



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 1<sup>er</sup> juin 2018

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Climat des affaires.** 17 000 personnes de 143 Etats ont participé au Forum économique de Saint-Pétersbourg (SPIEF) du 24 au 26 mai. La plus grande délégation étrangère était celle des Etats-Unis, devant celles de la France et du Japon.
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois de la population ont atteint 8,6% en mai 2018, contre 7,8% en avril, selon les données de la Banque centrale russe.
- **Investissements étrangers.** Les flux nets d'IDE entrants se sont élevés à 27,9 Mds USD en 2017, contre 32,5 Mds USD en 2016. Les flux nets d'IDE sortants se sont élevés à 38,6 Mds USD contre 22,3 Mds USD.

#### Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 28 mai, la Banque centrale a baissé son taux directeur de 25 pdb à 4,75%, dans un contexte de reprise de la demande et d'inflation inférieure à la fourchette cible de 5-7%.

#### Russie

- **Climat des affaires.** Selon le conseiller du Président A. Kobyakov, 17 000 personnes de 143 Etats ont participé au Forum économique de Saint-Pétersbourg (SPIEF) du 24 au 26 mai. La plus grande délégation étrangère était celle des Etats-Unis, devant celles de la France et du Japon. 550 accords ont été signés lors du forum pour un montant d'environ 2 365 Mds RUB (38 Mds USD au cours actuel).
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois de la population ont atteint 8,6% en mai 2018, contre 7,8% en avril, selon les données de la Banque centrale russe.
- **Investissements étrangers.** Les flux nets d'IDE entrants se sont élevés à 27,9 Mds USD en 2017, contre 32,5 Mds USD en 2016. Les flux nets d'IDE sortants se sont élevés à 38,6 Mds USD contre 22,3 Mds USD.
- **Budget.** Le ministre des finances A. Siluanov a annoncé la création d'un fonds temporaire pour le développement d'infrastructures, à hauteur de 3% du PIB, financé majoritairement par de la dette.
- **Endettement public.** Selon le vice-gouverneur de la Banque Centrale, Ksenia Yudayeva, suite aux nouvelles sanctions américaines, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations du marché OFZ (marché domestique) n'a diminué que de 3,5 p.p. entre avril et mai 2018, s'établissant à 31% contre 34,5%.
- **Statistiques.** Le chômage au sens du BIT s'est établi à 4,9% de la population active en avril 2018, contre 5 % en mars.

**Ukraine**

- Commerce international. Les exportations et importations de biens ont progressé respectivement de 19,6 % et 18,1 % en g.a. en avril 2018, s'établissant à 3,7 Mds USD et 4,1 Mds USD. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 5,6 % en g.a. à 0,5 Md USD en avril 2018.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a atteint 77 Mds USD à fin avril 2018 (environ 70% du PIB prévisionnel), soit une hausse de 3,7% en g.a.

**Biélorussie**

- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 12,7% en avril 2018 en g.a., contre une hausse de 13,8% en g.a. en mars 2018.
- Secteur bancaire. Fin avril 2018, les actifs du secteur bancaire ont progressé de 7,6% en g.a. à 66,6 Mds BYR (33,3 Mds USD), les crédits bancaires ont atteint 45,2 Mds BYR (22,6 Mds USD), soit une hausse de 13% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 22,5 Mds BYR (11,2 Mds USD), soit une hausse de 11 % en g.a.

**Kazakhstan**

- Secteur bancaire. Selon la Banque centrale, le 1er avril 2018, le portefeuille de crédits des banques commerciales s'est établi à 13 306 Mds KZT (40,4 Mds USD), soit une diminution de 12% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 8 087,8 Mds KZT (24,5 Mds USD), soit une augmentation de 6,5% en g.a.

**Moldavie**

- Flux de capitaux. Les transferts d'argent aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 98,8 M USD en avril 2018, soit une hausse de 14,6% en g.a.
- Investissement. Au premier trimestre 2018, les investissements en capital fixe ont augmenté de 2,9% en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 7,6% au premier trimestre 2018 en g.a.

**Arménie**

- Réserves. Au 1er avril 2018, les réserves de change s'élevaient à 2,04 Mds USD – en hausse de 5,1% en g.a., couvrant environ 5 mois d'importations.

**Kirghizstan**

- Politique monétaire. Le 28 mai, la Banque centrale a baissé son taux directeur de 25 pdb à 4,75%, dans un contexte de reprise de la demande et d'inflation inférieure à la fourchette cible de 5-7%.
- Budget. L'excédent du budget de l'Etat a atteint 6,463 Mds KGS (94,7 M USD au cours moyen) en avril 2018.

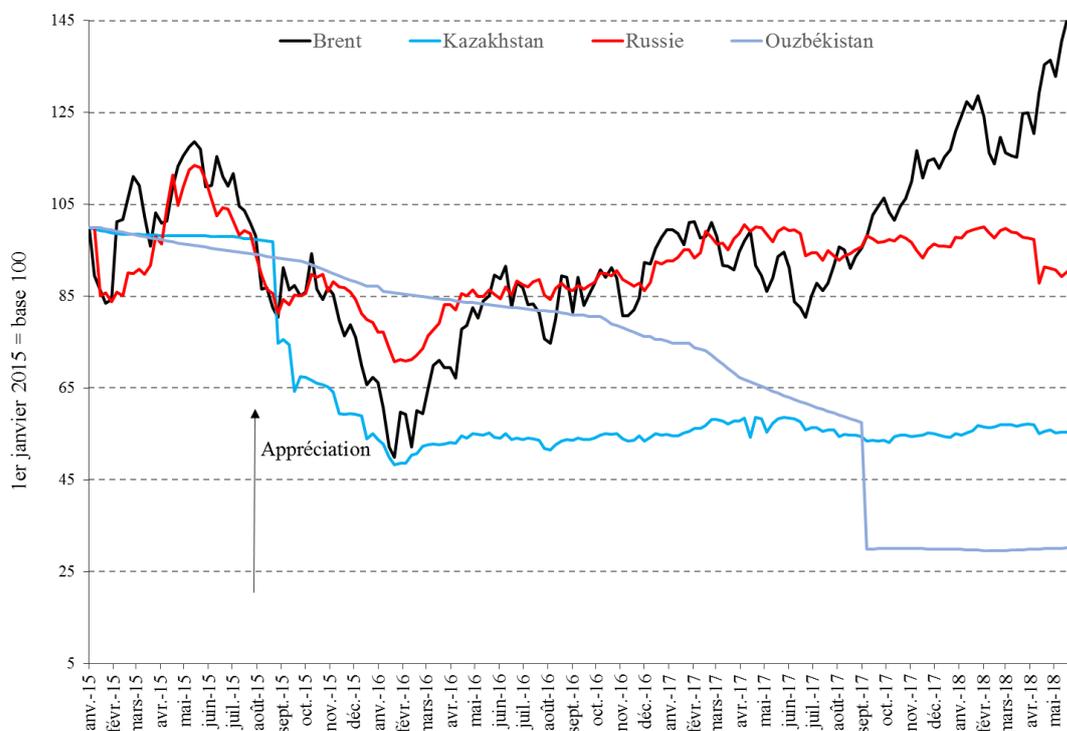
**Tadjikistan**

- Secteur bancaire. Le président de la Banque Centrale a annoncé que la deuxième banque du pays, l'Agroinvestbank, risquait de perdre sa licence bancaire. La banque n'a pas tenu sa promesse aux autorités de trouver des investisseurs étrangers, alors que celles-ci avaient déjà injecté 1,7 Mds TJS (190 M USD) en 2017.

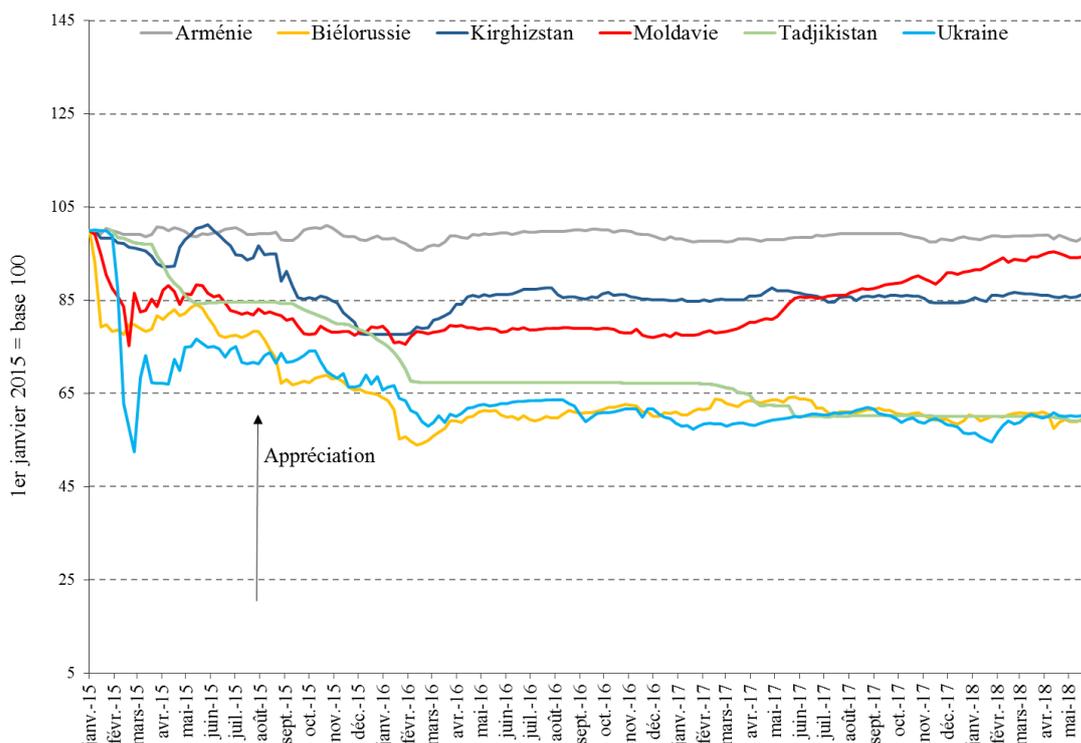


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



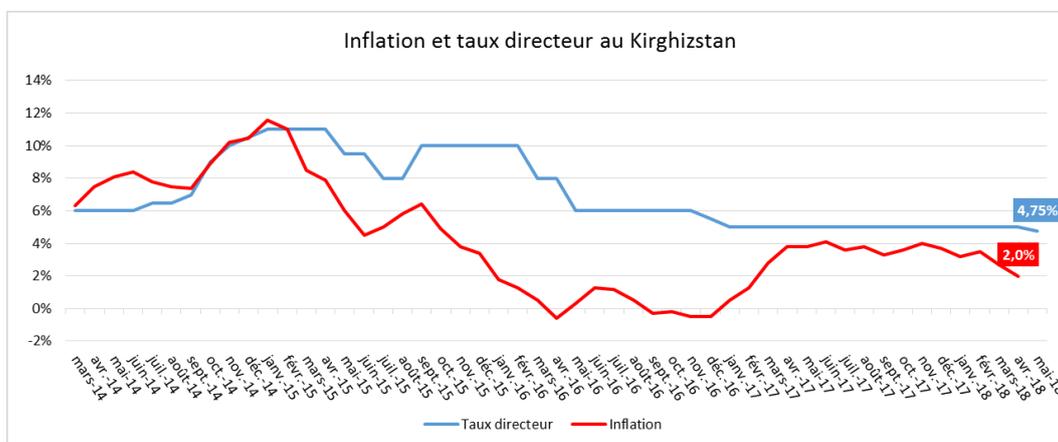
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





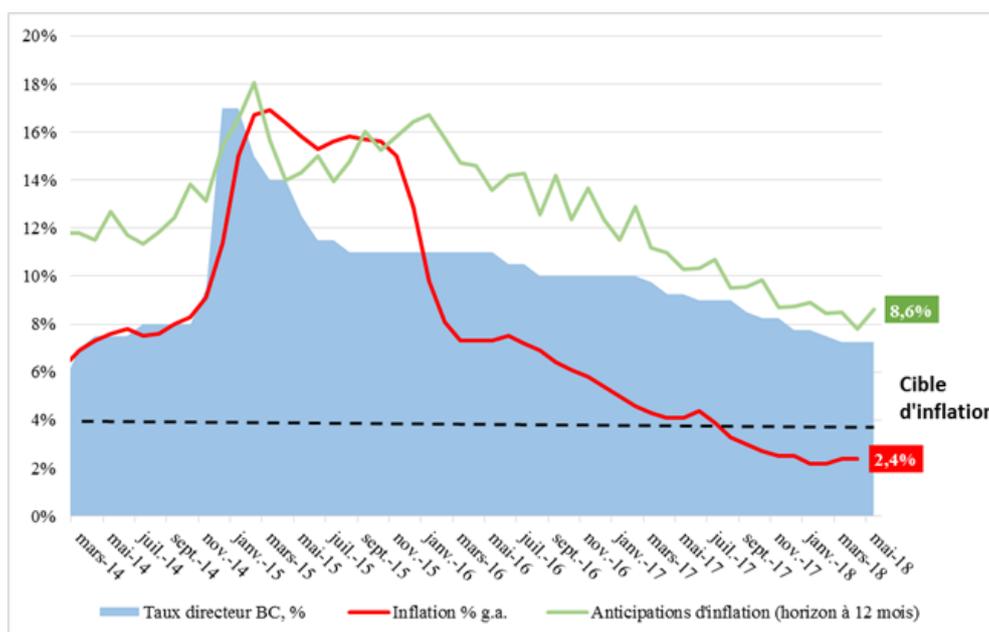
**Annexe – Inflation et taux directeur au Kirghizstan et anticipations d'inflation en Russie**

**Graphique 1 : Inflation et taux directeur au Kirghizstan**



Source : Banque Centrale du Kirghizstan

**Graphique 2 : Anticipations d'inflation en Russie**



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](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. Philippe Brunel

Rédigé par : Mme Alice Woda

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 01/06/2018

Version originale