



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 31 mai 2019

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** D'après le Ministère du Développement économique, la croissance du PIB en avril 2019 s'est élevée à 1,6% en g.a. contre 0,2% en mars en g.a. Sur janvier-avril 2019 la croissance s'est élevée à 0,8% en g.a.
- **Fiscalité.** Le Président russe V. Poutine a promulgué la loi prolongeant jusqu'au 29 février 2020 l'amnistie pour les capitaux rapatriés en Russie. L'amnistie permet aux personnes physiques et morales de déclarer leurs actifs étrangers aux autorités russes sans s'exposer à une responsabilité pénale, administrative et fiscale.

Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 27 mai 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 ppb à 4,25% dans un contexte de faible inflation.

Russie

- **Activité (1).** D'après le Ministère du Développement économique, la croissance du PIB en avril 2019 s'est élevée à 1,6% en g.a. contre 0,2% en mars en g.a. Sur janvier-avril 2019 la croissance s'est élevée à 0,8% en g.a.
- **Activité (2).** Les ventes de détail ont progressé de 1,2% en avril 2019 en g.a., contre une hausse de 1,6% en mars 2019 en g.a. Sur janvier-avril 2019 la progression s'est élevée à 1,7% en g.a.
- **Commerce international.** En avril 2019, les exportations de biens se sont élevées à 36,5 Mds USD, en baisse de 0,5% en g.a., tandis que les importations ont atteint 21 Mds USD, en baisse de 3,2% en g.a. (données préliminaires de l'agence de statistique russe). Le solde commercial mensuel est donc largement positif à 15,5 Mds USD, en hausse de 3,4% en g.a.
- **Endettement public (1).** La dette publique interne a augmenté de 13,4% au 1^{er} mai 2019 en g.a. et atteint 9 903,1 Mds RUB (153,2 Mds USD), soit environ 9,4% du PIB prévisionnel 2019.
- **Endettement public (2).** Selon le Ministère des Finances, la dette publique externe s'est élevée à 51,1 Mds USD au 1^{er} mai 2019, en baisse de 0,4% en g.a. mais en hausse de 7,5% par rapport au 1^{er} mars 2019 suite à l'émission le 28 mars 2019 de deux euro-obligations d'un montant respectif de 3 Mds USD et de 750 M EUR.
- **Fiscalité.** Le Président russe V. Poutine a promulgué la loi prolongeant jusqu'au 29 février 2020 l'amnistie pour les capitaux rapatriés en Russie. L'amnistie permet aux personnes physiques et morales de déclarer leurs actifs étrangers aux autorités russes sans s'exposer à une responsabilité pénale, administrative et fiscale.
- **Investissement.** L'investissement total en capital fixe a augmenté de 0,5% au 1^{er} trimestre 2019 en g.a. Pour rappel, il a augmenté de 4,3% en 2018 en g.a. pour représenter 17% du PIB 2018.



- **Salaires.** Les salaires réels ont progressé de 1,6% en avril 2019 en g.a. après avoir affiché une croissance nulle en mars 2019 en g.a.
- **Secteur bancaire (1).** Au 1^{er} mai 2019, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 6,9% en g.a. à 92 364 Mds RUB (1 427,7 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 49 362 Mds RUB (763 Mds USD), soit une hausse de 11,6% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 28 810 Mds RUB (445,3 Mds USD), soit une hausse de 7,7% en g.a.
- **Secteur bancaire (2).** L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 750 Mds RUB (11,4 Mds USD) de bénéfiques sur janvier-avril 2019, en hausse de 40% en g.a.
- **Secteur bancaire (3).** La 2^{ème} banque russe en termes d'actifs VTB est entrée en négociation pour la vente de sa filiale VTB-Afrique, détenue à 50,1% par VTB et dont le siège se situe en Angola.

Ukraine

- **Endettement public.** La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 3,6% en g.a. pour atteindre 79,8 Mds USD à fin avril 2019 (environ 60% du PIB prévisionnel).
- **Investissement.** L'investissement en capital fixe a augmenté de 17,8% au 1^{er} trimestre 2019 en g.a. Pour rappel, l'investissement en capital fixe a augmenté de 16,4% sur l'année 2018 en g.a., pour atteindre 15,7% du PIB.

Biélorussie

- **Salaires.** Les salaires réels ont progressé de 10,0% en avril 2019 en g.a., contre une hausse de 7,3% en mars 2019.

Kazakhstan

- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois en avril 2019 se sont élevées à 4,5%, soit le même niveau qu'en mars. Pour rappel, l'inflation a atteint 4,9% en g.a. en avril 2019.

Moldavie

- **Activité.** Au 1^{er} trimestre 2019, les ventes de détail ont progressé de 17,3% en g.a.
- **Flux de capitaux.** Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 105 M USD en avril 2019, soit une hausse de 6% en g.a.

Arménie

- **Activité (1).** L'indicateur d'activité économique était en hausse de 7,0% sur janvier-avril 2019 en g.a. (données préliminaires).
- **Activité (2).** La production industrielle a progressé de 13,2% en avril 2019 en g.a. contre une hausse de 2,1% en mars. Sur janvier-avril 2019 la progression s'est élevée à 4,5% en g.a. (données préliminaires)
- **Commerce international.** Sur janvier-avril 2019, les exportations ont diminué de 8,6% en g.a. à 716,3 M USD, tandis que les importations ont diminué de 1,9% en g.a. à 1 465,1 M USD, creusant ainsi le déficit commercial de 5,5% en g.a. à 748,8 M USD (données préliminaires).

Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 27 mai 2019, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 4,25% dans un contexte de faible inflation.

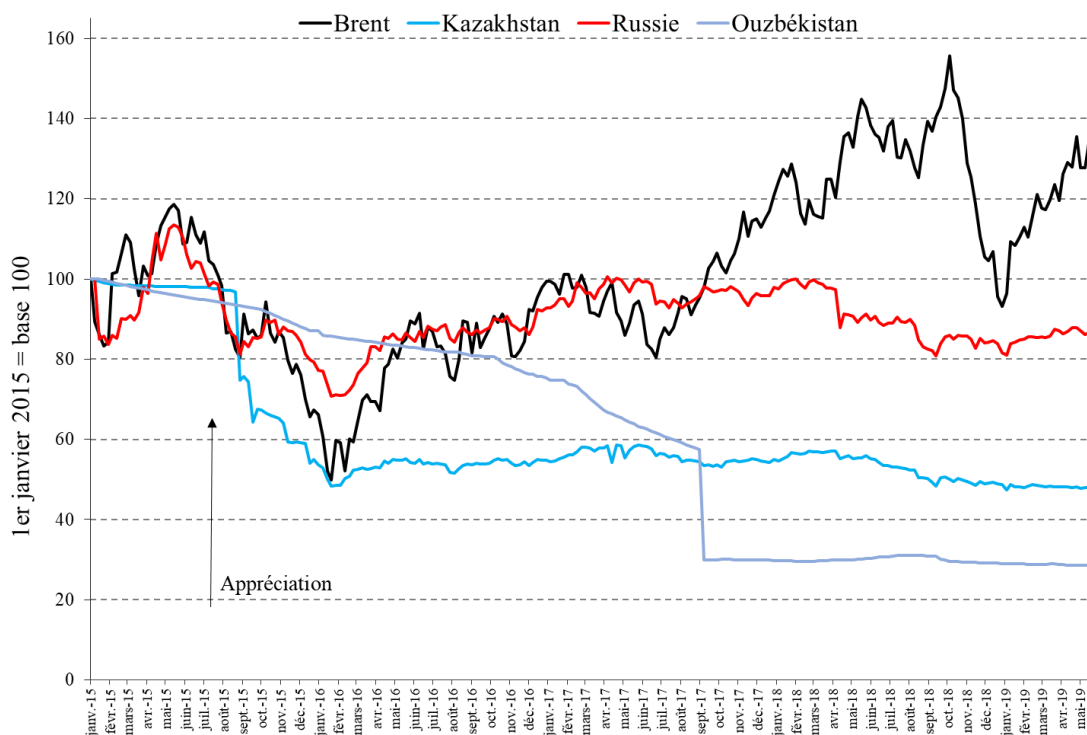
Ouzbékistan

- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 26,6 Mds USD au 1^{er} mai 2019, en baisse de 6,1% en g.a. Elles couvrent actuellement environ 15 mois d'importations.

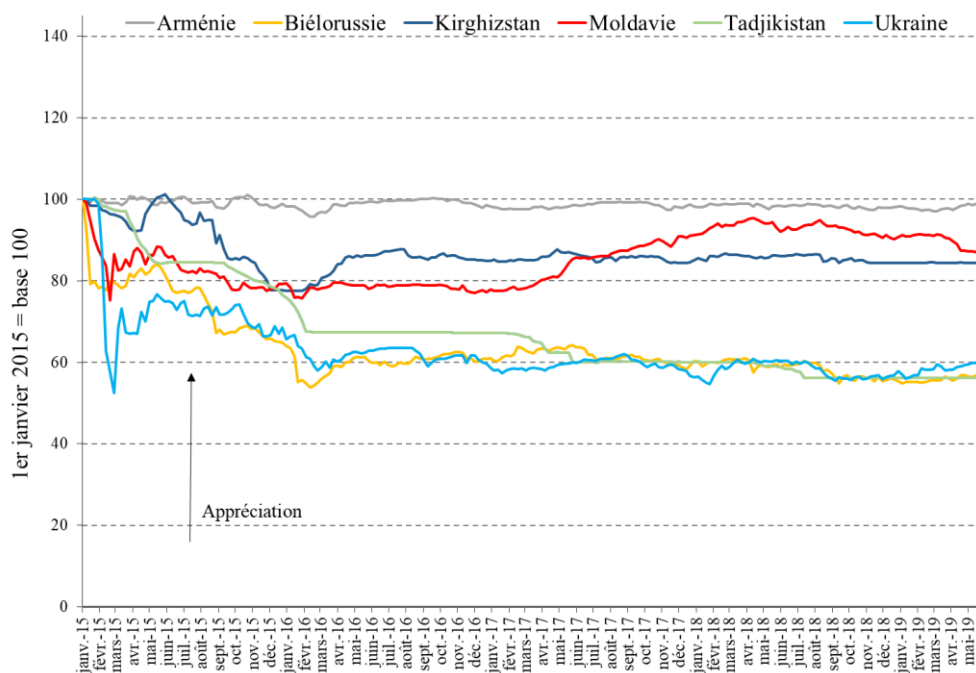


Evolution des devises des pays de la zone CEI

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




Annexe : Répartition des IDEs vers la Russie selon la Banque centrale russe
Tableau 1 : Répartition géographique des stocks d'IDE entrants en Russie en M USD

Pays	1er janvier 2016	Part %	1er janvier 2017	Part %	1er janvier 2018	Part %	1er janvier 2019	Part %
Chypre**	90 968	34,6%	139 765	35,5%	162 553	36,8%	124 618	30,6%
Pays-Bas*	30 816	11,7%	41 165	10,5%	40 626	9,2%	40 024	9,8%
Bahamas**	21 296	8,1%	33 498	8,5%	25 769	5,8%	39 031	9,6%
Bermudes**	13 644	5,2%	21 782	5,5%	31 560	7,2%	30 109	7,4%
Luxembourg**	8 083	3,1%	11 943	3,0%	19 246	4,4%	19 566	4,8%
France	10 003	3,8%	14 653	3,7%	15 126	3,4%	17 149	4,2%
Allemagne	12 971	4,9%	16 630	4,2%	18 109	4,1%	16 396	4,0%
Royaume-Uni	8 671	3,3%	11 694	3,0%	18 638	4,2%	14 916	3,7%
Suisse*	8 620	3,3%	11 259	2,9%	12 829	2,9%	11 292	2,8%
Jersey**	9 384	3,6%	11 299	2,9%	10 878	2,5%	9 945	2,4%
Total	262 748	100,0%	393 910	100,0%	441 123	100,0%	407 362	100,0%

** concentrant des holdings financières ou centres financiers offshore

Source : Banque centrale de Russie

Tableau 2 : Répartition géographique des flux d'IDE entrants en Russie en M USD

Pays	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pays-Bas*	3 733	7 383	10 330	5 716	1 102	-246	165	-1 427	7 910
Royaume-Uni	1 142	2 007	46	18 927	120	1 112	478	2 076	2 511
Suisse*	-1	741	401	1 086	2 472	203	1 842	1 511	1 690
Singapour**	3	51	577	-502	162	185	16 274	2 703	1 587
Iles vierges britanniques**	2 139	7 225	2 475	9 379	3 123	2 374	1 010	-827	1 491
France	2 592	1 107	1 232	2 121	2 224	1 686	1 997	854	1 134
Bahamas**	2 282	1 829	2 111	2 791	3 638	5 108	5 802	6 211	923
Autriche	1 353	1 563	1 135	-326	841	407	1 071	-174	884
Bermudes**	436	594	-320	404	1 777	2 239	2 551	1 256	814
Jersey**	126	775	642	509	-717	2 122	608	832	598
Finlande	347	217	349	216	124	-272	253	50	582
Italie	309	154	280	118	158	56	133	30	579
Etats-Unis	435	276	285	485	708	209	402	495	376
Suède	1 831	2 025	1 322	-1 203	166	122	530	20	350
Japon	473	369	596	369	295	447	140	83	345
Allemagne	3 196	2 234	2 265	335	349	1 483	224	470	343
Total	43 168	55 084	50 588	69 219	22 031	6 853	32 539	28 557	8 816

** concentrant des holdings financières ou centres financiers offshore

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 : M. Patrick Erbs

Rédigé par : M. Evguéniy Razdorskiy

Revu par : M. Cyril Nizart

Version du 31/05/2019

Version originale