



## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 4 mai 2018

© DG Trésor

### FAITS SAILLANTS

#### Ukraine

- Position externe. Le déficit du compte courant s'est élevé à 603 M USD (2,8% du PIB) sur le premier trimestre 2018, soit un creusement de 69% en g.a, notamment en raison d'un creusement du déficit commercial (biens et services) de 25% en g.a. au premier trimestre, selon la Banque centrale d'Ukraine.

#### Kazakhstan

- Inflation. L'inflation a décéléré à 6,5% en avril 2018 en g.a. contre 6,6% en mars 2018. *Voir annexe*

#### Tadjikistan

- Activité. Le PIB a progressé de 7% au premier trimestre 2018, en g.a.

#### Ouzbékistan

- Politique monétaire. Dans un contexte de pressions inflationnistes, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 14% le 28 avril 2018.

#### Moldavie

- Politique monétaire. Le 3<sup>ème</sup> mai 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant l'absence de risques inflationnistes.

#### Russie

- Activité. L'indice PMI du secteur manufacturier a progressé en avril 2018 de 50,6 points à 51,3 points. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- Endettement public. La dette publique interne a augmenté de 11,6% fin mars 2018 en g.a., à 7 219 Mds RUB (près de 126 Mds USD), soit 7,4% du PIB prévisionnel de 2018.
- Prévisions. La Commission européenne a revu à la hausse sa prévision de croissance du PIB russe de 1,6% à 1,7% en 2018.

#### Ukraine

- Commerce international. Les exportations et importations de biens ont progressé de respectivement 9% et 12% en g.a. au premier trimestre 2018, s'établissant à 10,4 Mds USD et 12,4 Mds USD. Le déficit de la balance des biens s'est ainsi creusé de 33% en g.a. à 1,9 Md USD.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a atteint 77,4 Mds USD à fin mars 2018 (environ 80% du PIB prévisionnel), soit une hausse de 7% en g.a.



- Position externe. Le déficit du compte courant s'est élevé à 603 M USD (2,8% du PIB) sur le premier trimestre 2018, soit un creusement de 69% en g.a, notamment en raison d'un creusement du déficit commercial (biens et services) de 25% en g.a. au premier trimestre, selon la Banque centrale d'Ukraine.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 9,5% en mars 2018 en g.a. contre 10,5% en février 2018.

### Biélorussie

- Budget. L'excédent du budget consolidé a atteint 1,2 Md BYN (600 M USD au cours actuel) au premier trimestre 2018.
- Endettement public. La dette publique totale de la Biélorussie a atteint 41,3 Mds BYN au 1er avril 2018, soit 35% du PIB prévisionnel et environ 20,7 Mds USD, en hausse de 18% en g.a.
- Secteur bancaire. Fin mars 2018, les actifs du secteur bancaire ont progressé de 9% en g.a. à 64 Mds BYR (33 Mds USD), les crédits bancaires ont atteint à 37,6 Mds BYR (19 Mds USD), soit une hausse de 9% en g.a. et les dépôts bancaires ont atteint 40 Mds BYR (20,5 Mds USD), soit une hausse de 10,6% en g.a. Les résultats du secteur bancaire au 1er trimestre sont en baisse de 10% en g.a. à 178 M BYR (90 M USD).

### Kazakhstan

- Inflation. L'inflation a décéléré à 6,5% en avril 2018 en g.a. contre 6,6% en mars 2018.

### Tadjikistan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 13,1% au premier trimestre 2018, en g.a.
- Activité (2). Le PIB a progressé de 7% au premier trimestre 2018, en g.a.
- Commerce international. Au premier trimestre 2018, le déficit commercial a atteint 547,5 M USD (soit une hausse de 73,5% en g.a.). Les exportations ont progressé de 5,7% en g.a. et les importations ont progressé de 45% en g.a. sur la même période.

### Ouzbékistan

- Politique monétaire. Dans un contexte de pressions inflationnistes, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 14% le 28 avril 2018.

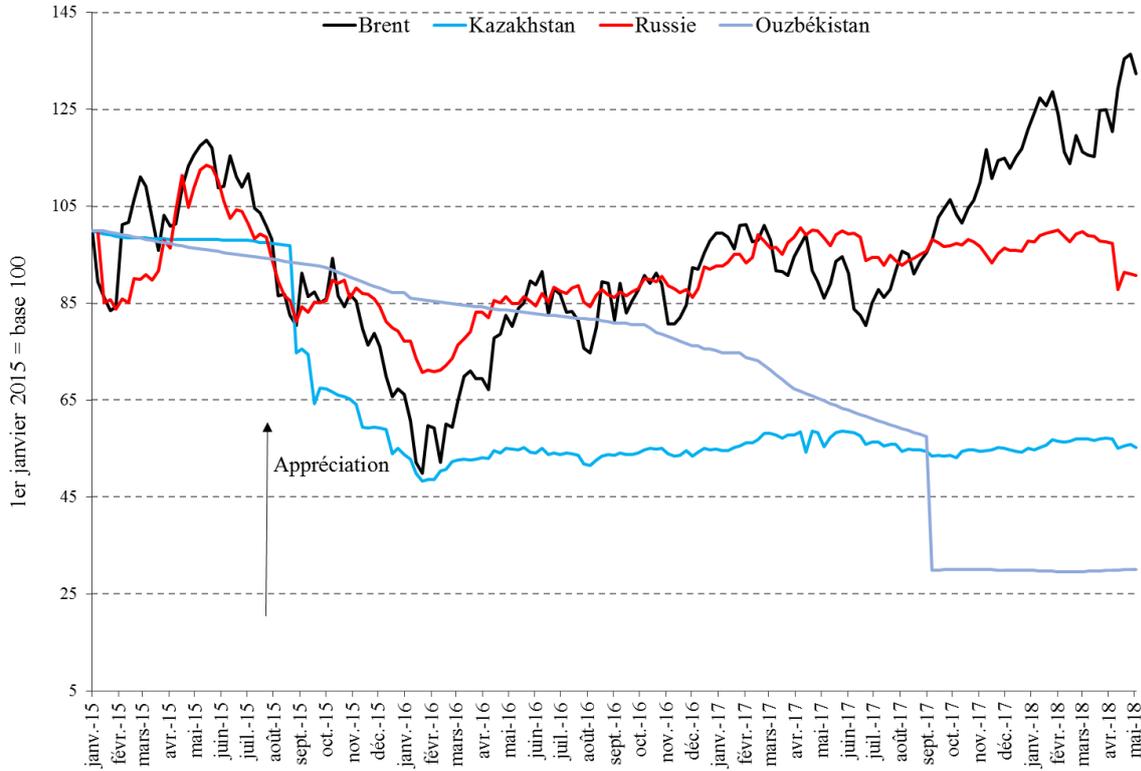
### Moldavie

- Flux de capitaux. Les transferts de migrants entrants ont atteint 113 M USD en mars 2018, en hausse de 19% en g.a.
- Politique monétaire. Le 3<sup>ème</sup> mai 2018, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 6,5%, mentionnant l'absence de risques inflationnistes.

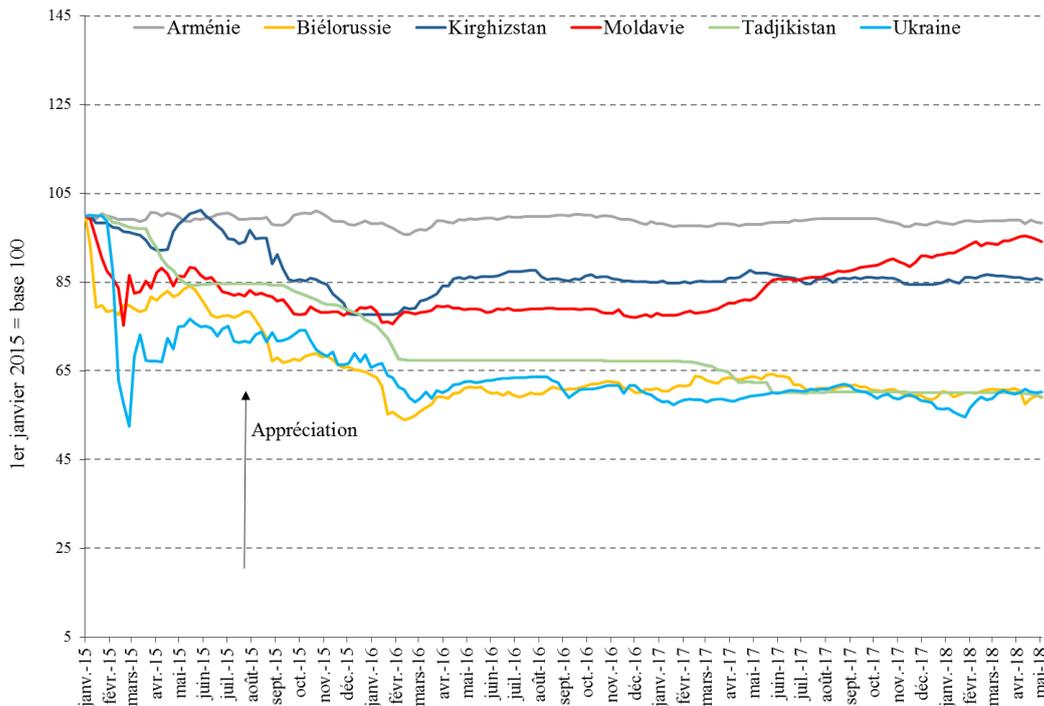


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**



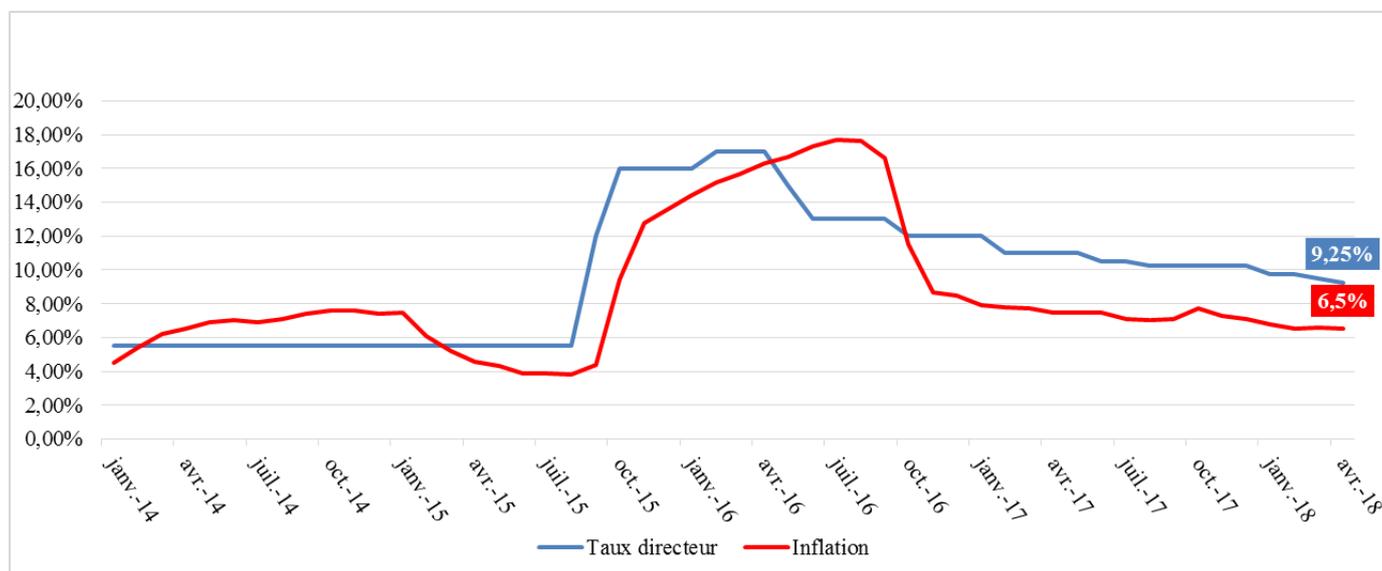
**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**





**Annexe – Inflation et taux directeur au Kazakhstan**

**Graphique : Inflation et taux directeur au Kazakhstan**



Source : Banque centrale

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à [moscou@dgtresor.gov.fr](mailto:moscou@dgtresor.gov.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 : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Anselme Imbert

Version du 04/05/2018

Version originale