



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 16 août 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. La croissance du PIB s'est élevée à 0,9% au deuxième trimestre 2019 en g.a., contre 0,5% au premier trimestre (données préliminaires de l'agence de statistiques). *Voir annexes*
- Endettement public. Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des euro-obligations a atteint 54,9% au 1^{er} juillet 2019 (+12,7 pp en g.a.), contre 52,5% au 1^{er} avril 2019. *Voir annexes*
- Notations. L'agence de notation Fitch a revu à la hausse la note souveraine de la Russie de BBB- à BBB, avec perspective stable.

Ukraine

- Activité. La croissance du PIB au deuxième trimestre 2019 s'élève à 4,6% en g.a., contre 2,5% au premier trimestre (données préliminaires du service de statistiques).

Biélorussie

- Activité. Le PIB a crû de 1,3% en g.a. sur janvier-juillet 2019, contre une hausse de 0,9% en g.a. au premier semestre 2019 (données préliminaires de l'agence de statistiques).

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 6,9% sur janvier-juillet 2019 en g.a. (de 3,1% en excluant la mine de Kumtor).

Russie

- Activité (1). La croissance du PIB s'est élevée à 0,9% au deuxième trimestre 2019 en g.a., contre 0,5% au premier trimestre (données préliminaires de l'agence de statistiques). *Voir annexes*
- Endettement public. Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des euro-obligations a atteint 54,9% au 1^{er} juillet 2019 (+12,7 pp en g.a.), contre 52,5% au 1^{er} avril 2019. *Voir annexes*
- Notations. L'agence de notation Fitch a revu à la hausse la note souveraine de la Russie de BBB- à BBB, avec perspective stable.
- Activité (2). La croissance de la production industrielle s'est élevée à 2,8% en juillet 2019 en g.a., contre 3,3% en juin. Sur janvier-juillet 2019, la progression s'est élevée à 2,6% en g.a.
- Position externe (1). L'excédent courant s'est élevé à 51,4 Mds USD sur janvier-juillet 2019, soit une baisse d'environ 9,0% en g.a., notamment expliquée par une légère diminution de l'excédent commercial (données préliminaires de la Banque centrale).



- Position externe (2). Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 10,8 Mds USD à fin juin 2019, soit une baisse de 10% en g.m. et de 27% en g.a.
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 60,9% sur janvier-juillet 2019 en g.a. à 28,0 Mds USD – contre 17,4 Mds USD sur janvier-juillet 2018 – selon les estimations de la Banque centrale.
- Budget. Le budget fédéral a affiché un excédent de 2 027,8 Mds RUB (31 Mds USD), soit 3,4% du PIB sur janvier-juillet 2019 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.

Ukraine

- Activité. La croissance du PIB au deuxième trimestre 2019 s'élève à 4,6% en g.a., contre 2,5% au premier trimestre (données préliminaires du service de statistiques).
- Inflation. L'inflation a accéléré à 9,1% en juillet 2019 en g.a., contre 9,0% en juin.

Biélorussie

- Activité. Le PIB a crû de 1,3% en g.a. sur janvier-juillet 2019, contre une hausse de 0,9% en g.a. au premier semestre 2019 (données préliminaires de l'agence de statistiques).
- Inflation. L'inflation a accéléré à 6,0% en juillet 2019 en g.a., contre 5,7% en juin.
- Commerce international. Sur janvier-juin 2019, les exportations de biens se sont élevées à 15,9 Mds USD et les importations à 18,6 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 4,1% pour les exportations et de 1,3% pour les importations. Le déficit commercial s'est élevé à 2,7 Mds USD, soit un creusement de 18,9% en g.a.
- Investissements étrangers. Au premier semestre 2019, les investissements directs étrangers ont diminué de 11,4% en g.a. pour atteindre 3,9 Mds USD, contre 4,4 Mds USD au premier semestre 2018.

Kazakhstan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 2,7% sur janvier-juillet 2019 en g.a., contre 2,6% au premier semestre.
- Activité (2). Les ventes de détail ont augmenté de 5,2% en juillet 2019 en g.a. contre 7,3% en juin. Sur janvier-juillet 2019 la progression s'est élevée à 5,4% en g.a.

Moldavie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5,4% en juillet 2019 en g.a., contre 4,4% en juin.
- Commerce international. Sur janvier-juin 2019, les exportations se sont élevées à 1,4 Md USD et les importations à 2,8 Mds USD, soit des hausses respectives de 3,5% et de 2,6% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi creusé sur la période de 1,8% en g.a. pour atteindre 1,4 Md USD.

Arménie

- Réserves. Au 1^{er} juillet 2019, les réserves de change s'élevaient à 2,2 Mds USD – en hausse de 7,2% en g.a. – couvrant environ 5 mois d'importations.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 6,9% sur janvier-juillet 2019 en g.a. (de 3,1% en excluant la mine de Kumtor).



- Inflation. L'inflation s'est élevée à 1,5% en juillet 2019 en g.a., contre 0,9% en juin.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 19,5% sur janvier-juillet 2019 en g.a. (a diminué de 2,9% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 4,0% sur janvier-juillet 2019 en g.a., contre une hausse de 3,9% au premier semestre.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 6,0% sur janvier-juillet 2019 en g.a., contre une hausse de 5,5% au premier semestre.
- Commerce international. Sur janvier-juin 2019, les exportations ont augmenté de 4,2% en g.a. à 892,5 M USD tandis que les importations ont diminué de 11,6% en g.a. à 2 343,9 M USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 1 451 M USD, en baisse de 19% en g.a.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a ralenti à 8,4% en juillet 2019 en g.a., contre 8,7% en juin.

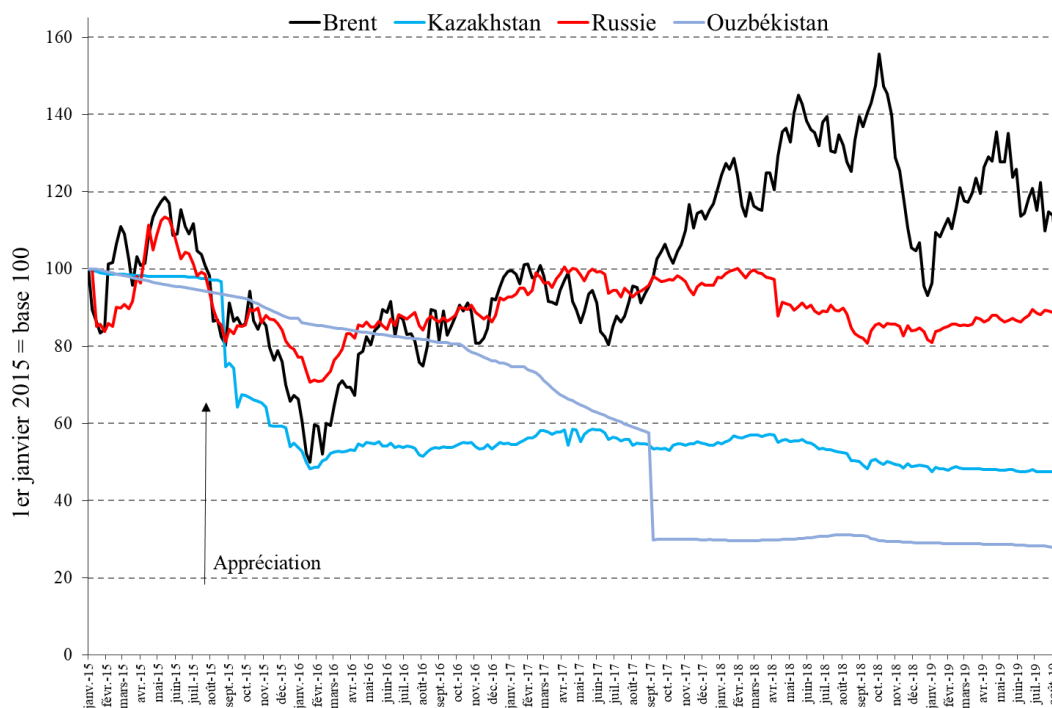
Union Eurasiatique (UEE)

- Commerce international. Les exportations intra-UEE – composées à 63% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 5,4% sur janvier-juin 2019 en g.a. et se sont élevées à 28,1 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 3,0% et de 0,6% sur janvier-juin 2019 en g.a., à respectivement 225,2 Mds USD et 126,1 Mds USD.

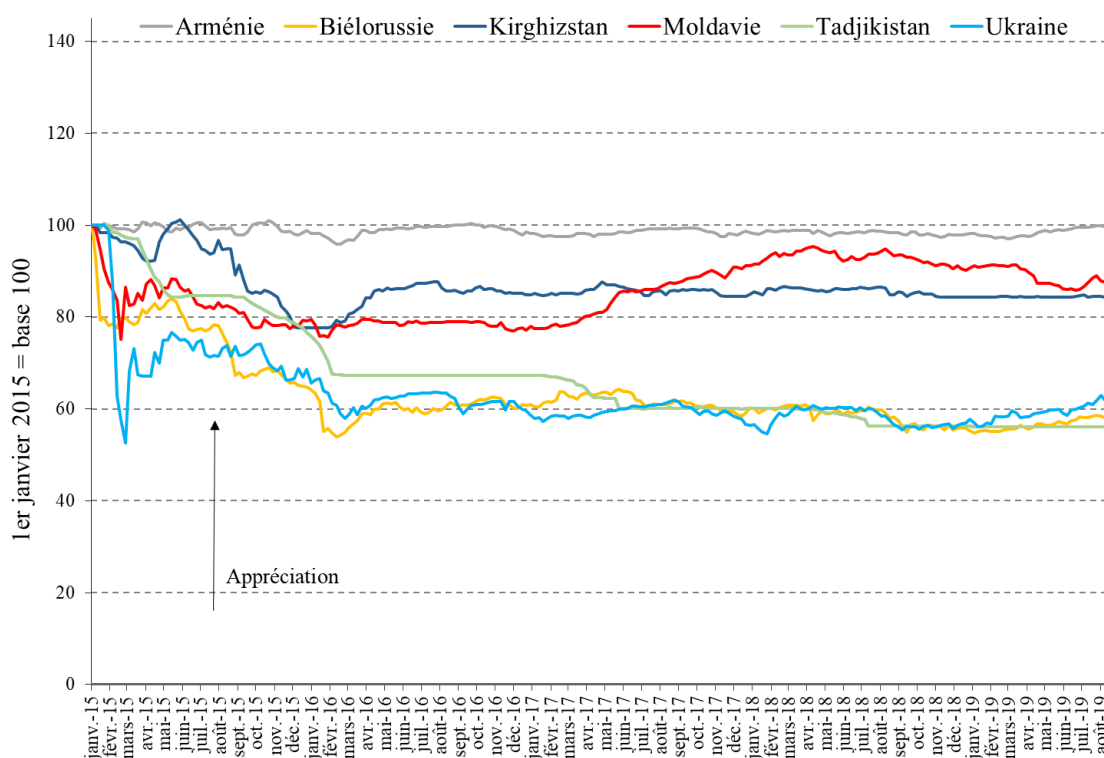


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



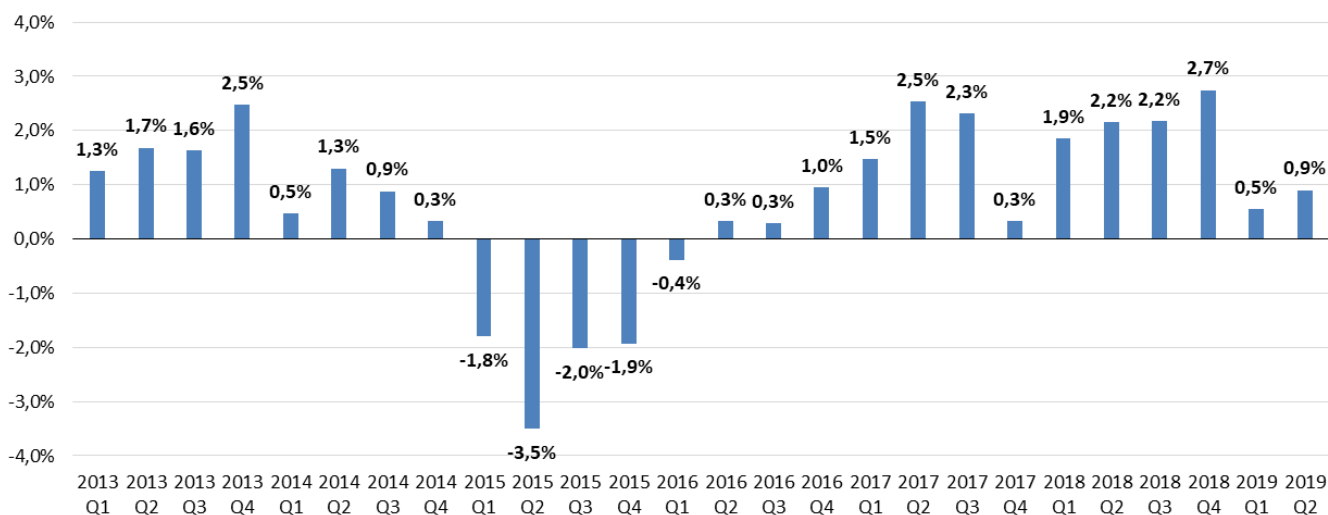
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015





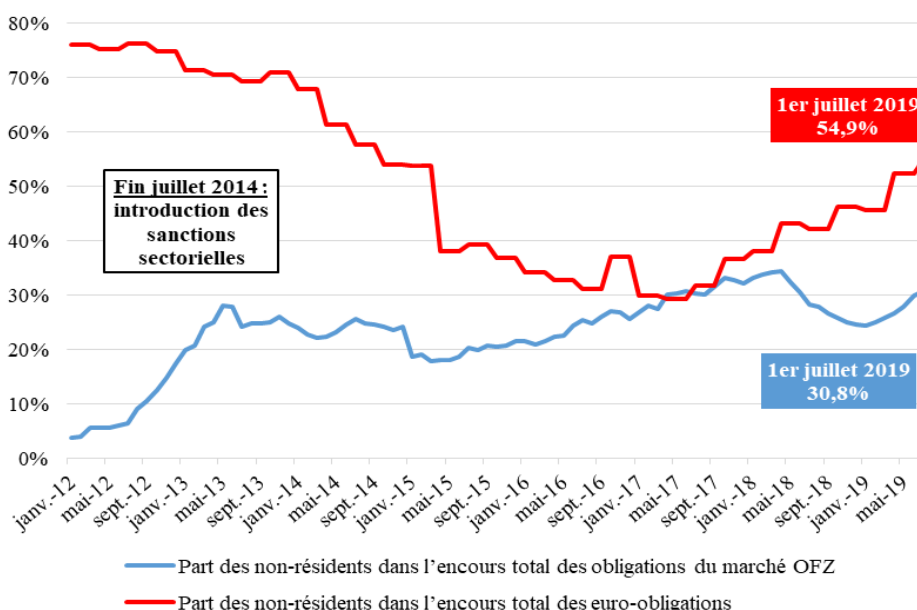
Annexe

Graphique 1 : Croissance du PIB russe en g.a. par trimestre



Source : Agence de statistiques de Russie

Graphique 2 : Part des non-résidents dans l'encours total des euro-obligations et des obligations OFZ (marché domestique) russes



Source : Banque centrale de Russie

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 : Patrick Erbs

Rédigé par : Damien Boucher

Revu par : Anselme Imbert

Version du 16/08/2019