



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 3 août 2018

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois de la population ont atteint 9,7% en juillet 2018, contre 9,8% en juin.

#### Biélorussie

- **Marché de changes.** Dans le cadre de la libéralisation du marché des changes, la Banque centrale de Biélorussie a annoncé l'annulation de la vente obligatoire des recettes des exportateurs en devises étrangères.

#### Kazakhstan

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 5,9% en juillet 2018 en g.a., soit le même niveau qu'en juin 2018.

#### Moldavie

- **Politique monétaire.** Le 27 juillet 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant l'absence de risques inflationnistes.

#### Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 17,7% en juin 2018 en g.a., contre 19% en mai en g.a.
- **Politique monétaire.** La Banque centrale a maintenu son taux directeur à 14% le 28 juillet 2018.

### Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 48,1 points en juillet 2018, contre 49,5 en juin 2018. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière. *Voir annexe*
- **Endettement public.** Selon les données de la Banque centrale de Russie, au 1er juillet 2018, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations du marché OFZ (marché domestique) s'élevait à 28,2%, soit une baisse de 4,9 p.p. par rapport au début de l'année 2018. *Voir annexe*
- **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Etre National a augmenté de 9% en g.a. pour atteindre 4 844 Mds RUB (soit 77 Mds USD et 4,9% du PIB) au 1er août 2018.
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois de la population ont atteint 9,7% en juillet 2018, contre 9,8% en juin.
- **Investissements étrangers.** Les flux d'IDE entrants se sont élevés à 7 Mds USD au 1er trimestre 2018 (+33,4% en g.a.) ; en même temps les flux d'IDE sortants se sont élevés à 6,2 Mds USD (+83% en g.a.). Le stock d'IDE entrants (en valeur actualisée) en Russie était de 465 Mds USD fin mars 2018 (+10% en g.a.) et le stock d'IDE sortants (en valeur actualisée) s'est élevé à 397 Mds USD (+12,6% en g.a.).



## Ukraine

- Activité. Les ventes de détail ont progressé en g.a. de 6,3% en juin 2018, contre une hausse de 5,2% en mai. Au 1er semestre 2018, la progression a été de 6,2% en g.a.
- Commerce international. Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 12,9 % et 15,3 % en g.a. au 1er semestre 2018, s'établissant à respectivement 19,5 Mds USD et 21,5 Mds USD. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 44,4 % sur la période en g.a. à 2 Mds USD.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a atteint 76,3 Mds USD à fin juin 2018 (environ 70% du PIB prévisionnel), en hausse de 1,7% en g.a.
- Position externe. Le déficit du compte courant s'est élevé à 613 M USD au 1er semestre, soit une hausse de 115% en g.a selon la Banque centrale.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé en g.a. de 13% en juin 2018, contre 14,1% en mai.

## Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 3,4 Mds BYN (1,7 Md USD au cours moyen) au 1er semestre 2018.
- Endettement public. La dette publique totale de la Biélorussie a atteint 42 Mds BYN au 1er juillet 2018, soit 36,7% du PIB prévisionnel et environ 21,1 Mds USD, en hausse de 5,8% en g.a.
- Marché de changes. Dans le cadre de la libéralisation du marché des changes, la Banque centrale de Biélorussie a annoncé l'annulation de la vente obligatoire des recettes des exportateurs en devises étrangères.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé en g.a. de 11,4% en juin 2018, contre une hausse de 13,4% en mai.

## Kazakhstan

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 5,9% en juillet 2018 en g.a., soit le même niveau qu'en juin 2018.

## Moldavie

- Flux de capitaux. Les transferts d'argent aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 117,5 M USD en juin 2018, soit une hausse en g.a. de 8,5%.
- Politique monétaire. Le 27 juillet 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant l'absence de risques inflationnistes.

## Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont baissé de 3,4% en juin 2018 en g.a. Au 1<sup>er</sup> semestre 2018 les ventes de détail ont progressé de 0,5% en g.a.
- Budget. Selon le service de statistiques, le déficit budgétaire s'était établi à 0,1% du PIB au 1er semestre 2018. Le FMI prévoit un déficit budgétaire de 2,6% du PIB pour 2018.
- Endettement public. Selon le service de statistiques, la dette publique a augmenté de 8% en g.a. au 1er semestre 2018 à 6,7 Mds USD, soit 56% du PIB.
- Réserves. Au 1er mai 2018, les réserves de change s'élevaient à 2 Mds USD – en hausse de 1,3% en g.a., couvrant environ 5 mois d'importations.

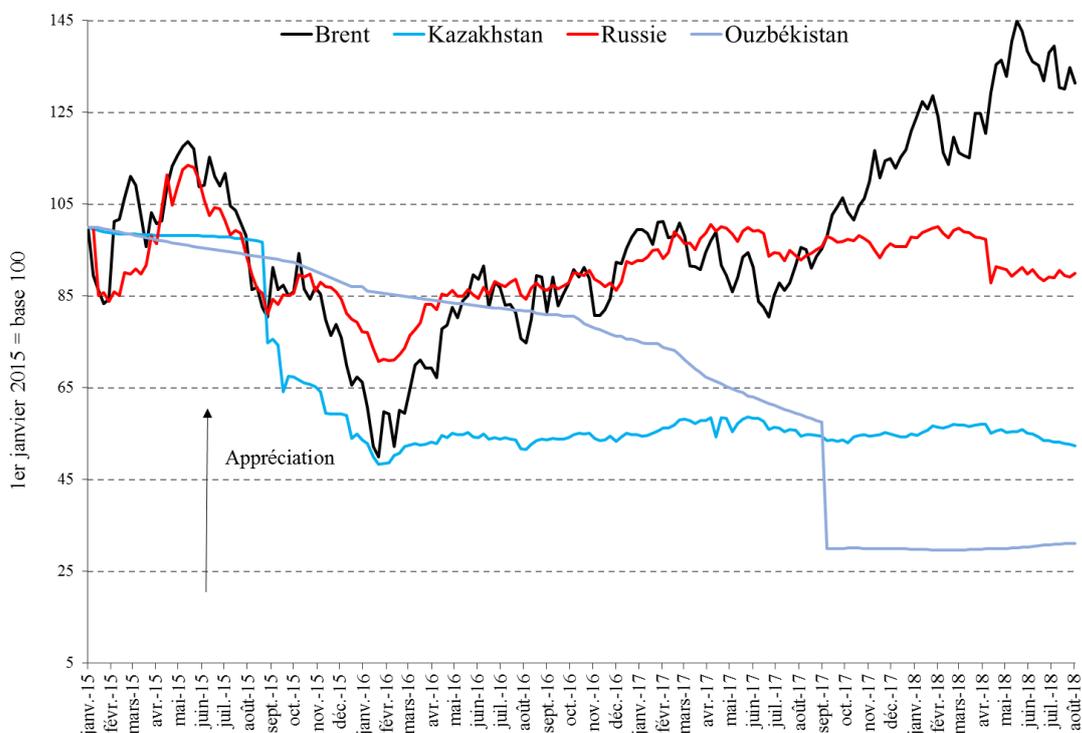
## Ouzbékistan

- Inflation. L'inflation a décéléré à 17,7% en juin 2018 en g.a., contre 19% en mai en g.a.
- Politique monétaire. La Banque centrale a maintenu son taux directeur à 14% le 28 juillet 2018.

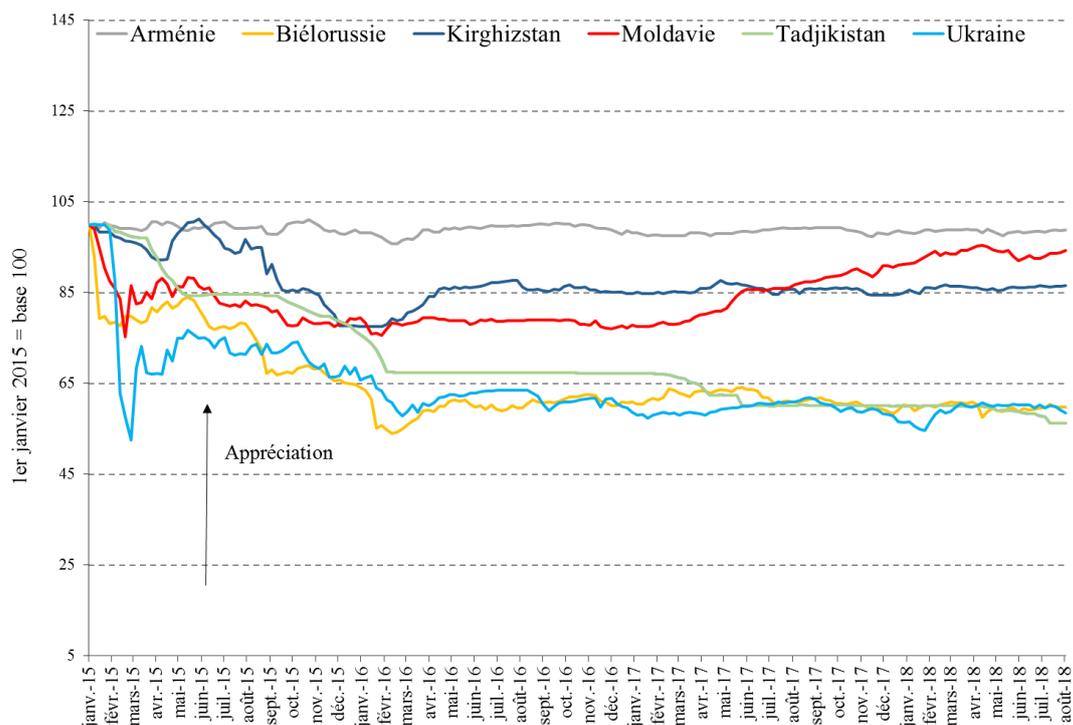


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



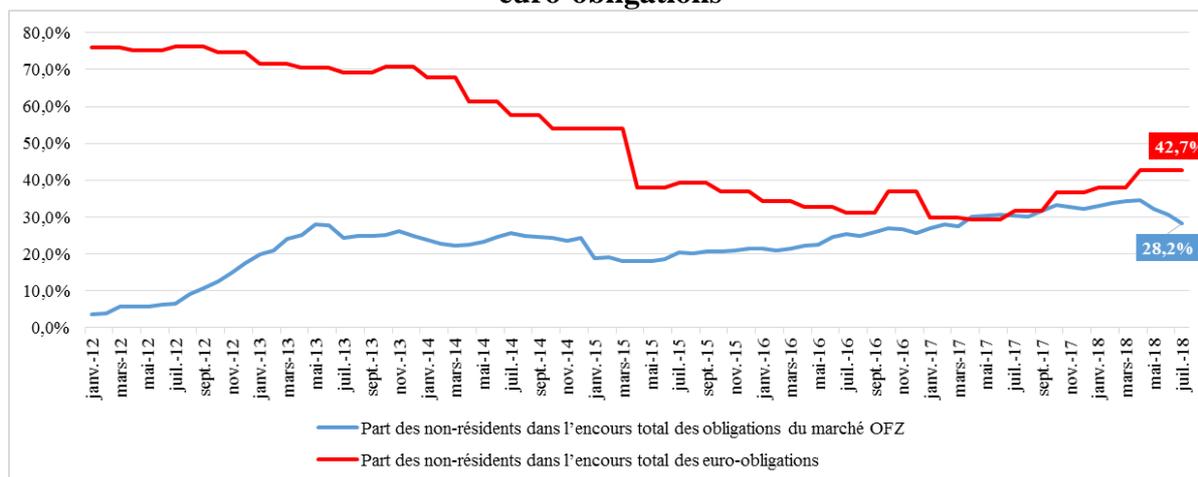
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





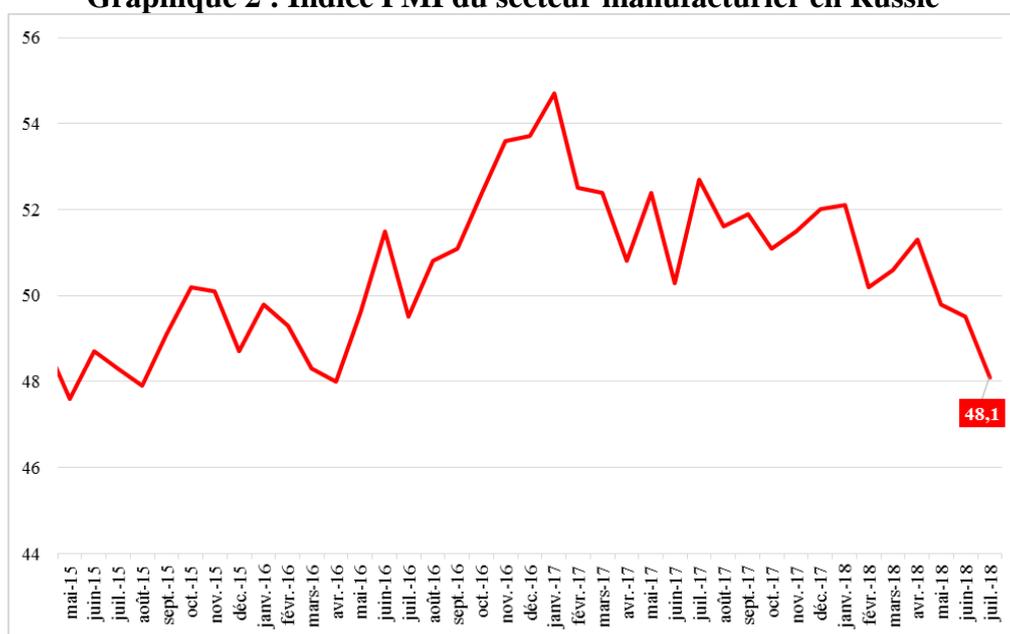
**Annexe – Part des non-résidents dans l’encours total des obligations du marché OFZ et des euro-obligations en Russie et indice PMI du secteur manufacturier en Russie**

**Graphique 1 : Part des non-résidents dans l’encours total des obligations du marché OFZ et des euro-obligations**



Source : Banque centrale

**Graphique 2 : Indice PMI du secteur manufacturier en Russie**



Source : Markit Economics

**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. Anselme Imbert

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 03/08/2018

Version originelle