



© DG Trésor

## Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 1<sup>er</sup> mars 2019

### FAITS SAILLANTS

#### Russie

- **Endettement public.** Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ) s'est réduite à 25,0% au 1<sup>er</sup> février 2019, contre 33,9% au 1<sup>er</sup> février 2018.
- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 50,1 points en février 2019, contre 50,9 points en janvier. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.

#### Ukraine

- **Autorités.** La Cour constitutionnelle a invalidé la loi sur la criminalisation de l'enrichissement illicite. Pour rappel, l'instauration de cette loi en 2015 conditionnait le régime d'exemption de visa pour l'Union Européenne et le maintien du dialogue avec le FMI.
- **Investissement.** L'investissement en capital fixe a augmenté de 16,4% sur l'année 2018 en g.a., pour atteindre 15,7% du PIB prévisionnel contre 13,8% du PIB en 2017.

#### Biélorussie

- **Endettement public.** La dette de l'État biélorusse a atteint 44,9 Mds BYN au 1<sup>er</sup> février 2019, soit environ 35% du PIB prévisionnel et 21 Mds USD, en hausse de 10,8 % en g.a.

#### Moldavie

- **Flux de capitaux.** Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 86 M USD en janvier 2019, soit une baisse de 8,7% en g.a.

#### Arménie

- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 0,6% en janvier 2019 en g.a. (données préliminaires), contre 1,8% en décembre 2018. *Voir annexes*

#### Kirghizstan

- **Politique monétaire.** Le 26 février 2019, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 ppb à 4,5% dans un contexte de faible inflation. *Voir annexes*

### Russie

- **Endettement public (1).** Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ) s'est réduite à 25,0% au 1<sup>er</sup> février 2019, contre 33,9% au 1<sup>er</sup> février 2018.
- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 50,1 points en février 2019, contre 50,9 points en janvier. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité manufacturière.
- **Statistiques.** Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,9% de la population active en janvier 2019, contre 4,8% en décembre 2018.



- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 13,2 Mds USD fin décembre 2018, soit une hausse de 3% en g.m. et une baisse de 87% en g.a.
- Secteur bancaire. La Sberbank – 1<sup>ère</sup> banque de Russie en matière d'actifs – a annoncé le report de la vente de sa filiale turque Denizbank au premier semestre 2019 pour des raisons règlementaires. Pour rappel, la vente au groupe bancaire Emirates NBD pour un montant de 14,6 Mds TRY (3,2 Mds USD) était prévue pour le premier trimestre 2019.
- Endettement public (2). La dette publique interne a augmenté de 6,4% au 1<sup>er</sup> février 2019 en g.a. et atteint 9 212 Mds RUB (140 Mds USD), soit environ 9,3% du PIB prévisionnel 2018.

### Ukraine

- Autorités. La Cour constitutionnelle a invalidé la loi sur la criminalisation de l'enrichissement illicite. Pour rappel, l'instauration de cette loi en 2015 conditionnait le régime d'exemption de visa pour l'Union Européenne et le maintien du dialogue avec le FMI.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a augmenté de 16,4% sur l'année 2018 en g.a., pour atteindre 15,7% du PIB prévisionnel contre 13,8% du PIB en 2017.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a augmenté de 2,8% en g.a. pour atteindre 78,25 Mds USD à fin janvier 2019 (environ 62% du PIB prévisionnel).
- Activité. La production industrielle a reculé de 2,9% en janvier 2019 en g.a., après une baisse de 2,7% en décembre 2018.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 9,5 % en janvier 2019 en g.a., contre 9,7 % en décembre 2018.

### Biélorussie

- Endettement public. La dette de l'État biélorusse a atteint 44,9 Mds BYN au 1<sup>er</sup> février 2019, soit environ 35% du PIB prévisionnel et 21 Mds USD, en hausse de 10,8 % en g.a.

### Moldavie

- Flux de capitaux. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 86 M USD en janvier 2019, soit une baisse de 8,7% en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 13,2% au quatrième trimestre 2018 en g.a, contre une hausse de 8,9% au troisième trimestre.
- Investissement. L'investissement total en capital fixe a augmenté de 12,3% sur l'année 2018. Pour rappel, il représentait 13,3% du PIB en 2017.

### Arménie

- Inflation. L'inflation s'est élevée à 0,6% en janvier 2019 en g.a. (données préliminaires), contre 1,8% en décembre 2018.
- Commerce international. Sur janvier 2019, les exportations ont diminué de 15,8% en g.a. à environ 145 M USD, tandis que les importations ont diminué de 3,3% en g.a. à environ 317 M USD, creusant ainsi le déficit commercial de 10,5% en g.a. à 172 M USD (données préliminaires).
- Activité (1). Selon les données préliminaires, la production industrielle a diminué de 0,4% en janvier 2019 en g.a., après une augmentation de 4,3% sur l'année 2018.
- Activité (2). Selon les données préliminaires, les ventes de détail ont progressé de 19,3% en janvier 2019 en g.a. après une hausse d'1% en décembre 2018.

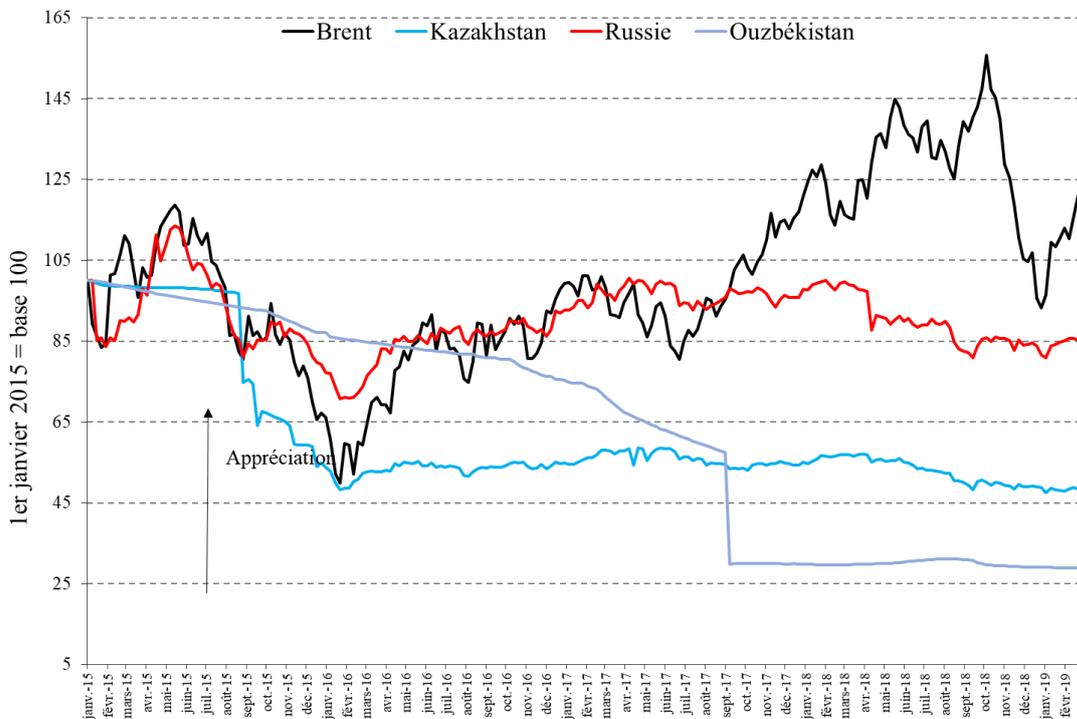
### Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 26 février 2019, la Banque centrale a abaissé son taux directeur de 25 pdb à 4,5% dans un contexte de faible inflation.
- Budget. L'excédent du budget de l'Etat a atteint 2,1 Mds KGS (environ 31 M USD) en janvier 2019.

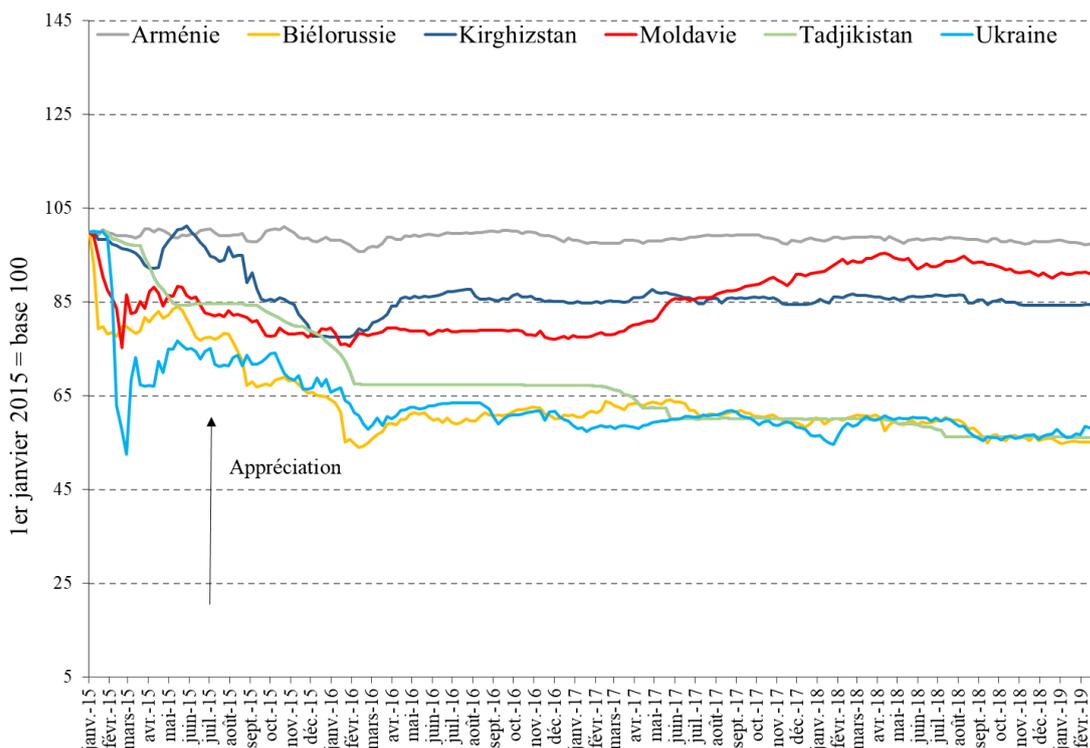


**Evolution des devises des pays de la zone CEI**

**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**

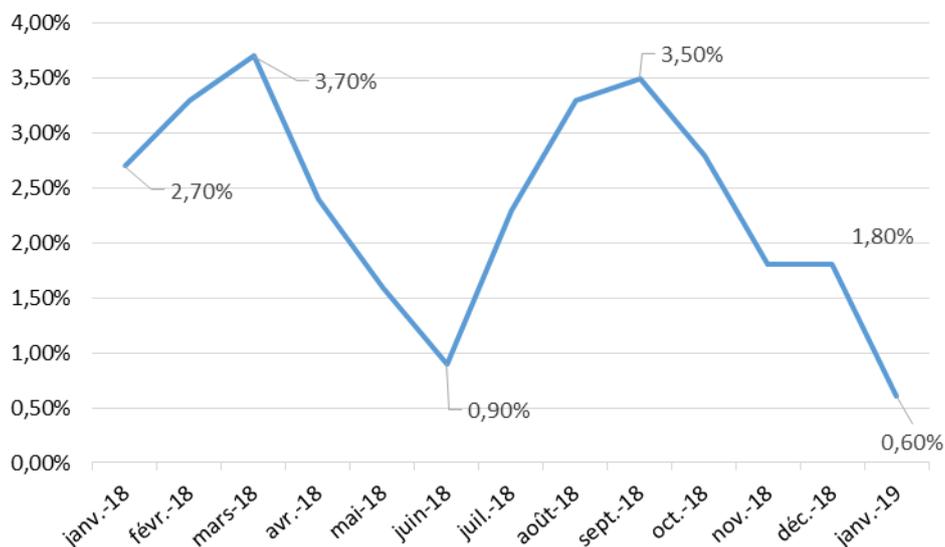


**Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2015**



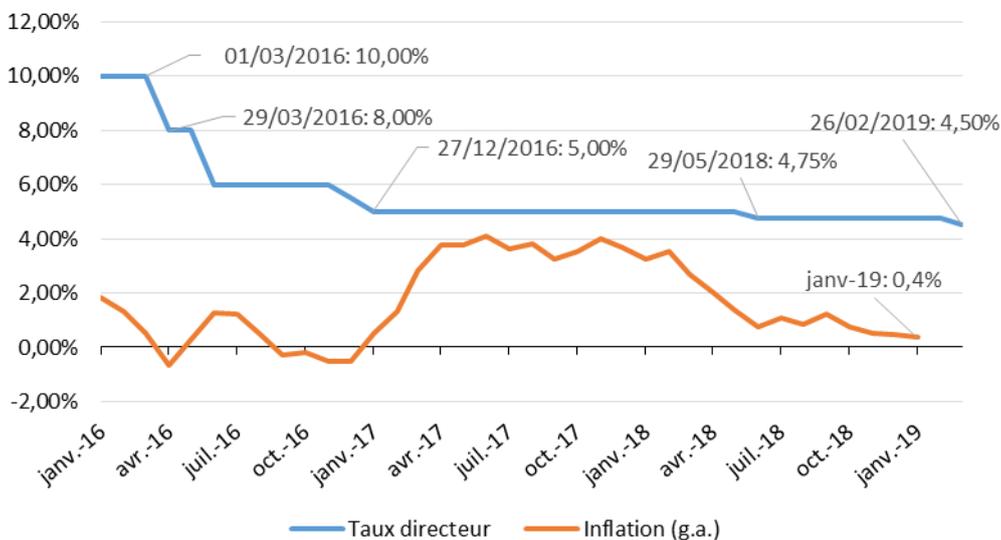
**Annexe**

**Graphique 1 : Inflation en g.a. en Arménie depuis janvier 2018**



Source : Banque centrale d'Arménie

**Graphique 2 : Taux directeur et inflation au Kirghizstan depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016**



Source : Banque centrale du Kirghizstan

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à [moscou@dgtresor.gouv.fr](mailto: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. Anselme Imbert

Version du 01/03/2019

Version originelle