



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 11 décembre 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Budget.** Le 8 décembre 2020, le Président russe V. Poutine a promulgué la loi de finances pour 2021-2023. Elle prévoit notamment un déficit budgétaire de 2,4% du PIB en 2021, de 1% en 2022 et de 1,1% en 2023.
- **Compte courant.** L'excédent courant en janvier-novembre 2020 s'est élevé à 29,1 Mds USD, soit une baisse de 55,7% en g.a., notamment expliquée par la réduction de l'excédent commercial (-46,3% en g.a.).
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 4,4% en novembre 2020 en g.a., contre 4% en octobre.
- **Relations avec les Pays-Bas.** Suite à l'échec des négociations, le ministère des Finances russe a lancé une procédure de dénonciation de la convention de non-double imposition entre la Russie et les Pays-Bas.

Ukraine

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,8% en novembre 2020 en g.a., contre 2,6% en octobre en g.a.
- **Politique monétaire.** Le 10 décembre 2020, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.
- **Relations avec l'Union européenne.** Le 9 décembre 2020, l'Ukraine a reçu une tranche 600 M EUR au titre du programme d'assistance macro-financière (AMF) pour lequel elle s'était vu attribuer une enveloppe de 1,2 Md EUR.
- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 26,1 Mds USD au 1er décembre 2020, en hausse de 19,2% en g.a.. Elles couvrent actuellement plus de 4 mois d'importations.

Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 6,6% en novembre 2020 en g.a. contre 6,2% en octobre en g.a.
- **Réserves.** Au 1^{er} décembre 2020, les réserves de change s'élevaient à 7,4 Mds USD – soit une baisse de 19,5% en g.a. – couvrant plus de 2 mois d'importations.

Kazakhstan

- **Budget.** Le 2 décembre 2020, le Président du Kazakhstan Kassym-Jomart Tokayev a promulgué le budget républicain du Kazakhstan pour 2021-2023 avec un déficit de 3,4% du PIB en 2021, de 2,5% en 2022 et de 2,1% en 2023.
- **Réserves.** Au 1^{er} décembre 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 32,5 Mds USD, en hausse de 13,5% en g.a. – couvrant environ 9 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 58 Mds USD – en baisse de 4% en g.a.

Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 0,9% en novembre 2020 en g.a., contre 1,6% en octobre.
- **Politique monétaire.** Le 9 décembre 2020, la Banque centrale moldave (BCM) a décidé de maintenir son taux directeur à 2,65%.
- **Réserves.** Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 3,7 Mds USD à fin novembre 2020, en hausse de 20,5% en g.a. Cela représente environ 7 mois d'importations.



Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont reculé de 21,3% en octobre 2020 en g.a. contre une baisse de 14,1% en septembre en g.a. Sur janvier-octobre 2020, la diminution s'est élevée à 15,7% en g.a.
- Budget. Le 10 décembre le Parlement arménien a adopté le projet de loi concernant le budget 2021 prévoyant un déficit de 4,1% du PIB.
- Réserves. Au 1^{er} décembre 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,3 Mds USD – en baisse de 4,1% en g.a. – couvrant environ 4 mois d'importations.

Kirghizstan

- Activité. Le PIB a reculé de 8,1% sur janvier-novembre 2020 en g.a. (de 8,6% en excluant la mine de Kumtor).
- Inflation. L'inflation a accéléré à 8,2% en novembre 2020 en g.a. contre 7,2% en octobre 2020 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,8 Mds USD à fin novembre 2020, en hausse de 18,9% en g.a., et représentent environ 7 mois d'importations.

Tadjikistan

- Budget. Le 21 novembre 2020, le président du Tadjikistan Emomali Rahmon a promulgué le budget de l'État pour 2021, qui prévoit un déficit de 0,5% du PIB.

Russie

- Activité. L'indice PMI des services s'est élevé à 48,2 points en novembre 2020 contre 46,9 points en octobre tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 47,8 points en novembre 2020 contre 47,1 points en octobre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.
- Budget (1). Le 8 décembre 2020, le Président russe V. Poutine a promulgué la loi de finances pour 2021-2023. Elle prévoit notamment un déficit budgétaire de 2,4% du PIB en 2021, 1% en 2022 et 1,1% en 2023.
- Budget (2). Le budget fédéral a affiché un déficit de 2 511,7 Mds RUB (34,9 Mds USD) sur janvier-novembre 2020, soit 2,6% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 3 099,3 Mds RUB sur la même période de l'année précédente.
- Compte courant. L'excédent courant en janvier-novembre 2020 s'est élevé à 29,1 Mds USD, soit une baisse de 55,7% en g.a., notamment expliquée par la réduction de l'excédent commercial (-46,3% en g.a.).
- Energie. Le 3 décembre 2020, les pays de l'OPEP+ ont convenu d'accroître la production de pétrole de 500 000 b/j à compter de janvier 2021.
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 77,4% sur janvier-novembre 2020 en g.a. à 47,9 Mds USD suite notamment à la diminution des engagements extérieurs des banques et des autres secteurs, selon les premières estimations de la Banque centrale.
- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Être National a progressé de 5,8% en g.m. pour atteindre 177,4 Mds USD (soit 13 457 Mds RUB et environ 11,8% du PIB) au 1^{er} décembre 2020.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 4,4% en novembre 2020 en g.a., contre 4% en octobre.
- Marché de changes. La Banque centrale procédera à la vente de devises étrangères sur le marché des changes pour le compte du ministère des Finances à hauteur de 50,8 Mds RUB (soit 683 M USD) du 7 décembre au 14 janvier (2,2 Mds RUB par jour).
- Marchés financiers. L'IMOEX, principal indice de la bourse de Moscou, a atteint le 10 décembre 2020 un niveau record en franchissant la barre de 3 258 points dans le contexte de la hausse des prix pétroliers et de l'amélioration du sentiment des investisseurs sur les bourses occidentales. *Voir annexe 2*
- Relations avec les Pays-Bas. Suite à l'échec de négociations, le ministère des Finances russe a lancé une procédure de dénonciation de la convention de non-double imposition entre la Russie et les Pays-



Bas. Pour rappel, le 25 mars, le Président V. Poutine avait appelé à renégocier les conventions fiscales de non-double imposition avec certains pays à fiscalité avantageuse.

- Réserves. Les réserves de change ont atteint 582,7 Mds USD au 1^{er} décembre 2020, soit une hausse de 7,5% en g.a. Les réserves représentent environ 2 ans d'importations.
- Retraites. Le Président russe V. Poutine a signé une loi prolongeant d'un an, jusqu'en 2023, le gel de l'épargne-retraite. Introduit en 2014, ce gel a déjà été prolongé à plusieurs reprises. Selon le système actuel, les employeurs payent des cotisations à la Caisse de retraite de Russie à hauteur de 22% du salaire d'un employé. Parmi ceux-ci, 16% vont à une pension d'assurance, 6% à une pension capitalisée. Depuis 2014, la constitution de la partie capitalisée de la pension est gelée et l'intégralité de la cotisation est dirigée vers la pension d'assurance du salarié. La prolongation du moratoire permettra d'économiser en 2023, selon les estimations préliminaires, 669,3 Mds RUB.

Ukraine

- Inflation. L'inflation a accéléré à 3,8% en novembre 2020 en g.a., contre 2,6% en octobre en g.a.
- Institutions internationales. Le gouvernement ukrainien a signé un accord avec la Banque européenne d'investissement (BEI) sur le projet "Programme de relance de l'Ukraine", qui accorde un prêt de 340 M EUR pour financer des projets socialement importants, notamment le logement, la modernisation et la réhabilitation des établissements d'enseignement et médicaux, l'approvisionnement en eau, les installations énergétiques et projets de transport dans certains districts des régions de Donetsk et de Lougansk.
- Politique monétaire. Le 10 décembre 2020, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.
- Relations avec l'Union européenne. Le 9 décembre 2020, l'Ukraine a reçu une tranche 600 M EUR au titre du programme d'assistance macro-financière (AMF) pour lequel elle s'était vu attribuer une enveloppe de 1,2 Md EUR. Cette première tranche prend la forme d'un prêt à long terme à un taux d'intérêt de 0,125% à échéance juin 2035.
- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 26,1 Mds USD au 1^{er} décembre 2020, en hausse de 19,2% en g.a.. Elles couvrent actuellement plus de 4 mois d'importations.

Biélorussie

- Commerce extérieur. Sur janvier-octobre 2020, les exportations de biens se sont élevées à 23,4 Mds USD et les importations à 26 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 14,6% pour les exportations et de 18,6% pour les importations. Le déficit commercial a ainsi diminué de 42,6% en g.a. à 2,6 Mds USD.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 6,6% en novembre 2020 en g.a. contre 6,2% en octobre en g.a.
- Réserves. Au 1^{er} décembre 2020, les réserves de change s'élevaient à 7,4 Mds USD – soit une baisse de 19,5% en g.a. – couvrant plus de 2 mois d'importations.

Kazakhstan

- Budget. Le 2 décembre 2020, le Président du Kazakhstan Kassym-Jomart Tokayev a promulgué le budget républicain du Kazakhstan pour 2021-2023 avec un déficit de 3,4% du PIB en 2021, de 2,5% en 2022 et de 2,1% en 2023.
- Réserves. Au 1^{er} décembre 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 32,5 Mds USD, en hausse de 13,5% en g.a. – couvrant environ 9 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 58 Mds USD – en baisse de 4% en g.a.



- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} novembre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 15,7% en g.a. à 30 216 Mds KZT (69,8 Mds USD) tandis que l'ensemble du secteur bancaire a réalisé 669,6 Mds KZT (1,6 Md USD) de bénéfices sur janvier-octobre 2020, en hausse de 33,6% en g.a.
- Secteur bancaire (2). Selon la Banque centrale, au 1^{er} novembre 2020, le portefeuille de crédits des banques commerciales au secteur réel s'est établi à 14 441,3 Mds KZT (33,4 Mds USD), soit une hausse de 4,2% en g.a. tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 10 452,6 Mds KZT (24,2 Mds USD), soit une hausse de 17,5% en g.a.

Moldavie

- Budget. Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé sur janvier-octobre 2020 s'est élevé à 7,1 Mds MDL (4,1% du PIB), soit 411 M USD, ce qui représente une augmentation de 294,5% en g.a.
- Endettement public. La dette de l'État moldave s'est établie à 63,3 Mds MDL (3,7 Mds USD) à fin octobre 2020, en hausse de 20,5% en g.a., ce qui correspond à environ 31,4% du PIB.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 0,9% en novembre 2020 en g.a., contre 1,6% en octobre, pour une cible de la Banque centrale de 5% (+/- 1,5 pp).
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 4,4% sur janvier-septembre 2020 en g.a.
- Institutions internationales. La Banque nationale de Moldavie (BNM) et la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) ont signé un accord de swap de devises. Cet échange de devises permettra d'un côté à la BNM d'accroître ses réserves de change et d'un autre à la BERD de lancer un nouvel instrument de prêts en leu au secteur réel moldave.
- Politique monétaire. Le 9 décembre 2020, la Banque nationale de Moldavie (BNM) a décidé de maintenir son taux directeur à 2,65%.
- Réserves. Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 3,7 Mds USD à fin novembre 2020, en hausse de 20,5% en g.a. Cela représente environ 7 mois d'importations.
- Secteur bancaire. Fin octobre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 11,8% en g.a. à 99,2 Mds MDL (5,8 Mds USD), tandis que le profit net des banques sur janvier-octobre 2020 était en baisse de 28,7% en g.a. à 1,4 Md MDL (80,4 M USD).
- Secteur bancaire. Fin octobre 2020, le portefeuille de crédits au secteur réel a progressé de 10,5% en g.a. à 42,5 Mds MDL (2,5 Mds USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 9,1% en g.a. à 48,2 Mds MDL (2,8 Mds USD).
- Statistiques. Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à 3,4% au 3^{ème} trimestre 2020 contre 4,2% au 2^{ème} trimestre 2020 et 4,1% au 1^{er} trimestre 2020.

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont reculé de 21,3% en octobre 2020 en g.a. contre une baisse de 14,1% en septembre en g.a. Sur janvier-octobre 2020, la diminution s'est élevée à 15,7% en g.a.
- Budget (1). Selon le service de statistiques, le déficit budgétaire s'était établi à 205,9 Mds AMD soit 4,3% du PIB sur janvier-octobre 2020.
- Budget (2). Le 10 décembre le Parlement arménien a adopté le projet de loi concernant le budget 2021 prévoyant un déficit de 4,1% du PIB.
- Endettement public. Selon le ministère des Finances arménien, la dette publique a augmenté de 16,2% sur janvier-octobre 2020 à 3 937,1 Mds AMD (soit 8 Mds USD et 60% du PIB).
- Réserves. Au 1^{er} décembre 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,3 Mds USD – en baisse de 4,1% en g.a. – couvrant environ 4 mois d'importations.
- Secteur bancaire. Selon la Banque centrale arménienne, au 1^{er} novembre 2020, le portefeuille de crédits des banques commerciales au secteur réel s'est établi à 3 657,4 Mds AMD (7,4 Mds USD), soit une



hausse de 17,7% en g.a. tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 812,6 Mds AMD (1,6 Md USD), soit une hausse de 17,5% en g.a.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a reculé de 8,1% sur janvier-novembre 2020 en g.a. (de 8,6% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 5,5% sur janvier-novembre 2020 en g.a (de 8,1 % en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont diminué de 15% sur janvier-novembre 2020 en g.a.
- Budget. Le déficit du budget de l'Etat (consolidé) a atteint 16 Mds KGS (environ 209,9 M USD et 4% du PIB prévisionnel) sur janvier-octobre 2020.
- Commerce extérieur. En janvier-octobre 2020, les exportations ont augmenté de 4,7% en g.a. à 1,7 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 26,9% en g.a. à 3Mds USD. Le déficit commercial s'est élevé à 1,3 Md USD, en baisse de 46,7% en g.a.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 6,9% en g.a. pour atteindre 4,8 Mds USD à fin octobre 2020 (environ 68% du PIB prévisionnel).
- Inflation. L'inflation a accéléré à 8,2% en novembre 2020 en g.a. contre 7,2% en octobre 2020 en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 22,8% sur janvier-novembre 2020 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,8 Mds USD à fin novembre 2020, en hausse de 18,9% en g.a., et représentent environ 7 mois d'importations.
- Secteur bancaire. Au 1^{er} novembre 2020, les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 160,8 Mds KGS (2 Mds USD), soit une hausse de 11,6% en g.a. Les dépôts des particuliers ont atteint 93,2 Mds KGS (1,1 Md USD), soit une hausse de 16,5% en g.a.

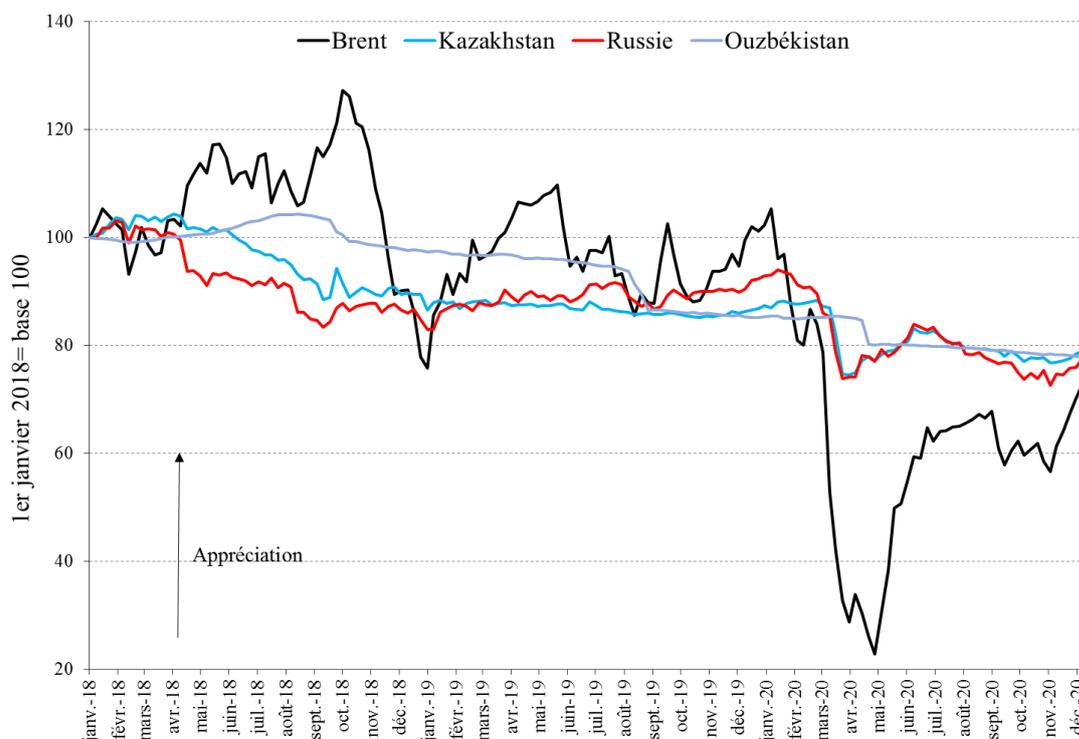
Tadjikistan

- Budget. Le 21 novembre 2020, le président du Tadjikistan Emomali Rahmon a promulgué le budget de l'État pour 2021, qui prévoit un déficit de 0,5% du PIB.

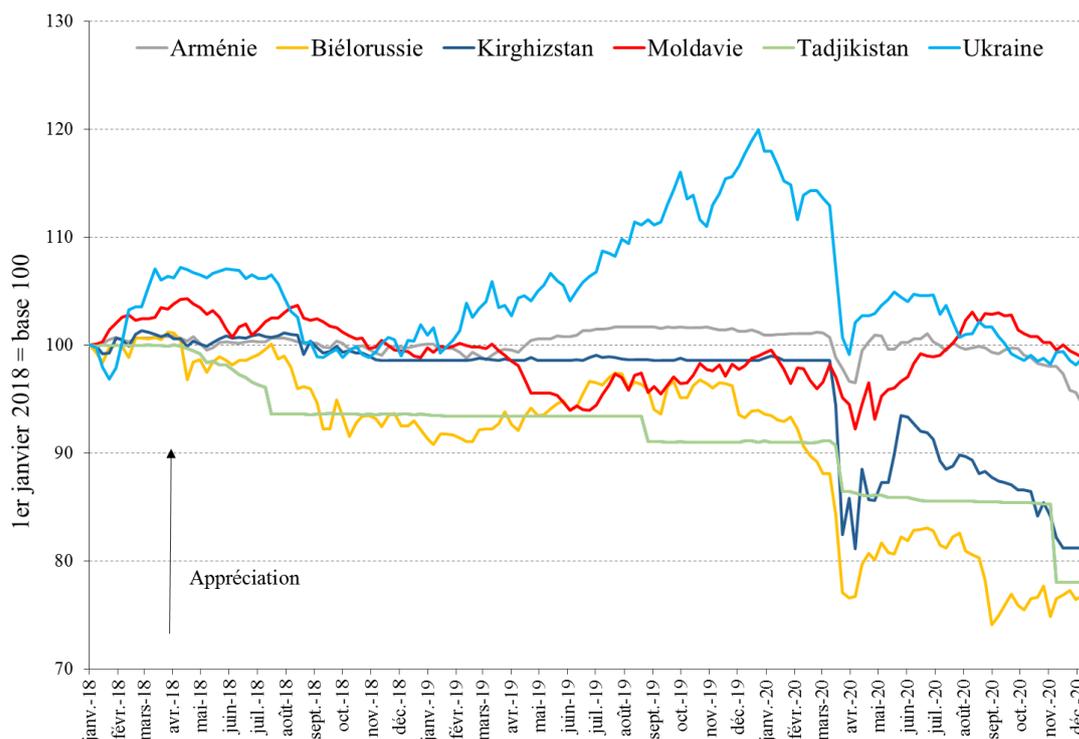


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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 2016



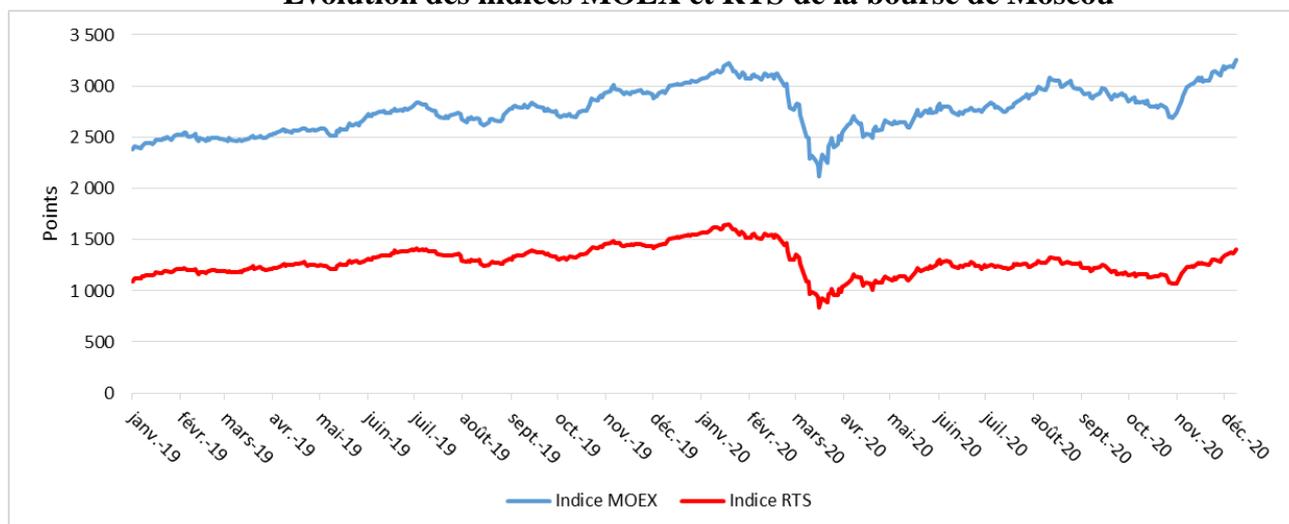
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016





Annexe 2

Evolution des indices MOEX et RTS de la bourse de Moscou¹



Source : Bourse de Moscou

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 : Patrick Erbs

Rédigé par : Evguéniy Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciati

Version du 11/12/2020

Version originelle

¹ Les deux indices principaux de la bourse de Moscou sont le MOEX et le RTS, des indices composites pondérés de capitalisation boursière basés sur les 42 titres les plus liquides, respectivement libellés en roubles et en dollars. En décembre 2020, les entreprises du secteur des hydrocarbures représentent 45% de ces indices, suivies par les entreprises du secteur de la finance (18%).