



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 1^{er} février 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Sanctions.** Le 27 janvier 2019, l'OFAC a retiré de la liste SDN les groupes EN+, Rusal PLC et JSC EuroSibEnerg.
- **Marché des changes.** A partir du 1^{er} février 2019, la Banque centrale effectuera des opérations d'achat de devises étrangères supplémentaires afin de compenser la suspension, entre août 2018 et janvier 2019, de ses achats prévus dans le cadre de l'application de la règle budgétaire. Elle procédera ainsi à l'achat de 2,8 Mds RUB (42,4 M USD) par jour sur 36 mois.
- **Commerce international.** D'après les données préliminaires de l'agence des statistiques russe, sur l'année 2018, les exportations et les importations de biens se sont élevées à 402,7 Mds USD (+27,4% en g.a.) et à 226,6 Mds USD (+5,9% en g.a.) respectivement. Le solde commercial annuel est également largement positif à 176,1 Mds USD (+72,5% en g.a.).

Ukraine

- **Position externe.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, en 2018 le déficit courant s'est élevé à 4,7 Mds USD (3,7% du PIB 2018 prévisionnel), en hausse de 90,5% en g.a.
- **Politique monétaire.** Le 31 janvier 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 18%, notamment en raison du risque inflationniste (9,8% fin 2018 en g.a.).
- **Budget.** En 2018 le déficit budgétaire consolidé a atteint 67,8 Mds UAH (environ 2,5 Mds USD) soit 2% du PIB de 2018, contre un déficit de 42,1 Mds UAH en 2017.

Arménie

- **Politique monétaire.** Le 29 janvier 2019, la Banque centrale a décidé, pour la première fois depuis presque deux ans, d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 5,75%, citant notamment un faible niveau d'inflation et des signes de ralentissement de l'économie mondiale. *Voir annexes*
- **Commerce international.** En 2018, les exportations ont progressé de 7,8% en g.a. à environ 2,4 Mds USD, tandis que les importations ont augmenté de 21,1% en g.a. à environ 5 Mds USD, creusant ainsi le déficit commercial à environ 2,6 Mds USD.

Kirghizstan

- **Budget.** Selon les données du ministère de Finances, le déficit du budget de l'Etat en 2018 s'est élevé à 6,4 Mds KGS (environ 92 M USD) soit 1,1% du PIB 2018, contre un déficit de 3,5% du PIB en 2017.

Ouzbékistan

- **Politique monétaire.** Le 26 janvier 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16%.

CEI

- **Climat des affaires.** Transparency International a publié l'édition 2018 de l'Indice de Perception de la Corruption. *Voir annexes*



Russie

- Sanctions. Le 27 janvier 2019, l'OFAC a retiré de la liste SDN les groupes EN+, Rusal PLC et JSC EuroSibEnergO.
- Marché des changes. A partir du 1^{er} février 2019, la Banque centrale effectuera des opérations d'achat de devises étrangères supplémentaires afin de compenser la suspension, entre août 2018 et janvier 2019, de ses achats prévus dans le cadre de l'application de la règle budgétaire. Elle procédera ainsi à l'achat de 2,8 Mds RUB (42,4 M USD) par jour sur 36 mois.
- Commerce international. D'après les données préliminaires de l'agence des statistiques russe, sur l'année 2018, les exportations et les importations de biens se sont élevées à 402,7 Mds USD (+27,4% en g.a.) et à 226,6 Mds USD (+5,9% en g.a.) respectivement. Le solde commercial annuel est également largement positif à 176,1 Mds USD (+72,5% en g.a.).
- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 2,3% en décembre 2018 en g.a., contre une hausse de 3% en novembre en g.a. Sur l'année 2018 la progression s'est élevée à 2,6% en g.a.
- Endettement public (1). La dette publique interne est restée stable au 1er janvier 2019 en g.a. et atteint à 9 169,6 Mds RUB (132 Mds USD), soit 9,3% du PIB prévisionnel 2018.
- Endettement public (2). D'après les données du Ministère des Finances, la dette publique extérieure s'est élevée à 49,2 Mds USD au 1er janvier 2019, en baisse de 1,3% en g.a.
- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 12,8 Mds USD fin novembre 2018, soit une baisse de 14 % en g.m. et de 88% en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 2,5% en décembre 2018 en g.a. Sur 2018, la hausse a atteint 6,8% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est maintenu à 4,8% de la population active en décembre 2018.
- Secteur bancaire. Au 1^{er} janvier 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 10,4% en g.a. à 94 084 Mds RUB (1 424 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 48 273 Mds RUB (731 Mds USD), soit une hausse de 13,9% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 28 460 Mds RUB (431 Mds USD), soit une hausse de 9,5% en g.a.

Ukraine

- Position externe. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, en 2018 le déficit courant s'est élevé à 4,7 Mds USD (3,7% du PIB 2018 prévisionnel), en hausse de 90,5% en g.a.
- Politique monétaire. Le 31 janvier 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 18%, notamment en raison du risque inflationniste (9,8% fin 2018 en g.a.).
- Budget. En 2018 le déficit budgétaire consolidé a atteint 67,8 Mds UAH (environ 2,5 Mds USD) soit 2% du PIB de 2018, contre un déficit de 42,1 Mds UAH en 2017.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 2,6% en g.a. pour atteindre 78,32 Mds USD à fin décembre 2018 (environ 62% du PIB prévisionnel).
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 9,7 % en décembre 2018 en g.a., contre 11,4 % en novembre
- Marché de changes. Afin de reconstituer ses réserves internationales, la Banque centrale prévoit d'effectuer des achats sur le marché de changes au 1^{er} semestre 2019 jusqu'à 15 M USD par jour.

Kazakhstan

- Salaires. Les salaires réels ont augmenté de 2,1% au 4^{ème} trimestre 2018 en g.a, contre une hausse de 3,1% au 3^{ème} trimestre.

**Biélorussie**

- Endettement public. La dette de l'État biélorusse a atteint 45,4 Mds BYN au 1^{er} janvier 2019, soit environ 35% du PIB prévisionnel et 21,1 Mds USD, en hausse de 7,6 % en g.a.

Moldavie

- Flux de capitaux. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 96,4 M USD en décembre 2018, soit une baisse de 9,2% en g.a. Sur l'année 2018, ces transferts ont atteint 1,3 Mds USD soit une hausse de 5,6% par rapport à 2017 et l'équivalent de 9,9% du PIB.

Arménie

- Politique monétaire. Le 29 janvier 2019, la Banque centrale a décidé, pour la première fois depuis presque deux ans, d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 5,75%, citant notamment un faible niveau d'inflation et des signes de ralentissement de l'économie mondiale.
- Activité. La production industrielle a augmenté de 4,3% en 2018 en g.a.
- Commerce international. En 2018, les exportations ont progressé de 7,8% en g.a. à environ 2,4 Mds USD, tandis que les importations ont augmenté de 21,1% en g.a. à environ 5 Mds USD, creusant ainsi le déficit commercial à environ 2,6 Mds USD.

Kirghizstan

- Budget. Selon les données du ministère de Finances, le déficit du budget de l'Etat en 2018 s'est élevé à 6,4 Mds KGS (environ 92 M USD) soit 1,1% du PIB 2018, contre un déficit de 3,5% du PIB en 2017.

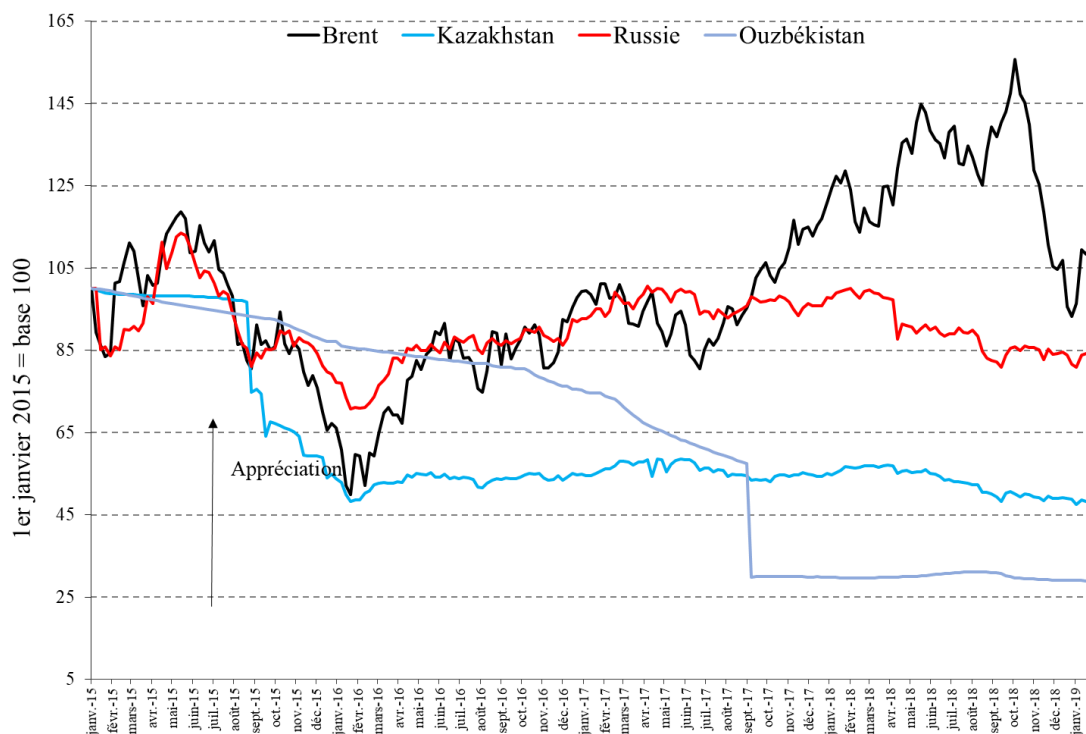
Ouzbékistan

- Politique monétaire. Le 26 janvier 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16%.

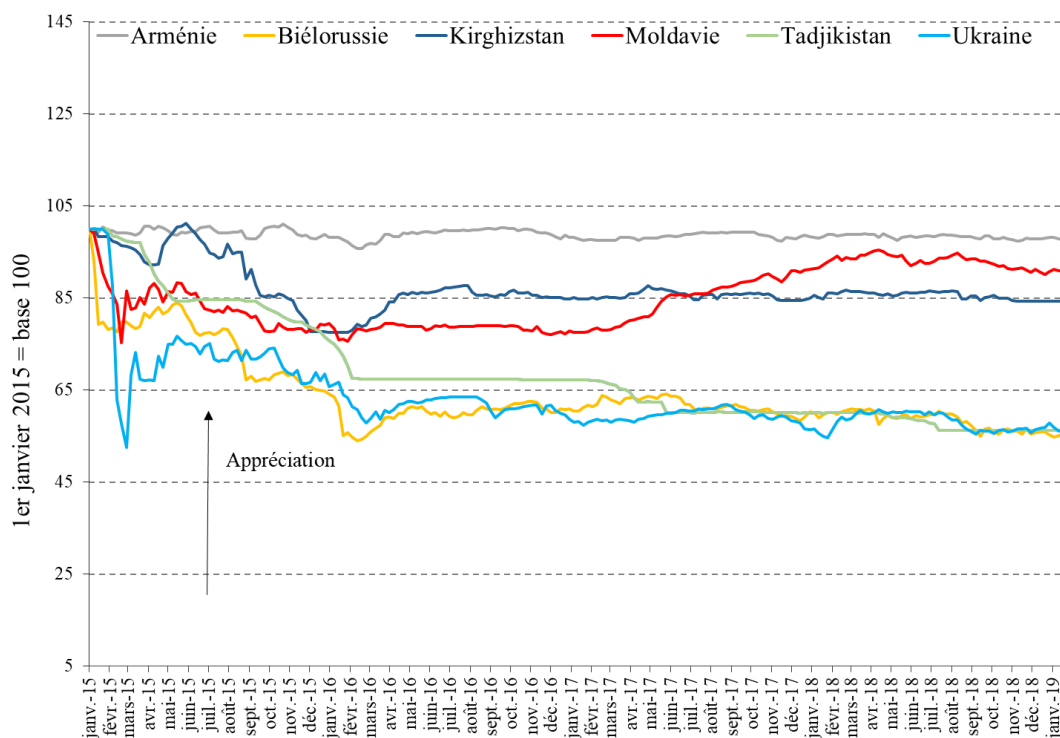


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

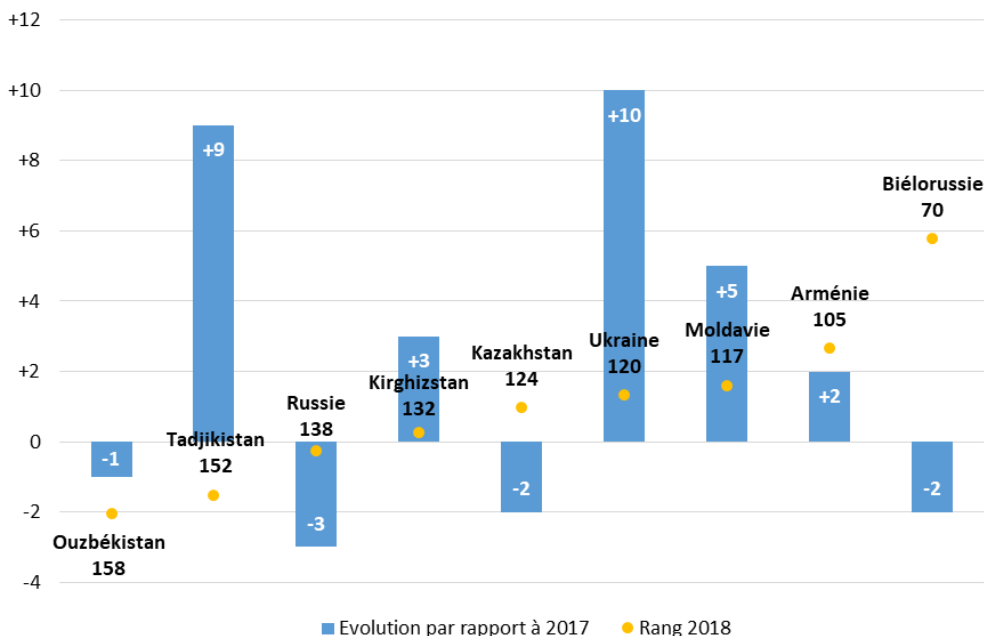


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



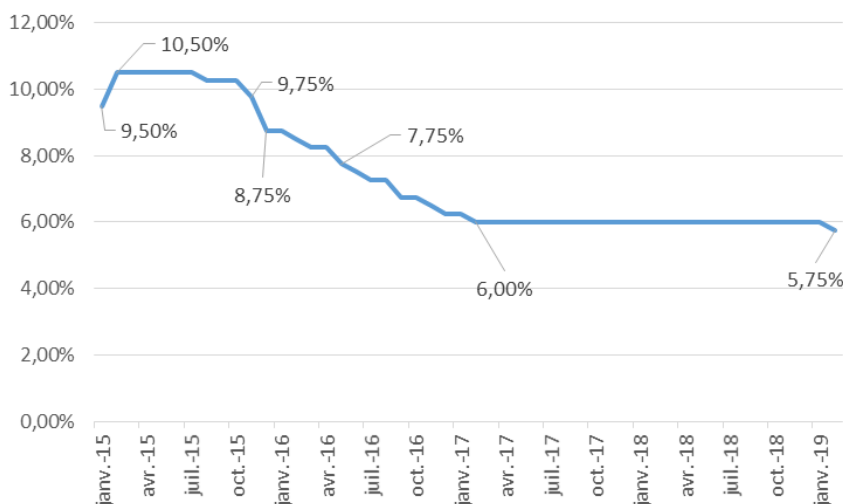
Annexe

Graphique 1 : Evolution du rang dans l'Indice de Perception de la Corruption par pays



Source : Transparency International

Graphique 2 : Evolution du taux de refinancement de la Banque centrale d'Arménie depuis janvier 2015



Source : Banque centrale d'Arménie

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à moscou@dgtresor.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. Anselme Imbert

Version du 01/02/2019

Version originale