



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 12 avril 2019

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5,3% en mars 2019 en g.a., contre 5,2 % en février.

#### Ukraine

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 8,6% en mars 2019 en g.a., contre 8,8% en février.

#### Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 5,8% en mars 2019 en g.a., contre 6,2% en février.
- **Notations.** Le 5 avril 2019, l'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises locale et étrangères « B », avec perspective stable.

#### Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 2,8% en mars 2019 en g.a., contre 2,4% en février.

#### Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 5,3% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 en g.a. (de 1,4% en excluant la mine de Kumtor).
- **Inflation.** L'inflation est restée négative en mars 2019 à -0,7% en g.a., soit un niveau identique à février.

#### CEI

- **Prévisions.** Le FMI et la Banque mondiale ont révisé leurs prévisions de croissance pour l'ensemble des pays de la zone CEI. *Voir annexe*

### Russie

- **Energie.** Le Gouvernement et les compagnies pétrolières ont prolongé l'accord sur le gel des prix pétroliers sur le marché de détail intérieur jusqu'au 30 juin 2019 (contre le 1<sup>er</sup> avril auparavant).
- **Finances.** Le Premier ministre D. Medvedev a annoncé que le financement destiné à la réalisation des projets nationaux (décrets de mai 2018) s'élèvera à 25 700 Mds RUB (environ 393 Mds USD).
- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 56,5% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 en g.a. à 25,2 Mds USD – contre 16,1 Mds USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2018 – selon les estimations de la Banque centrale.
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5,3% en mars 2019 en g.a., contre 5,2 % en février.
- **Investissements étrangers.** Les flux d'IDE entrants ont reculé de 69,1% en 2018 en g.a. à 8,8 Mds USD, tandis que les flux d'IDE sortants sur la même période se sont élevés à 31,9 Mds USD soit une baisse de 13,1%. Ainsi, fin 2018, le stock d'IDE entrants s'est établi à 407,4 Mds USD, en baisse de 7,7% et stock d'IDE sortants à 344,1 Mds USD, en baisse de 9,6% en g.a.
- **Marchés financiers.** Le MICEX, principal indice de la bourse de Moscou, a atteint un niveau record en franchissant la barre de 2 560 points, dépassant ainsi le point haut de février 2019 (2 551 points).



Brèves économiques de la CEI – 12/04/2019 © DG Trésor

- Position externe (1). L'excédent courant s'est élevé à 32,8 Mds USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2019, soit une hausse d'environ 9,3% en g.a., notamment expliquée par la baisse des importations de biens (données préliminaires de la Banque centrale).
- Position externe (2). La dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 467,8 Mds USD au 1<sup>er</sup> avril 2019 – en baisse de 10,3% en g.a (données préliminaires de la Banque centrale).
- Relations avec l'Ukraine. L'OMC a jugé que l'introduction par la Russie de mesures restrictives sur le transit de marchandises ukrainiennes est conforme au droit dans le cadre de la « protection des intérêts essentiels de sa sécurité » (article XXI des accords GATT). Pour rappel, en février 2017 l'Ukraine avait saisi l'OMC à ce sujet.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 487,8 Mds USD au 1<sup>er</sup> avril 2019, soit une hausse de 6,5% en g.a. Les réserves représentent 2 ans d'importations.

### Ukraine

- Flux de capitaux. Selon les estimations de la Banque mondiale, les transferts de migrants entrants en Ukraine ont augmenté de 19% en 2018 en g.a. à 14 Mds USD. La Banque centrale estime quant à elle que les transferts de migrants entrants se sont élevés à 10,1 Mds USD, en hausse de 17,5% en g.a. (dont 3,6 Mds USD en provenance de Pologne et 948 M USD en provenance de Russie).
- Inflation. L'inflation a décéléré à 8,6% en mars 2019 en g.a., contre 8,8% en février.

### Biélorussie

- Commerce international. Sur janvier-février 2019, les exportations de biens se sont élevées à 5,0 Mds USD et les importations à 5,5 Mds USD, soit des baisses respectives en g.a. de 2,8% et de 3,7%. Le déficit commercial s'est élevé à 500 M USD, soit une baisse de 11% en g.a.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 5,8% en mars 2019 en g.a., contre 6,2% en février.
- Notations. Le 5 avril 2019, l'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de la Biélorussie en devises locale et étrangères « B », avec perspective stable.

### Kazakhstan

- Activité. La production industrielle a progressé de 3,2% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 en g.a., contre 2,7% sur janvier-février 2019.
- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 4,8% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 en g.a., contre 3,4% sur janvier-février 2019.
- Position externe. Selon les données de la Banque centrale, la dette extérieure du pays a diminué de 5,0% en g.a. pour s'établir à 158,8 Mds USD au 1<sup>er</sup> janvier 2019, soit 93,1% du PIB.

### Moldavie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 2,8% en mars 2019 en g.a., contre 2,4% en février.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,8 Mds USD à fin mars 2019, en baisse de 1,8% en g.a. Cela représente environ 6 mois d'importations.

### Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 7% en février 2019 en g.a. après une hausse de 10,3% en janvier 2019 en g.a. Sur janvier-février 2019 la progression s'est élevée à 8,6% en g.a.

### Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 5,3% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 en g.a. (de 1,4% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 14,2% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 en g.a. (a diminué de 6,3% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 3,6% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 en g.a., contre 3,4% sur janvier-février 2019.

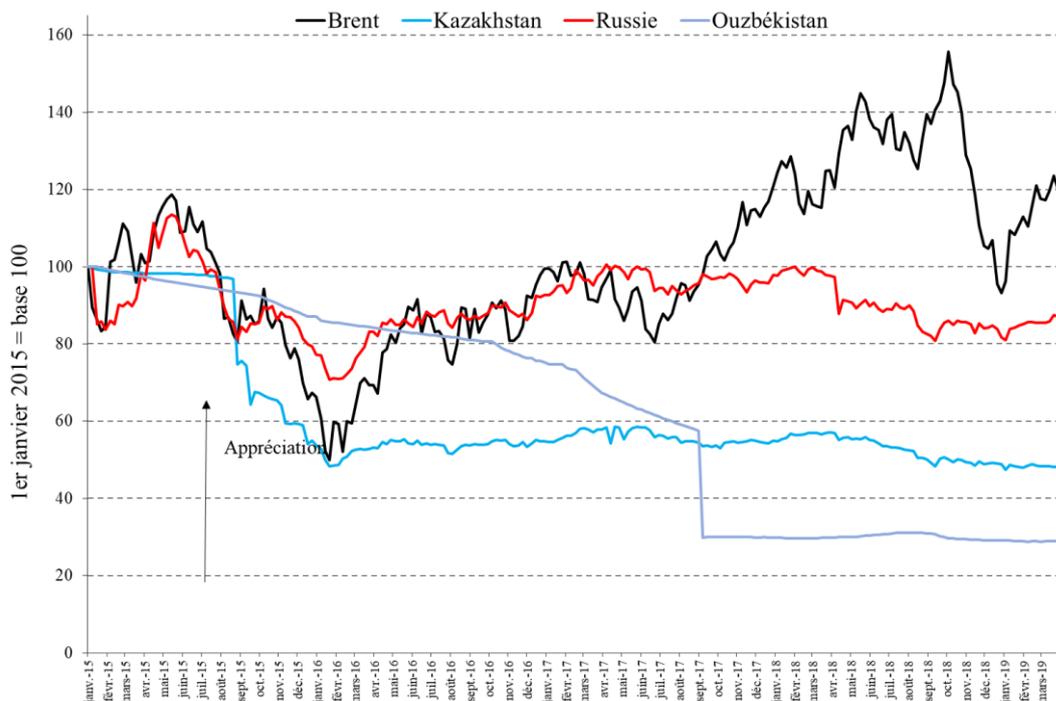


- Commerce international. Sur janvier-février 2019, les exportations ont diminué de 0,3% en g.a. à 236 M USD et les importations ont diminué de 14,5% en g.a. à 648,6 M USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 412,6 M USD, en baisse de 21% en g.a.
- Inflation. L'inflation est restée négative en mars 2019 à -0,7% en g.a., soit un niveau identique à février.
- Institutions internationales. Le 5 avril 2019, la Société Internationale Islamique de Financement du Commerce et le Kirghizstan ont conclu un accord pour un montant de 150 M USD afin de financer les établissements au Kirghizstan.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté d'1,0% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 en g.a., contre une hausse de 0,7% sur janvier-février 2019.

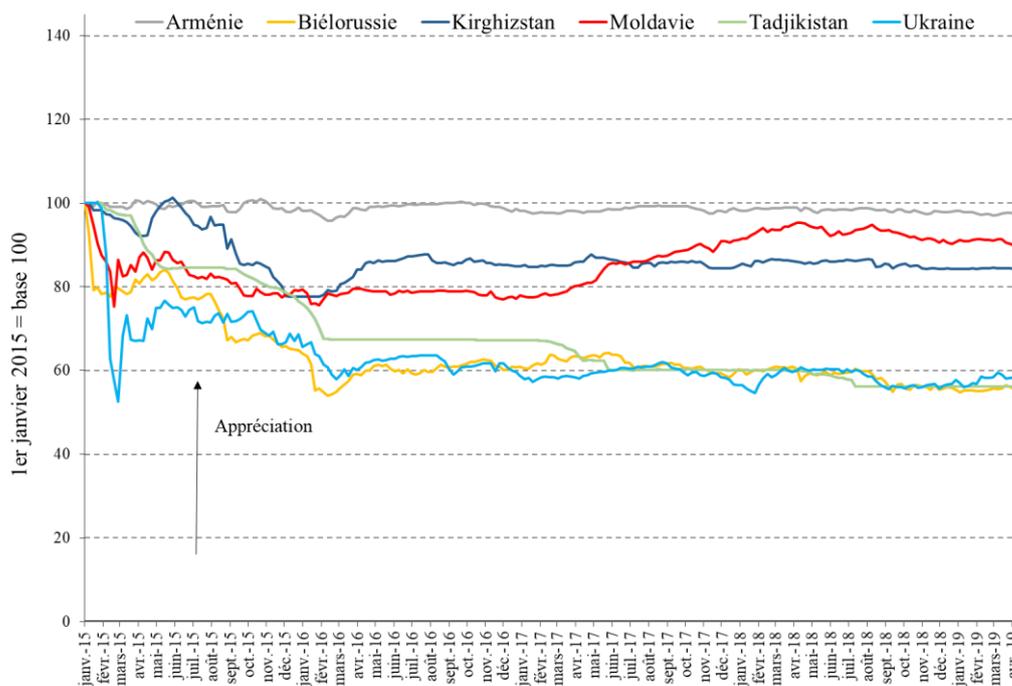


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



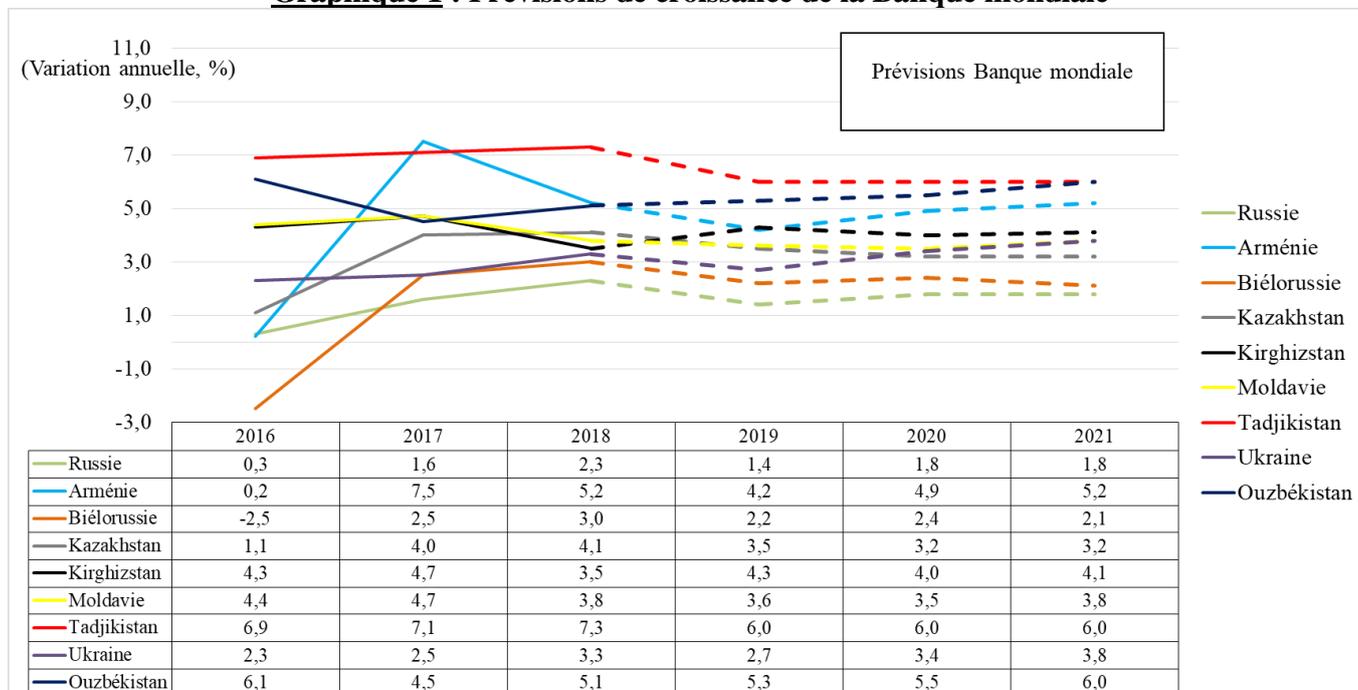
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





**Annexe**

**Graphique 1 : Prévisions de croissance de la Banque mondiale**



Source : Banque mondiale

**Tableau 1 : Prévisions des indicateurs macroéconomiques du FMI**

	Croissance du PIB en %		Inflation moyenne annuelle		Inflation en g.a.		Solde extérieur courant en % du PIB	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020
Russie	1,6	1,7	5,0	4,5	4,8	4,2	5,7	5,1
Arménie	4,6	4,5	2,1	3,0	2,6	3,2	-4,6	-4,3
Biélorussie	1,8	2,2	5,0	5,0	5,0	5,0	-4,0	-2,3
Kazakhstan	3,2	3,2	5,5	5,0	5,5	4,5	0,1	0,6
Kirghizstan	3,8	3,4	2,2	4,9	4,7	5,1	-10,9	-8,6
Moldavie	3,5	3,8	3,3	5,1	5,1	5,0	-7,7	-8,0
Tadjikistan	5,0	4,5	6,7	6,2	6,2	6,2	-7,0	-6,8
Ukraine	2,7	3,0	8,0	5,9	7,0	5,6	-2,5	-2,4
Ouzbékistan	5,0	5,5	16,5	11,9	15,7	10,5	-5,6	-4,7

Source : FMI

**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. Cyril Nizart

Version du 12/04/2019

Version originale