



**MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale du Trésor

LES NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE*

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL
DE MOSCOU

N° 21 – 04 septembre 2021

Sommaire

Zoom : campagnes vaccinales en Eurasie

RUSSIE

- Enquête macroéconomique de la Banque de Russie
- Activité (PMI)

UKRAINE

- Endettement
- Compte courant

BIÉLORUSSIE

- Finances publiques

KAZAKHSTAN

- Inflation
- Activité

ARMENIE

- Notation souveraine

MOLDAVIE

- Salaires réels

OUZBEKISTAN

- Inflation
- Secteur bancaire

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

Zoom de la semaine : Campagnes vaccinales en Eurasie

Alors que la Chine, les Etats-Unis et la plupart des pays d'Europe voient désormais les taux de vaccination de leurs populations dépasser les 50%, les pays de l'espace post-soviétique ont pris un important retard. Ceci est d'autant plus étonnant que la Russie était parmi les premiers pays à annoncer la création d'un vaccin contre la Covid-19, dès l'été 2020.

1/ Russie : malgré un démarrage précoce, la campagne vaccinale n'atteint pas ses objectifs. La Russie a été l'un des premiers pays à lancer sa campagne de vaccination, dès décembre 2020. Celle-ci a débuté avec le vaccin Sputnik-V auquel se sont progressivement ajoutés trois autres vaccins locaux : EpiVakKorona, KoviVak et Sputnik Light. Le ministère de la Santé annonçait alors l'objectif ambitieux de vacciner 60% de la population adulte – 68 millions de personnes – au cours du premier semestre 2021, dont 20 millions dès le premier trimestre selon la Vice-première ministre T. Golikova.

La campagne de vaccination reposait toutefois, dans un premier temps,

uniquement sur l'incitation avec le déploiement de centres de vaccination gratuite, alors que selon une étude d'octobre 2020, 73% des sondés n'étaient pas prêts à se faire vacciner contre la Covid-19. A ce manque d'appétence de la population s'ajoutent des problèmes de pénuries de vaccins relevés dans plusieurs régions jusqu'en juin, alors qu'une partie des doses produites est mise au service de la diplomatie vaccinale russe. Constatant le faible rythme de la vaccination, le ministère de la Santé a revu ses ambitions à la baisse en mars à 30 millions de vaccinés avant le 15 juin 2021 et fixé l'objectif de vacciner 60% de la population d'ici août 2021.

Avec 7,2 millions de personnes vaccinées au 1^{er} avril et 23,4 millions au 1^{er} juillet, les résultats sont nettement inférieurs aux objectifs initiaux et même à l'objectif fixé en mars avec seulement 18,6 millions de vaccinés au 15 juin.

2/ L'accélération estivale ne permet pas de combler le retard. Dans ce contexte, alors que la Russie fait face à une troisième vague de contaminations liée au variant delta, plusieurs régions font le choix de passer à une approche coercitive de la vaccination. La ville de Moscou a notamment annoncé le 15 juin

que les entreprises du secteur des services et les administrations devaient avoir au moins 60% de leur personnel vacciné d'ici au 15 août 2020, décision ensuite reprise dans plusieurs régions. Un système de QR codes pour accéder à certains lieux (restauration, divertissement, hôtellerie) est même mis en place à Moscou mais vite retiré.

Ces mesures ont entraîné une augmentation du rythme de la vaccination à partir de la fin juin 2021. Avec plus de 600 000 doses injectées par jour en moyenne en juillet et août, plus de 40 millions de doses sont injectées au cours de l'été, soit plus que pendant les six premiers mois de la campagne de vaccination. Le rythme commence toutefois à ralentir avec moins de 400 000 injections par jour en moyenne au cours de la dernière semaine d'août alors que plusieurs mesures coercitives ont été levées. Au 1^{er} septembre, 37,5 M de personnes étaient vaccinées, soit 25,7% de la population, chiffre très en deçà des 60% visés par le gouvernement. Si la campagne de vaccination se poursuit au rythme actuel, il semble même peu probable que cet objectif soit atteint en 2021.

3/ Des situations comparables dans le reste de l'espace post-soviétique. Ce

retard dans la vaccination semble partagé par l'ensemble des pays de l'espace post-soviétique.

Le **Kazakhstan**, dont la campagne de vaccination a débuté le 1^{er} février 2021, n'atteindra pas la cible 10 millions de vaccinés en septembre prévue dans son plan d'immunisation (55% de la population). Seulement 5,5 millions de Kazakhstaniens étaient vaccinés au 1^{er} septembre 2021 (30% de la population). Comme la Russie, le Kazakhstan a rendu obligatoire la vaccination des représentants de certaines professions au cours de l'été 2021. Cela a permis une augmentation du nombre d'injections quotidiennes mais l'objectif du plan d'immunisation semble difficilement atteignable en 2021 au rythme actuel, inférieur à 100 000 injections quotidiennes.

En **Ukraine**, confrontée initialement à des difficultés de livraisons, la campagne de vaccination lancée en février 2021 progresse lentement. Au 1^{er} septembre, 3,9 M de personnes étaient vaccinées, soit près de 9% de la population. L'objectif, annoncé en avril par le ministère de la Santé, de vacciner 75% de la population adulte avant la fin de l'année semble ainsi inatteignable.

La campagne de vaccination, débutée en avril en **Ouzbékistan**, s'est accélérée au cours de l'été, notamment grâce aux livraisons de vaccins Moderna et à l'obligation de vaccination pour de nombreuses catégories de travailleurs. Elle est toutefois freinée par de retards de livraison des vaccins russes et chinois concernant notamment les secondes doses. Dans ce contexte, au 28 août, seulement 1,2 millions de personnes – 3,7% de la population – sont pleinement vaccinées, alors que 9,5 millions n'ont pu recevoir qu'une seule dose – 28,3% de la population –, très loin de l'objectif annoncé fin 2020 par l'agence sanitaire ouzbèke de vacciner 60% de la population avant juin 2021. Cet objectif ne sera probablement pas atteint en 2021.

Taux de vaccination au 1^{er} septembre 2021

	Vaccination complète	Au moins une dose
Arménie	3,3%	6,0%
Biélorussie	14,1%	17,2%
Kazakhstan	29,4%	36,0%
Kirghizstan	7,1%	10,7%
Moldavie	21,6%	21,6%
Ouzbékistan	3,7%	28,3%
Russie	25,8%	30,5%
Tadjikistan	8,6%	21,6%
Ukraine	8,8%	12,3%

Russie

Enquête macroéconomique de la banque de Russie

La Banque de Russie (BdR) a publié les [résultats de son enquête régulière](#) auprès des économistes de la Place. Par rapport à la précédente édition de cette enquête de juillet dernier, le panel, composé de 31 experts, a revu à la hausse sa prévision médiane de croissance de l'activité en 2021, de 3,5% à 4,2%. Les prévisions d'activité pour 2022 et 2023 sont inchangées. Concernant l'inflation, la prévision médiane pour 2021 est rehaussée de 0,3 point de pourcentage, à 5,9% en glissement annuel en fin d'année. Les prévisionnistes continuent d'anticiper un retour de l'inflation vers la cible de la BdR (4%) en 2022. Enfin, leurs prévisions médianes en matière de taux de change USD/RUB ressortent à 73,5 pour 2021, 72,4 pour 2022 et 73,8 pour 2023. Pour cet indicateur, la dispersion des prévisions est très significative et croissante sur l'horizon de l'enquête.

Activité

L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 46,5 en août 2021 contre 47,5 points en juillet. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Ukraine

Endettement

La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a progressé de 9,3% en g.a. pour atteindre 92,96 Md USD à fin juillet 2021 (environ 56,5% du PIB prévisionnel 2021).

Compte courant

Selon les données préliminaires de la Banque nationale d'Ukraine, le compte courant a enregistré un déficit de 880 M USD en janvier-juillet 2021, soit 0,9% du PIB prévisionnel 2021. Il repasse ainsi en territoire négatif malgré la hausse des transferts de migrants entrants de 11% en janvier-juillet 2021 en g.a., notamment en raison de la hausse des revenus d'investissements sortants de 160% en g.a.

Biélorussie

Finances publiques

L'excédent du budget consolidé a atteint 1132 M BYN (452,9 M USD) sur janvier-juillet 2021, soit environ 1,2% du PIB prévisionnel 2021, contre un déficit de 1300 M BYN (568 M USD) sur la même période en 2020. La dette de l'État biélorusse a atteint 57,4 Md BYN (23 Md USD) au 1er août 2021, soit environ 36,2% du PIB, en hausse de 8,1% en g.a. en rouble biélorusse et en hausse de 5,4% en g.a. en dollars. La dette externe de l'Etat atteint 29% du PIB. Pour mémoire, la dette externe totale du pays atteint (au 1^{er} avril 2021), 69% du PIB.

Kazakhstan

Inflation

L'inflation a accéléré à 8,7% en août 2021 en g.a. contre 8,4% en juillet. Cette dernière est tirée par les prix des produits alimentaires (+11,4% en g.a.). L'inflation atteint ainsi son plus haut niveau depuis décembre 2016. Dans le même temps, l'indice des prix de la production industrielle a progressé de 39,2% en août 2021 en g.a. contre 45,2% en g.a. en juillet. Pour rappel, la Banque nationale du Kazakhstan avait décidé de

rehausser son taux directeur de 25 points de base à 9,25% le 26 juillet 2021.

Activité

L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 49,2 points en août 2021 contre 51,4 points en juillet. Il passe ainsi sous les 50 points pour la première fois depuis mars 2021. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Arménie

Notation souveraine

L'agence de notation Moody's a confirmé la note souveraine de l'Arménie en devises locale et étrangères à Ba3, avec perspective stable. A l'appui de cette décision, l'agence souligne la résilience budgétaire du pays, la consolidation de la dette attendue à partir de 2021 et la réduction des risques politiques à moyen terme après les élections parlementaires de juin.

Le maintien de la perspective stable reflète à la fois le processus de réformes en cours et de diversification de l'économie, mais aussi le maintien d'un potentiel de croissance limité par la petite taille du marché national et la pression démographique. La vulnérabilité extérieure du pays demeure importante en raison du poids élevé de la dette libellée en devises dans la dette totale, de la dollarisation du système bancaire et du déficit structurel du compte courant.

Moldavie

Salaires réels

Les salaires réels ont progressé de 11,8% au 2^{ème} trimestre 2021 en g.a. contre une progression de 10% au 1^{er} trimestre 2021 en g.a.

Figure. [Indice de variation de salaire réel et salaire nominal, % en g.a.](#)



Ouzbékistan

Inflation

L'inflation a atteint 11,1% en août 2021 en g.a. (stable par rapport au mois précédent). La hausse des prix reste notamment tirée par les produits alimentaires dont les prix ont augmenté de 15,5% en août en g.a.

Secteur bancaire

Au 1^{er} août, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 24,7% en g.a. à 400 455 Md UZS (37,7 Md USD), les crédits bancaires à l'économie réelle ont atteint 302 693 Md UZS (28,5 Md USD),

soit une augmentation de 21,2% en g.a. Les dépôts des particuliers ont atteint 31 714 Md UZS (3 Md USD), soit une augmentation de 25,5% en g.a. L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 3481 Md UZS (330 M USD) de bénéfices nets sur janvier-juillet 2021, en hausse de 11% en g.a. Secteur bancaire. Au 1^{er} août 2021, les crédits non-performants représentaient 18 889 Md UZS ou 6,2% du portefeuille total de crédits (+3,8 p.p. en g.a. +0,6 p.p. en g.m.).

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 : www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international



**MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou
Directeur de la publication : Laurent Charpin
Rédacteurs : Victor Castro, Galina Gulbiani, Cyril Nizart, Benoît Usciati (SER de Moscou), François Salviat (SE de Tachkent)

Pour s'abonner :
Crédits photo :

Moscou@dgtresor.gouv.fr
© DG Trésor, [Creative Commons](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) (G. Grachev)