



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 29 mars 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont diminué à 9,1% en mars 2019 contre 10,1% en février.
- Relations avec le Kirghizstan. Les autorités russes ont annoncé l'octroi d'une assistance budgétaire pour un montant de 30 M USD au Kirghizstan. Pour rappel, en mai 2017, la Russie a effacé une dette de 240 M USD contractée par le Kirghizstan.

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 25 mars 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,5% dans un contexte de faible inflation.

Russie

- Endettement public (1). Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ) s'est réduite à 25,9% au 1^{er} mars 2019, contre 34,2% au 1^{er} mars 2018. *Voir annexe*
- Endettement public (2). 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%. Ces émissions ont été conduites par VTB Capital et Gazprombank. Le Ministère des Finances remarque 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.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont diminué à 9,1% en mars 2019 contre 10,1% en février.
- Relations avec le Kirghizstan (1). Les autorités russes ont annoncé l'octroi d'une assistance budgétaire pour un montant de 30 M USD au Kirghizstan. Pour rappel, en mai 2017, la Russie a effacé une dette de 240 M USD contractée par le Kirghizstan.
- Relations avec le Kirghizstan (2). La banque russe VTB et le groupe kirghize Alliance-Altyn (une filiale du groupe russe Alliance) ont signé un accord prévoyant le financement au Kirghizstan d'un projet d'extraction d'or pour un montant de 180 M USD. Le montant total des investissements dans le cadre de ce projet s'élève à environ 600 M USD.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,9% de la population active en février 2019, soit le même niveau qu'en janvier 2019.

Ukraine

- Activité. La production industrielle a reculé de 1,8% en février 2019 en g.a., après une baisse de 2,9% en janvier 2019. Sur janvier-février 2019 la production industrielle a reculé de 2,5% en g.a.



- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l’Ukraine a augmenté de 2% en g.a. pour atteindre 78,24 Mds USD à fin février 2019 (environ 60% du PIB prévisionnel).
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s’est établi à 9,3% de la population active au 4ème trimestre 2018, contre 8% au 3ème trimestre 2018. *Voir annexe*

Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 7,8% en février 2019 en g.a., contre une hausse de 7,5% en janvier 2019.

Kazakhstan

- Investissement. L’investissement total en capital fixe a progressé de 22,5% en 2018 en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s’est établi à 4,9% de la population active en 2018.

Moldavie

- Flux de capitaux. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l’étranger ont atteint 89 M USD en février 2019, soit une baisse de 5,2% en g.a.

Arménie

- Activité (1). Selon les données préliminaires de l’agence des statistiques, l’indicateur d’activité économique était en hausse de 6,5% sur janvier-février 2019 en g.a.
- Activité (2). Selon les données préliminaires de l’agence des statistiques, la production industrielle a progressé de 4,7% en février 2019 contre une baisse de 0,4% en g.a. en janvier 2019 en g.a. Sur janvier-février 2019 la progression s’est élevée à 1,9% en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-février 2019, les exportations ont diminué de 11,6% en g.a. à environ 337,9 M USD, tandis que les importations ont diminué de 5,6% en g.a. à environ 674 M USD, creusant ainsi le déficit commercial de 1,3% en g.a. à 336,1 M USD (données préliminaires).
- Flux de capitaux. En 2018, les transferts d’argent de particuliers vers l’Arménie ont augmenté de 1,7% en g.a. pour s’élever à 1,8 Md USD (dont 60% étaient en provenance de Russie).
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 1,5% en 2018 en g.a., contre une hausse de 2,3% en 2017.

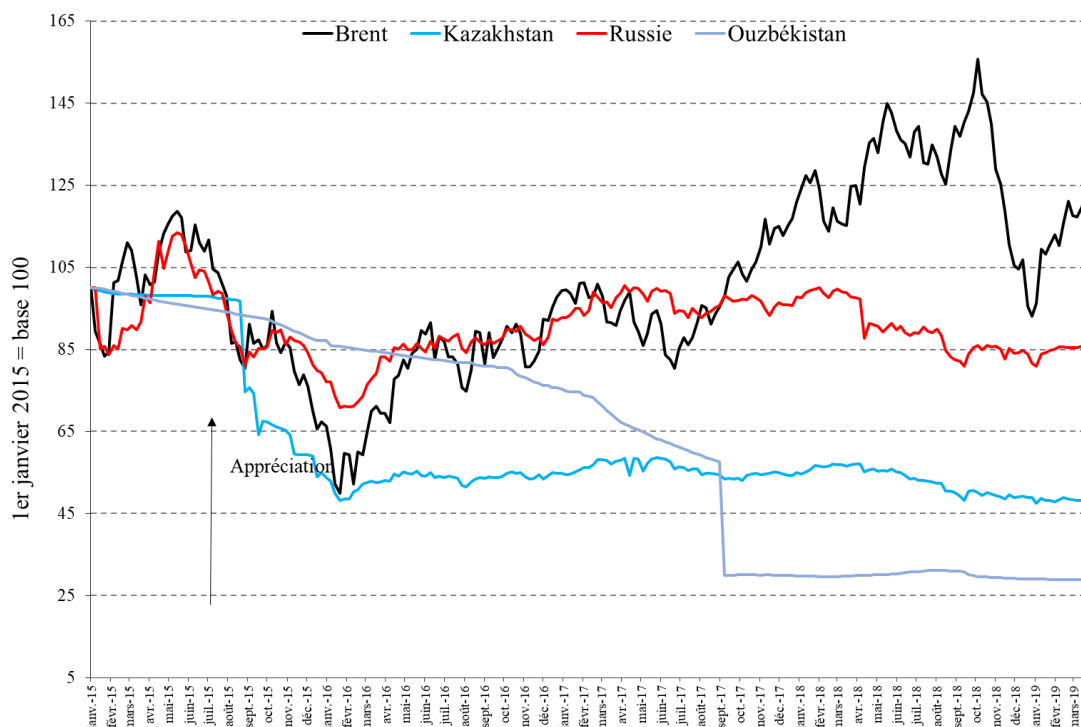
Kirghizstan

- Flux de capitaux. Les transferts de migrants entrants ont augmenté de 4,3% en 2018 en g.a. à 2,8 Mds USD (dont 83,5% étaient en provenance de Russie).
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a baissé de 3,1% en g.a. pour atteindre 4,5 Mds USD à fin janvier 2019 (environ 51,8% du PIB 2019 prévisionnel).
- Politique monétaire. Le 25 mars 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 4,5% dans un contexte de faible inflation.

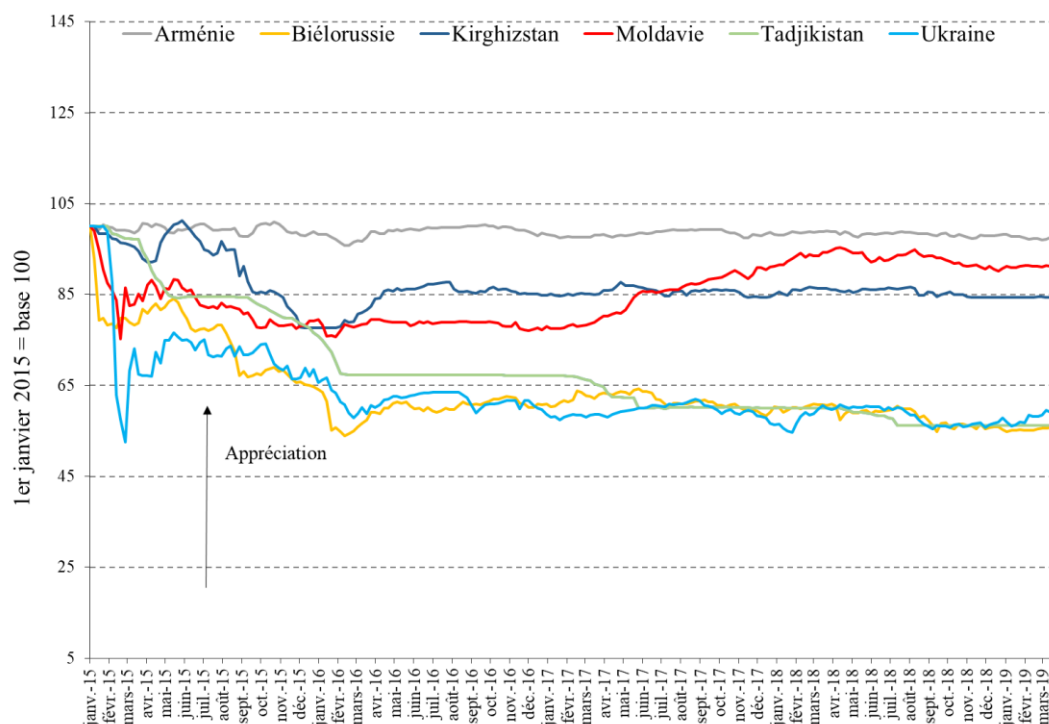


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



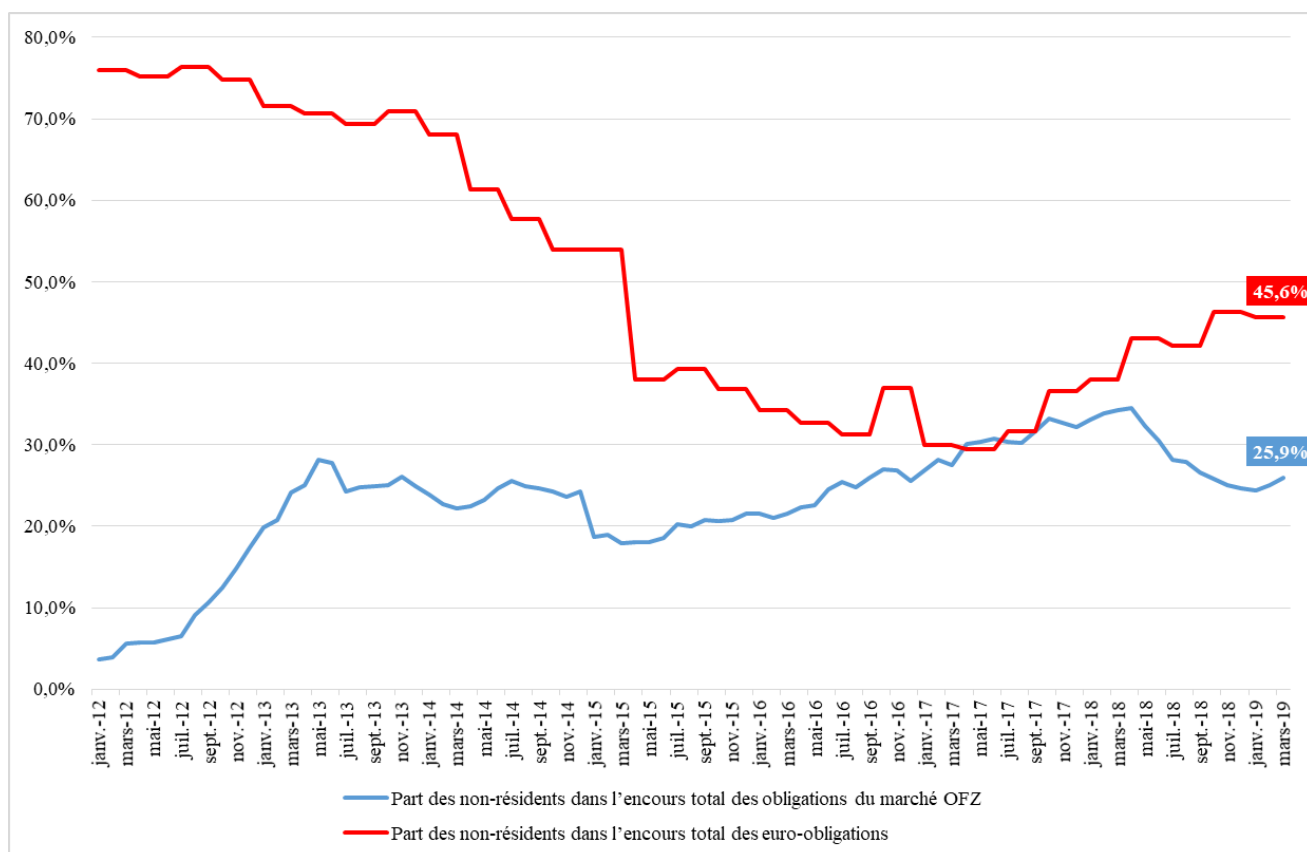
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





Annexe

Graphique : Répartition des encours des obligations d'Etat



Source : Banque centrale

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. Patrick Erbs

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 29/03/2019

Version originale