



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 22 juin 2018

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- Impôts. Le Gouvernement a déposé à la Douma un projet de loi prévoyant une augmentation de la TVA de 18% à 20% à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019.
- Position externe. En avril 2018, la Russie a réduit de 47,4 Mds USD l'encours de ses placements en bons du Trésor américain à 48,7 Mds USD (-53,6% en g.a.), selon les chiffres du Trésor américain. *Voir annexe*
- Retraites. Le Gouvernement a déposé à la Douma un projet de loi prévoyant le passage progressif – entre 2019 et 2034 – de l'âge de départ à la retraite de 55 à 63 ans pour les femmes et de 60 à 65 ans pour les hommes. *Voir annexe*

#### Biélorussie

- Politique monétaire. Dans un contexte de ralentissement de l'inflation (4,4% en mai 2018), la Banque centrale a annoncé l'abaissement de son taux directeur de 10,5% à 10% à compter du 27 juin 2018.

#### Moldavie

- Activité. Le PIB a crû de 3,7% au 1<sup>er</sup> trimestre 2018 en g.a.

#### Kirghizstan

- Activité. Le PIB a crû de 0,7% sur janvier-mai 2018 en g.a. (2,5% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a ralenti à 1,4% en mai 2018 en g.a., contre 2% en avril 2018 en g.a.

#### Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 1,7% en mai 2018 en g.a., contre 1,9% en avril en g.a.

#### Russie

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 3,7% en mai 2018 en g.a., après une hausse de 3,9% en avril en g.a. Sur janvier-mai 2018, la progression a été de 3,2% en g.a.
- Activité (2). D'après les données actualisées de l'agence de statistique, la production industrielle a progressé de 2,1% en 2017 en g.a. et de 2,8% au 1<sup>er</sup> trimestre en g.a., contre respectivement 1% et 1,9% selon les données antérieures.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 2,4% en mai 2018 en g.a., au même niveau qu'en avril 2018. Sur janvier-mai 2018, la progression a été de 2,4% en g.a.
- Assurance. Selon la Banque centrale, les actifs des compagnies d'assurances au 31 décembre 2017 ont augmenté de 29,8% en g.a., atteignant 2 429,7 Mds RUB (environ 42,2 Mds USD), tandis que le profit net du secteur en 2017 était en hausse de 2,5% g.a. à 84 Mds RUB (1,4 Md USD).
- Budget. Le budget fédéral a présenté un excédent de 459 Mds RUB (0,5% du PIB) sur janvier-mai 2018 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.



- Commerce international. En mai 2018, les exportations de biens se sont élevées à 36,2 Mds USD, en hausse de 38,9% en g.a., tandis que les importations ont atteint 20,9 Mds USD, en hausse de 14,6% en g.a. Le solde commercial reste donc largement positif à 15,3 Mds USD, en hausse de 95,6% en g.a.
- Energie. Le 14 juin 2018, GazProm a annoncé que la Cour d'appel de Svéa en Suède, avait suspendu la décision de la Cour d'arbitrage de Stockholm la condamnant à verser 2,6 Mds USD à Naftogaz, suspendant ainsi le gel des actifs de Gazprom en Europe.
- Flux de capitaux. Selon la Banque centrale de Russie, les transferts de migrants depuis de la Russie ont augmenté de 19,6% au 1er trimestre 2018 en g.a. à 10,2 Mds USD (+17% en g.a. vers l'Ouzbékistan, +9% en g.a. vers le Kirghizstan, +15% en g.a. vers le Tadjikistan, +24% vers l'Arménie, et +4% vers la Moldavie).
- Impôts. Le Gouvernement a déposé à la Douma un projet de loi prévoyant une augmentation de la TVA de 18% à 20% à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2019.
- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, en avril 2018 la Russie a réduit de 47,4 Mds USD l'encours de ses placements en Bons du Trésor américain à 48,7 Mds USD (-53,6% en g.a.).  
*Voir annexe*
- Relations avec les Etats-Unis. Le Ministre de développement économique, M. Orechkin a annoncé l'intention de la Russie d'introduire des taxes supplémentaires sur certains produits américains – ayant des équivalents sur le marché russe – en réaction aux nouvelles taxes américaines sur l'acier et l'aluminium.
- Retraites. Le Gouvernement a déposé à la Douma un projet de loi prévoyant le passage progressif – entre 2019 et 2034 – de l'âge de départ à la retraite de 55 à 63 ans pour les femmes et de 60 à 65 ans pour les hommes. *Voir annexe*
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 7,3% en mai 2018 en g.a., contre une hausse de 7,8% en avril 2018 en g.a.
- Secteur bancaire. Au 1er juin 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 8,4% en g.a. à 86 068 Mds RUB (1 387,8 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 44 342 Mds RUB (715 Mds USD), soit une hausse de 9% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 26 703 Mds RUB (431 Mds USD), soit une hausse de 10% en g.a.
- Secteur bancaire. L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 527 Mds RUB (8,5 Mds USD) de bénéfices sur janvier-mai 2018, en baisse de 19% en g.a.

### Ukraine

- Budget. L'excédent budgétaire consolidé a atteint 130,5 M UAH (environ 4,8 M USD au cours moyen sur la période) sur janvier-avril 2018, contre un excédent de 39 Mds UAH sur la même période en 2017.

### Biélorussie

- Activité (1). D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 4,7% sur janvier-mai 2018 en g.a., contre une hausse de 4,8% sur janvier-avril 2018 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a augmenté de 8,3% sur janvier-mai 2018 en g.a., après une hausse de 8,8% sur janvier-avril en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 10,1% sur janvier-mai 2018 en g.a., après une hausse de 9,8% sur janvier-avril en g.a.
- Politique monétaire. Dans un contexte de ralentissement de l'inflation (4,4% en mai 2018), la Banque centrale a annoncé l'abaissement de son taux directeur de 10,5% à 10% à compter du 27 juin 2018.

### Arménie

- Activité (1). L'indicateur d'activité économique a augmenté de 5,4% en mai 2018 en g.a., après une hausse de 7,2% en avril 2018 en g.a. Sur janvier-mai 2018, la progression a été de 8,6% en g.a.



- Activité (2). La production industrielle a reculé de 3,1% en mai 2018 en g.a., après une baisse de 3,7% en avril 2018 en g.a. Sur janvier-mai 2018, la production industrielle a augmenté de 3,3% en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-mai 2018, les exportations ont progressé de 24,1% en g.a. à environ 935,6 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 37% en g.a. à environ 1,9 Md USD, portant ainsi le déficit commercial à environ 933 M USD.

### Kazakhstan

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 5,1% en mai 2018 en g.a., contre 7,1% en avril en g.a.

### Moldavie

- Activité. Le PIB a crû de 3,7% au 1<sup>er</sup> trimestre 2018 en g.a.
- Secteur bancaire (1). Fin mai 2018, le portefeuille de crédits des banques a enregistré une baisse de 2,5% en g.a. à 32,7 Mds MDL (2 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers ont augmenté de 5,6% en g.a. à 39,7 Mds MDL (2,3 Mds USD).
- Secteur bancaire (2). Fin mai 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 8,6% en g.a. à 80,5 Mds MDL (4,7 Mds USD), tandis que le profit net des banques est en baisse de 13,5% en g.a. à 734,5 M MDL (43,3 M USD).
- Secteur bancaire (3). Le 19 juin 2018, la Banque centrale a approuvé la décision d'accorder à un consortium international d'investisseurs le droit d'acquérir 41,09% des actions de la Moldova Agroindbank, la plus grande banque de Moldavie en matière d'actifs. Le consortium se compose de la BERD, d'Horizon Capital et de la société d'investissement lituanienne Invalda INVL.

### Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a crû de 0,7% sur janvier-mai 2018 en g.a. (2,5% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle totale a reculé de 3,3% sur janvier-mai 2018 en g.a., mais a augmenté de 7,1% en g.a. sur la même période en excluant la mine de Kumtor.
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 3,4% sur janvier-mai 2018 en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-mai 2018, les exportations ont atteint 530,1 M USD (-3,2% en g.a.) et les importations 1 619 M USD (+29,6% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 1 089 M USD, se creusant de 55% par rapport à janvier-mai 2017.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 1,4% en mai 2018 en g.a., contre 2% en avril 2018 en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 4,5% sur janvier-mai 2018 en g.a.
- Réserves. Selon le Président de la Banque centrale T. Abdygoulov, la Banque centrale du Kirghizistan envisage d'augmenter la part de l'or dans ses réserves de change de 16% à 50% afin de se protéger contre la volatilité des devises russe et chinoise.

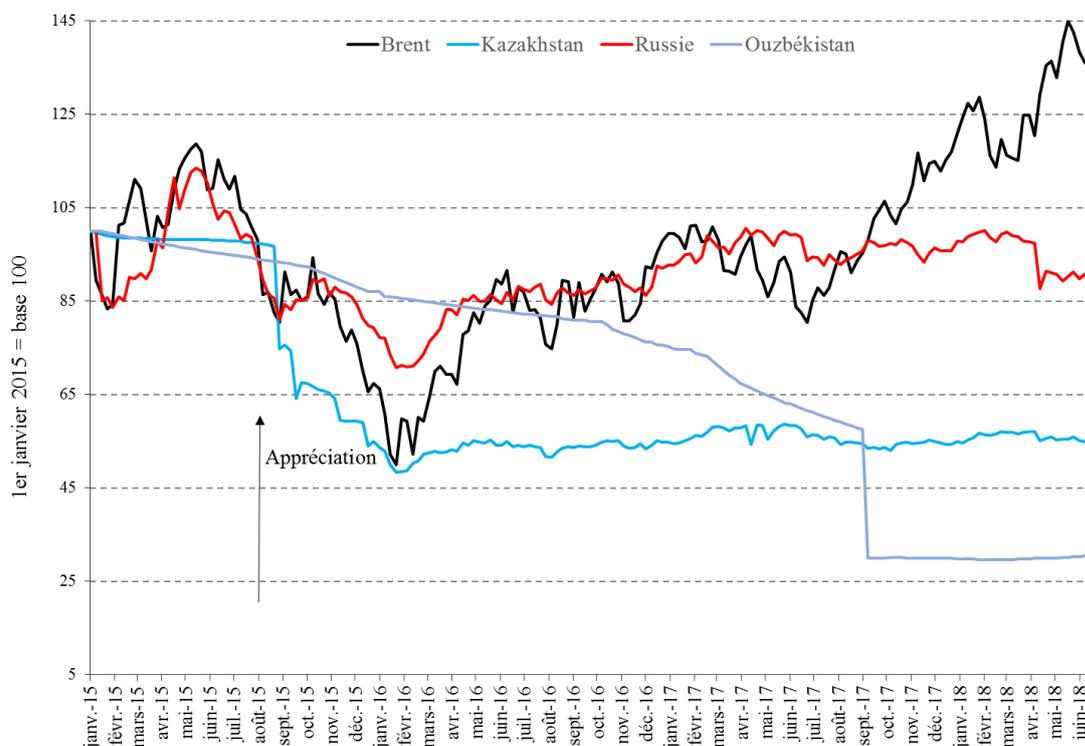
### Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 1,7% en mai 2018 en g.a., contre 1,9% en avril en g.a.

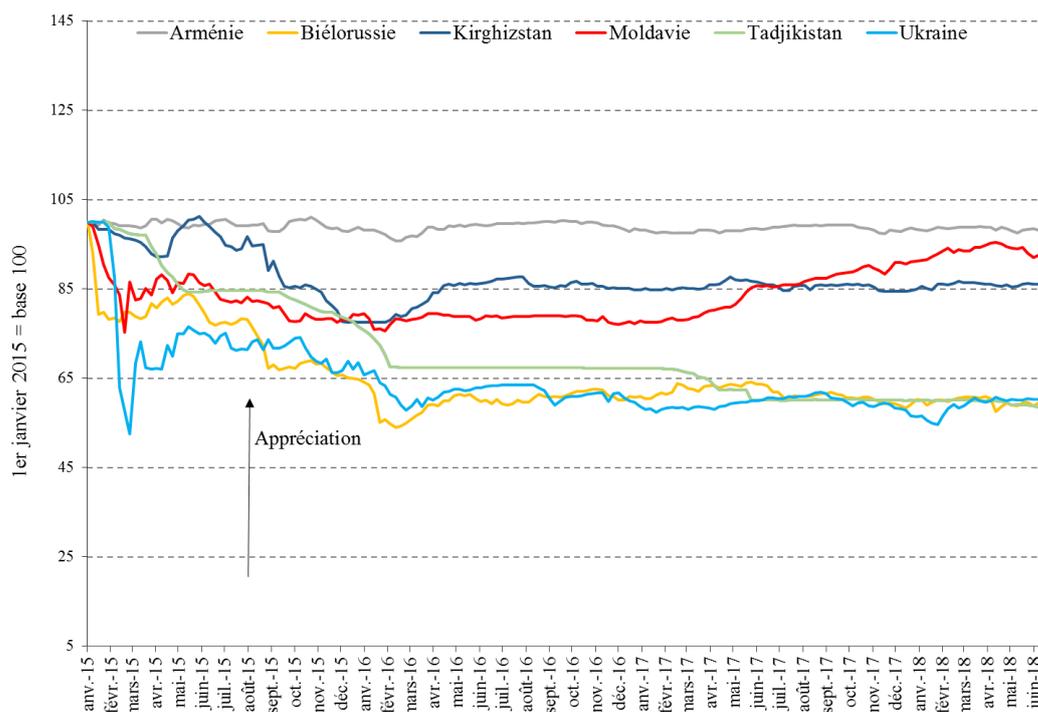


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



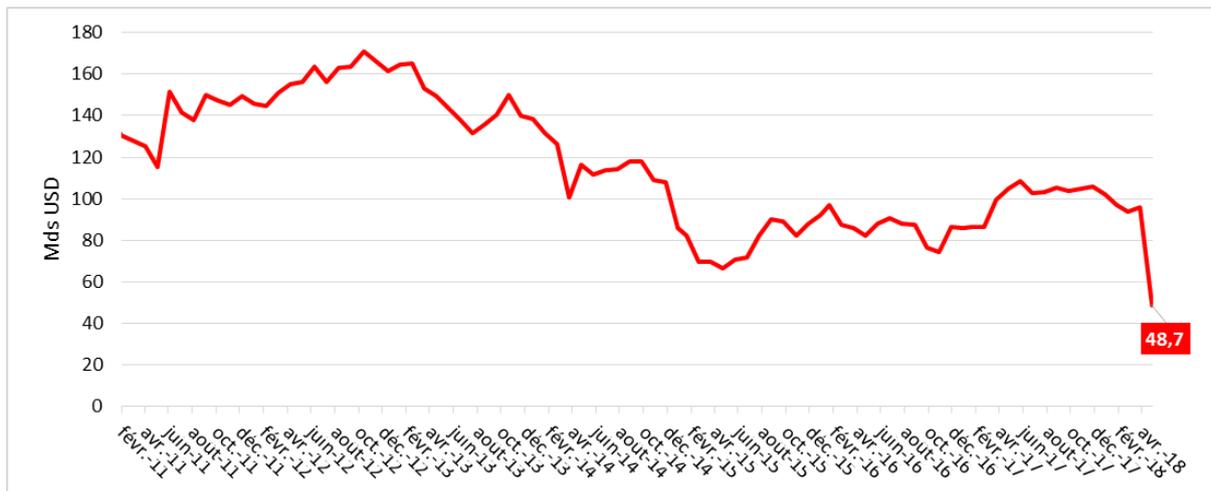
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





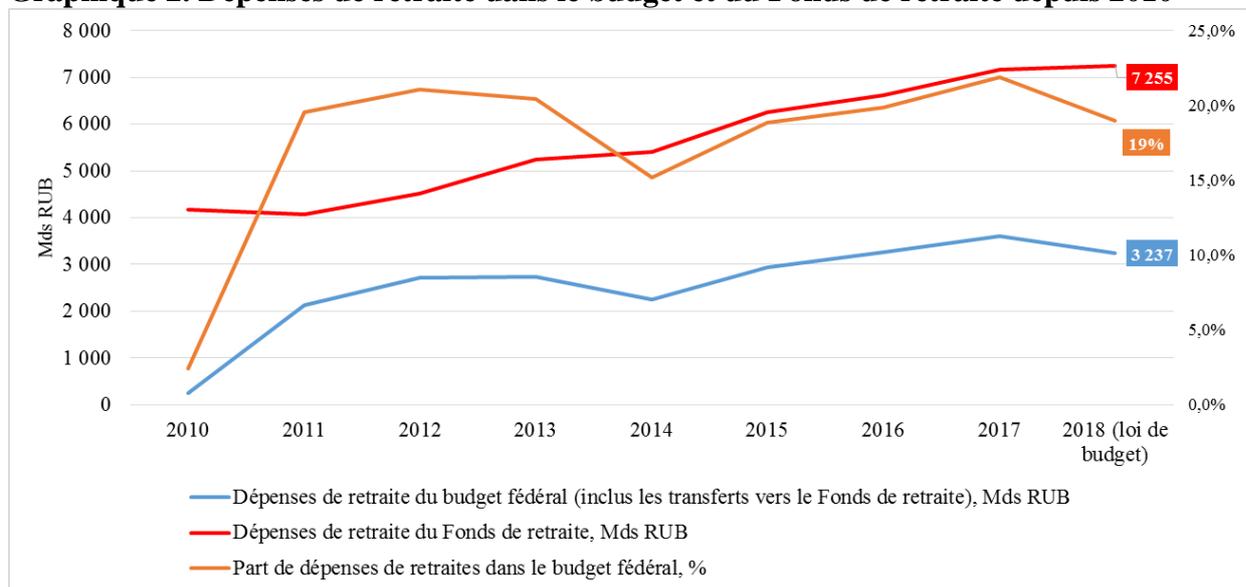
**Annexe - Encours des placements de la Russie en Bons du Trésor américain et dépenses de retraite dans le budget et du Fonds de retraite depuis 2010**

**Graphique 1 : Encours des placements de la Russie en Bons du Trésor américain**



Source : Trésor américain

**Graphique 2. Dépenses de retraite dans le budget et du Fonds de retraite depuis 2010**



Source : Trésor russe

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à [moscou@dgtresor.gouv.fr](mailto: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. Philippe Brunel

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 22/06/2018

Version originale