



Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 18 mai 2018

© DG Trésor

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. Selon les données préliminaires, la croissance du PIB au 1^{er} trimestre s'est élevée à 1,3% en g.a. d'après l'agence de statistiques de Russie.

Ukraine

- Activité. La croissance du PIB a atteint 3,1% au 1^{er} trimestre 2018 en g.a., selon les estimations préliminaires de l'agence de statistiques. Pour rappel, la croissance du PIB en 2017 s'est élevée à 2,5% en g.a.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 13,1% en avril 2018 en g.a., contre 13,2% en mars en g.a. *Voir annexe*

Biélorussie

- Activité. D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 4,8% sur janvier-avril 2018 contre une hausse de 5,1% au 1^{er} trimestre 2018 en g.a.

Kazakhstan

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 6,3 % en avril 2018 (contre 5,8% en mars). Pour rappel, l'inflation a atteint 6,5 % en avril 2018 en g.a.

Moldavie

- Inflation. L'inflation a ralenti à 3,7% en avril 2018 en g.a., après avoir atteint 4,7% en mars en g.a. *Voir annexe*

Arménie

- Activité. D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 9,6% au 1^{er} trimestre 2018.
- Politique monétaire. Dans un contexte de reprise économique et d'inflation redevenue positive depuis avril 2017 (2,4% en avril 2018 en g.a.), la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a crû de 1,3% sur janvier-avril 2018 en g.a. (2,5% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a ralenti à 2% en avril 2018 en g.a., contre 2,7% en mars 2018 en g.a. *Voir annexe*

Union eurasiatique (UEE)

- Commerce international. L'UEE et l'Iran ont signé le 17 mai 2018 un accord provisoire sur la zone de libre-échange. Pour rappel, les échanges commerciaux entre l'UEE et l'Iran en 2017 se sont élevés à 2,7 Mds USD

Russie

- Activité. Selon les données préliminaires, la croissance du PIB au 1^{er} trimestre s'est élevée à 1,3% en g.a. d'après l'agence de statistiques de Russie.



Brèves économiques de la CEI – 18/05/2018 © DG Trésor

- **Budget.** Le budget fédéral a présenté un excédent de 181 Mds RUB (0,2% du PIB) sur janvier-avril 2018 selon les données préliminaires du ministère des Finances.
- **Flux de capitaux.** Selon les estimations de la Banque centrale, les sorties nettes de capitaux du secteur privé se sont élevées à 21 Mds USD sur janvier-avril 2018 – contre 17,9 Mds USD sur janvier-avril 2017 – et seraient principalement liées à l'accroissement des actifs étrangers des secteurs non-financiers.
- **Position externe (1).** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 41 Mds USD sur janvier-avril 2018, soit une hausse de 72% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial.
- **Position externe (2).** Selon les chiffres du Trésor américain, en mars 2018 la Russie a augmenté de 2,3 Mds USD l'encours de ses placements dans les Bons du Trésor américain à 96,1 Mds USD (- 3,7% en g.a.)
- **Prévisions.** Le ministère de Finances prévoit un excédent budgétaire de 0,45% du PIB en 2018 (contre un déficit de 1,3% d'après la loi de finances).

Ukraine

- **Activité.** La croissance du PIB a atteint 3,1% au 1^{er} trimestre 2018 en g.a., selon les estimations préliminaires de l'agence de statistiques. Pour rappel, la croissance du PIB en 2017 s'est élevée à 2,5% en g.a.
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 13,1% en avril 2018 en g.a., contre 13,2% en mars en g.a. *Voir annexe*

Biélorussie

- **Activité (1).** La production industrielle a augmenté de 8,8% sur janvier-avril 2018 en g.a., après une hausse de 9,4% au 1^{er} trimestre en g.a.
- **Activité (2).** D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 4,8% sur janvier-avril 2018 contre une hausse de 5,1% au 1^{er} trimestre 2018 en g.a.

Kazakhstan

- **Activité (1).** Les ventes de détail ont progressé de 7,1% en avril 2018 en g.a., contre 5,9% en mars en g.a.
- **Activité (2).** La production industrielle a progressé de 5,1% en g.a. en avril 2018.
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont établies à 6,3 % en avril 2018 (contre 5,8% en mars). Pour rappel, l'inflation a atteint 6,5 % en avril 2018 en g.a.
- **Position externe.** Le déficit du compte courant au 1^{er} trimestre 2018 s'est réduit de 93% par rapport au 1^{er} trimestre 2017 et s'est élevé à 95 M USD, notamment grâce à l'augmentation de 42% en g.a. de l'excédent commercial à 6,1 Mds USD selon les estimations préliminaires de la Banque centrale.
- **Réserves.** Les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 31,8 Mds USD au 1^{er} mai 2018 – en hausse de 6,7% en g.a. –, couvrant plus d'un an d'importations. Les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 58,9 Mds USD au 1^{er} mai 2018, en baisse de 6,4% en g.a.

Moldavie

- **Activité.** La production industrielle a progressé de 10,2% en mars 2018 en g.a., après avoir augmenté de 4% en février en g.a.



- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 3,7% en avril 2018 en g.a., après avoir atteint 4,7% en mars en g.a. *Voir annexe*
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 2,9 Mds USD à fin avril 2018, soit une hausse de 24% en g.a. Cela représente plus de 7 mois d'importations.
- **Secteur bancaire.** Le groupe bancaire roumain Banca Transilvania (BT) est monté au capital de la 3ème banque moldave Victoriabank en acquérant 5,42% des actions pour un montant de 106 M MDL (5,33 M EUR). BT et la BERD détiennent désormais 72,2% des actions de Victoriabank.

Arménie

- **Activité.** D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 9,6% au 1er trimestre 2018.
- **Politique monétaire.** Dans un contexte de reprise économique et d'inflation redevenue positive depuis avril 2017 (2,4% en avril 2018 en g.a.), la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.

Kirghizstan

- **Activité (1).** Le PIB a crû de 1,3% sur janvier-avril 2018 en g.a. (2,5% en excluant la mine de Kumtor).
- **Activité (2).** La production industrielle totale a reculé de 1% sur janvier-avril 2018 en g.a., mais a augmenté de 6,1% en g.a. sur la même période en excluant la mine de Kumtor.
- **Commerce international.** Sur janvier-avril 2018, les exportations ont atteint 372 M USD (-12,7% en g.a.) et les importations 1 188,2 M USD (+35,4% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 816,2 M USD, se creusant de 90% par rapport à janvier-avril 2017.
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 2% en avril 2018 en g.a., contre 2,7% en mars 2018 en g.a. *Voir annexe*
- **Investissement.** Sur janvier-avril 2018, l'investissement en capital fixe a augmenté de 4,4% en g.a.

Ouzbékistan

- **Activité (1).** La production industrielle a progressé de 11,6% sur janvier-avril 2018 en g.a.
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont progressé de 3% sur janvier-avril 2018 en g.a.
- **Commerce international.** Sur janvier-avril 2018, les exportations ont progressé de 48% en g.a. à 5 Mds USD et les importations de 57,8% en g.a. à 6,3 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 1,3 Md USD.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 28,3 Mds USD au 1er mai 2018, en hausse de 1% depuis le début de l'année. Elles couvrent actuellement plus de deux ans d'importations.

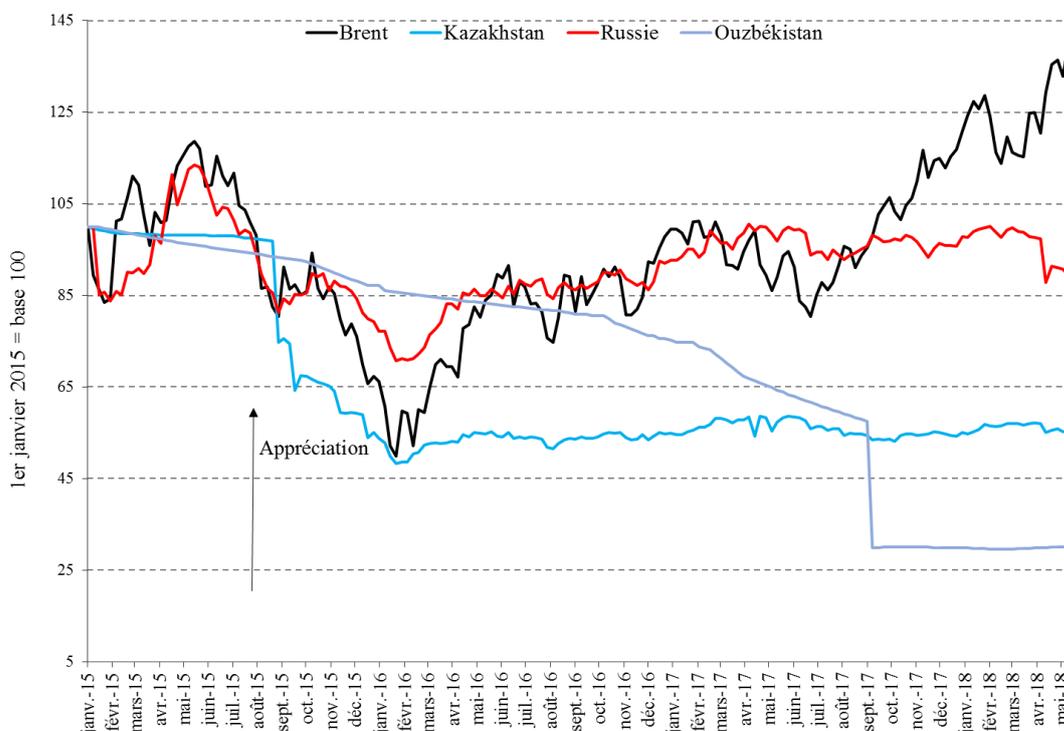
Union eurasiatique

- **Commerce international (1).** L'UEE et l'Iran ont signé le 17 mai 2018 un accord provisoire sur la zone de libre-échange. Pour rappel, les échanges commerciaux entre l'UEE et l'Iran en 2017 se sont élevés à 2,7 Mds USD.
- **Commerce international (2).** Les exportations intra-UEE – composées à 65% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 16,4% en g.a. et se sont élevées à 14 Mds USD au 1er trimestre 2018. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont augmenté de respectivement 24,6% et 22,4% au 1er trimestre 2018 en g.a., à respectivement 112 Mds USD et 60 Mds USD.

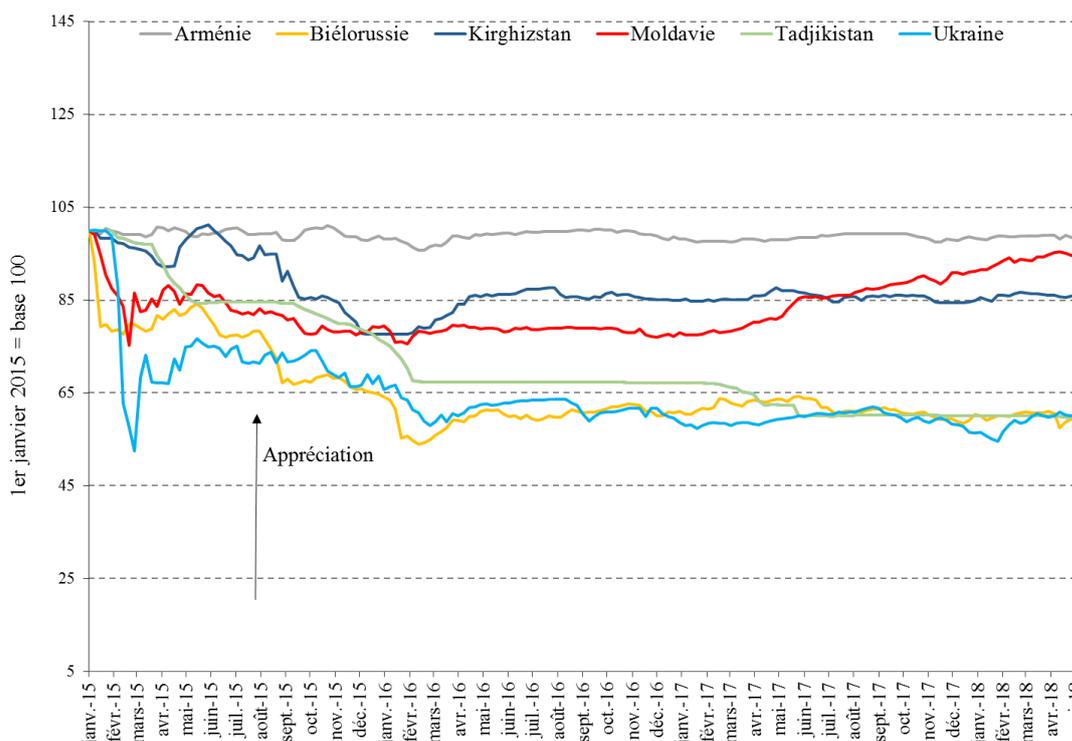


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



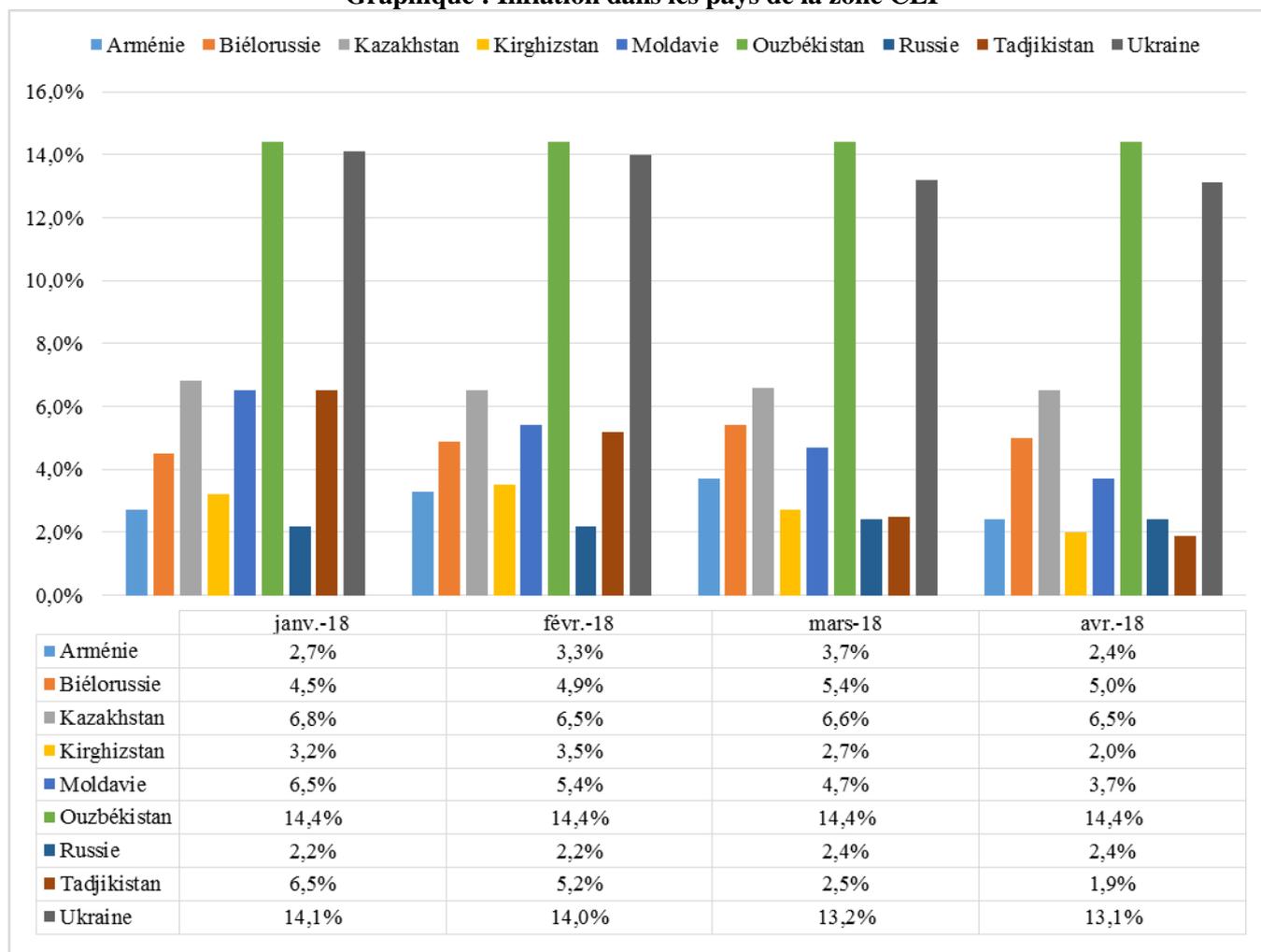
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





Annexe – Inflation dans les pays de la zone CEI

Graphique : Inflation dans les pays de la zone CEI



Source : Agences de statistiques

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 : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 18/05/2018

Version originelle