



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 5 mars 2021

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 51,5 points en février 2021 contre 50,9 points en janvier tandis que celui des services s'est élevé à 52,2 points (52,7 points en janvier). L'indice PMI composite s'est ainsi établi à 52,6 points en février 2021 contre 52,5 points en janvier. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité. *Voir annexe 3, graphique 1*
- **Sanctions (1).** Le 2 mars 2021, l'Union européenne (UE) a annoncé des sanctions contre 4 personnes physiques de nationalité russe, considérées comme responsables d'atteinte aux droits de l'homme dans l'affaire Navalny. Ces sanctions sont une application du règlement UE (2020/1998) concernant des mesures restrictives en réaction aux graves violations des droits de l'homme et aux graves atteintes à ces droits. Elles consistent en une interdiction pour les personnes ciblées de voyager au sein de l'UE et en un gel de leurs avoirs au sein de l'UE. Les entités et personnes physiques de l'UE ont en outre interdiction de financer directement ou indirectement les personnes sanctionnées.
- **Sanctions (2).** Le 2 mars 2021, en réaction à l'empoisonnement d'Alexei Navalny, le Département d'Etat des Etats Unis a décidé d'un nouveau train de sanctions à l'encontre de la Russie. Ces sanctions sont placées sous l'égide des lois CBW et CAATSA et des *executive orders* 13382 et 13661. En conséquence, 7 personnes physiques, plusieurs instituts de recherche ainsi que le FSB et le GRU ont été placés sur la liste SDN de l'OFAC (gel des avoirs et interdiction de transactions avec des « *US persons* »).
- **Énergie.** Les pays de l'OPEP+ sont convenus de laisser leur production globale de pétrole au même niveau. La Russie et du Kazakhstan pourront augmenter leur production de respectivement de 130 000 b/j et de 20 000 b/j à partir du 1^{er} avril 2021 tandis que l'Arabie Saoudite maintiendra ses restrictions volontaires.

Ukraine

- **Politique monétaire.** Le 4 mars 2021, la Banque centrale a décidé de relever son taux directeur de 50 pdb à 6,5% dans un contexte de l'accélération de l'inflation (6,1% en janvier 2021 contre 5% en décembre 2020).

Kazakhstan

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 48,5 points en février 2021 contre 45,6 points en janvier tandis que celui des services s'est élevé à 50,3 points (45,9 en janvier). L'indice PMI composite s'est ainsi établi à 49,4 points en février 2021 contre 44,9 points en janvier. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.
- **Inflation.** L'inflation s'est élevée à 7,4% en février 2021 en g.a., soit le même niveau qu'en janvier.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5,3% en février 2021 en g.a. contre 4,5% en g.a. en janvier.

Ouzbékistan

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 11,4% en février 2021 en g.a., contre 11,6% en janvier.

**Focus en annexe 1 : Hausse des taux de la Banque nationale d'Ukraine****Russie**

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 51,5 points en février 2021 contre 50,9 en janvier tandis que celui des services s'est élevé à 52,2 points (52,7 points en janvier). L'indice PMI composite s'est ainsi établi à 52,6 points en février 2021 contre 52,5 points en janvier. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité. *Voir annexe 3, graphique 1*
- **Énergie.** Les pays de l'OPEP+ sont convenus de laisser leur production globale de pétrole au même niveau. La Russie et du Kazakhstan pourront augmenter leur production de respectivement de 130 000 b/j et de 20 000 b/j à partir du 1^{er} avril 2021 tandis que l'Arabie Saoudite maintiendra ses restrictions volontaires.
- **Inflation.** Les anticipations d'inflation à 12 mois ont diminué à 9,9% en février 2021 contre 10,5% en janvier.
- **Marché de changes.** La Banque centrale procédera à l'achat de devises sur le marché des changes pour le compte du ministère des Finances à hauteur de 148,1 Md RUB (soit 2 Md USD) du 5 mars au 6 avril (6,7 Md RUB par jour) contre 45,6 Md RUB du 5 février au 4 mars. *Voir annexe 3, graphique 2*
- **Sanctions (1).** Le 2 mars 2021, l'Union européenne a annoncé des sanctions contre 4 personnes physiques de nationalité russe¹, considérées comme responsables d'atteinte aux droits de l'homme dans l'affaire Navalny. Ces sanctions sont une application du règlement UE (2020/1998) concernant des mesures restrictives en réaction aux graves violations des droits de l'homme et aux graves atteintes à ces droits. Elles consistent en une interdiction pour les personnes ciblées de voyager au sein de l'UE et en un gel de leurs avoirs au sein de l'UE. Les entités et personnes physiques de l'UE ont en outre interdiction de financer directement ou indirectement les personnes sanctionnées.
- **Sanctions (2).** Le 2 mars 2021, en réaction à l'empoisonnement d'Alexei Navalny, le Département d'Etat des Etats Unis a décidé d'un nouveau train de sanctions à l'encontre de la Russie. Ces sanctions sont placées sous l'égide des lois CBW et CAATSA et des *executive orders* 13382 et 13661. En conséquence, 7 personnes physiques², plusieurs instituts de recherche ainsi que le FSB et le GRU ont été placés sur la liste SDN de l'OFAC (gel des avoirs et interdiction de transactions avec des « US persons »).

Ukraine

- **Commerce extérieur.** Selon la Banque centrale, en janvier 2021, les exportations de biens se sont élevées à 3,6 Md USD, en baisse de 6,3% en g.a, tandis que les importations ont atteint 3,8 Md USD, en baisse de 4,2% en g.a. Le déficit commercial a atteint 0,2 Md USD, en hausse de 48,4% en g.a.
- **Compte courant.** Selon les données de la Banque centrale, le compte courant a enregistré un excédent de 0,8 Md USD en janvier 2021, soit 4% du PIB prévisionnel et une baisse de 34,7% en g.a.
- **Flux de capitaux.** Selon la Banque centrale, les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont diminué de 8,7% en g.a. en janvier 2021 à 869 M USD.
- **Politique monétaire.** Le 4 mars 2021, la Banque nationale d'Ukraine a décidé de relever son taux directeur de 50 points de base à 6,5% dans un contexte de l'accélération de l'inflation (6,1% en

¹ Les sanctions visent le procureur général, le Président du Comité d'enquête, le Directeur du service pénitentiaire fédéral et le directeur du Service fédéral des troupes de la garde nationale.

² Le Directeur du Service fédéral d'exécution des peines, le Directeur du département de politique interne de l'administration présidentielle, le procureur général, le directeur du FSB, les vice-ministres de la Défense et le Responsable adjoint de l'administration présidentielle



janvier 2021 après 5% en décembre 2020, pour une cible comprise entre 4 et 6%). Voir focus en annexe 1

- **Salaires.** Les salaires réels ont progressé de 8,3% en janvier 2021 en g.a. contre une hausse de 10,1% en décembre 2020 en g.a.

Biélorussie

- **Budget.** Le déficit du budget consolidé (Administration centrale, régions et fonds extra-budgétaires) a atteint 165,5 M BYN (environ 64,4 M USD), soit 1,4% du PIB contre un excédent de 1,5 Md BYN en janvier 2020. Pour rappel, en 2020, le déficit du budget consolidé a atteint 2,1 Md BYN (environ 0,9 Md USD).
- **Endettement public.** La dette de l'État biélorusse a atteint 59,7 Md BYN (22,7 Md USD) au 1^{er} février 2021, soit environ 38,2% du PIB prévisionnel, en hausse de 32,5% en g.a. en rouble biélorusse et en hausse de 7,9% en g.a. en dollars.
- **Secteur bancaire (1).** Au 1^{er} février 2021, les actifs du secteur bancaire ont progressé de 17,2% en g.a. à 92,7 Md BYN (35,3 Md USD), les crédits bancaires au secteur réel ont augmenté de 18,1% en g.a. à 55,9 Md BYN (21,3 Md USD), tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 22,8 Md BYN (8,7 Md USD), soit une baisse de 6,4% en g.a.
- **Secteur bancaire (2).** L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 101 M BYN (39 M USD) de bénéfices en janvier 2021, en hausse de 29,4% en g.a.

Moldavie

- **Budget.** Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé (Administration centrale, régions et fonds extra-budgétaires) en janvier 2021 s'est élevé à 138,7 M MDL (4,8% du PIB prévisionnel), soit 8 M USD, ce qui représente une augmentation de 267% en g.a.
- **Endettement public.** La dette de l'État moldave s'est établie à 68,3 Md MDL (4 Md USD) fin janvier 2021, en hausse de 29,2% en g.a., ce qui correspond à environ 30,8% du PIB prévisionnel.
- **Investissement.** L'investissement en capital fixe a diminué de 2,6% en 2020 en g.a.
- **Salaires.** Les salaires réels ont progressé de 12,3% au 4^{ème} trimestre 2020 en g.a. contre une progression de 5,8% au 3^{ème} trimestre 2020 en g.a. En 2020, la progression des salaires réels s'est ainsi élevée à 6,2% en g.a.

Kazakhstan

- **Activité.** L'indice PMI du secteur manufacturier s'est élevé à 48,5 points en février 2021 contre 45,6 points en janvier tandis que celui des services s'est élevé à 50,3 points (45,9 en janvier). L'indice PMI composite s'est ainsi établi à 49,4 points en février 2021 contre 44,9 points en janvier. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.
- **Inflation (1).** L'inflation s'est élevée à 7,4% en février 2021 en g.a., soit le même niveau qu'en janvier.
- **Inflation (2).** L'indice des prix de la production industrielle a progressé de 3,9% en g.a. en février 2021 contre une baisse de 1,2% en janvier.
- **Secteur bancaire (1).** Au 1^{er} février 2021, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 18% en g.a. à 31 299 Md KZT (73,8 Md USD) tandis que l'ensemble du secteur bancaire a réalisé 104,3 Md KZT (248 M USD) de bénéfices en janvier 2021, en hausse de 46,3% en g.a.
- **Secteur bancaire (2).** Selon la Banque centrale, au 1^{er} février 2021, le portefeuille de crédits des banques commerciales au secteur réel s'est établi à 14 594,5 Md KZT (34,4 Md USD), soit une hausse de 6,7% en g.a. tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 10 864,3 Md KZT (25,6 Md USD), soit une hausse de 18,2% en g.a.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 5,3% en février 2021 en g.a. contre 4,5% en g.a. en janvier.

**Ouzbékistan**

- Inflation. L'inflation a décéléré à 11,4% en février 2021 en g.a., contre 11,6% en janvier.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} février 2021, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 31,8% en g.a. à 362 309 Md UZS (34,4 Md USD). Les crédits bancaires à l'économie réelle ont atteint 273 655 Md UZS (26 Md USD), soit une augmentation de 30,7% en g.a. Les dépôts des particuliers ont atteint 26 961 Md UZS (2,6 Md USD), soit une hausse de 29,8% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 824 Md UZS (78,6 M USD) de bénéfices nets en janvier 2021, en hausse de 58,2% en g.a.

Kirghizstan

- Budget. Le déficit du budget de l'État (Administration centrale et régions) a atteint 639,6 M KGS (environ 7,6 M USD et 1,2% du PIB prévisionnel) en janvier 2021.



Annexe 1 – Focus sur la hausse de taux directeur de la Banque nationale d'Ukraine

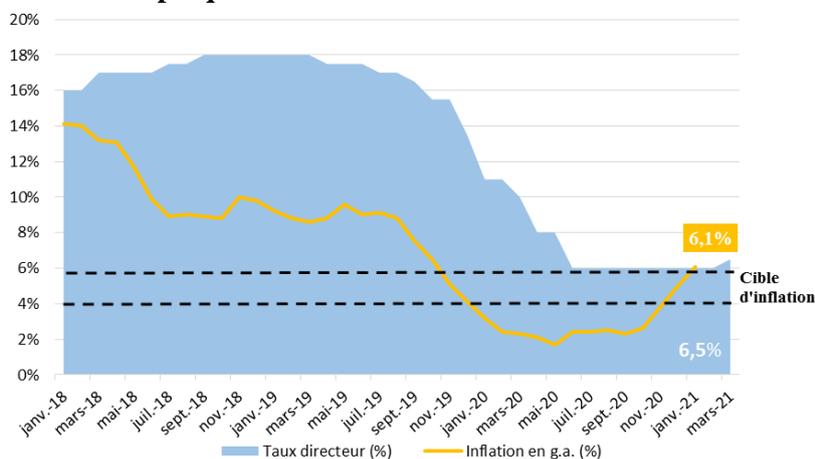
Le 4 mars 2021, la Banque nationale d'Ukraine a décidé de relever son taux directeur de 50 points de base à 6,5% dans un contexte de pressions inflationnistes accrues (l'inflation en janvier a dépassé la cible de la Banque centrale comprise entre 4% et 5%, de 0,1 point de pourcentage). L'inflation en Ukraine augmente depuis septembre 2020, période durant laquelle elle était inférieure de 1,7 point de pourcentage à la cible de la Banque centrale et s'élevait à 2,3% en g.a. Selon les estimations préliminaires de la Banque nationale d'Ukraine, **l'inflation a également accéléré en février et les anticipations d'inflation de la population sont restées élevées.**

Depuis début 2021, **l'accélération de l'inflation a été tirée par les prix des biens alimentaires et des carburants**, en lien avec la hausse des prix mondiaux. Le cours du Brent a progressé de 26% depuis le début de l'année et selon l'Organisation pour l'alimentation et l'agriculture de l'ONU, seulement en janvier, les prix de biens alimentaires dans le monde ont augmenté de 4%. Selon l'agence de statistiques ukrainienne, en janvier, les prix de biens alimentaires ont augmenté de 5,9% en g.a. avec des notamment des hausses très fortes enregistrée pour le pain (+ 10,3%), les œufs (+ 52,3%), l'huile de tournesol (+ 25,6%) et le sucre (+ 54,7%). De même, les prix de l'électricité ont augmenté de 36,6% et ceux du gaz de 34,8%.

Par ailleurs, la progression de l'inflation découle aussi de la dépréciation de la hryvnia (- 11,8% en moyenne février 2021 en g.a.) et d'une demande intérieure dynamique, alimentée notamment par la croissance des salaires (le salaire minimum en Ukraine a augmenté de 20% depuis le 1^{er} janvier 2021 tandis que les salaires réels ont progressé de 8,3% en janvier 2021 en g.a.).

Selon les prévisions de la Banque centrale ukrainienne, en tenant compte de la hausse de taux décidée, de l'épuisement de l'effet de base statistiques (inflation basse l'an dernier à la même période) et de la nouvelle récolte de céréales, **l'inflation atteindrait son pic au cours de l'année 2021 puis reviendrait au sein de la fourchette cible au 1^{er} semestre 2022. La Banque nationale d'Ukraine n'exclut pas à l'avenir une augmentation plus importante du taux directeur** pour contenir les pressions inflationnistes stabiliser les anticipations et ramener l'inflation à la cible.

Graphique. Taux directeur et inflation en Ukraine

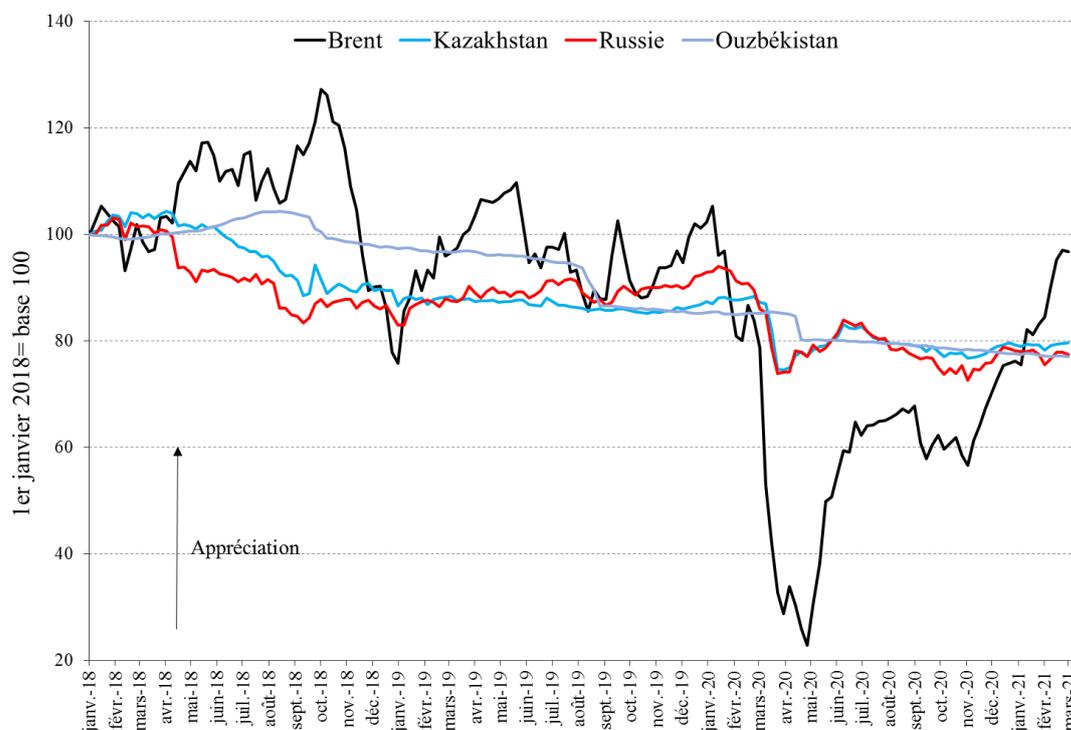


Source : Banque centrale, Ukrstat

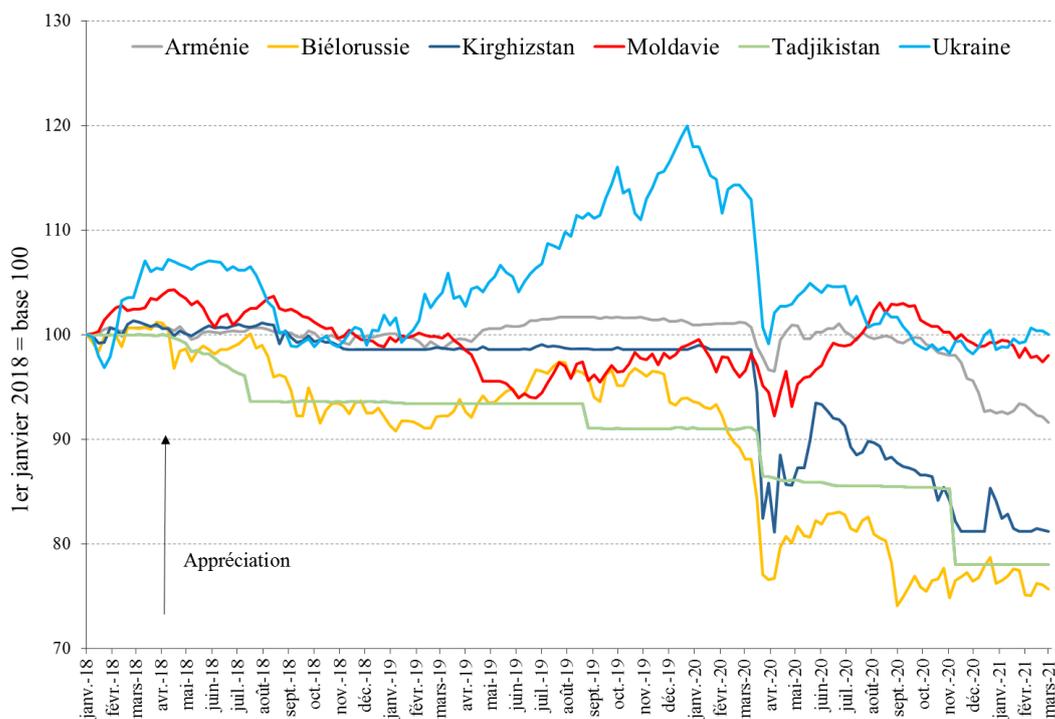


Annexe 2 - Évolution des devises des pays de la zone CEI

Graphique 1 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar, ainsi que du cours du pétrole (Brent) depuis janvier 2018



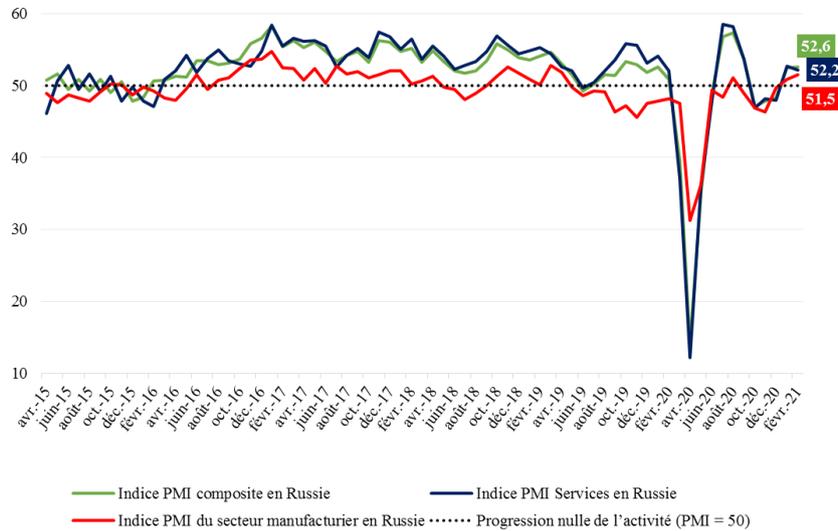
Graphique 2 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2018





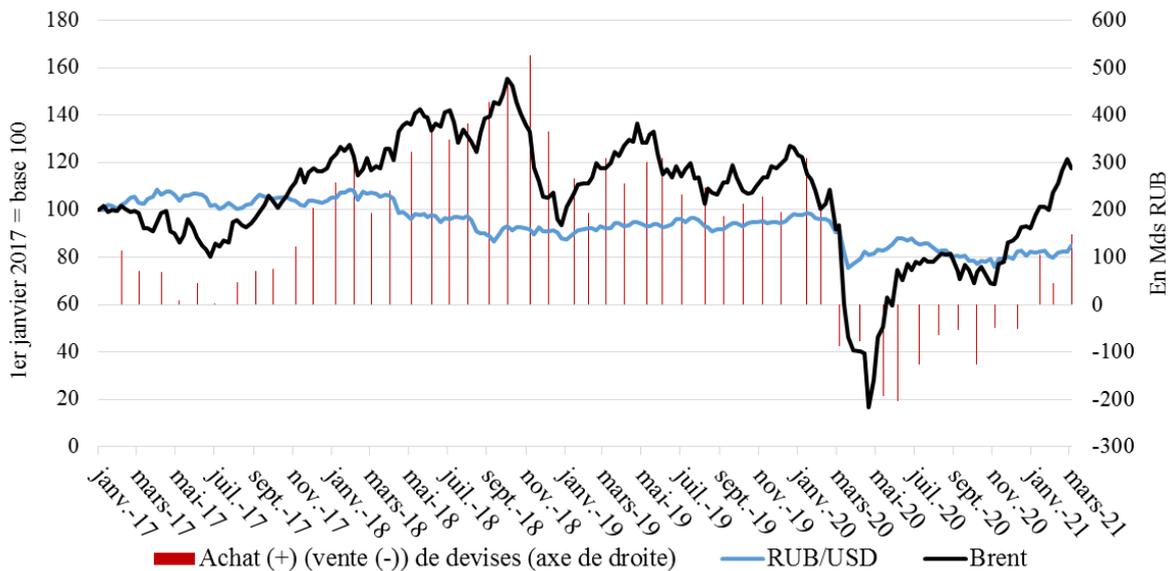
Annexe 3

Graphique 1. Indices PMI de Russie



Source : Markit economics

Graphique 2. Achat/vente de devises par la Banque centrale russe pour le compte du ministère des Finances



Source : ministère des Finances russe

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 : Evguénii Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciati

Version du 05/03/2021

Version originelle