



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 3 mai 2019

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé le 26 avril 2019 de maintenir son taux directeur à 7,75%. *Voir annexes*
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont augmenté à 9,4% en avril 2019, contre 9,1% en mars.
- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 51,8 points en avril 2019, contre 52,8 points en mars. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.

#### Ukraine

- Marché de changes. Afin de reconstituer ses réserves internationales, la Banque centrale prévoit d'effectuer des achats sur le marché de changes aux deuxième et troisième trimestre 2019 à hauteur de 20 M USD par jour.

#### Kazakhstan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 4,9% en avril 2019 en g.a., contre 4,8% en mars.

#### Arménie

- Politique monétaire. Le 30 avril 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5,75% afin de favoriser un retour progressif de l'inflation. *Voir annexes*
- Activité. Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, l'indicateur d'activité économique était en hausse de 6,5% sur janvier-mars 2019 en g.a.

#### Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 13,7% en avril 2019 en g.a., contre 13,6% en mars.

#### Russie

- Politique monétaire. La Banque centrale a décidé le 26 avril 2019 de maintenir son taux directeur à 7,75%. *Voir annexes*
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont augmenté à 9,4% en avril 2019, contre 9,1% en mars.
- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 51,8 points en avril 2019, contre 52,8 points en mars. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- Flux de capitaux. Les systèmes de transferts d'argent Western Union, Zolotaya Corona et Contact ont introduit des limites de 100 000 RUB à 600 000 RUB aux transferts provenant de Russie et à destination d'un ensemble de pays, dont le Kazakhstan et le Kirghizstan, afin de limiter les opérations frauduleuses.



- Investissement. Le 1<sup>er</sup> mai, V. Poutine a promulgué un ensemble de textes dont une loi sur la simplification des procédures de marchés publics, notamment dans le cadre des projets nationaux, et une loi fédérale sur la création d'identifiants uniques pour les crédits visant à évaluer plus efficacement les capacités d'emprunts des personnes ou entreprises.

### Ukraine

- Marché de changes. Afin de reconstituer ses réserves internationales, la Banque centrale prévoit d'effectuer des achats sur le marché de changes aux deuxième et troisième trimestre 2019 à hauteur de 20 M USD par jour.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 12,5% en mars 2019 en g.a., contre 10,7% en février.

### Biélorussie

- Endettement public. La dette de l'État biélorusse a atteint 44,1 Mds BYN au 1<sup>er</sup> avril 2019, soit environ 35% du PIB prévisionnel et 21 Mds USD, en hausse de 6,7 % en g.a.
- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 1,1 Md BYN (environ 525 M USD) sur janvier-mars 2019.

### Kazakhstan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 4,9% en avril 2019 en g.a., contre 4,8% en mars.
- Salaires. Les salaires réels ont augmenté de 5,2% au premier trimestre 2019 en g.a., contre une hausse de 2,1% au quatrième trimestre 2018.

### Arménie

- Politique monétaire. Le 30 avril 2019, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5,75% afin de favoriser un retour progressif de l'inflation. *Voir annexes*
- Activité (1). Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques, l'indicateur d'activité économique était en hausse de 6,5% sur janvier-mars 2019 en g.a.
- Activité (2). Selon les données préliminaires de l'agence des statistiques, la production industrielle a progressé de 2,2% en g.a. en mars 2019 contre une hausse de 4,7% en février. Sur janvier-mars 2019 la progression s'est élevée à 2,0% en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-mars 2019, les exportations ont diminué de 8,6% en g.a. à environ 543 M USD, tandis que les importations ont diminué de 3,1% en g.a. à environ 1086 M USD, creusant ainsi le déficit commercial de 3,1% en g.a. à 543 M USD (données préliminaires).

### Kirghizstan

- Budget. L'excédent du budget de l'Etat a atteint 2,6 Mds KGS (environ 38 M USD) au premier trimestre 2019.

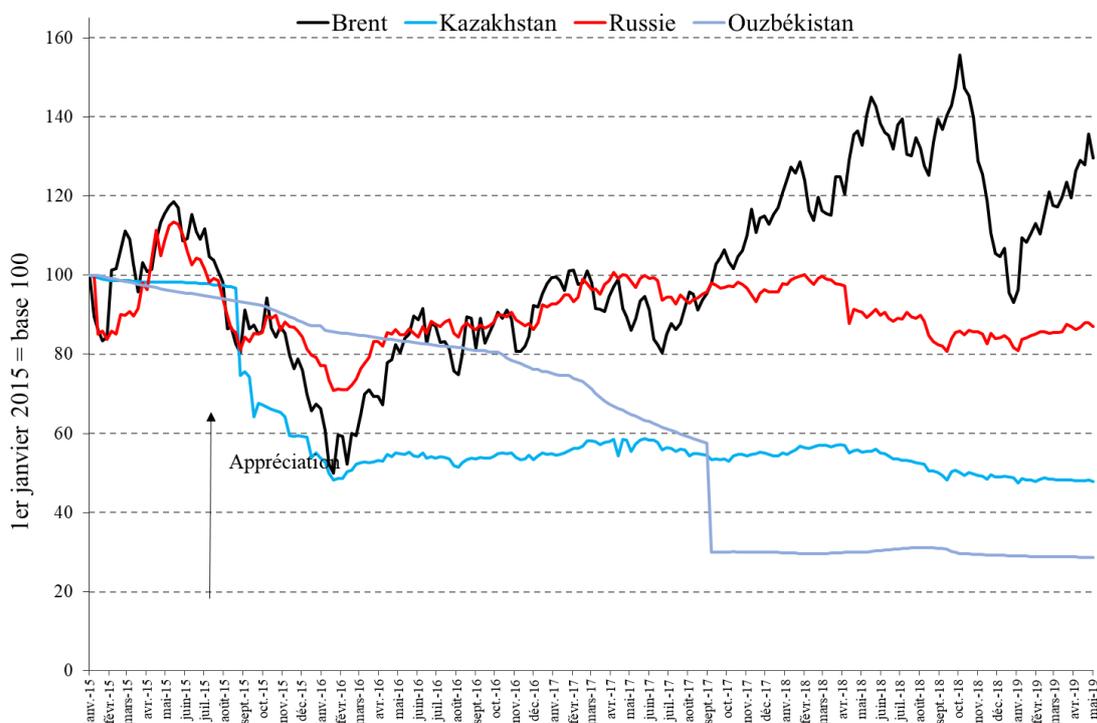
### Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 13,7% en avril 2019 en g.a., contre 13,6% en mars.

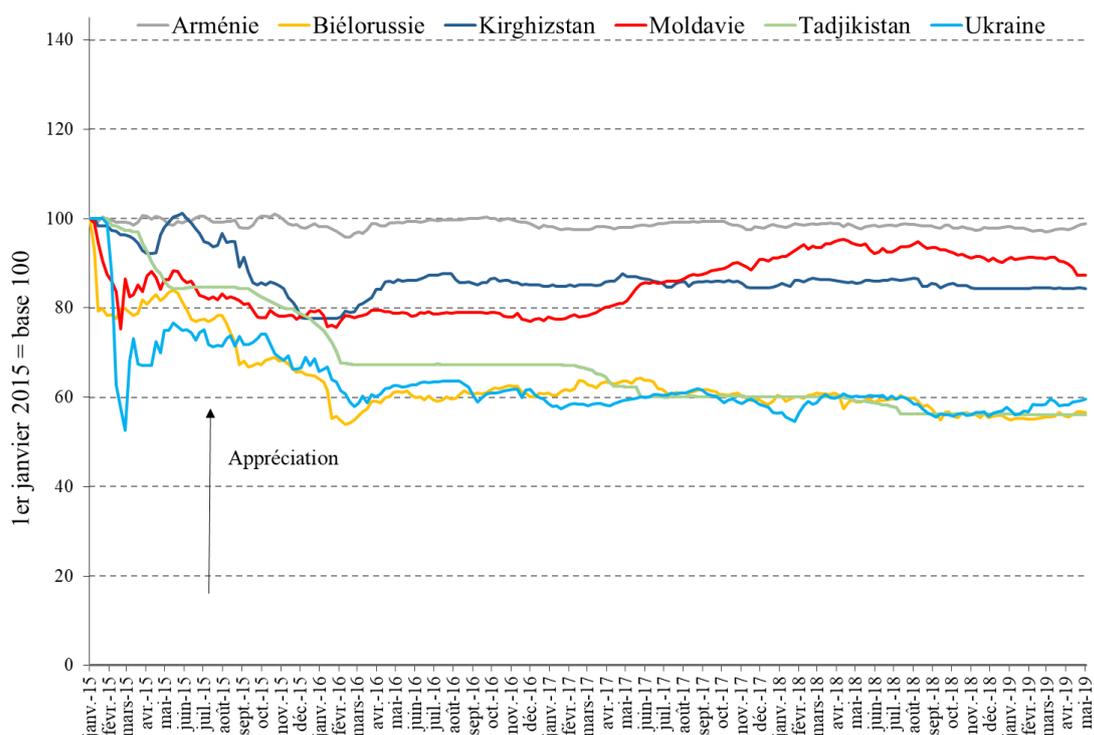


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**

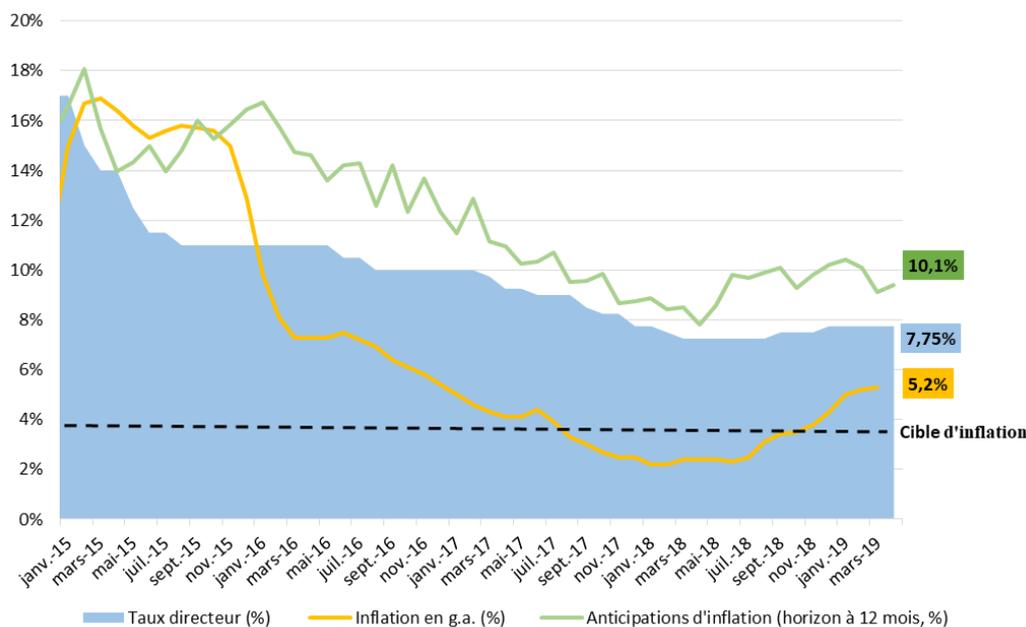


**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**



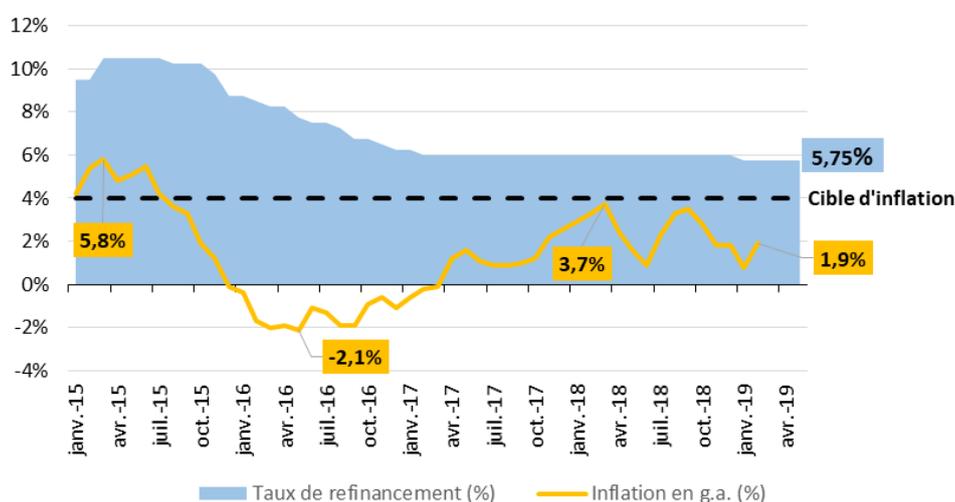
**Annexe**

**Graphique 1 : Taux directeur, inflation et anticipations d'inflation en Russie depuis janvier 2015**



Source : Banque centrale de Russie

**Graphique 2 : Taux de refinancement et inflation en Arménie depuis janvier 2015**



Source : Banque centrale et Agence de statistiques de l'Arménie

**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. Damien Boucher

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 03/05/2019

Version originale