



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 19 juillet 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** D'après le Ministère du Développement économique, la croissance du PIB au 2^{ème} trimestre 2019 s'est élevée à 0,8% en g.a., contre 0,5% au 1^{er} trimestre. Au 1^{er} semestre 2019, la croissance s'est élevée à 0,7% en g.a.
- **Statistiques.** Les revenus réels disponibles ont diminué de 1,3% en g.a. au premier semestre 2019, poursuivant ainsi la dynamique négative entamée en 2014.

Ukraine

- **Politique monétaire.** Le 18 juillet 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 50 pdb à 17,0%, citant notamment la tendance au ralentissement de l'inflation (9,0% en juin 2019 en g.a.). *Voir annexes*

Kazakhstan

- **Politique monétaire.** Le 15 juillet 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9% dans un contexte d'inflation contrôlée. *Voir annexes*

Russie

- **Activité.** D'après le Ministère du Développement économique, la croissance du PIB au 2^{ème} trimestre 2019 s'est élevée à 0,8% en g.a., contre 0,5% au 1^{er} trimestre. Au 1^{er} semestre 2019, la croissance s'est élevée à 0,7% en g.a. Au vu de ces résultats, plusieurs institutions et économistes ont revu à la baisse leurs prévisions de croissance de l'économie russe en 2019 qui pourrait ne pas dépasser 1,2%, contre une estimation de 1,6% par le FMI et une croissance de 2,3% en 2018.
- **Statistiques.** Les revenus réels disponibles ont diminué de 1,3% en g.a. au premier semestre 2019, poursuivant ainsi la dynamique négative entamée en 2014.
- **Commerce international.** En juin 2019, les exportations de biens se sont élevées à 31,6 Mds USD, en baisse de 13,5% en g.a., tandis que les importations ont atteint 19,8 Mds USD, en baisse de 7,4% en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistique russe). Le solde commercial mensuel demeure largement positif à 11,8 Mds USD, en baisse de 22% en g.a.
- **Activité.** La croissance de la production industrielle s'est élevée à 3,3% en juin 2019 en g.a., contre 0,9% en mai. Sur janvier-juin 2019, la progression atteint 2,6% en g.a.
- **Activité.** Les ventes de détail ont progressé de 1,4% en juin 2019 en g.a., soit une hausse similaire à celle observée en mai. Sur janvier-juin 2019 la progression atteint 1,7% en g.a.
- **Salaires.** Les salaires réels ont progressé de 2,3% en juin 2019 en g.a., contre une hausse de 2,8% en mai. Sur le 1^{er} semestre 2019, la hausse s'élève à 1,8% en g.a.
- **Secteur bancaire.** Au 1^{er} juillet 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 6,8% en g.a. à 92 489 Mds RUB (1 470 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 49 783 Mds RUB



(791 Mds USD), en hausse de 11,4% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 28 983 Mds RUB (461 Mds USD), en hausse de 7,4% en g.a.

- Secteur bancaire. L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 1 005 Mds RUB (16 Mds USD) de bénéfices sur janvier-juin 2019, en hausse de 58,5% en g.a.
- Position externe. Selon le Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain atteint 12 Mds USD fin mai 2019, en baisse de 0,9% en g.m. et de 19% en g.a.

Ukraine

- Politique monétaire. Le 18 juillet 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 50 pdb à 17,0%, citant notamment la tendance au ralentissement de l'inflation (9,0% en juin 2019 en g.a.). *Voir annexes*
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont diminué à 7,7% au deuxième trimestre 2019, contre 9,0% au premier trimestre.
- Marchés financiers. La compagnie pétro-gazière Naftogaz a émis des euro-obligations d'une maturité de 5 et 3 ans pour un montant respectif de 600 M EUR (à 7,125%) et de 335 M USD (à 7,375%).

Biélorussie

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

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 15 juillet 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 9% dans un contexte d'inflation contrôlée. *Voir annexes*
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois en juin 2019 se sont élevées à 5,4%, contre 4,7% en mai. Pour rappel, l'inflation a atteint 5,4% en g.a. en juin 2019.
- Activité. La production industrielle a progressé de 2,6% sur janvier-juin 2019 en g.a., contre 2% sur janvier-mai.
- Activité. Les ventes de détail ont augmenté de 7,3% en juin 2019 en g.a. contre 3,9% en mai en g.a. Sur janvier-juin 2019 la progression s'est élevée à 5,4% en g.a.

Moldavie

- Commerce international. Sur janvier-mai 2019, les exportations se sont élevées à 1,2 Md USD et les importations à 2,4 Mds USD, soit des hausses respectives de 5,3% et de 3,8% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur la période de 2,4% en g.a. pour atteindre 1,2 Md USD.

Kirghizstan

- Flux de capitaux. Les transferts de migrants entrants ont diminué de 3,9% sur janvier-mai 2019 en g.a. à 935 M USD (dont 98% en provenance de Russie). Pour rappel, ils représentaient 32% du PIB en 2018.

Ouzbékistan

- Activité. Selon les données préliminaires, la production industrielle a progressé de 6,9% sur janvier-juin 2019 en g.a., contre 7,0% sur janvier-mai.

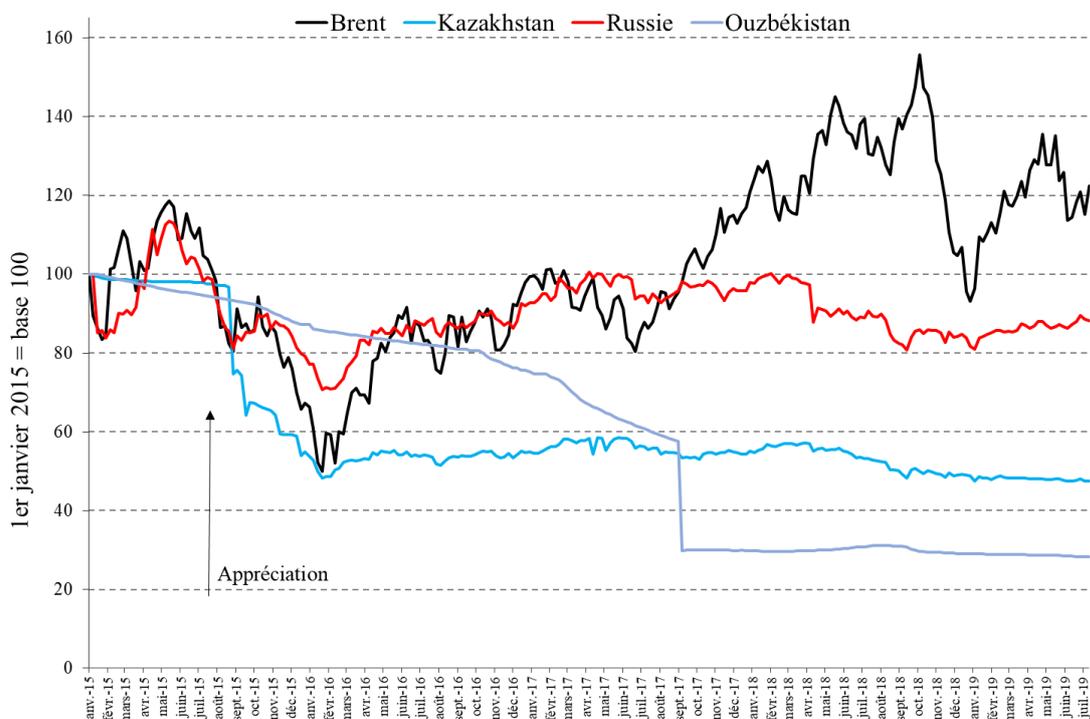
Union Eurasiatique (UEE)

- Commerce international. Les exportations intra-UEE – composées à 63% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 4,8% sur janvier-mai 2019 en g.a. à 23,2 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 1,4% et de 0,1% sur janvier-mai 2019 en g.a., à respectivement 188,9 Mds USD et 104,2 Mds USD.

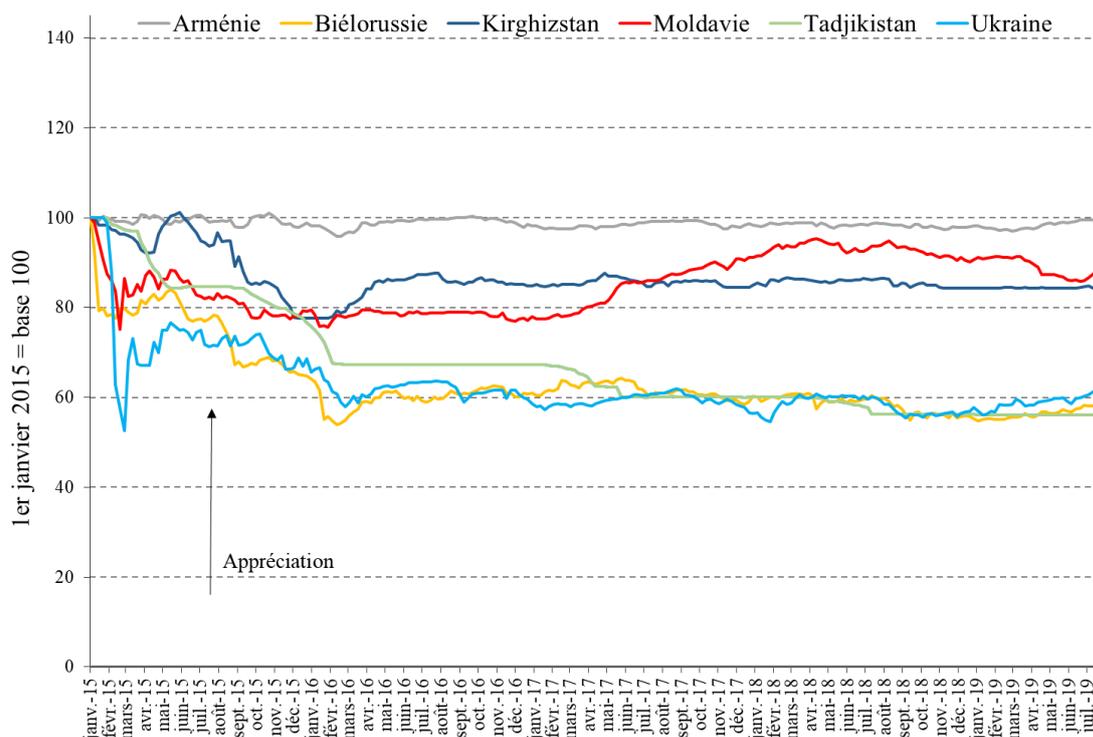


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

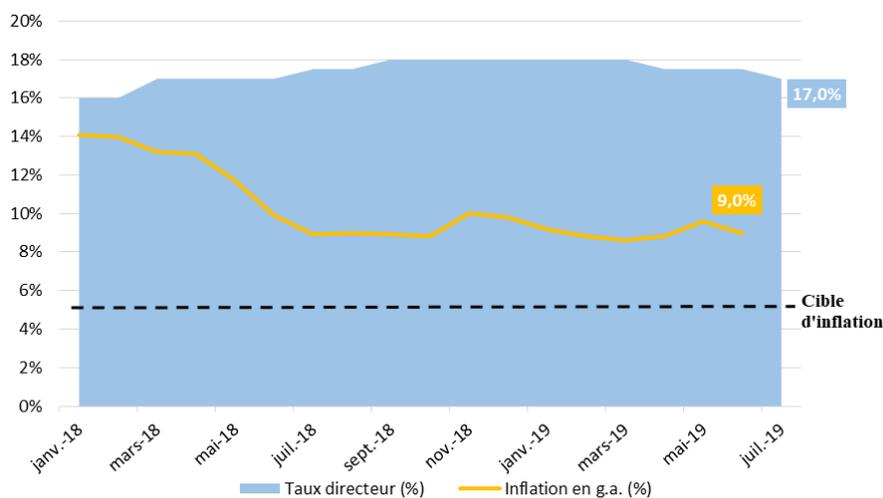


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



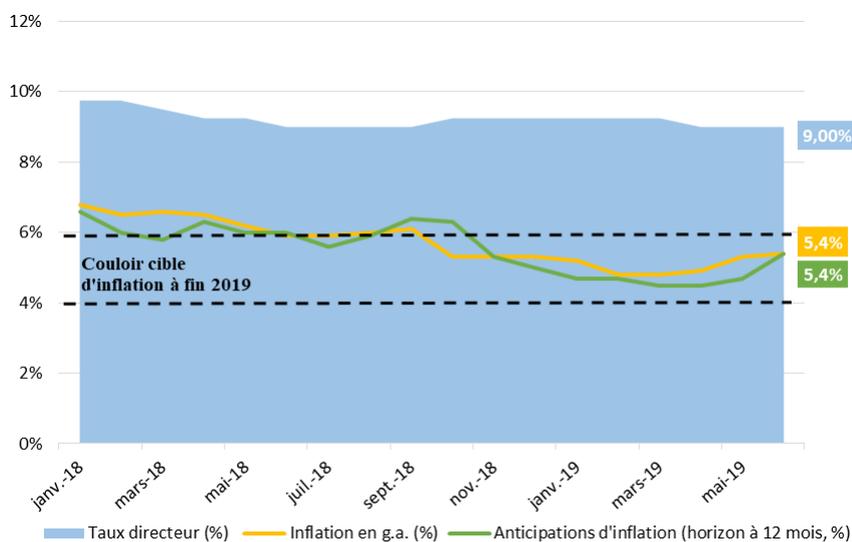
Annexe

Graphique 1 : Taux directeur et inflation en Ukraine depuis janvier 2018



Source : Banque centrale d'Ukraine

Graphique 2 : Taux directeur, inflation et anticipations d'inflation au Kazakhstan depuis janvier 2018



Source : Banque centrale du Kazakhstan

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 : Patrick Erbs

Rédigé par : Damien Boucher

Revu par : Patrick Erbs

Version du 19/07/2019