



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 26 octobre 2018

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé le 26 septembre 2018 de maintenir son taux directeur à 7,5%.

#### Ukraine

- Institutions internationales. Le FMI et les autorités ukrainiennes sont parvenus à un accord sur un nouveau programme SBA (Stand-By Arrangement) d'une durée de 14 mois. Le nouveau programme SBA pour un montant de 2,8 Mds DTS (équivalent à 3,9 Mds USD) remplacera l'accord conclu au titre de la facilité élargie de crédit (EFF), approuvée en mars 2015 et expirant en mars 2019.
- Endettement public. Le 25 octobre, le Ministère des Finances ukrainien a émis pour 2 Mds USD d'euro-obligations : 750 M USD à 5 ans avec un taux de 9% et 1,25 Md USD à 10 ans avec un taux de 9,75%. En septembre 2017, lors de la dernière émission d'euro-obligations ukrainiennes, 3 Mds USD avaient été levés à 15 ans avec un taux de 7,375%.
- Politique monétaire. Le 25 octobre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 18%, notamment en raison du risque pesant sur ses objectifs d'inflation (8,9% en septembre en g.a.).

#### Kazakhstan

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont augmenté à 6,4% en septembre 2018. Pour rappel, l'inflation a atteint 6,1% en g.a. en septembre 2018. *Voir annexe*

#### Russie

- Budget. La Douma a adopté en première lecture le projet de loi concernant le budget 2019-2021. Pour rappel, ce projet de budget prévoit un excédent de 1,8% du PIB en 2019, de 1,1% en 2020 et 0,8% en 2021.
- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé le 26 septembre 2018 de maintenir son taux directeur à 7,5%.
- Endettement public (1). Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations OFZ – marché domestique – s'est réduite à 25,8% au 1<sup>er</sup> octobre 2018, contre 33,1% au 1<sup>er</sup> janvier 2018. *Voir annexe*
- Endettement public (2). La dette publique interne a augmenté de 2% au 1<sup>er</sup> octobre 2018 en g.a. pour atteindre 9 043,3 Mds RUB (138 Mds USD), soit 9,2% du PIB prévisionnel 2018.
- Endettement public (3). D'après les données du Ministère des Finances, la dette publique extérieure s'est élevée à 47,1 Mds USD au 1<sup>er</sup> octobre 2018, en baisse de 8,1% en g.a., soit son plus bas niveau depuis 2012.
- Sanctions. Le 19 octobre 2018, l'OFAC a reporté au 12 décembre 2018 la fin d'application des licences générales (13F et 15A) s'appliquant au groupe Gaz.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT a diminué pour atteindre 4,5% de la population active en septembre 2018 contre 4,6% en août.



## Ukraine

- Institutions internationales. Le FMI et les autorités ukrainiennes sont parvenus à un accord sur un nouveau programme SBA (Stand-By Arrangement) d'une durée de 14 mois. Le nouveau programme SBA pour un montant de 2,8 Mds DTS (équivalent à 3,9 Mds USD) remplacera l'accord conclu au titre de la facilité élargie de crédit (EFF), approuvée en mars 2015 et expirant en mars 2019.
- Endettement public. Le 25 octobre, le Ministère des Finances ukrainien a émis pour 2 Mds USD d'euro-obligations : 750 M USD à 5 ans avec un taux de 9% et 1,25 Md USD à 10 ans avec un taux de 9,75%. En septembre 2017, lors de la dernière émission d'euro-obligations ukrainiennes, 3 Mds USD avaient été levés à 15 ans avec un taux de 7,375%.
- Politique monétaire. Le 25 octobre 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 18%, notamment en raison du risque pesant sur ses objectifs d'inflation (8,9% en septembre en g.a.).
- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé en g.a. de 6,9% en septembre 2018, contre une hausse de 7,5% en août. Sur janvier-septembre 2018, la progression a été de 5,5% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a baissé de 0,7% en septembre 2018 en g.a., après avoir enregistré une baisse de 0,5% en g.a. en août. Sur janvier-septembre 2018, la production industrielle a progressé de 1,8% en g.a.
- Assurance. Le 23 octobre, le groupe d'assurance français AXA a annoncé avoir conclu un accord avec le groupe canadien Fairfax Financial Holdings Limited afin de céder toutes ses activités d'assurance en Ukraine.

## Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 9,4% en septembre 2018 en g.a., contre une hausse de 11% en août.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est maintenu à 4,7% au 3<sup>ème</sup> trimestre 2018 (stable par rapport au 2<sup>ème</sup> trimestre).

## Kazakhstan

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont augmenté à 6,4% en septembre 2018. Pour rappel, l'inflation a atteint 6,1% en g.a. en septembre 2018. *Voir annexe*
- Secteur bancaire. Le 24 octobre 2018, le tribunal économique d'Almaty a décidé de liquider la banque Qazaq Banki (qui s'était vue retirer sa licence bancaire en août 2018).

## Arménie

- Activité (1). L'indicateur d'activité économique était en hausse de 6,5% sur janvier-septembre 2018 en g.a. après une hausse de 7,7% sur janvier-août 2018 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a augmenté de 4% sur janvier-septembre 2018 en g.a. après une hausse de 4,4% sur janvier-août 2018 en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-septembre 2018, les exportations ont progressé de 11,6% en g.a. à environ 1,8 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 28,6% en g.a. à environ 3,6 Mds USD, creusant ainsi le déficit commercial à environ 1,8 Md USD.

## Moldavie

- Flux de capitaux. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 97,4 M USD en septembre 2018, soit une baisse de 11% en g.a.
- Secteur bancaire (1). Fin septembre 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 6,1% en g.a. à 82,3 Mds MDL (5 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-septembre 2018 était en baisse de 5,7% en g.a. à 1,3 Md MDL (80 M USD).



- Secteur bancaire (2). Fin septembre 2018, le portefeuille de crédits a progressé de 2,2% en g.a. à 34,6 Mds MDL (2 Mds USD), tandis que les dépôts aux particuliers étaient en hausse de 4,2% en g.a. à 40,1 Mds MDL (2,4 Mds USD).
- Secteur bancaire (3). La 2<sup>ème</sup> banque de Moldavie en matière d'actifs, Moldindconbank, a mis en vente 63,89% de ses actions pour un montant total initial de 760,1 M MDL (45 M USD). Ceci fait suite à une période d'administration temporaire par la Banque centrale introduite le 20 octobre 2016 en raison d'une prise de participation de 63,89% du capital de la part d'un groupe d'investisseurs jugée illégale.

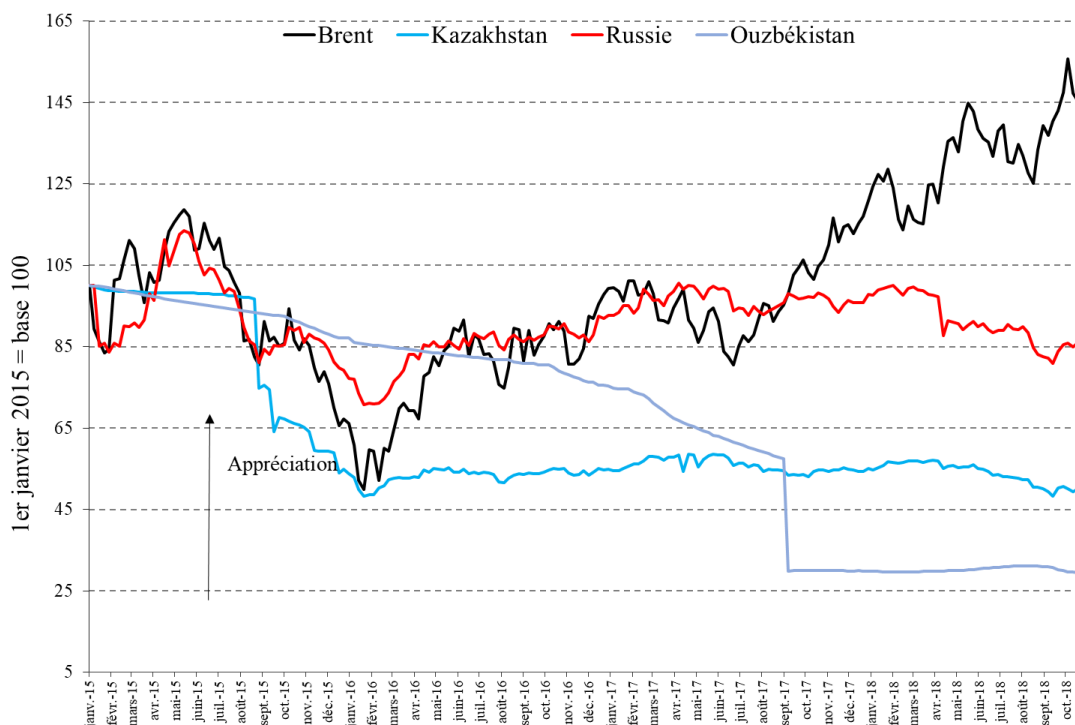
### Kirghizstan

- Budget. Le déficit du budget de l'Etat s'est élevé à 76,5 M KGS (1 M USD) sur janvier-septembre 2018, contre 8,6 Mds KGS (126 M USD) sur la même période en 2017. Pour rappel, le déficit a atteint 3,5% du PIB en 2017.

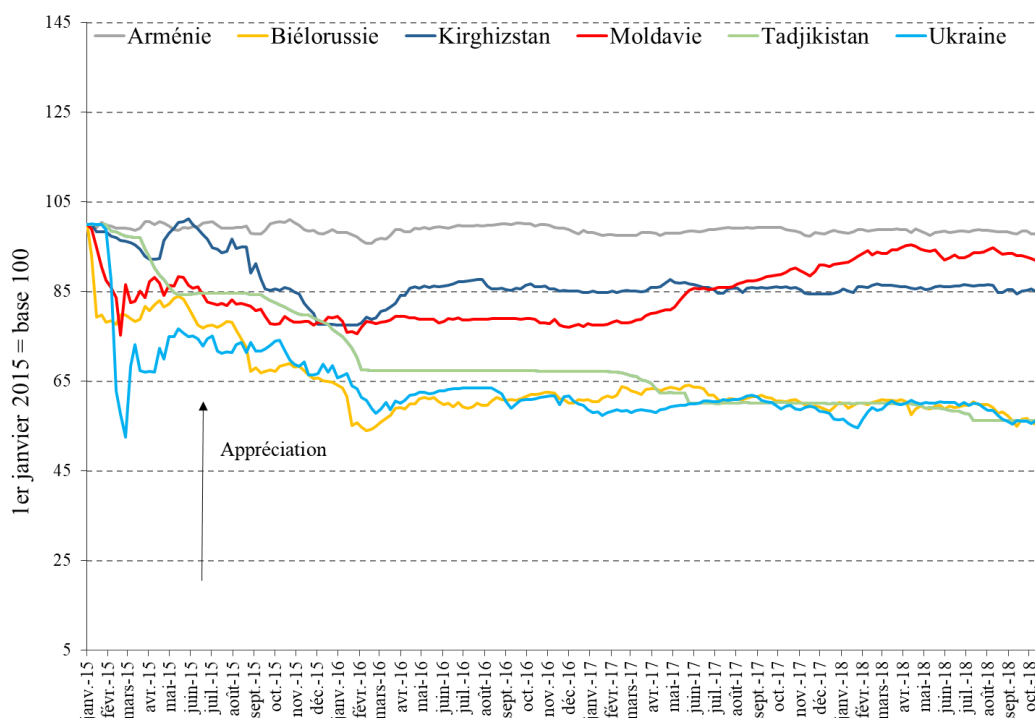


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



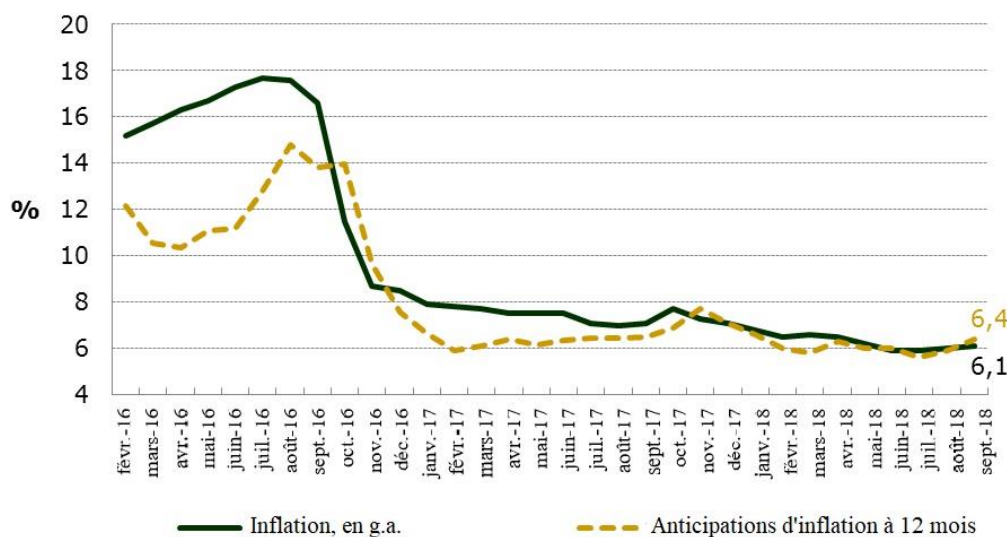
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





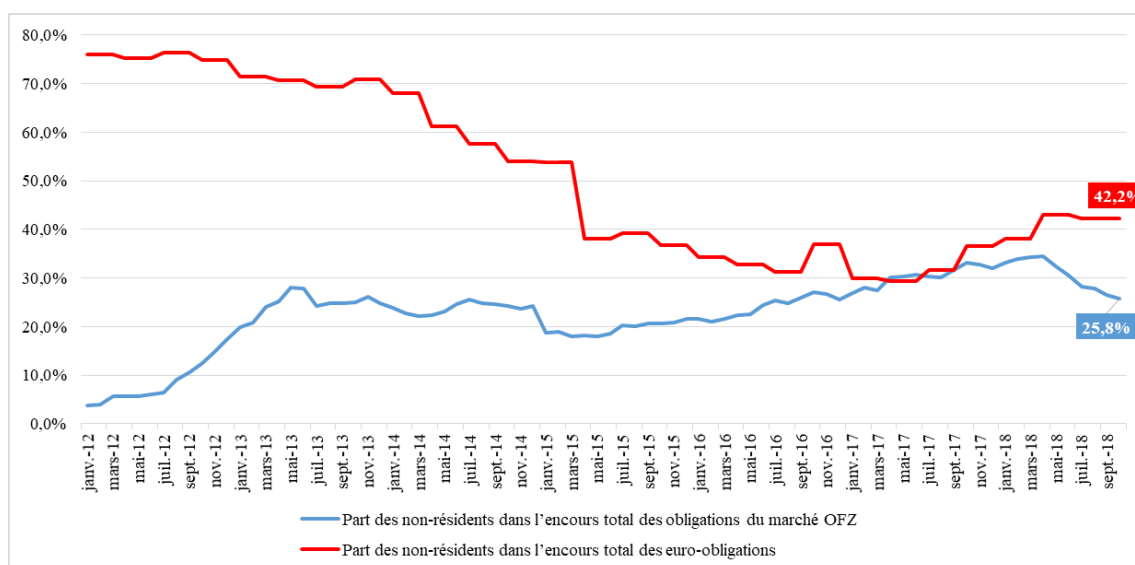
**Annexes**

**Graphique 1 : Anticipations d'inflations à 12 mois au Kazakhstan**



Source: Banque centrale

**Graphique 2 : Part des non-résidents dans l'encours total des obligations OFZ (marché domestique) russes**



Source: Banque centrale

**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. Patrick Erbs**

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 26/10/2018

Version originale