



**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° 14–11 juin 2021

## Sommaire

### ❖ ZONE EURASIATIQUE

- Prévisions de la Banque mondiale

### ❖ RUSSIE

- Conjoncture
- Politique monétaire
- Annonces économiques lors du SPIEF 2021
- Finance durable

### ❖ UKRAINE

- Budget
- Inflation

### ❖ BIÉLORUSSIE

- Réserves internationales

### ❖ KAZAKHSTAN

- Activité

### ❖ MOLDAVIE

- Politique monétaire

### ❖ OUZBEKISTAN

- Réserves internationales
- Notation souveraine S&P
- Signature de grands contrats avec la Russie
- La BERD est prête à accompagner la privatisation d'Uzpromstroybank

### ❖ KIRGHIZSTAN

- Réaction du FMI au contentieux de Kumtor
- Investissements étrangers

### ❖ TADJIKISTAN

- Commerce extérieur

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

## Zone eurasiatique

### Prévisions de la Banque mondiale

La Banque mondiale a mis à jour ses prévisions d'activité pour les pays de la zone eurasiatique en 2021/2022, et publié ses prévisions pour 2023.

Estimation	2021		2022		2023
	Jan. 21	Juin. 21	Jan. 21	Juin. 21	Juin. 21
Russie	2,6	3,2	3	3,2	2,3
Biélorussie	-2,7	-2,2	0,9	1,9	1,2
Kazakhstan	2,5	3,2	3,5	3,7	4,8
Arménie	3,1	3,4	4,5	4,3	5,3
Kirghizstan	3,8	3,8	4,5	4,3	4,5
Moldavie	3,8	3,8	3,7	3,7	3,8
Ouzbékistan	4,3	4,8	4,5	5,5	5,8
Tadjikistan	3,5	5,3	5,5	5,6	6
Ukraine	3	3,8	3,1	3,1	3,1

## Russie

### Conjoncture

Selon le ministère du Développement économique, le PIB a augmenté de 10,7% en avril 2021 en g.a. contre une hausse de 0,8% en mars en g.a. Sur janvier-avril, le PIB a ainsi augmenté de 1,8% en g.a. Du fait d'un important effet de base statistique, les ventes de détail ont augmenté de 34,7% en g.a en avril 2021, contre un recul de 3,4% en mars 2021. Sur janvier-avril 2021, l'augmentation s'est ainsi élevée à 5,9% en g.a. Par ailleurs, les salaires réels ont progressé de 1,8% en g.a. en mars 2021 contre une hausse de 2% en février en g.a. Sur janvier-mars 2021, la hausse des salaires réels s'est élevée à 1,6% en g.a.

### La Banque de Russie a relevé le taux directeur à 5,5%

Le 11 juin 2021, la Banque de Russie a décidé de relever son principal taux directeur de 50 points de base à 5,5%. Lors de sa conférence de presse, la gouverneure Elvira Nabiullina a mis en avant trois facteurs pour justifier cette décision. Premièrement, la croissance de l'économie russe au premier semestre a surpris la Banque centrale, qui anticipe un retour au niveau global d'activité pré-pandémique au cours du deuxième trimestre 2021. Deuxièmement, la Banque centrale a désigné l'inflation, qui a atteint 6% en mai en glissement annuel, comme une « préoccupation croissante ». Enfin, la Banque centrale considère que les conditions monétaires dans l'économie demeurent accommodantes, ce qui se manifeste notamment par une forte croissance des crédits aux ménages. Cette hausse de taux directeur est la troisième en 2021 (+ 25 pdb en mars, +50 pdb en avril) et Elvira Nabiullina a explicitement indiqué que de nouvelles hausses de taux seraient « nécessaires » dans les prochains mois.

### Annonces économiques du Président Poutine lors du Forum économique international de Saint Pétersbourg

Lors d'un discours prononcé en ouverture de la session plénière du SPIEF 2021, Vladimir Poutine a annoncé quelques mesures à caractère économique. Tout d'abord, le programme de subvention aux taux d'intérêt des prêts immobiliers aux ménages, lancé fin avril 2020 et qui devait prendre fin au 1er juillet 2021, sera prolongé d'un an à l'échelle fédérale. Le taux bonifié associé à ce programme passera de 6,5% à 7%. En parallèle, le programme d'aide à l'accession à la propriété pour les familles avec enfants sera désormais accessible dès le premier enfant. Par ailleurs, le président Poutine a annoncé, dans la continuité de son adresse à la Nation du mois d'avril 2021, le lancement d'un dispositif de garantie publique destiné aux petites et moyennes entreprises (PME), dont l'objectif est de permettre l'octroi de 600 Md RUB (6,9 Md EUR) de prêts d'ici à 2024.

## La Banque de Russie va mettre à jours son règlement en matière d'émission d'obligations vertes

Alors que les travaux du groupe de travail « inter-agences » sur la finance verte sont toujours en cours, la Banque de Russie (BdR), membre de ce groupe, a **annoncé** qu'elle allait amender son règlement en matière d'émissions obligataires vertes pour faire référence au futur cadre fédéral en matière de finance durable. Actuellement, le règlement de la BdR fait référence aux *Green Bonds Principles* de l'*International Capital Market Association*. Les amendements tiendront compte du Décret fédéral en matière de finance durable (en cours de préparation) qui inclura notamment un cadre de certification et de vérification, de même qu'une taxonomie des projets durables.

## Ukraine

### Budget

**Le déficit budgétaire consolidé a atteint 0,5% du PIB prévisionnel**, ou 8,1 Md UAH (environ 0,3 Md USD) sur janvier-avril 2021, contre un déficit de 10,7 Md UAH (environ 0,4 Md USD) sur la même période de 2020. Selon le FMI, le déficit public ukrainien devrait atteindre 4,7% du PIB en 2021, après 5,2% en 2020.

### L'inflation a accéléré en mai

**L'inflation a accéléré à 9,5% en mai 2021 en g.a. contre 8,4% en avril 2021.** Malgré deux augmentations successives du taux directeur par la Banque centrale en mars (+50 pdb) et avril (+100 pdb) pour atteindre 7,5%, l'inflation poursuit son accélération et atteint son plus haut niveau depuis mai 2019. Elle est notamment tirée par les prix du logement, de l'électricité et du gaz (+35,3%), des services éducatifs (+14,7%) et des produits alimentaires (+ 9,9%).

## Biélorussie

### Réserves internationales

**Au 1er juin 2021, les réserves de change s'élevaient à 7,8 Md USD – soit une baisse de 4% en g.a. – couvrant plus de 2 mois d'importations.**

## Kazakhstan

### L'activité montre des signes de reprise en janvier-mai.

**Selon le Premier ministre, le PIB a augmenté de 1,6 % en g.a. sur janvier-mai 2021.** Le premier ministre a souligné la bonne performance de l'industrie manufacturière (+7,2%) comme principal facteur de croissance. La hausse des cours des hydrocarbures – hausse du Brent de plus de 40% depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2021 – semble toutefois actuellement être le principal facteur stimulant l'économie kazakhstanaise. Le Président K-J Tokaïev a par ailleurs déclaré s'attendre à une croissance de 3,5% en 2021, tandis que Banque nationale du Kazakhstan a révisé ses prévisions d'activité à la hausse de 3,4-3,7% à 3,6-3,9% en 2021 alors que la prévision gouvernementale est actuellement de 3,1%.

## Moldavie

### Politique monétaire

**Le 9 juin 2021, la Banque nationale de Moldavie a maintenu son taux directeur à 2,65%.** La Banque centrale considère que sa politique monétaire est actuellement suffisamment accommodante, tout en soulignant la fragilité de la reprise à l'œuvre, en lien avec les incertitudes liées à l'évolution de la pandémie et le faible soutien budgétaire à l'économie cette année. Pour

mémoire, l'inflation est ressortie à 3,1% en glissement annuel en mai 2021, un taux en progression (2,8% en avril 2021) mais toujours en dehors du corridor cible de 5% +/-1,5 point.

## Ouzbékistan

### Les réserves de change ont augmenté début juin

**Au 1er juin 2021, les réserves de changes s'élevaient à 35,5 Md USD, soit une hausse de 11% en g.a, couvrant plus de 18 mois d'importations.**

### S&P a confirmé la note souveraine en devises étrangères et locales de l'Ouzbékistan

**Le 4 juin 2021, l'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de l'Ouzbékistan en devises étrangères et locales à BB-, et a revu à la hausse la perspective de « négative » à « stable ».** La perspective avait été abaissée à « négative » en juin 2020 en raison de l'impact économique de la pandémie de Covid-19 et de l'augmentation rapide de la dette extérieure du pays.

### Signature de grands contrats avec la Russie

#### Production d'engrais – deux projets pour 750 M USD

Ferkenasco Management Limited et Gazprombank ont signé des accords de coopération d'une valeur totale de 750 M USD pour financer deux projets de production d'engrais dans les régions de Syrdaria (ammoniac) et de Samarcande (engrais minéraux complexes / phosphorites).

#### Pétrochimie – memorandum pour 800 M USD

Les sociétés russes VEB.RF, Gazprombank et EKSAR ont signé un memorandum avec Jizzakh

Petroleum en vue de possibles investissements de l'ordre de 800 M USD pour la construction d'un complexe chimique gazier de transformation du méthanol en oléfine (MTO). L'usine serait située à Karakul, dans la région de Boukhara.

### La BERD est prête à accompagner la privatisation d'Uzpromstroybank

Le ministère des Finances ouzbek, Uzpromstroybank et la BERD ont signé une lettre de mandat pour permettre à cette dernière de participer à la transformation pré-privatisation d'Uzpromstroybank, associée à une ligne de crédit de 50 M USD. Celle-ci pourra être convertie en capital de la banque, permettant ultérieurement à la BERD de devenir actionnaire d'Uzpromstroybank (actuellement 2<sup>e</sup> plus grande banque du pays).

## Kirghizstan

### Le FMI appelle à une résolution rapide du contentieux portant sur la mine de Kumtor

**Le FMI a publié les conclusions de sa consultation menée au Kirghizstan dans le cadre de l'article IV.** Le communiqué enjoint notamment à résoudre de manière « rapide et transparente » le différend opposant les autorités kirghizes au principal investisseur étranger du pays, l'entreprise canadienne Centerra Gold Inc., pour assurer la continuité de la production d'or sur le site de Kumtor. Le FMI souligne la nécessité de maintenir la stabilité politique du pays et un environnement des affaires favorable aux investisseurs pour assurer la reprise économique.

**Pour rappel, la mine d'or de Kumtor a été placée sous administration temporaire par les autorités kirghizes au mois de mai 2021** sur le fondement d'une loi adoptée concomitamment à la publication des conclusions d'une commission

parlementaire chargée d'évaluer l'activité du site. Centerra Gold Inc. est notamment accusé d'avoir occasionné des dommages environnementaux à deux glaciers avoisinant le site d'extraction. L'investisseur canadien a dénoncé ces manœuvres comme étant contraires aux accords signés avec les autorités kirghizes, et a engagé plusieurs procédures judiciaires à l'encontre de ces dernières.

## Le stock d'IDE entrants a diminué fin 2020

**Au 31 décembre 2020, le stock d'IDE entrants au Kirghizistan s'est établi à 5,2 Md USD, en baisse de 10% en g.a., tandis que le stock d'IDE sortants s'est établi à 1,2 Md USD, en hausse de 29,6% en g.a.**

## Tadjikistan

### Commerce extérieur

**Sur janvier-avril 2021, le déficit commercial s'est élevé à 324 M USD, en baisse de 36% en g.a. Les exportations ont augmenté de 55,1% en g.a. à 865 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 11,7% en g.a. à 1189 M USD.**

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)



Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou  
Directeur de la publication : Patrick Erbs  
Rédacteurs : Victor Castro, Cyril Nizart, Benoît Usciati (SER de Moscou), François Salviat (SE de Tachkent), Diana Karachanski (BILAT2)

Pour s'abonner :  
Crédits photo :

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