



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 17 mai 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- Position externe (1). L'excédent courant s'est élevé à 45,5 Mds USD sur janvier-avril 2019, soit une hausse d'environ 15,5% en g.a., notamment expliquée par l'augmentation de l'excédent commercial (données préliminaires de la Banque centrale). *Voir annexes*
- 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 13,7 Mds USD fin mars 2019, soit une baisse de 5,4% en g.m. et de 86% en g.a. *Voir annexes*

Ukraine

- Activité. La croissance du PIB au premier trimestre 2019 s'est élevée à 2,2% en g.a., contre 3,3% sur l'année 2018 (données préliminaires du service de statistiques).

Kazakhstan

- Position externe. D'après les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent du compte courant s'est élevé à 0,8 Md USD sur janvier-mars 2019, contre un déficit de 0,9 Md USD sur janvier-mars 2018, notamment grâce à l'amélioration du solde commercial.
- Réserves. Au 1^{er} mai 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 27,1 Mds USD, en baisse de 13,5% en g.a. – couvrant environ 11 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 59,2 Mds USD – en hausse de 2,1% en g.a.

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a progressé de 5,7% sur janvier-avril 2019 en g.a. (de 1,6% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a légèrement augmenté mais reste en territoire négatif à -0,4% en avril 2019 en g.a., contre -0,7% en mars 2019.

Russie

- Position externe (1). L'excédent courant s'est élevé à 45,5 Mds USD sur janvier-avril 2019, soit une hausse d'environ 15,5% en g.a., notamment expliquée par l'augmentation de l'excédent commercial (données préliminaires de la Banque centrale). *Voir annexes*
- 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 13,7 Mds USD fin mars 2019, soit une baisse de 5,4% en g.m. et de 86% en g.a. *Voir annexes*
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 491,1 Mds USD au 1^{er} mai 2019, soit une hausse de 6,8% en g.a. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.

**Ukraine**

- Activité. La croissance du PIB au premier trimestre 2019 s'est élevée à 2,2% en g.a., contre 3,3% sur l'année 2018 (données préliminaires du service de statistiques).
- Inflation. L'inflation a accéléré à 8,8% en avril 2019 en g.a., contre 8,6% en mars 2019.
- Secteur bancaire. Au 1^{er} avril 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 3,6% en g.a. à 1 341 Mds UAH (51 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 1 100 Mds UAH (42 Mds USD), soit une baisse de 1,7% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 512 Mds UAH (20 Mds USD), soit une hausse de 1,7% en g.a.

Biélorussie

- Investissements étrangers. Au premier trimestre 2019, les investissements directs étrangers ont diminué de 43% pour atteindre 2,5 Mds USD, contre 4,4 Mds USD au premier trimestre 2018.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 5,5% en avril 2019 en g.a., contre 5,8% en mars.
- Commerce international. Sur janvier-mars 2019, les exportations de biens se sont élevées à 7,7 Mds USD et les importations à 8,8 Mds USD, soit des baisses respectives en g.a. de 0,6% et de 1,7%. Le déficit commercial s'est élevé à 1,0 Md USD, soit une baisse de 9,1% en g.a.

Kazakhstan

- Position externe. D'après les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent du compte courant s'est élevé à 0,8 Md USD sur janvier-mars 2019, contre un déficit de 0,9 Md USD sur janvier-mars 2018, notamment grâce à l'amélioration du solde commercial.
- Réserves. Au 1^{er} mai 2019, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 27,1 Mds USD, en baisse de 13,5% en g.a. – couvrant environ 11 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 59,2 Mds USD – en hausse de 2,1% en g.a.
- Activité (1). La production industrielle a progressé de 2,9% sur janvier-avril 2019 en g.a., contre 3,2% au premier trimestre 2019.
- Activité (2). Les ventes de détail ont augmenté de 6,6% en avril 2019 en g.a. contre 6,2% en mars en g.a. Sur janvier-avril 2019 la progression s'est élevée à 5,3% en g.a.

Moldavie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 3,2% en avril 2019 en g.a., contre 2,8% en mars.
- Commerce international. Sur janvier-mars 2019, les exportations se sont élevées à 733 M USD et les importations à 1,4 Md USD, soit des hausses respectives de 8,1% et de 2,9% en g.a. Le déficit commercial s'est ainsi réduit sur la période de 2,4% en g.a. pour atteindre 632 M USD.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a progressé de 5,7% sur janvier-avril 2019 en g.a. (de 1,6% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a légèrement augmenté mais reste en territoire négatif à -0,4% en avril 2019 en g.a., contre -0,7% en mars 2019.
- Activité (2). La production industrielle a progressé de 16,0% sur janvier-avril 2019 en g.a. (a diminué de 5,9% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 4,3% sur janvier-avril 2019 en g.a., contre une hausse de 3,6% au premier trimestre 2019.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 3,7% sur janvier-avril 2019 en g.a., contre une hausse de 1,0% au premier trimestre 2019.
- Commerce international. Sur janvier-mars 2019, les exportations ont augmenté de 13,7% en g.a. à 434 M USD et les importations ont diminué de 8,7% en g.a. à 1,1 Md USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 665 M USD, en baisse de 19% 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 mars 2019 (environ 51,4% du PIB 2019 prévisionnel).
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,2 Mds USD à fin avril 2019, en baisse de 0,6% en g.a., et représentant plus de 5 mois d'importations.
- Flux de capitaux. Les transferts de migrants entrants ont augmenté de 6,8% au premier trimestre 2019 en g.a. à 540 M USD (dont 98% étaient en provenance de Russie). Pour rappel, ils représentaient 32% du PIB en 2018.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré à 8,3% en avril 2019 en g.a. contre 7,8% en mars.

Ouzbékistan

- Notations. Le 13 mai 2019, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de l'Ouzbékistan en devises étrangères et locales à BB-, avec perspective stable.
- Activité. Selon les données préliminaires, la production industrielle a progressé de 7,0% sur janvier-avril 2019 en g.a., contre une hausse de 6,8% en g.a. au premier trimestre 2019.

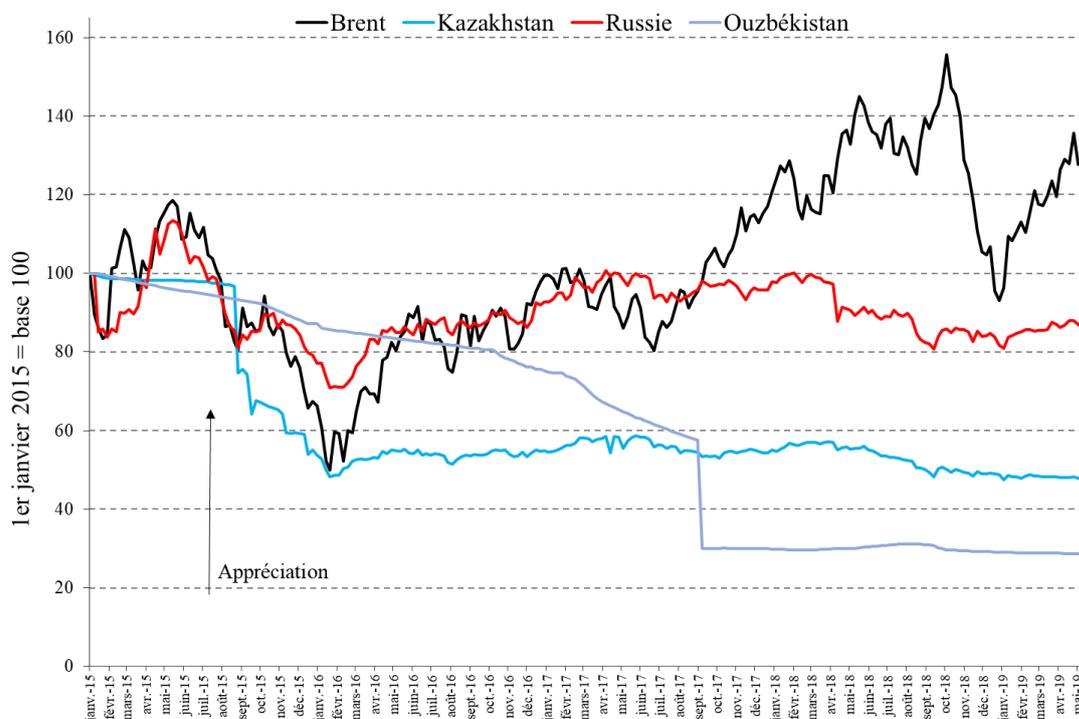
Union Eurasiatique (UEE)

- Commerce international. Les exportations intra-UEE – composées à 64% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 7,0% sur janvier-mars 2019 en g.a. et se sont élevées à 13,2 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement augmenté de 1,4% et diminué de 2,6% sur janvier-mars 2019 en g.a., à respectivement 113,7 Mds USD et 58,3 Mds USD.

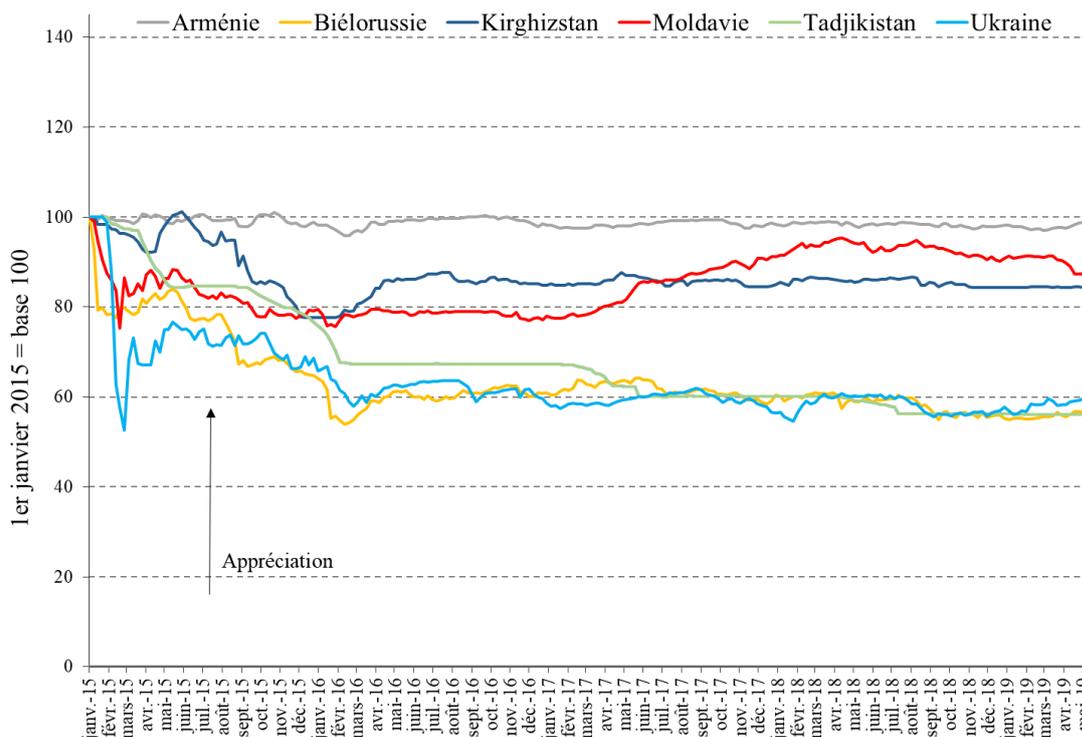


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

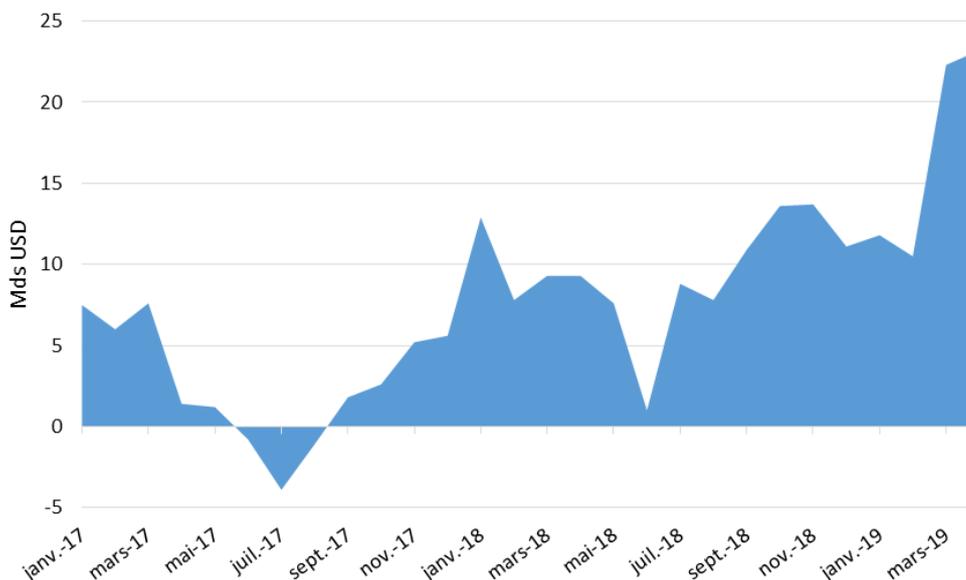


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015



Annexe

Graphique 1 : Solde courant mensuel de la Russie depuis janvier 2017



Source : Banque centrale de Russie (données préliminaires à partir de janvier 2019)

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).

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. Damien Boucher

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 17/05/2019

Version originale