



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 17 août 2018

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Activité.** Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques de Russie, la croissance du PIB au 2ème trimestre 2018 s'est élevée à 1,8% en g.a. Au 1er semestre 2018 la croissance du PIB s'est élevée à 1,5% en g.a.

#### Ukraine

- **Activité.** La croissance du PIB a accéléré à 3,6% au 2ème trimestre en g.a. après une hausse de 3,1% au 1er trimestre 2018 en g.a., selon les estimations préliminaires de l'agence de statistiques.

#### Biélorussie

- **Activité.** D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 4,4% sur janvier-juillet 2018 en g.a., contre une hausse estimée à 4,5% au 1er semestre 2018 en g.a.

#### Kazakhstan

- **Activité.** La croissance du PIB a atteint 4% sur janvier-juillet 2018 en g.a. d'après le Ministre d'économie T. Souléiménov.

#### Arménie

- **Politique monétaire.** Le 14 août 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation.

#### Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a baissé de 0,2% sur janvier-juillet 2018 (mais a crû de 2,2% en excluant la mine de Kumtor).

#### CEI

- **Inflation.** Les agences des statistiques des pays de la zone CEI ont toutes publié les taux d'inflation pour le mois de juillet 2018. *Voir annexe*

### Russie

- **Activité (1).** Selon les données préliminaires de l'agence de statistiques de Russie, la croissance du PIB au 2ème trimestre 2018 s'est élevée à 1,8% en g.a. Au 1er semestre 2018 la croissance du PIB s'est élevée à 1,5% en g.a.
- **Activité (2).** La production industrielle a progressé de 3,9% en juillet 2018 en g.a., après une hausse de 2,2% en juin en g.a. Sur janvier-juillet, la progression a été de 3,1% en g.a.
- **Budget.** Le budget fédéral a présenté un excédent de 1 383,3 Mds RUB (2,5% du PIB 2018 prévisionnel) sur janvier-juillet 2018 selon les données préliminaires du Ministère des Finances.
- **Flux de capitaux.** Selon les estimations de la Banque centrale, les sorties nettes de capitaux du secteur privé se sont élevées à 21,5 Mds USD sur janvier-juillet 2018 – contre 8,7 Mds USD sur janvier-juillet 2017 – et sont principalement liées à l'accroissement des actifs étrangers du secteur non-financier.
- **Position externe.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant s'est élevé à 60,7 Mds USD sur janvier-juillet 2018, soit une hausse de 202% en g.a., notamment grâce à l'augmentation de l'excédent commercial (+63,8% en g.a.).



- Secteur bancaire (1). Au 1er août 2018, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 6,6% en g.a. à 86 626 Mds RUB (1 389,4 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 45 151 Mds RUB (724,2 Mds USD), soit une hausse de 9% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 27 065 Mds RUB (434,1 Mds USD), soit une hausse de 9% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 776 Mds RUB (13 Mds USD) de bénéfices sur janvier-juillet 2018, en baisse de 15,7% en g.a.

## Ukraine

- Activité. La croissance du PIB a accéléré à 3,6% au 2ème trimestre en g.a. après une hausse de 3,1% au 1er trimestre 2018 en g.a., selon les estimations préliminaires de l'agence de statistiques.
- Budget. L'excédent budgétaire consolidé a atteint 10,5 Mds UAH (environ 392,5 M USD) au 1er semestre 2018, contre un excédent de 52,1 Mds UAH sur la même période en 2017.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 8,9 % en juillet 2018 en g.a., contre 9,9% en juin. *Voir annexe*

## Biélorussie

- Activité (1). D'après les données préliminaires de l'agence de statistiques, le PIB a crû de 4,4% sur janvier-juillet 2018 en g.a., contre une hausse estimée à 4,5% au 1er semestre 2018 en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a augmenté de 7,5% sur janvier-juillet 2018 en g.a., après une hausse de 7,8% au 1er semestre 2018 en g.a.
- Commerce international. Au 1er semestre 2018, les exportations de biens se sont élevées à 16,3 Mds USD et les importations à 18,8 Mds USD, soit des hausses respectives en g.a. de 19,4% et 20,5%. Le déficit commercial s'est creusé à 2,5 Mds USD, soit une hausse de 29% en g.a.
- Inflation. L'inflation en g.a. s'est établie à 4,1% en juillet 2018, soit le même niveau qu'en juin 2018. *Voir annexe*
- Investissements étrangers. Au 1<sup>er</sup> semestre 2018, les investissements étrangers dans le secteur réel biélorusse ont atteint 5,5 Mds USD, dont 4,4 Mds USD d'IDE.

## Kazakhstan

- Activité (1). La croissance du PIB a atteint 4% sur janvier-juillet 2018 en g.a. d'après le Ministre d'économie T. Souléménov.
- Activité (2). L'indicateur d'activité économique de court terme – calculé sur la base de la production de six secteurs représentant 60% du PIB kazakh – a progressé de 4,9% sur janvier-juillet 2018 en g.a.
- Activité (3). Les ventes de détail ont progressé de 6,1% en juillet 2018 en g.a., contre 6,7% en juin en g.a. La progression sur janvier-juillet 2018 s'est élevée à 5,6% en g.a.
- Activité (4). La production industrielle a progressé en g.a. de 5,1% en juillet 2018 contre 4,2 % en juin.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont maintenues à 5,6% en juillet 2018. Pour rappel, l'inflation a atteint 5,9% en g.a. en juillet 2018. *Voir annexe*
- Réserves. Les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 30,9 Mds USD au 1er août 2018 – soit une baisse de 6 % en g.a. –, couvrant plus d'un an d'importations. Les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 56,8 Mds USD au 1er août 2018, en baisse de 3% en g.a.
- Secteur bancaire. Selon la Banque centrale, le 1er juillet 2018, le portefeuille de crédits des banques commerciales s'est établi à 13 482,1 Mds KZT (39,5 Mds USD), soit une diminution de 13,2% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 8 479 Mds KZT (24,9 Mds USD), soit une augmentation de 8% en g.a.



### Arménie

- Activité. Le PIB a crû de 8,3% en g.a. au 1er semestre 2018 après une hausse de 9,6% en g.a. au 1er trimestre 2018.
- Politique monétaire. Le 14 août 2018, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%, dans un contexte de ralentissement de l'inflation.
- Réserves. Au 1er juillet 2018, les réserves de change s'élevaient à 2 Mds USD – en baisse de 2% en g.a., couvrant environ 5 mois d'importations.

### Moldavie

- Activité. La production industrielle a progressé de 10,2% en juin 2018 en g.a., après +10% en mai.
- Inflation. L'inflation s'est établie à 3% en g.a. en juillet 2018, contre 3,2% en juin. *Voir annexe*

### Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a baissé de 0,2% sur janvier-juillet 2018 (mais a crû de 2,2% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). Sur janvier-juillet 2018, la production industrielle a diminué de 8,6% à 126,6 Mds KGS (1,8 Md USD).
- Activité (3). Les ventes de détail ont augmenté de 3,6% sur janvier-juillet 2018 en g.a. après une hausse de 3,5% au 1er semestre 2018.
- Commerce international. Sur janvier-juillet 2018, les exportations ont atteint 812 M USD (+2,7% en g.a.) et les importations 2 438,1 M USD (+22,8% en g.a.). Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 1 626,3 M USD, se creusant de 36,1% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan s'élevait à 4,4 Mds USD à fin juin 2018 (environ 56% du PIB prévisionnel).
- Inflation. L'inflation en g.a. a accéléré à 1,1% en juillet 2018, contre 0,8% en juin. *Voir annexe*
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 5,1% sur janvier-juillet 2018 en g.a. après une hausse de 5% au 1er semestre 2018.

### Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré en g.a. à 2,3% en juillet 2018, contre 1,6% en juin. *Voir annexe*

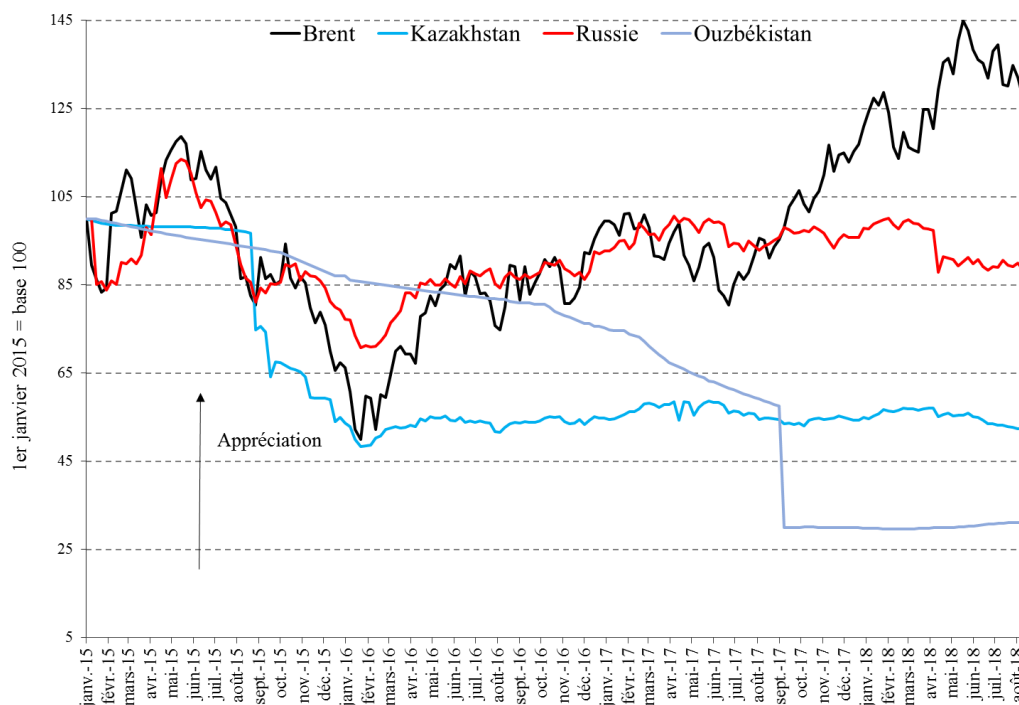
### Ouzbékistan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 10,7% sur janvier-juillet 2018 en g.a., soit le même niveau qu'au 1er semestre 2018.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 2,2% sur janvier-juillet 2018 après une hausse de 4,1% au 1er semestre 2018 en g.a.
- Commerce international. Sur janvier-juillet 2018, les exportations ont progressé de 15,7% en g.a. à 7,6 Mds USD et les importations de 31,4% g.a. à 10,2 Mds USD. Le déficit commercial s'est ainsi élevé à 2,5 Mds USD.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 27,4 Mds USD au 1er août 2018, en baisse de 2,5% depuis le début de l'année. Elles couvrent actuellement plus de deux ans d'importations.

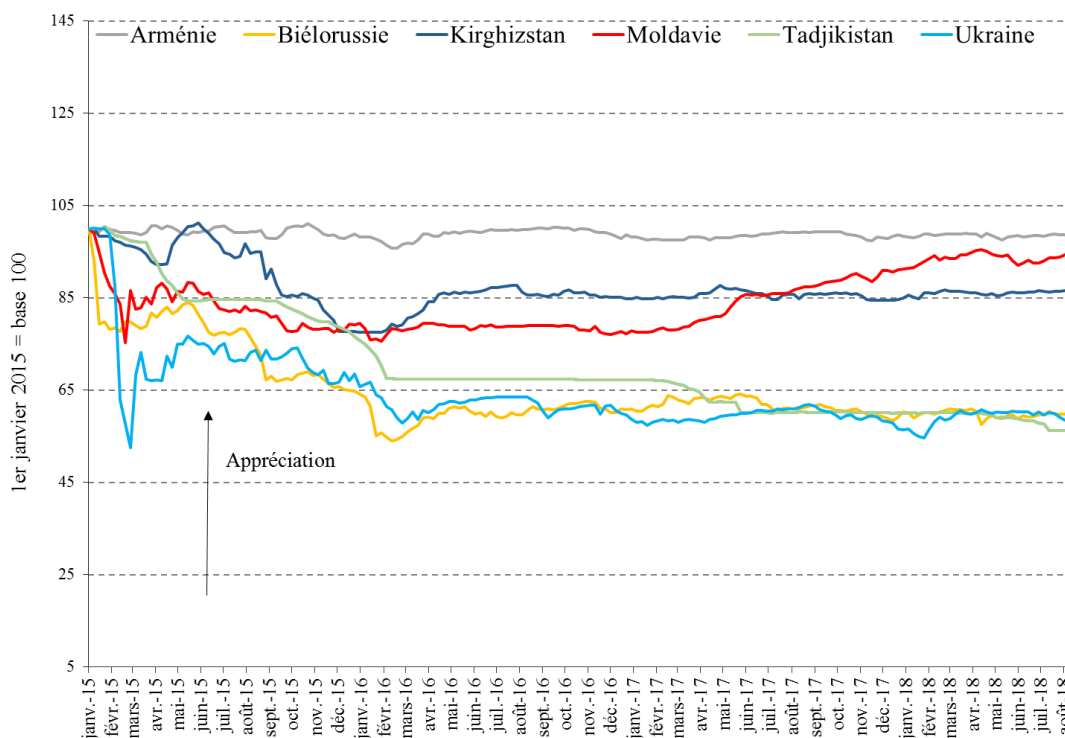


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**

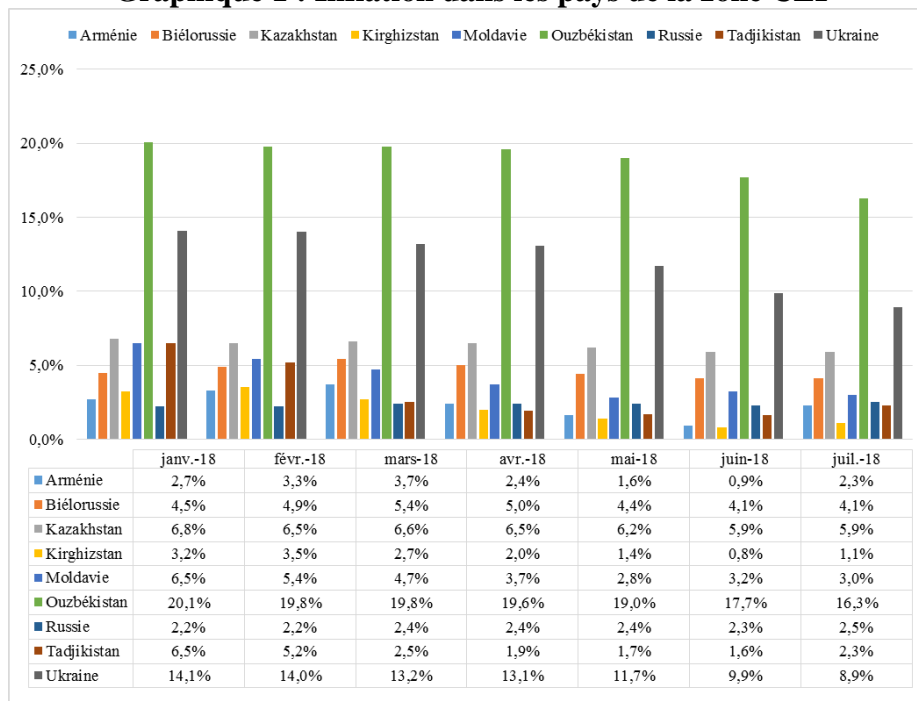


**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**



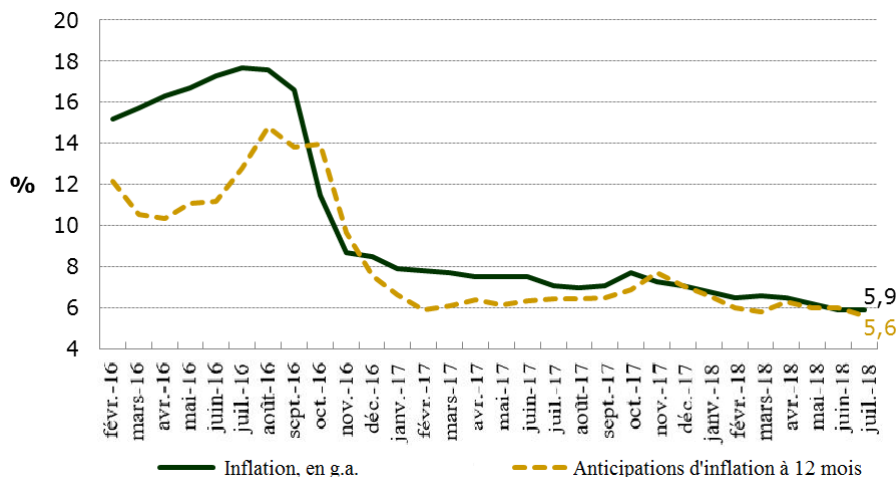
**Annexes**

**Graphique 1 : Inflation dans les pays de la zone CEI**



Source : Agences des statistiques

**Graphique 2 : Anticipations d'inflation au Kazakhstan**



Source : Banque centrale

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à [moscov@dgtrésor.gouv.fr](mailto:moscov@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 17/08/2018

Version originale