



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 24 mai 2019

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- Activité. La croissance du PIB s'est élevée à 0,5% au 1er trimestre 2019 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 87,6% sur janvier-avril 2019 en g.a. à 34,7 Mds USD – contre 18,5 Mds USD sur janvier-avril 2018 – selon les estimations de la Banque centrale.

#### Biélorussie

- Activité. Le PIB a crû de 1,4% en g.a. sur janvier-avril 2019 (données préliminaires de l'agence de statistiques).

#### Kazakhstan

- Activité. La croissance du PIB a atteint 3,8% au 1er trimestre 2019. Pour rappel, en 2018, la croissance du PIB s'est élevée à 4,1%.

#### Arménie

- Activité. La croissance du PIB s'est élevée à 7,1% au 1er trimestre 2019 en g.a. Pour rappel, la croissance du PIB s'est élevée à 5,2% en 2018 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Institutions internationales. Le 17 mai 2019, le FMI a adopté un nouveau programme SBA (Stand-By Arrangement) d'une durée de 36 mois pour un montant de 180 M DTS (équivalent à 248,2 M USD).

### Russie

- Activité (1). La croissance du PIB s'est élevée à 0,5% au 1er trimestre 2019 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Activité (2). La croissance de la production industrielle a accéléré à 4,6% en avril 2019 en g.a., contre une hausse de 1,2% en mars 2019 en g.a. Sur janvier-avril 2019, la progression s'est élevée à 2,8% en g.a.
- Budget. Le budget fédéral a affiché un excédent de 683,4 Mds RUB (10,4 Mds USD), soit 1,9% du PIB sur janvier-avril 2019 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- Endettement public. Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des euro-obligations a atteint 52,3% au 1er avril 2019 (+9,2 pp en g.a.), contre 45,6% au 1er janvier 2019. *Voir annexe*
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 87,6% sur janvier-avril 2019 en g.a. à 34,7 Mds USD – contre 18,5 Mds USD sur janvier-avril 2018 – selon les estimations de la Banque centrale.
- Sanctions. Les autorités américaines ont placé sous sanctions trois entités russes (Bureau de conceptions d'instruments de Toula, MMZ Avangard, Centre d'entraînement à l'utilisation de missiles antiaériens)



conformément à la loi sur la non-prolifération des armes de destruction massive vers l'Iran, la Corée du Nord et la Syrie.

- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,8% de la population active en avril 2019 contre 4,7% en mars 2019.

### Ukraine

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 9,1% en avril 2019 en g.a., contre une hausse de 8,9% en mars. Sur janvier-avril 2019 la progression s'est élevée à 7,9% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a augmenté de 4,4% en avril 2019 en g.a., après une hausse de 2,1% en mars 2019. Sur janvier-avril 2019 la production industrielle a progressé de 0,6% en g.a.
- Budget. Le déficit budgétaire consolidé a atteint 9 Mds UAH (environ 330 M USD) au 1er trimestre 2019, contre un déficit de 3 Mds UAH au 1er trimestre 2018.
- Position externe. La dette extérieure a atteint 114,7 Mds USD fin 2018 (soit environ 92% du PIB), en très légère baisse de 0,6% en g.a.

### Biélorussie

- Activité (1). Le PIB a crû de 1,4% en g.a. sur janvier-avril 2019 (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Activité (2). La croissance de la production industrielle s'est élevée à 1,2% sur janvier-avril 2019 en g.a. contre une hausse de 0,9% au 1er trimestre 2019 en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 5,9% sur janvier-avril 2019 en g.a. contre une hausse de 6% au 1er trimestre 2019 en g.a.

### Kazakhstan

- Activité. La croissance du PIB a atteint 3,8% au 1er trimestre 2019. Pour rappel, en 2018, la croissance du PIB s'est élevée à 4,1%.

### Moldavie

- Activité. La production industrielle a progressé de 0,9% en mars 2019 en g.a., contre une hausse de 3,8% en février 2019.
- Endettement public. La dette de l'Etat moldave a atteint un nouveau maximum et s'est établie à 53,3 Mds MDL (3 Mds USD) à fin avril 2019, ce qui correspond à environ 25,6% du PIB.

### Arménie

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 6,6% en mars 2019 en g.a. après une hausse de 7% en février 2019 en g.a. Au 1er trimestre 2019 la progression s'est élevée à 7,8% en g.a.
- Activité (2). La croissance du PIB s'est élevée à 7,1% au 1er trimestre 2019 en g.a. Pour rappel, la croissance du PIB s'est élevée à 5,2% en 2018 en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Institutions internationales. Le 17 mai 2019, le FMI a adopté un nouveau programme SBA (Stand-By Arrangement) d'une durée de 36 mois pour un montant de 180 M DTS (équivalent à 248,2 M USD).

### Tadjikistan

- Position externe. Le déficit courant s'est élevé à 378,5 M USD en 2018, contre un excédent de 159 M USD en 2017, notamment en raison de l'augmentation du déficit commercial (+24,5% en g.a. à 1,9 Md USD).

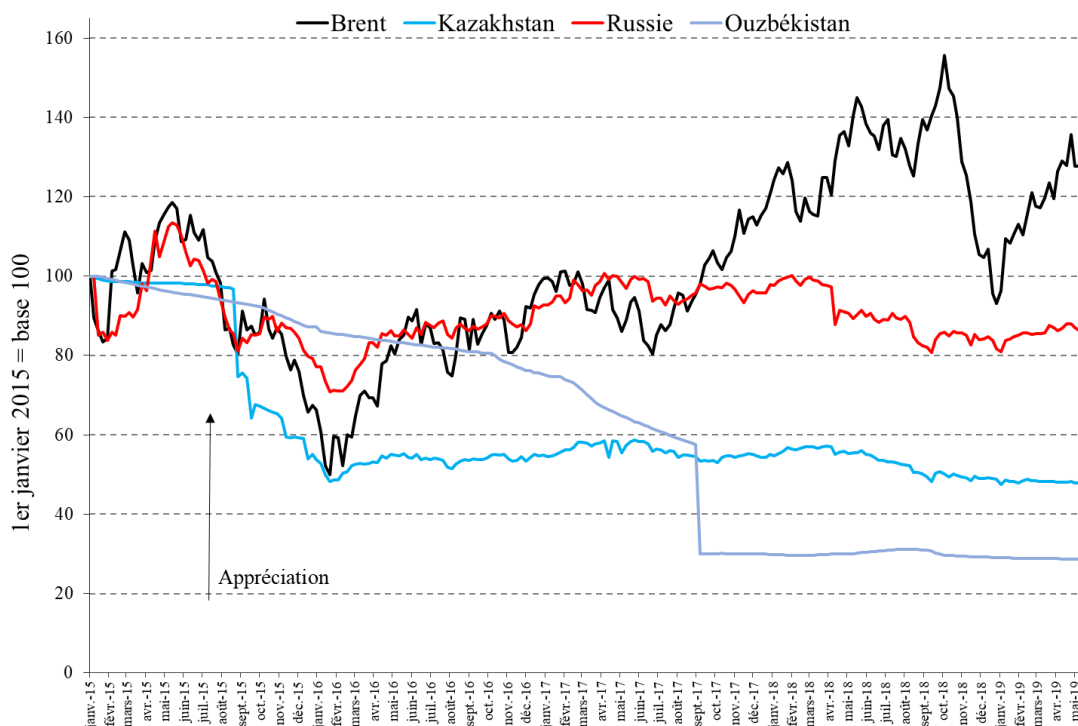
### Ouzbékistan

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 5,6% sur janvier-avril 2019 en g.a. contre une hausse de 5,9% en g.a. au 1er trimestre 2019.
- Commerce international. Sur janvier-avril 2019, les exportations ont progressé de 14,3% en g.a. à 5,3 Mds USD tandis que les importations ont augmenté de 33,3% en g.a. à 7,3 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi creusé de 132% en g.a. à 2 Mds USD.

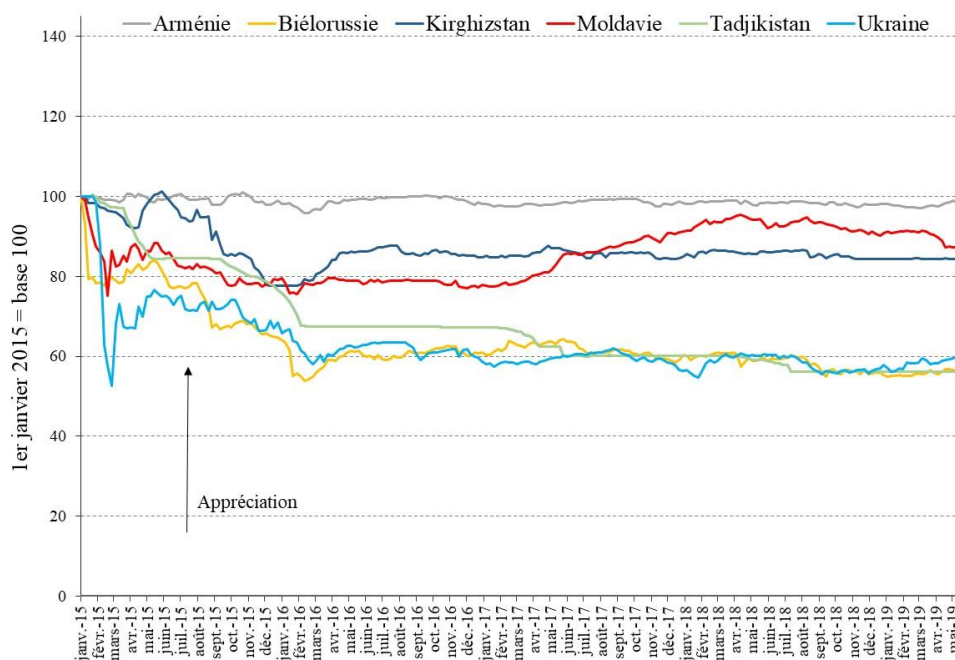


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



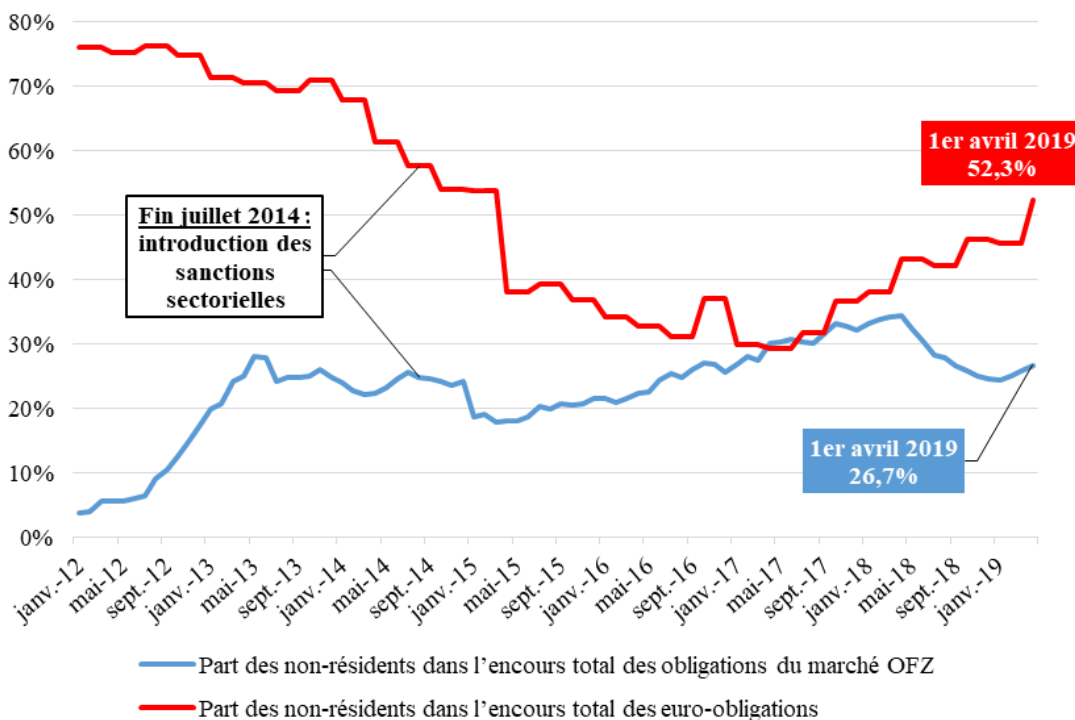
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





**Annexe**

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



Source : Banque centrale de Russie

*\*Commentaire : Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des euro-obligations a atteint 52,3% au 1er avril 2019 (+9,2 pp en g.a.), contre 45,6% au 1er janvier 2019. Pour rappel, le 28 mars, la Russie a émis deux euroobligations sur 16 ans et 6 ans d'un montant respectif de 3 Mds USD à un taux d'environ 5,1% et de 750 M EUR à un taux d'environ 2,875%. Le Ministère des Finances a remarqué une forte demande du côté des investisseurs étrangers : 51% des investisseurs sont d'origine du Royaume-Uni, 20% des Etats-Unis, 13% de la Russie et 16% de l'Asie et de l'Europe continentale.*

**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. Anselme Imbert

Version du 24/05/2019

Version originale