



Brèves économiques de la CEE

Moscou, le 13 juillet 2018

© DG Trésor

FAITS SAILLANTS

Russie

- Inflation. L'inflation s'est élevée en g.a. à 2,3% en juin 2018, contre 2,4% en mai. *Voir annexe*
- Sanctions. Le 12 juillet 2018, Vladimir Poutine a signé un décret prolongeant, jusqu'à fin 2019, l'embargo sur les produits alimentaires provenant des pays ayant adopté des sanctions contre la Russie.

Ukraine

- Institutions internationales. Le 4 juillet 2018, le Parlement européen et le Conseil de l'UE ont adopté la proposition de la Commission sur l'octroi à l'Ukraine du quatrième programme d'aide macro-financière, d'un montant de 1 milliard d'euros (MFA IV).
- Inflation. L'inflation a ralenti à 9,9 % en juin 2018 en g.a., contre 11,7% en mai. *Voir annexe*
- Politique monétaire. Dans un contexte d'inflation élevée mais en ralentissement (9,9% en g.a. en juin), la Banque centrale a décidé d'augmenter son taux directeur de 17% à 17,5% le 12 juillet 2018.

Biélorussie

- Inflation. L'inflation en g.a. a décéléré à 4,1% en juin 2018, contre 4,4% en mai. *Voir annexe*

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 9 juin, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 9%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation.

Moldavie

- Inflation. L'inflation s'est établie à 3,2% en g.a. en juin 2018, contre 2,8% en mai. *Voir annexe*

Kirghizstan

- Inflation. L'inflation en g.a. a ralenti à 0,8% en juin 2018, contre 1,4% en mai. *Voir annexe*

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti en g.a. à 1,6% en juin 2018, contre 1,7% en mai. *Voir annexe*

Russie

- Inflation (1). L'inflation s'est élevée en g.a. à 2,3% en juin 2018, contre 2,4% en mai. *Voir annexe*
- Inflation (2). Les anticipations d'inflation à 12 mois de la population ont atteint 9,8% en juin 2018, contre 8,6% en mai.
- Sanctions. Le 12 juillet 2018, Vladimir Poutine a signé un décret prolongeant, jusqu'à fin 2019, l'embargo sur les produits alimentaires provenant des pays ayant adopté des sanctions contre la Russie.
- Flux de capitaux. Selon les estimations de la Banque centrale, les sorties nettes de capitaux du secteur privé se sont élevées à 17,3 Mds USD au 1er semestre 2018 – contre 14,4 Mds USD au 1^{er} semestre 2017 – et sont principalement liées à l'accroissement des actifs étrangers du secteur non-financier.



- Position externe. Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 53,2 Mds USD au 1er semestre 2018, soit une hausse de 122,6% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial.
- Secteur bancaire. La Banque centrale a retiré la licence de la banque Gazbank de Samara (134^{ème} banque russe en termes d'actifs), invoquant le non-respect des lois fédérales relatives à la régulation bancaire, notamment les lois contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme.

Ukraine

- Inflation. L'inflation a ralenti à 9,9 % en juin 2018 en g.a., contre 11,7% en mai. *Voir annexe*
- Institutions internationales. Le 4 juillet 2018, le Parlement européen et le Conseil de l'UE ont adopté la proposition de la Commission sur l'octroi à l'Ukraine du quatrième programme d'aide macro-financière, d'un montant de 1 milliard d'euros (MFA IV).
- Politique monétaire. Dans un contexte d'inflation élevée mais en ralentissement (9,9% en g.a. en juin), la Banque centrale a décidé d'augmenter son taux directeur de 17% à 17,5% le 12 juillet 2018.

Biélorussie

- Inflation. L'inflation en g.a. a décéléré à 4,1% en juin 2018, contre 4,4% en mai. *Voir annexe*
- Activité. L'agence nationale de statistiques a revu à la hausse le chiffre de la croissance pour le premier trimestre 2018 en g.a. de 5,1% à 5,2%.
- Commerce international. Sur janvier-mai 2018, les exportations de biens se sont élevées à 13,5 Mds USD et les importations à 15,5 Mds USD, soit des hausses respectives en g.a. de 21,8% et 21,5%. Le déficit commercial s'est creusé à 2 Mds USD, soit une hausse de 19,6% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 6,83 Mds USD au 1er juillet 2018, soit une hausse en g.a. de 3,5%. Cela représente 2,2 mois d'importations.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 9 juin, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 9%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation.
- Activité. La production industrielle a progressé de 5,2% en juin 2018 en g.a. contre 5,4 % en mai.
- Réserves. Les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 30,6 Mds USD au 1er juillet 2018 – soit une hausse de 2 % en g.a. –, couvrant plus d'un an d'importations. Les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 58,1 Mds USD au 1er juillet 2018, en baisse de 6,5% en g.a.

Moldavie

- Inflation. L'inflation s'est établie à 3,2% en g.a. en juin 2018, contre 2,8% en mai. *Voir annexe*
- Activité. La production industrielle a progressé de 10% en mai 2018 en g.a., après +13,3% en avril.
- Commerce international. Sur janvier-mai 2018, les exportations se sont élevées à 1 101,1 M USD et les importations à 2 276,3 M USD, soit des hausses respectives en g.a. de 28,5% et de 27%. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur cette période de 25,6% en g.a. pour atteindre 1 175,2 M USD.
- Prévisions. Le FMI a revu à la hausse sa prévision de croissance pour l'année 2018 de 3% à 3,8%.

**Kirghizstan**

- Inflation. L'inflation en g.a. a ralenti à 0,8% en juin 2018, contre 1,4% en mai. *Voir annexe*
- Activité (1). Le PIB a crû de 0,1% au 1^{er} semestre 2018 (2,1% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). Au 1^{er} semestre 2018, la production industrielle a diminué de 6% à 109 Mds KGS (1,6 Md USD).
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 3,5% au 1^{er} semestre 2018 en g.a.
- Commerce international. Au 1^{er} semestre 2018, les exportations ont atteint 681 M USD (+5,5% en g.a.) et les importations 2 035,3 M USD (+27,1% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 1 354,3 M USD, se creusant de 41,7% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan s'élevait à 4,4 Mds USD à fin mai 2018 (environ 56% du PIB prévisionnel), soit une hausse en g.a. de 3,8%.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 5% au 1^{er} semestre 2018 en g.a.
- Prévisions. La Banque centrale a revu à la baisse ses prévisions de croissance pour l'année 2018 de 5,5% à 3,2% et pour l'année 2019 de 4,3% à 3,6%, du fait du ralentissement de la production des entreprises exploitant la mine de Kumtor.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti en g.a. à 1,6% en juin 2018, contre 1,7% en mai. *Voir annexe*

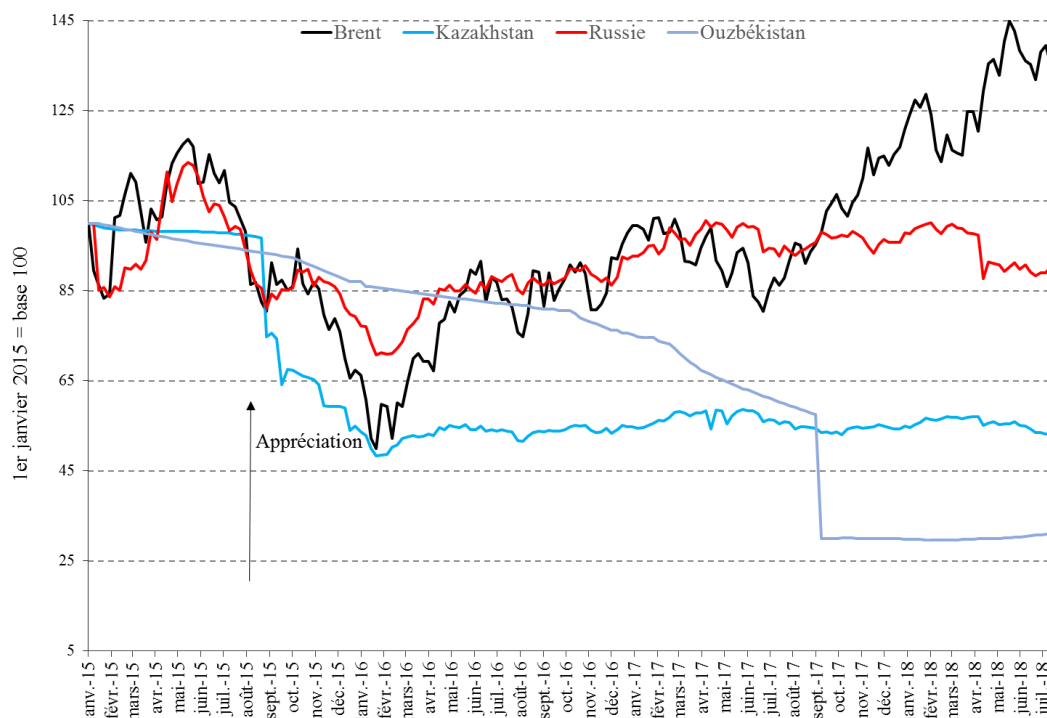
Ouzbékistan

- Activité. La production industrielle a progressé de 10,7% au 1^{er} semestre 2018 en g.a.
- Investissement. L'investissement total en capital fixe en monnaie locale a augmenté de 13,4% au 1^{er} semestre 2018 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 27,6 Mds USD au 1^{er} juillet 2018, en hausse de 4,7% depuis le début de l'année. Elles couvrent actuellement un an et demi d'importations.

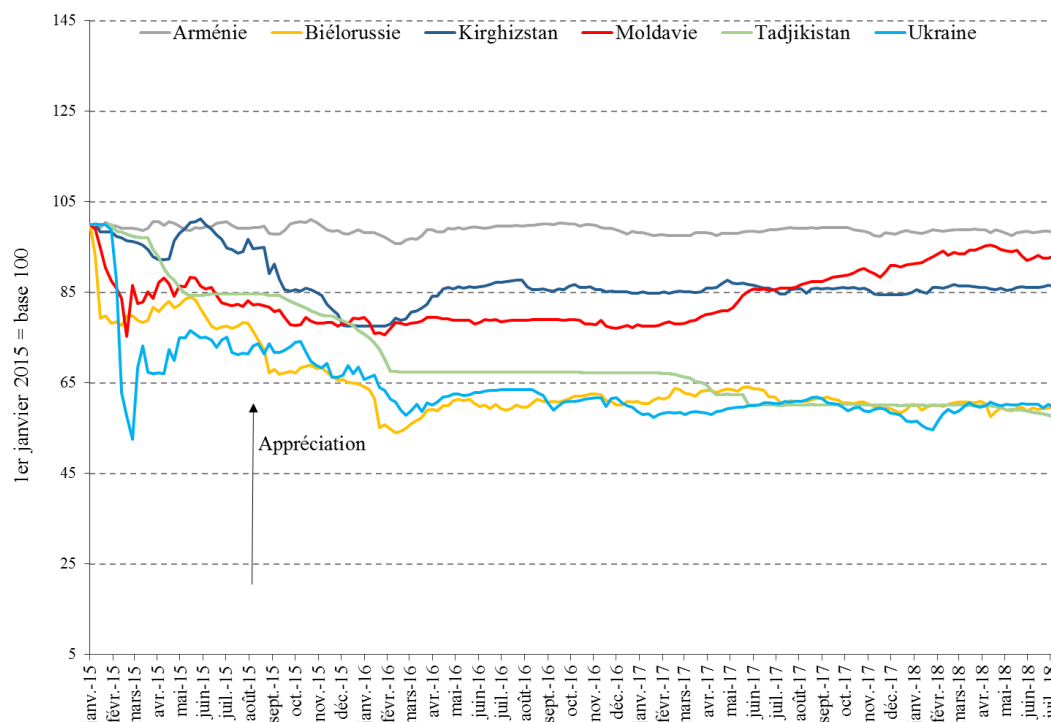


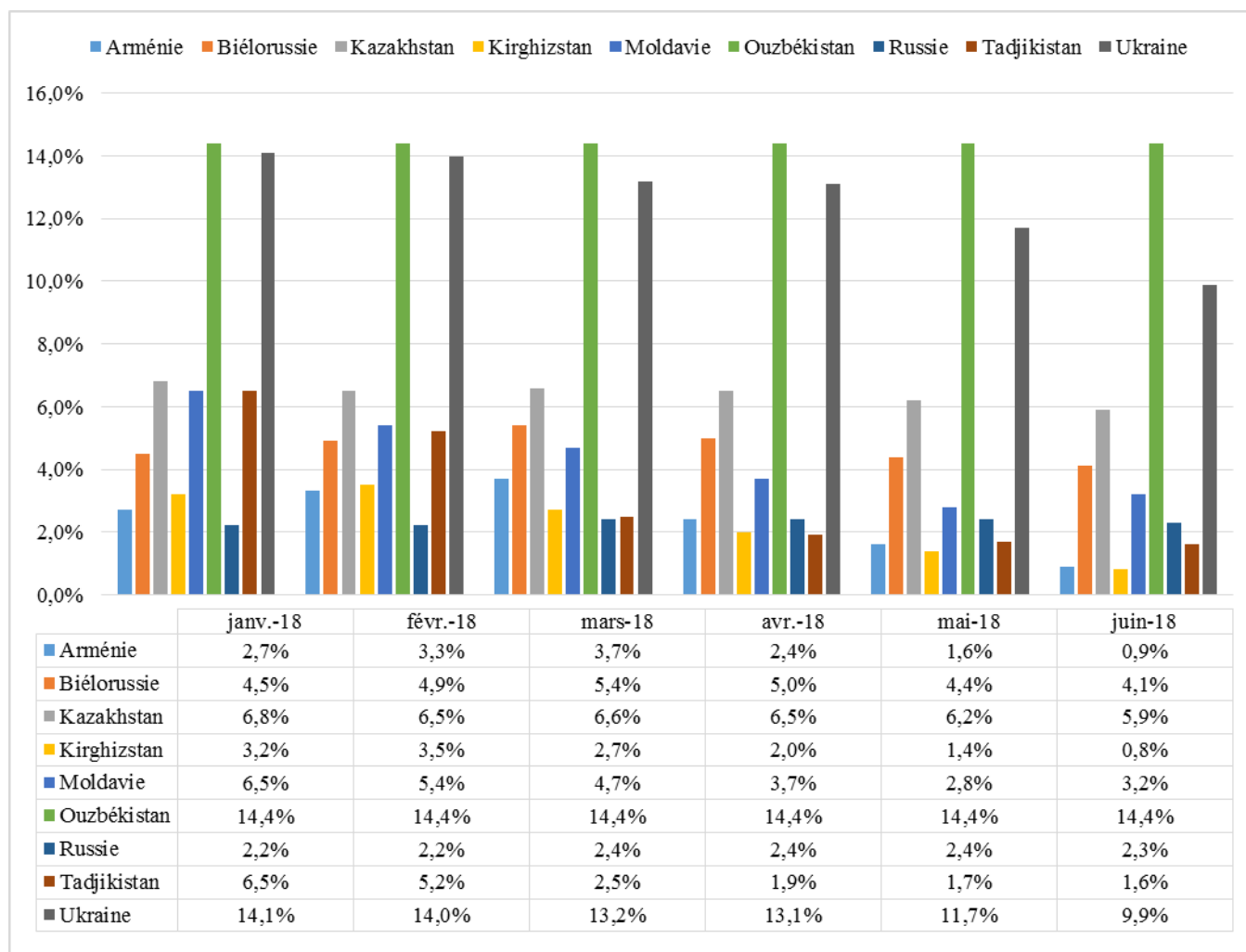
Evolution des devises des pays de la zone CEI

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 dans les pays de la CEI
Graphique 1 : Inflation dans les pays de la CEI

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).

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. Cyril Nizart

Version du 13/07/2018

Version originelle