

# **Sommaire**

### **RUSSIE**

- Budget fédéral
- Balance des paiements
- Prévisions économiques

### **UKRAINE**

Inflation

### **BIÉLORUSSIE**

• Inflation en juin

#### KAZAKHSTAN

- Investissements directs étrangers
- Endettement

### **ARMENIE**

- Ventes de detail
- Réserves de change
- Dette externe
- Compte courant

#### **MOLDAVIE**

- Commerce extérieur
- Inflation

### OUZBEKISTAN

Activité

<sup>\*</sup> Cette publication couvre les pays suivants : Russie, Biélorussie, Ukraine, Moldavie, Arménie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Kirghizstan et Tadjikistan.

## **B** Russie

### Un budget fédéral excédentaire à mi-2021

Selon les données préliminaires du ministère des Finances, le budget fédéral a affiché un excédent de 626 Md RUB (8,4 Md USD) en janvier-juin 2021, soit 1% du PIB programmé dans le budget fédéral pour 2021, contre un déficit de 823 Md RUB (11,9 Md USD) en janvier-juin 2020. Pour mémoire, l'actuelle loi de finances prévoit un déficit de 2,4% du PIB en 2021.

# Balance des paiements au premier semestre : données préliminaires

Selon les données préliminaires de la Banque de Russie, l'excédent courant en janvier-juin 2021 s'est élevé à 43,1 Md USD, en hausse de 71,7% en g.a. L'excédent commercial a augmenté de 24,8% en g.a. à 62,4 Md. S'agissant du compte financier, les sorties nettes de capitaux, pour l'ensemble des secteurs institutionnels hors administrations publiques et Banque centrale, ont diminué de 9,6% en janvier-juin 2021 en g.a. à 28,2 Md USD. Les sorties de capitaux ont été principalement imputable à l'augmentation par le secteur privé non bancaire de ses investissements dans des actifs à l'étranger. L'an passé, sur la même période, les sorties de capitaux enregistrées est majoritairement dues à la réduction des engagements des non-résidents au sein du secteur bancaire.

### Prévisions économiques

Le ministère du Développement économique (MDE) a relevé des prévisions d'activité pour 2021, de 2,9% à 3,8% en glissement annuel.

# **B** Ukraine

#### Inflation

L'inflation a atteint 9,5% en juin 2021 en g.a. et se maintient ainsi au même niveau qu'en mai 2021. Elle se stabilise ainsi à un niveau élevé alors que l'indice des prix de la production industrielle poursuit sa progression avec une hausse de 39,1% en g.a. en juin 2021, contre 33,1% en mai 2021 en g.a. Après avoir relevé son taux directeur à deux reprises en mars (50 pdb) et avril (100 pdb), la Banque nationale d'Ukraine a conservé son taux directeur à 7,5% malgré l'accélération de l'inflation en mai 2021.

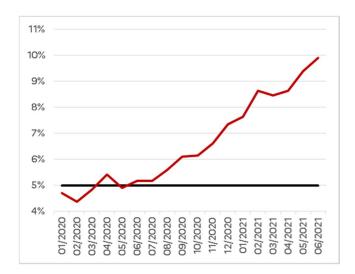
# **B** Biélorussie

L'inflation continue sa progression en juin et est désormais deux fois plus élevée que la cible de la Banque centrale

L'inflation a accéléré à 9,9% en juin 2021 en g.a. contre 9,4% en mai 2021 en g.a, pour une cible de la Banque centrale de 5%. L'inflation est toujours essentiellement tirée par sa composante « sousjacente » (items les moins volatiles) qui contribue en juin à hauteur de 7,2 points à la croissance globale de l'indice des prix. Les anticipations d'inflation de la population ressortent à 14,7% à horizon 12 mois en juin 2021 contre 12,9% en mars 2021.

Pour mémoire, la Banque nationale de la République de Biélorussie avait en avril remonté son principal taux directeur de 75 points de base, à 8,5%. La date du prochain comité de politique monétaire n'est pas connue.

Figure. Inflation en Biélorussie (rouge, ga en %) et cible de la Banque centrale (noire, %)



Par ailleurs, l'indice des prix de la production industrielle se situe également à un niveau très élevé. Il a augmenté de 13,2 % en juin 2021 en g.a. contre une hausse de 12,2% en mai 2021 en g.a

# **B** Kazakhstan

### Investissements directs étrangers

Les flux nets d'IDE entrants vers le Kazakhstan au 1er trimestre 2021 se sont établis à 511 M USD, en baisse de 10,2% en g.a. Les flux nets d'IDE sortants depuis le Kazakhstan sur la même période se sont élevés à 338 M USD (vente d'actifs étrangers les résidents par kazakhstanais). -803 USD contre 1er trimestre 2020. Le stock des IDE entrants s'est ainsi élevé à 151,8 Md USD au 1er avril 2021, soit une hausse de 4,5% en g.a. et le stock des IDE sortants à 14,4 Md USD, soit une hausse de 4,2% en g.a.

#### **Endettement**

La dette extérieure du Kazakhstan a augmenté de 6% en g.a. pour s'établir à 164,1 Md USD au 1er avril 2021, soit 87,4% du PIB prévisionnel 2021. La dette extérieure du Kazakhstan, l'une des plus importantes de la zone CEI, est notamment liée aux investissements d'entreprises étrangères dans le secteur extractif kazakhstanais,

notamment domaine des hydrocarbures. De fait, au 1er avril 2021, l'endettement extérieur lié à l'investissement dans le secteur extractif représentait 88,6 Md USD soit 54% du total de la dette extérieure kazakhstanaise. De plus, environ 85% – 85,5 Md USD au 1er avril 2021 – des prêts interentreprises entre le Kazakhstan et le reste du monde concernent l'investissement dans le secteur de l'extraction d'hydrocarbures

# **B** Arménie

#### Ventes de détail

Les ventes de détail ont augmenté de 6,8% en mai 2021 en g.a. Sur janvier-mai 2021, l'augmentation s'est élevée à 2% en g.a.

### Réserves de change

Au 1<sup>er</sup> juillet 2021, selon les données préliminaires les réserves de change s'élevaient à 3,1 Md USD – en hausse de 17,2% en g.a. – couvrant un peu plus de 6 mois d'importation.

#### Dette externe

La dette externe a augmenté de 8,7% au 1er trimestre 2021 en g.a. à 13,1 Md USD, soit environ 107% du PIB prévisionnel 2021.

### Compte courant

Selon la Banque centrale, le déficit du compte courant a atteint 82,3 M USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2021 (environ 2,7% du PIB prévisionnel 2021) soit une baisse de 64,6% en g.a.

# в Moldavie

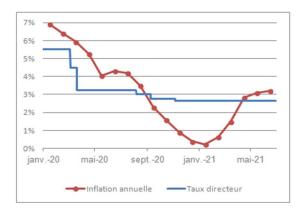
### Forte hausse du déficit commercial

En janvier-mai 2021, le déficit commercial s'est établi à 1,6 Md USD, en hausse de 57,3% en g.a. Les exportations ont augmenté de 12,7% en g.a. à 1,1 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 35,2% en g.a. à 2,7 Md USD.

#### **Inflation**

L'inflation a accéléré à 3,2% en juin 2021 en g.a., contre 3,1% en mai 2021. L'inflation a atteint 4,6% pour les produits alimentaires et 5,2% pour les produits non-alimentaires. Les prix pour les services se sont contractés de 1,5%.

Figure. Inflation en Moldavie



# **B** Ouzbékistan

#### **Activité**

Le PIB a crû de 6,2% au 1er semestre en g.a. Comme l'avait souligné la Banque Européenne pour la reconstruction et le Développement (BERD), cette augmentation peut être expliquée par la croissance de plusieurs secteurs clés, tels que la production industrielle (progression de 8,5% au 1er semestre 2021 en g.a.), les services (progression de 18,3% en g.a. au premier semestre 2021), et, dans une moindre mesure l'agriculture (augmentation de 1,8% au premier en g.a.) et la **construction** (augmentation de 0,1% au premier semestre en g.a.). Par ailleurs, les ventes de détail ont augmenté de 9% et l'investissement de 5,9% au 1er semestre 2021 en g.a.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques. Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations : <a href="https://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international">www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international</a>



Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou Directeur de la publication : Patrick Erbs

Rédacteurs: Cyril Nizart, Benoît Usciati, Galina Gulbiani (SER de Moscou), Diana Karachanski (BILAT2)

Pour s'abonner : Crédits photo : Moscou@dgtresor.gouv.fr
© DG Trésor, <u>Creative Commons</u> (G. Grachev)