la production reprend et l'inflation est inférieure à la fourchette cible de 5-7%. *Voir annexe*

### Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier a atteint 52 points en décembre 2017, contre 51,5 en novembre 2017. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- **Budget.** Selon les données du Trésor russe, l'excédent budgétaire consolidé sur janvier-octobre 2017 s'est élevé à 697 Mds RUB (12 Mds USD). Pour rappel, en 2016, le déficit budgétaire consolidé s'était élevé à 3 142 Mds RUB (46,8 Mds USD), soit 3,7% du PIB, tandis que le ministère de finances a pour objectif un déficit consolidé à 3 383 Mds RUB (58 Mds USD) en 2017, soit 3,7% du PIB prévisionnel.
- **Industrie/Transport.** La Cour d'arbitrage du Bachkortostan a approuvé le règlement amiable entre Rosneft et Sistéma en termes duquel Sistéma est obligée de rembourser 100 Mds RUB (1,7 Mds USD au cours actuel) à Bachneft (la filiale de Rosneft).
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation de la population à 12 mois ont atteint 8,7% en décembre 2017, le même niveau qu'en novembre, selon les données de la Banque centrale russe. Pour rappel, l'inflation en novembre 2017 s'est élevée à 2,5 % en g.a.

**Ukraine**

- Activité. La production industrielle a augmenté de 0,3% en novembre 2017 en g.a., contre une hausse de 0,4% en g.a. en octobre. Sur janvier-novembre, la production industrielle est en baisse de 0,1% en g.a.
- Secteur bancaire. Sur la période janvier-novembre 2017, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 1,5% en g.a. à 1 283 Mds UAH (47,5 Mds USD); les crédits bancaires ont atteint 1 007 Mds UAH (37 Mds USD), soit une hausse de 2 % en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 456 Mds UAH (17 Mds USD), soit une hausse de 7,5 % en g.a.
- Statistiques. Sur janvier-septembre 2017, le chômage au sens du BIT s'est établi à 9,7% de la population active, contre 10% au premier semestre.

**Biélorussie**

- Inflation. Tandis que l'inflation en novembre 2017 s'est élevée à 4,9 % en g.a., les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 11,9 %.

**Kazakhstan**

- Fonds souverain. Suite à la décision de l'Institut d'arbitrage de Stockholm, la Bank of New York Mellon a gelé les avoirs du Fonds national du Kazakhstan pour un montant de 22 Mds USD soit 40% du Fonds. Ce blocage est lié au litige entre l'entrepreneur moldave Anatoliy Stati et le gouvernement kazakhstanaï.

**Moldavie**

- Flux de capitaux. Les transferts de migrants entrants ont atteint 105 M USD en novembre 2017, soit une hausse de 15,7% en g.a.
- Politique monétaire. Le 27 décembre 2017, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5% en l'absence de risques inflationnistes. *Voir annexe*
- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 2,7 Mds USD à fin novembre 2017, soit une hausse de 28,2% en g.a. Cela représente plus de 7 mois d'importations.
- Secteur bancaire. En novembre 2017, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 8% en g.a. à 78,9 Mds MDL (4,6 Mds USD), tandis que le profit net des banques est en hausse de 8,2% en g.a. à 1,6 Md MDL (94,3 M USD).

**Arménie**

- Politique monétaire. Dans un contexte de reprise économique et d'inflation redevenue positive depuis avril (2,2% en g.a. en novembre 2017), la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%. *Voir annexe*

**Kirghizstan**

- Politique monétaire. Le 25 décembre, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 5%, dans un contexte où la production reprend et l'inflation est inférieure à la fourchette cible de 5-7%. *Voir annexe*

**Union eurasiatique**

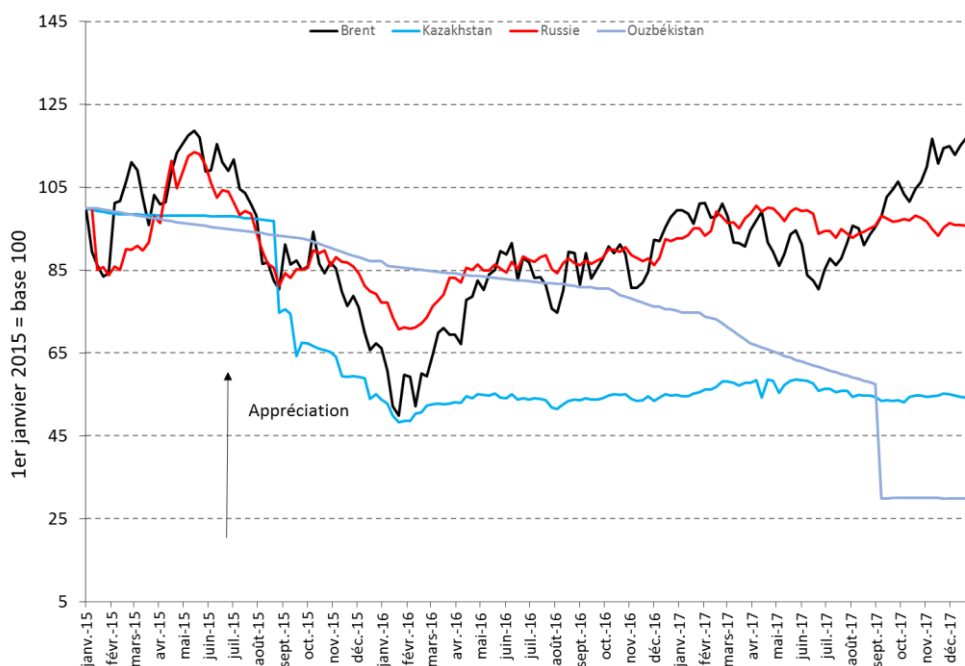
- Commerce international. Les exportations et les importations des Etats-membres de l'UEE vers et en provenance des pays-tiers ont augmenté de respectivement 25,9% et 22,5% sur janvier-octobre 2017 en g.a. Les exportations intra-UEE – composées à 63% par les exportations russes – ont affiché une hausse de 26,7% en g.a.



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

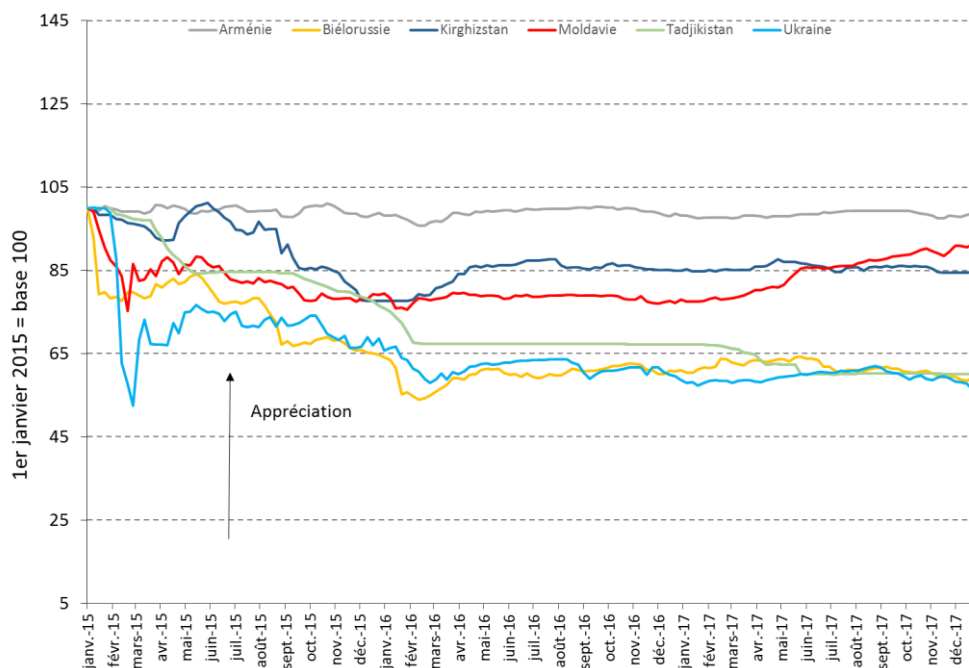
**Graphique 1 :**

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



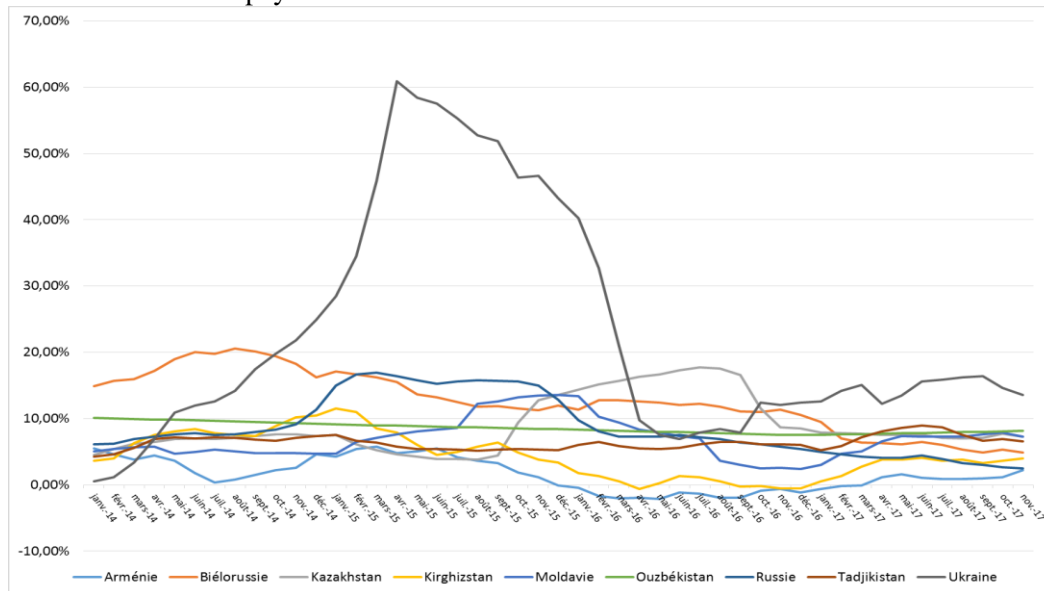
**Graphique 2 :**

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



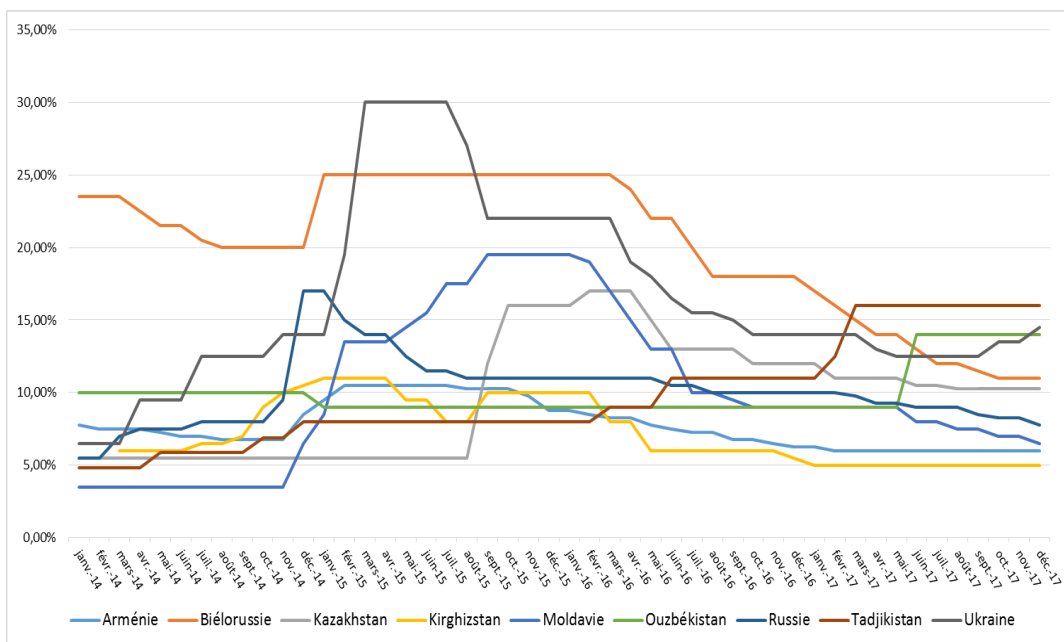
**Annexe – Inflation et taux directeur dans les pays CEI**

**Graphique 1 : Inflation dans les pays CEI**



Source : Banques centrales

**Graphique 2 : Taux directeur dans les pays CEI**



Source : Source : Banques centrales

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. Anselme Imbert  
Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy  
Revu par : M. Anselme Imbert  
Version du 29/12/2017 –  
Version originale