



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° 34— 10 décembre 2021

Sommaire

Zoom: L'initiative *Global Gateway* de l'Union européenne

RUSSIE

- Réserves internationales et Fonds souverain
- Inflation
- Prêts à la consommation

UKRAINE

- Réserves

BIÉLORUSSIE

- Sanctions internationales
- Réserves internationales

KAZAKHSTAN

- Inflation
- Activité

ARMÉNIE

- Activité
- Budget
- Réserves internationales
- Inflation

MOLDAVIE

- Politique monétaire
- Réserves de change
- Chômage
- Nominations à la Banque centrale

OUZBEKISTAN

- Inflation

KIRGHIZSTAN

- Réserves internationales
- Investissements étrangers

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

Zoom de la semaine : l'initiative **Global Gateway** de l'Union européenne

L'Union européenne (UE) a lancé l'initiative "[Global Gateway](#)" le 1er décembre 2021. Cette stratégie a pour objectif de mobiliser jusqu'à 300 Md EUR d'investissements sur la période 2021-2027 dans le cadre de partenariats avec des pays à faible et moyen revenu. A l'instar de l'initiative chinoise BRI, elle aura des implications pour la zone eurasiatique.

1/ Les pays à faible et moyen revenu ont des besoins de financement des infrastructures très conséquents. Selon les estimations de la Banque mondiale, il atteignait plus de 2 700 Md USD en 2019.

2/ La Global Gateway vise à combler ce déficit et cible 5 secteurs clés. Dans ce contexte, l'Union européenne via la *Global Gateway* investira, **en partenariat avec des pays à faible et moyen revenu**, jusqu'à 300 Md EUR dans cinq secteurs clés d'ici 2027 :

-la transition numérique, pour financer la construction d'infrastructures numériques comme des câbles à fibre optique sous-marins et terrestres, et des systèmes de communication et de stockage de données sécurisés ;

-la transition énergétique, en développant des infrastructures d'énergies renouvelables et des infrastructures nécessaires au développement de chaînes de valeur durables et résilientes dans le secteur des matières premières ;

-les infrastructures de transports (rail, routes, ports, aéroports) ;

-la santé où l'objectif est de sécuriser et de diversifier les chaînes d'approvisionnement des produits pharmaceutiques ;

-L'éducation et de la recherche pour renforcer la coopération mondiale en matière de recherche et d'innovation, et à développer des partenariats visant à faciliter la mobilité des étudiants et jeunes professionnels vers l'Europe.

3/ Un financement qui mobilise le secteur public et privé. L'initiative sera financée par différents biais :

-le budget de l'UE (jusqu'à 18 Md EUR) ;

-les institutions financières et de développement des Etats membres et **les institutions européennes** telles que la Banque européenne d'investissement, la Banque européenne pour la reconstruction et le développement (BERD) (jusqu'à 145 Md EUR)

-l'instrument de voisinage, de coopération au développement et de coopération international et son bras

financier, le Fonds européen pour le développement durable (jusqu'à 135 Md EUR).

La stratégie prévoit également de lever des fonds auprès du secteur privé et l'UE envisage la possibilité de créer un Fonds européen de crédit à l'exportation pour soutenir l'initiative. L'objectif est notamment d'offrir un mécanisme de financement adapté aux pays ciblés, qui ne mettra pas en jeu leur stabilité financière.

4/ Réponse européenne à la Nouvelle Route de la Soie. Le projet *Global Gateway* est souvent comparé par des experts à l'initiative chinoise, la Nouvelle Route de la Soie (*Belt and Road Initiative* (BRI)). La BRI est une stratégie de développement d'infrastructure proposée par la Chine en 2013 afin de renforcer la coopération économique et commerciale avec un certain nombre de pays. A la date de janvier 2021 la Chine a ainsi signé des accords avec 140 pays et 31 organisations internationales. Les pays concernés sont les pays de l'Asie Centrale, l'Asie de Sud, l'Asie Pacifique, l'Asie Centrale, l'Europe Centrale et de l'Est, du Moyen Orient, l'Afrique et l'Amérique Latine. Selon [les données de l'American Enterprise Institute](#) la Chine aurait réalisé à date environ 321 Md USD

d'investissements et accordé environ 474 Md USD de financements de projets dans le cadre de cette initiative.

La plupart de ces investissements concerne le secteur de l'énergie d'une part et celui des transports et de la logistique d'autre part. Les secteurs visés par *Global Gateway* semblent être plus diversifiés et durables. En outre, la *Global Gateway* intervient au moment où BRI est souvent accusée d'accroître excessivement l'endettement des pays partenaires.

5/ Implication pour les pays de la zone eurasiatique. Même si les priorités géographiques de la *Global Gateway* ne sont pas connues, il est clair que l'initiative aura des implications importantes pour la zone eurasiatique. On peut souligner à ce stade que l'Union européenne a prévu d'intégrer les principes de *Global Gateway* à la stratégie de connectivité UE-Asie de 2018 (qui vise à mieux relier l'Europe à l'Asie), à la politique européenne de voisinage (qui concerne entre autres l'Arménie, la Biélorussie, la Moldavie, et l'Ukraine), ainsi qu'au Partenariat Oriental (qui concerne l'Arménie, l'Azerbaïdjan, la Géorgie, la Moldavie, l'Ukraine et la Biélorussie).

Russie

Réserves internationales et Fonds souverain

Les réserves de change ont atteint 622,5 Md USD au 1er décembre 2021, soit une hausse de 6,8% en g.a. Elles représentent 21 mois d'importations. Les réserves de change incluent les avoirs liquides du Fonds du Bien-Être National qui représentent 113,3 Md USD. Les encours totaux du Fonds souverain ont diminué de 6,3% en g.m. pour atteindre 185,2 Md USD (soit 13 886 Md RUB et environ 12% du PIB) au 1er décembre 2021. À noter que dans la cadre de la règle budgétaire, la Banque de Russie procèdera à l'achat de devises et d'or sur le marché des changes pour le compte du ministère des Finances à hauteur de 502 Md RUB (6,8 Md USD) du 7 décembre au 13 janvier (22,8 Md RUB par jour), contre 518,2 Md RUB (7,1 Md USD) du 9 novembre au 6 décembre. Ces achats viendront à terme gonfler les encours du Fonds souverain.

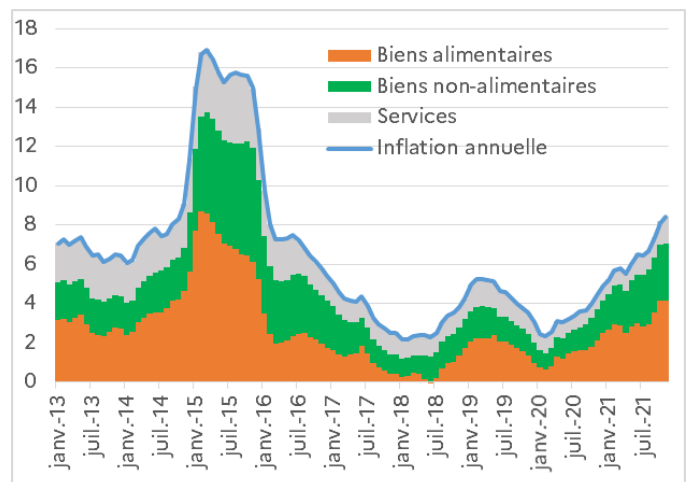
Inflation

L'indice des prix à la consommation a accéléré à 8,4% en g.a. en novembre 2021 contre 8,1% en octobre (+1% au mois le mois). Alors que l'inflation alimentaire s'est légèrement repliée à 10,8% en novembre en g.a. après 10,9% en octobre (contribution stable, à 4,1 points de pourcentage), l'inflation des biens non alimentaires et des services s'est inscrite en hausse, à respectivement 8,3% en novembre après 8,2% en octobre (contribution stable, à 2,9 points de pourcentage) et 5,2% en novembre après 4,4% en octobre (contribution en hausse de 0,2 points, à 1,4 point). La hausse des prix des services en novembre est imputable à la hausse des prix des services de voyages, notamment à destination de la Turquie.

L'inflation totale est actuellement deux fois supérieure à la cible de la Banque de Russie, dont la prochaine réunion du Conseil d'administration

se tiendra le 17 décembre. Une nouvelle hausse de taux directeurs, d'ampleur significative, devrait être décidée à cette occasion.

Figure. L'inflation en Russie et ses composantes (Inflation en % ; contributions en points)



Crédits à la consommation

La Banque de Russie a rendu public un [projet d'ordonnance](#) codifiant le paramétrage des limites en matière d'octroi – par les banques et les organisations de microfinance - de crédits à la consommation. Le document est soumis à consultation publique, les commentaires des participants de marché devant être adressés au superviseur d'ici au 20 décembre.

Ukraine

Réserves

Les réserves de change de l'Ukraine s'élevaient à 30,5 Md USD au 1er décembre 2021, en hausse de 16,9% en g.a., ou 2,7% en g.m. Elles couvrent actuellement presque 5 mois d'importations. Notons que l'Ukraine a reçu le 24 novembre une nouvelle tranche de 700 M USD (500 M DTS) dans le cadre de la validation de la première revue du programme FMI approuvé en juin 2020 (Accord de confirmation) d'un montant total de 5 Md USD. Le montant de ce décaissement explique

l'essentiel de la hausse des réserves observée depuis le 1^{er} novembre (+800 M USD).

Biélorussie

Sanctions internationales

Le 2 décembre 2021, en réponse à des « aux violations persistantes des droits de l'homme et à l'instrumentalisation des migrants », l'Union européenne a adopté un 5^{ème} train de mesures restrictives à l'encontre de la Biélorussie. Ces mesures visent 17 personnes physiques et 11 personnes morales opérant dans les secteurs de l'aviation civile, des voyagistes et de l'hôtellerie. En parallèle, les Etats-Unis ont le même jour annoncé de nouvelles désignations de personnes physiques et d'entités et introduit des sanctions ciblant la dette souveraine biélorusse. Ces sanctions consistent en une interdiction à compter du 2 décembre 2021 de toutes les transactions, sur les marchés primaire et secondaire, portant sur la dette émise par le ministère des Finances ou la Banque de développement de la République de Biélorussie.

En réaction à ces sanctions, la Biélorussie a décidé d'interdire à partir du 1^{er} janvier 2022 l'importation d'un ensemble de produits alimentaires en provenance notamment de l'UE, du Canada, des Etats-Unis et du Royaume-Uni.

Réserves internationales

Au 1^{er} décembre 2021, les réserves de change s'élevaient à 8,5 Md USD – soit une hausse de 14,8% en g.a. – couvrant presque 3 mois d'importations.

Kazakhstan

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a progressé de 48,5% en novembre 2021 en g.a. contre 41,2% en g.a. en octobre. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont continué à augmenter pour atteindre à 10,8% en novembre 2021 contre 10,3% en octobre et 9% en septembre en g.a. Les anticipations d'inflation atteignent ainsi leur plus haut niveau depuis 2016. Ces deux indicateurs vont dans le sens d'une nouvelle augmentation de l'inflation dans les prochains mois après le léger recul de novembre à +8,7% en g.a.

Activité

L'indice PMI des services a diminué à 48,7 points en novembre 2021 contre 53,5 points en octobre 2021 tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 49,1 points en novembre 2021 contre 53,3 points en octobre 2021. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité. L'activité des services passe donc en territoire négatif comme celle du secteur manufacturier dont le PMI est ressorti à 49,9 la semaine précédente. La croissance kazakhstanaise pourrait donc connaître un léger ralentissement au cours du dernier trimestre 2021.

Arménie

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 1,9% en octobre 2021 en g.a. Sur janvier-octobre 2021, la hausse s'élève à 1,4%.

Budget

Selon le service de statistiques, le déficit budgétaire s'est établi en janvier-octobre 2021 à **3,4% du PIB** prévisionnel 2021 (202 Md AMD soit environ 397,8 M USD).

Réserves internationales

Au 1er décembre 2021, les réserves de change s'élevaient à **3 Md USD** – en hausse de 32,9% en g.a. – couvrant un peu plus de 7 mois d'importations.

Inflation

L'inflation a accéléré à **9,6% en novembre 2021** en g.a. contre 9,1% en g.a. en octobre.

Moldavie

Politique monétaire

Le 3 décembre 2021, la Banque nationale de Moldavie a décidé d'augmenter son taux directeur de **100 points de base à 6,5%**. Cette décision a été prise afin de lutter contre l'inflation. Il est prévu que celle-ci augmentera à 14% (en moyenne) en 2022, alors que la cible est de 5%. En novembre l'inflation a atteint 12,4%. Depuis le début de l'année 2021, le taux directeur a été levé 4 fois, de 385 pdb au total.

Réserves de change

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à **3,8 Md USD à fin novembre 2021**, en hausse de **2,7% en g.a.** Elles représentent presque 7 mois d'importations.

Chômage

Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à **2,5% au 3^e trimestre 2021** contre 3,6% au 2^e trimestre 2021.

Dernière étape accomplie pour obtenir un programme de FMI

Le 3 décembre 2021 le parlement moldave a validé la nomination de deux vice-présidents de la Banque nationale de Moldavie. Il s'agissait de la dernière mesure à prendre par la Moldavie (*prior action*) dans la perspective du lancement d'un programme FMI de 564 M USD. Les postes étaient vacants depuis 2020 car le Parlement de l'époque avait refusé de valider les candidats proposés par le Gouverneur de la Banque centrale.

Ouzbékistan

Politique monétaire

Le 9 décembre 2021, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à **14%**. L'inflation a accéléré à **10,3% en novembre en g.a.**, avec une hausse de 13,4% des produits alimentaires. Les anticipations d'inflation à 12 mois ont augmenté à 16,5% en novembre 2021. Dans sa décision, la banque centrale a pris en compte ce risque inflationniste, lié à l'augmentation de l'activité économique (le PIB a augmenté de 6,9% sur janvier-septembre 2021 en g.a), et les risques venant de la situation économique extérieure dans un contexte mondiale d'accélération de l'inflation liée à une hausse des prix des produits alimentaires et des produits énergétiques. Pour rappel, la Banque centrale a une cible d'inflation de 10% d'ici la fin de l'année.

Kirghizstan

Réserves internationales

Les réserves de change ont atteint 2,9 Md USD à fin novembre 2021, en hausse de 4,6% en g.a.
Elles représentent plus de 7 mois d'importations.

Investissements étrangers

Les flux d'IDE entrants ont atteint 503,5 M USD sur janvier-septembre 2021, soit une hausse de 26,4% en g.a. La Chine a été le principal investisseur au cours de la période avec 27,6% du total. Les flux d'IDE sortants ont augmenté de 20,3% en g.a. à 572,8 M USD. Le Canada représente 40,8% des IDE sortants.

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