



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 26 avril 2019

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- 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 26,7% au 1<sup>er</sup> avril 2019, contre 34,5% au 1<sup>er</sup> avril 2018. *Voir annexes*
- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 14,5 Mds USD fin février 2019, soit une hausse de 10% en g.m. et une baisse de 85% en g.a. *Voir annexes*

#### Biélorussie

- Position externe. Sur 2018, le déficit courant s'est élevé à 266 M USD, soit une réduction de 72% en g.a. notamment grâce à une réduction du déficit commercial entraînée par la croissance des exportations de biens et de services.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT a diminué à 4,6% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 (contre 4,8% à fin 2018).

#### Moldavie

- Secteur bancaire. Fin mars 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 2,3% en g.a. à 82,9 Mds MDL (4,6 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-mars 2019 était en hausse de 28,0% en g.a. à 526,7 M MDL (29,5 M USD).

#### Ouzbékistan

- Activité. Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 5,3% sur janvier-mars 2019, contre 5,1% en 2018.
- Politique monétaire. Le 20 avril 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16% afin de réduire les pressions inflationnistes.

### Russie

- 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 26,7% au 1<sup>er</sup> avril 2019, contre 34,5% au 1<sup>er</sup> avril 2018. *Voir annexes*
- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 14,5 Mds USD fin février 2019, soit une hausse de 10% en g.m. et une baisse de 85% en g.a. *Voir annexes*
- Investissement. Sberbank a signé un accord avec Rambler Group, évalué à 11 Mds RUB, afin de prendre une participation de 46,5% au capital de ce dernier dans le but d'intégrer les services digitaux de Rambler à son écosystème.

**Ukraine**

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 8,9% en mars 2019 en g.a., contre une hausse de 7,2% en février. Sur janvier-mars 2019 la progression s'est élevée à 7,4% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a augmenté de 2,1% en mars 2019 en g.a., après une baisse de 1,8% en février 2019. Sur janvier-mars 2019 la production industrielle a reculé de 0,9% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 1,8% en g.a. pour atteindre 78,8 Mds USD à fin mars 2019 (environ 60% du PIB prévisionnel).

**Biélorussie**

- Position externe. Sur 2018, le déficit courant s'est élevé à 266 M USD, soit une réduction de 72% en g.a., notamment grâce à une augmentation de l'excédent de la balance des biens et services.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT a diminué à 4,6% au 1<sup>er</sup> trimestre 2019 (contre 4,8% à fin 2018).

**Moldavie**

- Secteur bancaire (1). Fin mars 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 2,3% en g.a. à 82,9 Mds MDL (4,6 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-mars 2019 était en hausse de 28,0% en g.a. à 526,7 M MDL (29,5 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin mars 2019, le portefeuille de crédits a progressé de 12,7% en g.a. à 36,5 Mds MDL (2,0 Mds USD), tandis que les dépôts aux particuliers étaient en hausse de 5,6% en g.a. à 42,1 Mds MDL (2,4 Mds USD).
- Activité. La production industrielle a progressé de 3,8% en février 2019 en g.a., contre une hausse de 3,7% sur l'année 2018.
- Endettement public. La dette de l'Etat moldave s'est établie à 51,8 Mds MDL (2,9 Mds USD) à fin mars 2019, ce qui correspond à environ 24,9% du PIB contre 27,4% du PIB à fin 2018.
- Flux de capitaux. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 102 M USD en mars 2019, soit une baisse de 7,1% en g.a.

**Arménie**

- Réserves. Au 1<sup>er</sup> mars 2019, les réserves de change s'élevaient à 2,2 Mds USD – en baisse de 3,7% en g.a. – couvrant un peu plus de 5 mois d'importations.

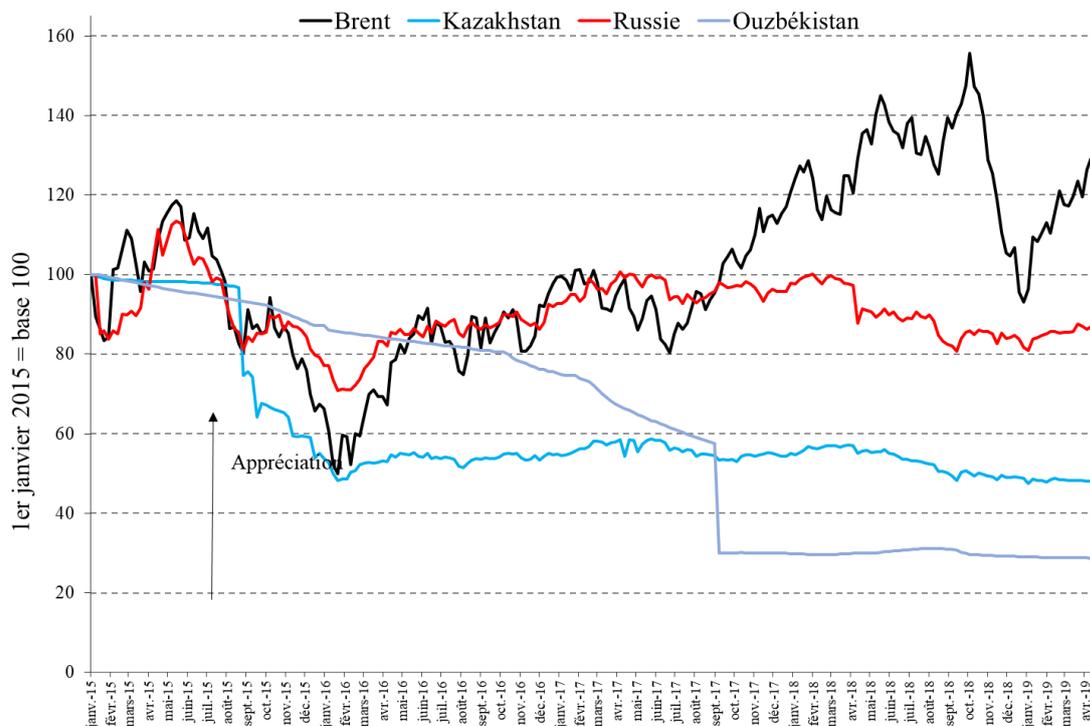
**Ouzbékistan**

- Activité. Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 5,3% sur janvier-mars 2019, contre 5,1% en 2018.
- Politique monétaire. Le 20 avril 2019, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 16% afin de réduire les pressions inflationnistes.

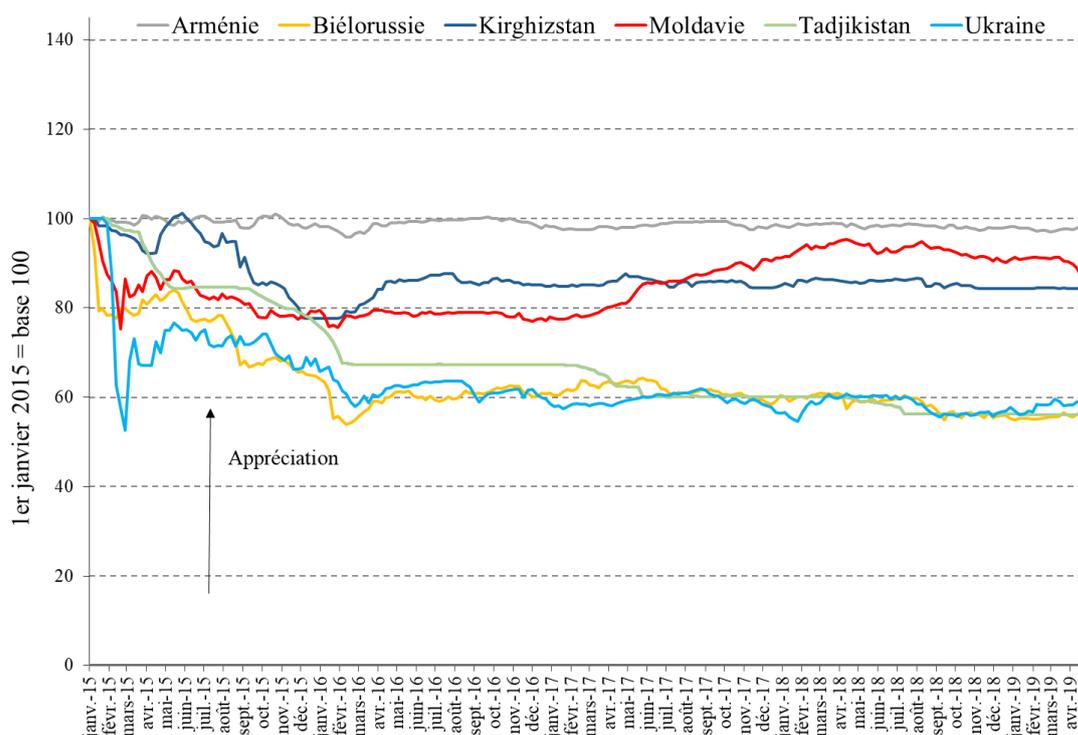


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



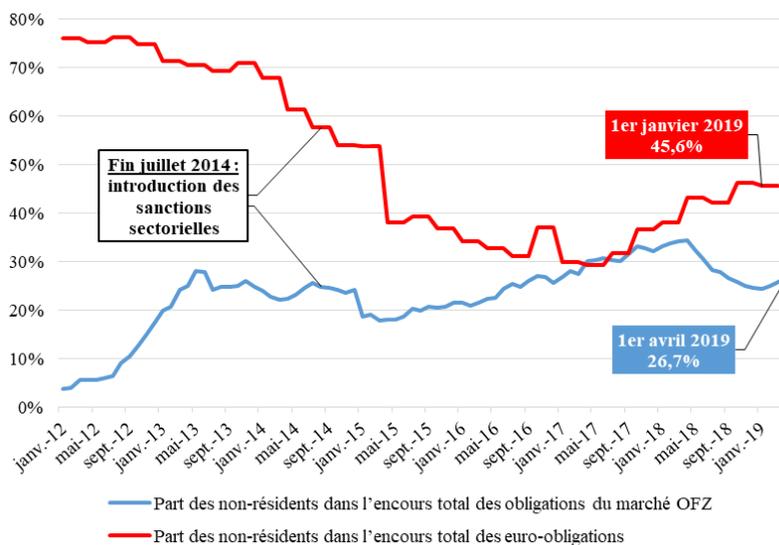
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





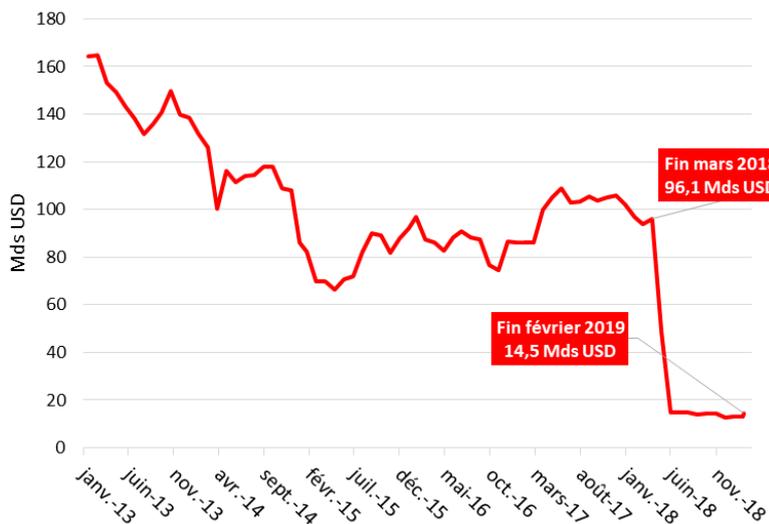
**Annexe**

**Graphique 1 : Part des non-résidents dans l'encours total des obligations OFZ (marché domestique) et des euro-obligations russes depuis 2012**



Source : Banque centrale de Russie

**Graphique 2 : Bons du Trésor américain détenus par des résidents russes depuis 2013**



Source : Département du Trésor des États-Unis

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à [moscou@dgtresor.gouv.fr](mailto: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 Economique Régional de Moscou  
45, Bolchaya Iakimanka, 115127  
Moscou - Russie

Responsable de la publication : M. Patrick Erbs

Rédigé par : M. Damien Boucher

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 26/04/2019

Version originale