



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 13 novembre 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Activité.** La baisse du PIB s'est élevée à 3,6% au 3^{ème} trimestre 2020 en g.a. (premières estimations de l'agence de statistiques) contre une baisse de 8% au 2^{ème} trimestre en g.a.
- **Compte courant.** L'excédent courant en janvier-octobre 2020 s'est élevé à 29,9 Mds USD, soit une baisse de 50,6% en g.a., notamment expliquée par la réduction de l'excédent commercial (-46,9% en g.a.).
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 4% en octobre 2020 en g.a., contre 3,7% en septembre.
- **Marchés financiers.** Le 12 novembre 2020 le ministère des Finances russe a réalisé une double émission d'euro-obligations, l'une arrivant à échéance en 2027 d'un montant de 750 M EUR à un taux de 1,125% et l'autre arrivant à échéance en 2032 d'un montant de 1,25 Md EUR à un taux d'environ 1,85%.

Ukraine

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 2,6% en octobre 2020 en g.a., contre 2,3% en septembre.

Biélorussie

- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 6,2% en octobre 2020 en g.a. contre 6,1% en septembre en g.a.
- **Politique monétaire.** Le 11 novembre 2020, la Banque nationale de Biélorussie a décidé de maintenir son taux directeur à 7,75%.

Moldavie

- **Inflation.** L'inflation a décéléré à 1,6% en octobre 2020 en g.a., contre 2,3% en septembre.
- **Politique monétaire.** Le 6 novembre 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 10 pdb à 2,65%. De même, les taux d'intérêt sur les prêts et les dépôts au jour le jour ont été réduits à respectivement 5,15% et 0,15%.

Kirghizstan

- **Activité.** Le PIB a reculé de 7,4% sur janvier-octobre 2020 en g.a. (de 8,3% en excluant la mine de Kumtor).

Russie

- **Activité.** La baisse du PIB s'est élevée à 3,6% au 3^{ème} trimestre 2020 en g.a. (premières estimations de l'agence de statistiques) contre une baisse de 8% au 2^{ème} trimestre en g.a. Les estimations de l'agence de statistiques sont en ligne avec les prévisions de la Banque centrale (entre -3% et -4%) et celles du ministère du Développement économique (-3,8%).
- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un déficit de 1 800,4 Mds RUB (25,2 Mds USD) sur janvier-octobre 2020, soit 2% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 3 155,9 Mds RUB sur la même période de l'année précédente. Voir annexe 2, graphique 2



- Compte courant. L'excédent courant en janvier-octobre 2020 s'est élevé à 29,9 Mds USD, soit une baisse de 50,6% en g.a., notamment expliquée par la réduction de l'excédent commercial (-46,9% en g.a.).
- Endettement public. Selon la Banque centrale, la part des non-résidents dans l'encours total des euro-obligations a atteint 57,5% au 1^{er} octobre 2020 (+1,3 pdp en g.a.), contre 55,2% au 1^{er} juillet 2020.
- Flux de capitaux. Les sorties nettes de capitaux du secteur privé ont augmenté de 68,2% sur janvier-octobre 2020 en g.a. à 44,4 Mds USD suite notamment à la diminution des engagements extérieurs des banques et des autres secteurs.
- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Être National a diminué de 2,7% en g.m. pour atteindre 167,6 Mds USD (soit 13 298,6 Mds RUB et environ 11,7% du PIB) au 1^{er} novembre 2020. Voir annexe 2, graphique 1
- Inflation. L'inflation a accéléré à 4% en octobre 2020 en g.a., contre 3,7% en septembre.
- Marchés financiers. Le 12 novembre 2020 le ministère des Finances russe a réalisé une double émission d'euro-obligations, l'une arrivant à échéance en 2027 d'un montant de 750 M EUR à un taux de 1,125% et l'autre arrivant à échéance en 2032 d'un montant de 1,25 Md EUR à un taux d'environ 1,85%.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 582,8 Mds USD au 1^{er} novembre 2020, soit une hausse de 7,8% en g.a. et une baisse de 0,1% en g.m. Les réserves représentent environ 2 ans d'importations.

Ukraine

- Inflation. L'inflation a accéléré à 2,6% en octobre 2020 en g.a., contre 2,3% en septembre.
- Institutions internationales. L'Ukraine recevra un financement de la Banque mondiale d'un montant de 100 M USD pour améliorer les transports et relancer le secteur agricole dans la partie de l'Est de l'Ukraine contrôlée par Kiev.
- Réserves. Les réserves de change s'élevaient à 26,1 Mds USD au 1^{er} novembre 2020, en hausse de 22,1% en g.a. et en baisse de 1,4% en g.m. et couvrent actuellement plus de 4 mois d'importations.

Biélorussie

- Commerce extérieur. Sur janvier-septembre 2020, les exportations de biens se sont élevées à 20,6 Mds USD et les importations à 23,1 Mds USD, soit une baisse en g.a. de 16,4% pour les exportations et de 19,2% pour les importations. Le déficit commercial a ainsi diminué de 36,9% en g.a. à 2,5 Mds USD.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 6,2% en octobre 2020 en g.a. contre 6,1% en septembre en g.a.
- Investissement étrangers. Selon l'agence de statistiques, sur janvier-septembre 2020, les investissements directs étrangers vers la Biélorussie ont diminué de 13,5% en g.a. pour atteindre 4,5 Mds USD (10,1% du PIB), tandis que les investissements directs des résidents biélorusses vers l'étranger ont diminué sur la même période de 22,5% en g.a. à 3,1 Mds USD (7% du PIB).
- Politique monétaire. Le 11 novembre 2020, la Banque nationale de Biélorussie a décidé de maintenir son taux directeur à 7,75%.
- Réserves. Au 1^{er} novembre 2020, les réserves de change s'élevaient à 7,5 Mds USD – soit une baisse de 18,6% en g.a. – couvrant plus de 2 mois d'importations.
- Sanctions. Le 6 novembre 2020, le Conseil de l'Union européenne a ajouté 15 membres des autorités biélorusses, dont Alexandre Loukachenko ainsi que son fils et conseiller à la sécurité nationale Viktor Loukachenko, à la liste des personnes sanctionnées. Les mesures restrictives adoptées, qui s'appliquent désormais à un total de 59 personnes, consistent en une interdiction de voyager vers l'UE et un gel des avoirs. En outre, il est interdit aux personnes et entités de l'UE de mettre des fonds à la disposition des personnes répertoriées.

**Kazakhstan**

- Activité. La production industrielle a reculé de 3,5% en septembre 2020 en g.a. après un recul de 5,6% en août en g.a. Sur janvier-septembre 2020, la production industrielle est restée stable en g.a.
- Compte courant. D'après les données préliminaires de la Banque centrale, le déficit du compte courant s'est élevé à 3,8 Mds USD sur janvier-septembre 2020 contre un déficit de 5,1 Mds USD sur la même période de l'année précédente. Le déficit courant a fortement augmenté au 3ème trimestre 2020 (+390% en g.t. à 5,5 Mds USD, notamment en raison de la dégradation du solde de la balance commerciale, passé en territoire négatif (-1 Md USD au T3 contre +3 Mds USD au T2).
- Marché de changes. En octobre 2020, la Banque centrale du Kazakhstan est intervenue à hauteur d'environ 91,3 M USD sur le marché des changes contre 231,9 M USD en septembre afin de lisser les fluctuations de la devise nationale. Dans le même temps elle a procédé à la vente de devises étrangères détenues par le Fonds national à hauteur de 534,4 M USD, en baisse de 2,9% en g.m.
- Réserves. Au 1^{er} novembre 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 33,6 Mds USD, en hausse de 13,8% en g.a. – couvrant environ 9 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 56,3 Mds USD – en baisse de 6% en g.a.
- Secteur bancaire (1). Selon la Banque centrale, au 1^{er} octobre 2020, le portefeuille de crédits des banques commerciales au secteur réel s'est établi à 14 345,5 Mds KZT (33,4 Mds USD), soit une hausse de 7,1% en g.a. tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 10 334,4 Mds KZT (24,1 Mds USD), soit une hausse de 17,4% en g.a.
- Secteur bancaire (2). Au 1^{er} octobre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 14,5% en g.a. à 29 902,7 Mds KZT (69,6 Mds USD) tandis que l'ensemble du secteur bancaire a réalisé 596,7 Mds KZT (1,5 Md USD) de bénéfices sur janvier-septembre 2020, en hausse de 38,2% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est établi à 5% de la population active au 3ème trimestre 2020 soit le même niveau qu'au 2ème trimestre 2020.

Moldavie

- Inflation. L'inflation a décéléré à 1,6% en octobre 2020 en g.a., contre 2,3% en septembre.
- Politique monétaire. Le 6 novembre 2020, la Banque centrale a décidé d'abaisser son taux directeur de 10 pdb à 2,65%. De même, les taux d'intérêt sur les prêts et les dépôts au jour le jour ont été réduits à respectivement 5,15% et 0,15%.

Arménie

- Réserves. Au 1^{er} novembre 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,3 Mds USD – en baisse de 6,2% en g.a. – couvrant environ 4 mois d'importations.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a reculé de 7,4% sur janvier-octobre 2020 en g.a. (de 8,3% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 3,6% sur janvier-octobre 2020 en g.a. (de 8,6 % en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont diminué de 15,6% sur janvier-octobre 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. En janvier-septembre 2020, les exportations ont augmenté de 10,5% en g.a. à 1,5 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 28,1% en g.a. à 2,7 Mds USD. Le déficit commercial s'est élevé à 1,1 Md USD, en baisse de 51,1% en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 7,2% en octobre 2020 en g.a. contre 5,4% en septembre 2020 en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 18,3% sur janvier-octobre 2020 en g.a.



- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,9 Mds USD à fin octobre 2020, en hausse de 28,3% en g.a., et représentent environ 7 mois d'importations.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} octobre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 15,9% en g.a. à 281,3 Mds KGS (3,5 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 159,4 Mds KGS (2 Mds USD), soit une hausse de 11,6% en g.a. Les dépôts des particuliers ont atteint 92,3 Mds KGS (1,2 Md USD), soit une hausse de 18,2% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 2,3 Mds KGS (30,9 M USD) de bénéfices nets sur janvier-septembre 2020, en hausse de 31,7% en g.a.

Ouzbékistan

- Investissement. L'investissement total en capital fixe a diminué de 8,7% sur janvier-septembre 2020 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 33,4 Mds USD au 1^{er} novembre 2020, en hausse de 17,8% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 16 mois d'importations.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} octobre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 14,6% en g.a. à 333 390 Mds UZS (32,3 Mds USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 258 984 Mds UZS (25 Mds USD), soit une hausse de 11,1% en g.a. Les dépôts des particuliers ont atteint 25 306 Mds UZS (2,5 Mds USD), soit une hausse de 31,8% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 4 027 Mds UZS (405 M USD) de bénéfices nets sur janvier-septembre 2020, en hausse de 24,5% en g.a.

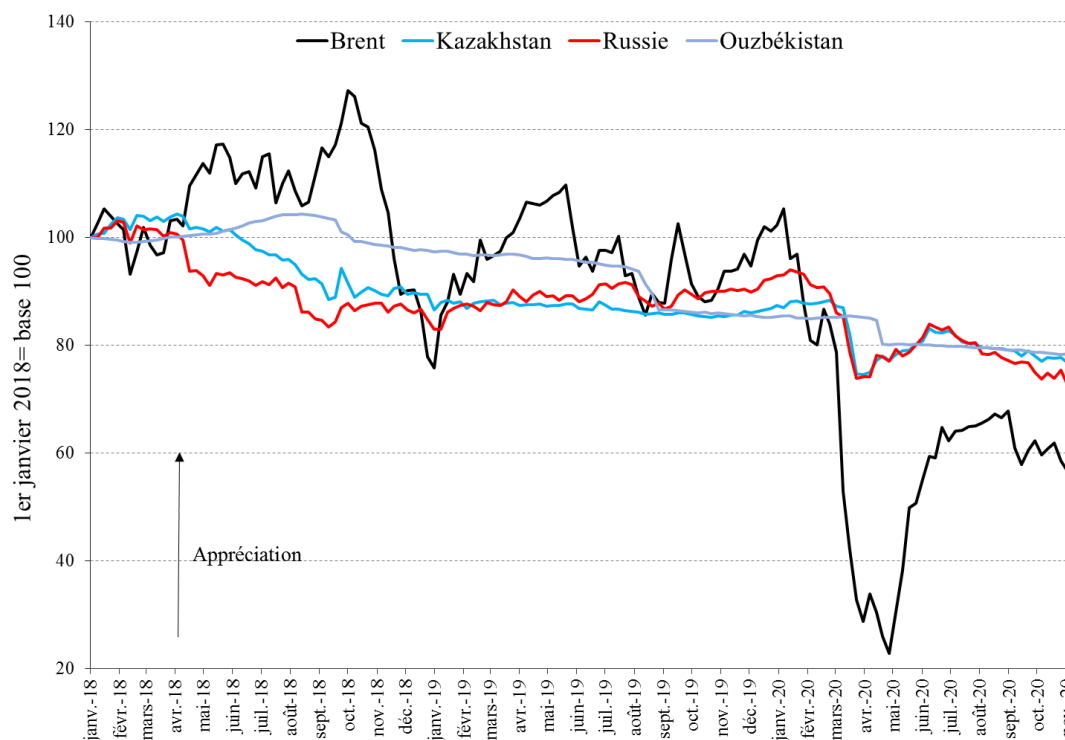
Tadjikistan

- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} octobre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 13,1% en g.a. à 24,1 Mds TJS (2,3 Mds USD) ; les crédits bancaires ont atteint 10,3 Mds TJS (1 Md USD), soit une hausse de 13% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 257,8 M TJS (25,5 M USD) de bénéfices nets sur janvier-septembre 2020, en baisse de 5% en g.a.

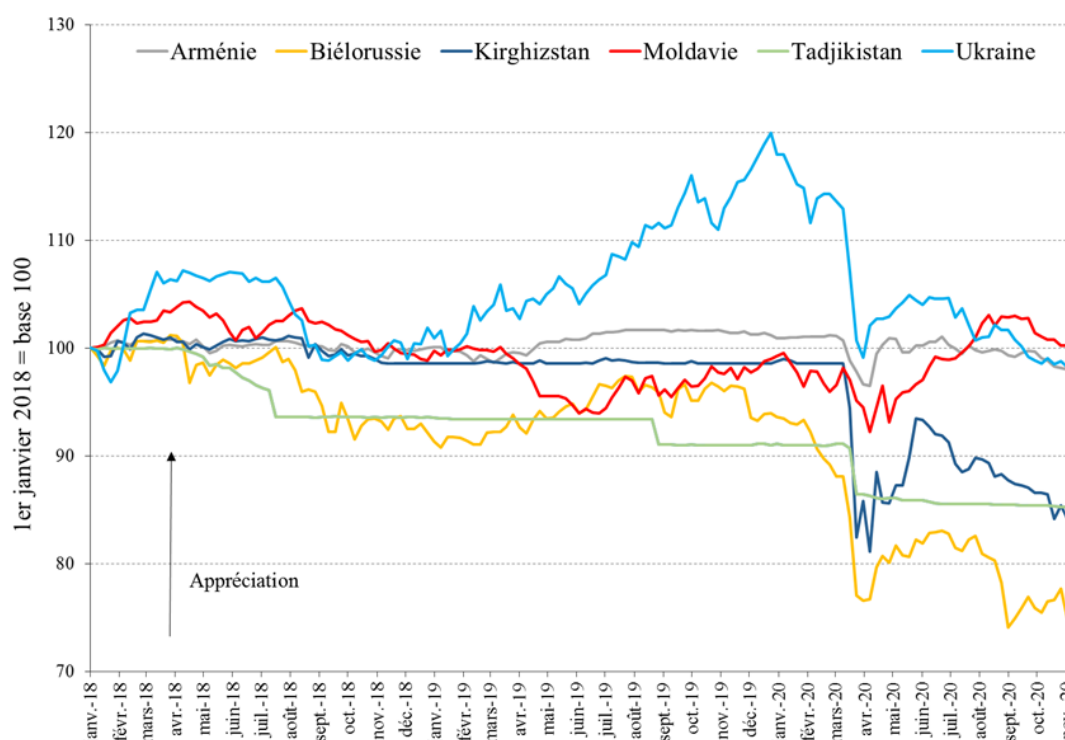


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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



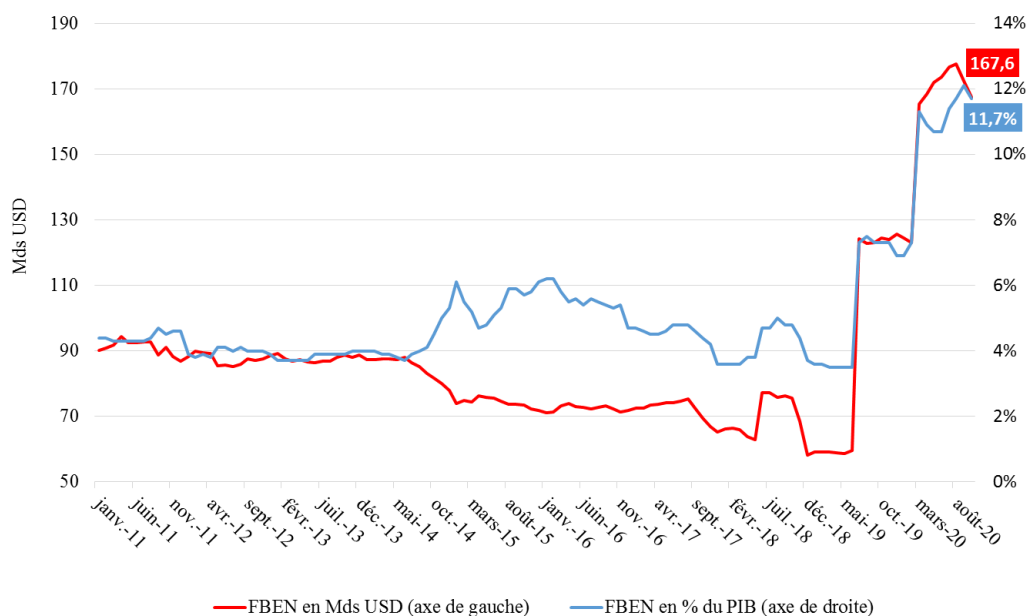
Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016





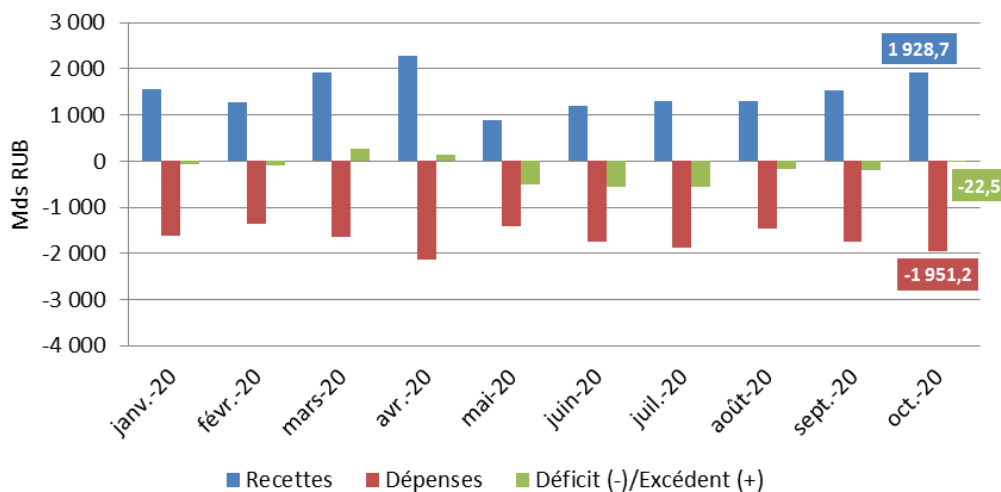
Annexe 2

Graphique 1. Evolution du Fonds du Bien-Être National russe



Source : ministère des Finances russe

Graphique 2. Evolution du solde budgétaire russe



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 : Evguénij Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciat

Version du 13/11/2020

Version originelle