



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 12 juillet 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 4,7% en juin 2019 en g.a., contre 5,1% en mai. *Voir annexe*
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 518,4 Mds USD au 1^{er} juillet 2019, soit une hausse de 13,5% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.

Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a progressé de 6,4% au 1^{er} semestre 2019 en g.a. (de 2,1% en excluant la mine de Kumtor).

CEI

- **Inflation.** Les agences des statistiques des pays de la zone CEI ont publié les données d'inflation en juin 2019 en g.a. *Voir annexe*

Russie

- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un excédent de 1 561,1 Mds RUB (24 Mds USD), soit 3% du PIB au 1^{er} semestre 2019 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- **Endettement public.** 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 30,0% au 1^{er} juin 2019, contre 30,5% au 1^{er} juin 2019.
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 4,7% en juin 2019 en g.a., contre 5,1% en mai. *Voir annexe*
- **Investissements étrangers.** Les flux d'IDE entrant ont progressé de 31% au 1^{er} trimestre 2019 en g.a. à 10,2 Mds USD, tandis que les flux d'IDE sortant sur la même période se sont élevés à 9,3 Mds USD soit une baisse de 30,9% en g.a. Ainsi, fin mars 2019, le stock d'IDE entrant s'est établi à 432,6 Mds USD, en baisse de 5,3% et celui sortant à 363,8 Mds USD, en baisse de 6,7% en g.a.
- **Position externe (1).** L'excédent courant s'est élevé à 45,8 Mds USD sur janvier-juin 2019, soit une baisse d'environ 4,0% en g.a., notamment expliquée par une légère diminution de l'excédent commercial (données préliminaires de la Banque centrale).
- **Position externe (2).** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 482,4 Mds USD au 1^{er} juillet 2019 – en baisse de 1,7% en g.a.
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 518,4 Mds USD au 1^{er} juillet 2019, soit une hausse de 13,5% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.

Ukraine

- **Climat des affaires.** La Banque centrale a levé les limites imposées aux investisseurs étrangers pour rapatrier leurs dividendes en devises, jusqu'alors limités à 12 M EUR par mois et par entité.
- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 9,0% en juin 2019 en g.a., contre 9,6% en mai. *Voir annexe*



- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 20,6 Mds USD au 1^{er} juillet 2019 – en hausse de 14,8% en g.a. – couvrant un peu plus de 3 mois d'importations. Pour rappel, en juin 2019, l'Ukraine a émis des euroobligations d'une maturité de 7 ans pour un montant d'1 Md EUR à un taux de 6,75%.

Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 5,7% en juin 2019 en g.a., contre 6,2% en mai. *Voir annexe*
- **Réserves.** Au 1^{er} juillet 2019, les réserves de change s'élevaient à 8,3 Mds USD – soit une hausse de 21,4% en g.a. – couvrant 3 mois d'importations.
- **Endettement public.** Selon le vice-ministre des Finance biélorusse A. Belkavets, la Biélorussie négocie actuellement un emprunt d'au moins 500 M USD avec la China Development bank.

Kazakhstan

- **Position externe.** Selon les données de la Banque centrale, la dette extérieure du pays a diminué de 5,4% en g.a. pour s'établir à 157,6 Mds USD au 1^{er} avril 2019, soit 90,7% du PIB.
- **Réserves.** Au 1^{er} juillet 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 28,2 Mds USD, en baisse de 6,3% en g.a. – couvrant environ 11 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 58,2 Mds USD – en hausse de 0,3% en g.a.

Arménie

- **Activité.** Les ventes de détail ont progressé de 7,1% en mai 2019 en g.a. après une hausse de 8,4% en avril 2019 en g.a. Sur janvier-mai 2019 la progression s'est élevée à 7,8% en g.a.

Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 4,4% en juin 2019 en g.a., contre 4,6% en mai. *Voir annexe*
- **Secteur bancaire.** Le 10 juillet 2019, la Banque centrale a autorisé l'acquisition par OTP Bank Nyrt d'une participation majoritaire dans Mobiasbanca (Groupe Société générale). Pour rappel, Mobiasbanca est aujourd'hui la 4^{ème} banque de Moldavie en matière d'actifs avec 643 M USD, soit 13,3% des actifs du secteur bancaire moldave.

Kirghizstan

- **Activité (1).** Le PIB a progressé de 6,4% au 1^{er} semestre 2019 en g.a. (de 2,1% en excluant la mine de Kumtor).
- **Activité (2).** La production industrielle a progressé de 19,7% au 1^{er} semestre 2019 en g.a. (a diminué de 4,2% en excluant la mine de Kumtor).
- **Activité (3).** Les ventes de détail ont augmenté de 3,9% au 1^{er} semestre 2019 en g.a., contre une hausse de 3,8% sur janvier-mai.
- **Commerce international.** Sur janvier-mai 2019, les exportations ont augmenté de 3,7% en g.a. à 727,6 M USD tandis que les importations ont diminué de 4,7% en g.a. à 1 965,6 M USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 1 238 M USD, en baisse de 9% en g.a.
- **Endettement public.** La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 0,6% en g.a. pour atteindre 4,5 Mds USD à fin mai 2019 (environ 51,4% du PIB 2019 prévisionnel).
- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 0,9% en juin 2019 en g.a., contre 0,1% en mai. *Voir annexe*
- **Investissement.** L'investissement en capital fixe a augmenté de 5,5% au 1^{er} semestre 2019 en g.a., contre une hausse de 4,9% sur janvier-mai.

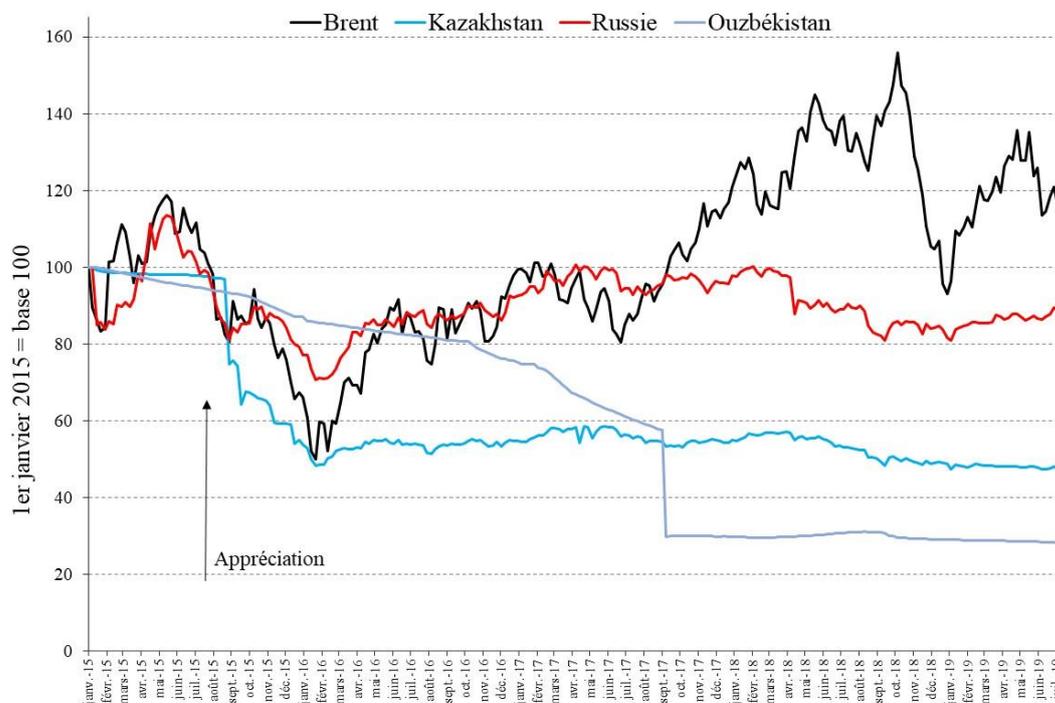
Tadjikistan

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 8,7% en juin 2019 en g.a., contre 8,8% en mai. *Voir annexe*

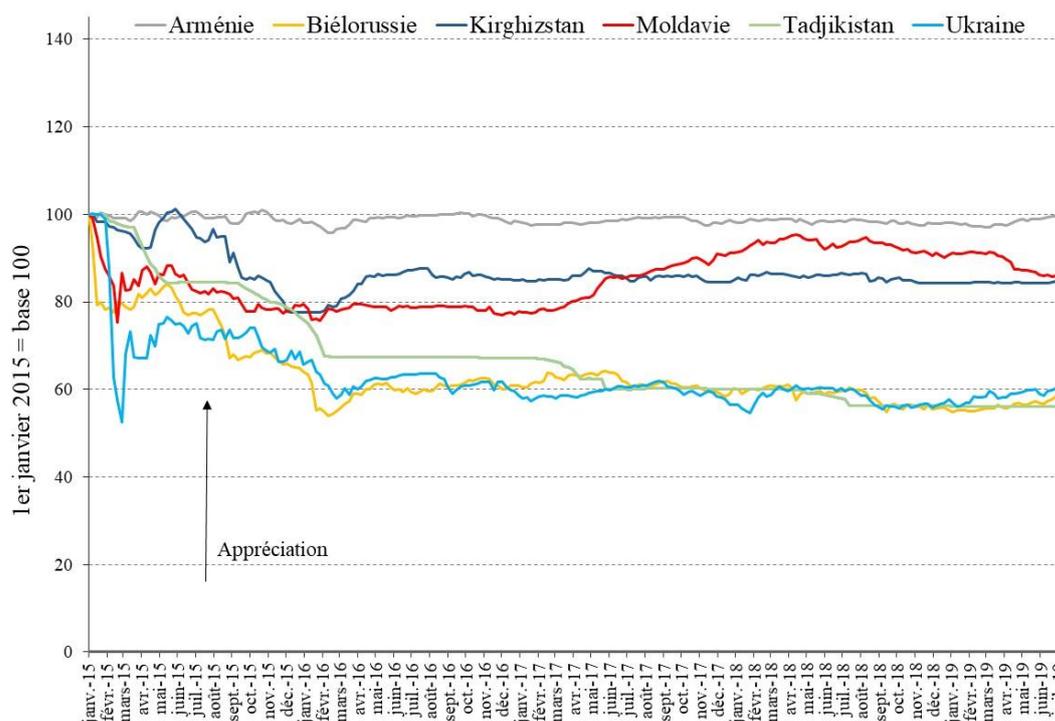


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



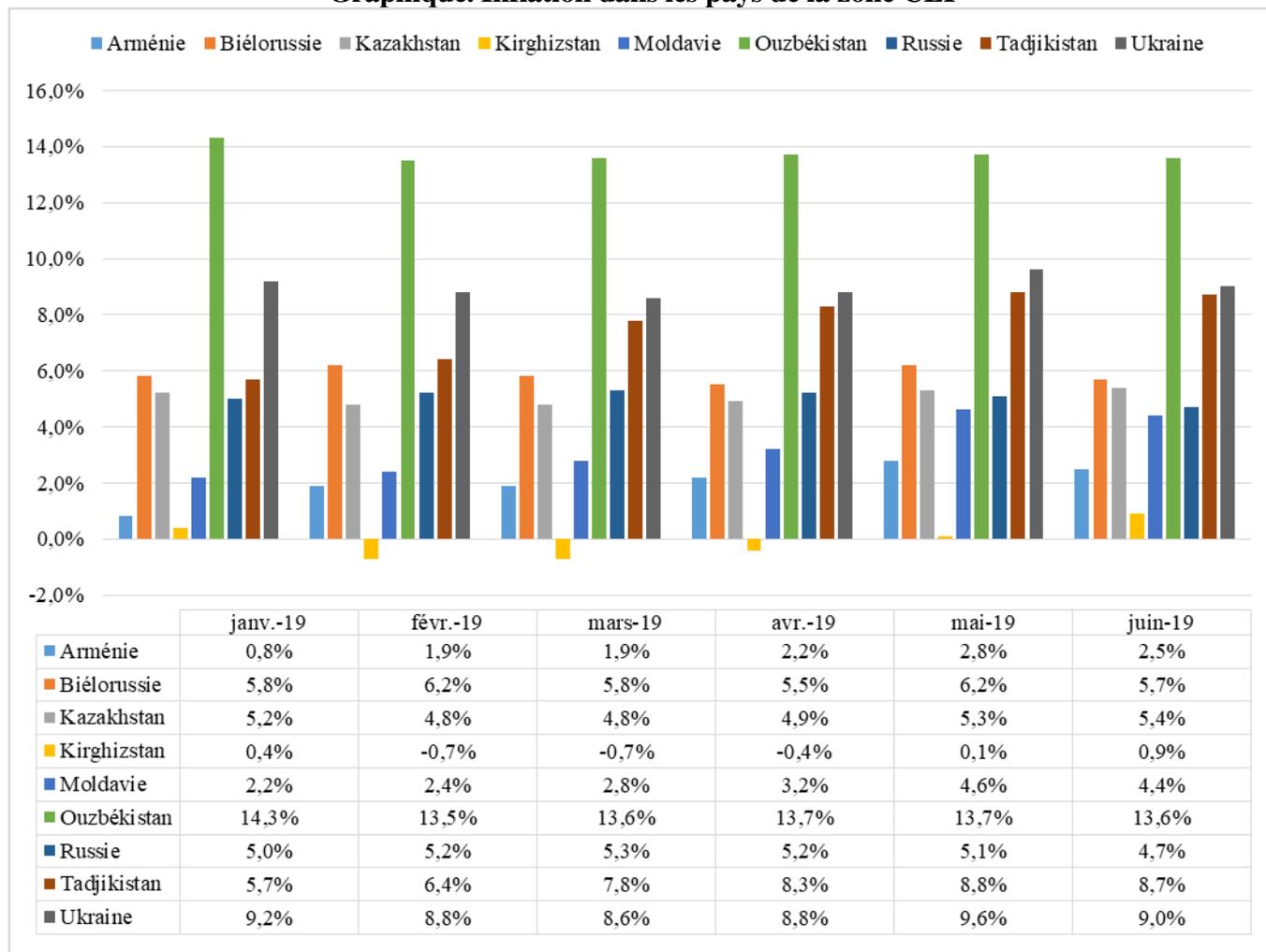
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





Annexe

Graphique. Inflation dans les pays de la zone CEI



Source : Agences des 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. Patrick Erbs

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 12/07/2019

Version originelle