



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 15 janvier 2021

FAITS SAILLANTS

Zone CEI

- Prévisions. La Banque mondiale a publié ses estimations de croissance pour les pays de la zone CEI en 2020, et ses prévisions pour 2021 et 2022 (voir annexe 2).

Russie

- Activité. L'agence de statistiques a revu à la hausse la croissance du PIB russe en 2018 et 2019. Elle est désormais évaluée à 2,8% en 2018 et 2% en 2019, contre 2,5% et 1,3% respectivement dans l'estimation précédente.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 5% en décembre 2020 en g.a., contre 3,8% en novembre.
- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Être National a progressé de 3,4% en g.m. pour atteindre 183,4 Md USD (soit 13 546 Md RUB et environ 11,7% du PIB) au 1^{er} janvier 2021 (Voir annexe 3).

Ukraine

- Inflation. L'inflation a accéléré à 5% en décembre 2020 en g.a., contre 3,8% en novembre.

Biélorussie

- Inflation. L'inflation a accéléré à 7,4% en décembre 2020 en g.a. contre 6,6% en novembre en g.a.

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont reculé de 19,9% en novembre 2020 en g.a. contre une baisse de 21,3% en octobre en g.a. Sur janvier-novembre 2020, la diminution s'est élevée à 16,1% en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 3,7% en décembre 2020 en g.a. contre 1,6% en g.a. en novembre.

Moldavie

- Inflation. L'inflation a décéléré à 0,4% en décembre 2020 en g.a., contre 0,9% en novembre.

Kazakhstan

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 3,1% en décembre en g.a., après une hausse de 0,7% en novembre en g.a. Sur janvier-décembre 2020, elles ont reculé de 4,1% en g.a.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a reculé de 8,6% en g.a. en 2020 (de 9% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 6,6% sur janvier-décembre 2020 en g.a. (de 8,6% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont diminué de 15,4% sur janvier-décembre 2020 en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 9,7% en décembre 2020 en g.a. contre 8,2% en novembre 2020 en g.a.

Russie

- Activité. L'agence de statistiques a revu à la hausse la croissance du PIB russe en 2018 et 2019. Elle est désormais évaluée à 2,8% en 2018 et 2% en 2019, contre 2,5% et 1,3% respectivement dans l'estimation précédente.



- Fonds souverains. Le montant du Fonds du Bien-Être National a progressé de 3,4% en g.m. pour atteindre 183,4 Md USD (soit 13 546 Md RUB et environ 11,7% du PIB) au 1^{er} janvier 2021 (Voir annexe 3).
- Marché de changes. La Banque centrale procèdera à l'achat de devises sur le marché des changes pour le compte du Ministère des Finances à hauteur de 106,3 Md RUB (soit 1,4 Md USD) du 15 janvier au 4 février (7,1 Md RUB par jour).
- Réserves. Hors réserves en or, la France est la 4^{ème} destination de placement des réserves russes au 30 juin 2020 avec une part de 10,4% (13,3% au 30 juin 2019). À noter que, sur la même période, la part des actifs en dollars a diminué de 2 pdp à 22,2% et est désormais inférieure à celle de l'or (22,9%, +3,8 pdp). La part des actifs en euros a diminué de 1,1 pdp à 29,5%.

Ukraine

- Budget. Le déficit budgétaire consolidé a atteint 2,7% du PIB prévisionnel ou 94,7 Md UAH (environ 3,4 Md USD) sur janvier-novembre 2020, contre un déficit de 6,9 Md UAH sur la même période de 2019.
- Commerce extérieur. En janvier-novembre 2020, les exportations de biens se sont élevées à 40,6 Md USD, en baisse de 3,8% en g.a, tandis que les importations ont atteint 46 Md USD, en baisse de 16,4% en g.a. Le déficit commercial a atteint 5,3 Md USD, en baisse de 58,2% en g.a.
- Compte courant. Selon les données de la Banque centrale, le compte courant a enregistré un excédent de 6,8 Md USD sur janvier-novembre 2020, soit 5,2% du PIB prévisionnel, contre un déficit de 6,3 Md USD sur la même période de l'année précédente.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a progressé de 1,7% en g.a. pour atteindre 84,2 Md USD à fin novembre 2020 (environ 59,2% du PIB prévisionnel). En hryvnia, la dette publique totale a augmenté de 20,5% en g.a. pour atteindre 2398,2 Md UAH.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 14,5% en g.a. en décembre 2020, contre 8,6% en g.a. en novembre 2020.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 5% en décembre 2020 en g.a., contre 3,8% en novembre.
- Position externe. La dette extérieure a atteint 122,8 Md USD fin septembre 2020 (soit environ 86,3% du PIB prévisionnel), en hausse de 3,7% en g.a.

Biélorussie

- Budget. Le budget publié au journal officiel le 29 décembre prévoit un déficit de 2,6% du PIB en 2021, soit 4 Md BYN.
- Commerce extérieur. Sur janvier-novembre 2020, les exportations de biens se sont élevées à 26,1 Md USD et les importations à 29,1 Md USD, soit une baisse en g.a. de 13,2% pour les exportations et de 17,8% pour les importations. Le déficit commercial a ainsi diminué de 44,2% en g.a. à 2,9 Md USD.
- Inflation (1). L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 8% en décembre 2020 en g.a. contre 7,6% en novembre en g.a.
- Inflation (2). L'inflation a accéléré à 7,4% en décembre 2020 en g.a. contre 6,6% en novembre en g.a.

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont reculé de 19,9% en novembre 2020 en g.a. contre une baisse de 21,3% en octobre en g.a. Sur janvier-novembre 2020, la diminution s'est élevée à 16,1% en g.a.
- Compte courant. Selon la Banque centrale, le déficit du compte courant a atteint 70 M USD au 3^e trimestre 2020 (environ 2,2% du PIB prévisionnel) soit une baisse de 19,4% en g.a. Sur janvier-septembre, le déficit du compte courant a atteint 422 M USD, en baisse de 6,9% en g.a.
- Inflation. L'inflation a accéléré à 3,7% en décembre 2020 en g.a. contre 1,6% en g.a. en novembre.



- Position externe. La dette externe a augmenté de 8,5% fin septembre 2020 en g.a. à 12,7 Md USD, soit environ 98,8% du PIB prévisionnel 2020.
- Réserves. Au 1er décembre 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,6 Md USD – en baisse de 8,3% en g.a. – couvrant plus de 5 mois d'importations.

Moldavie

- Compte courant. Au 3ème trimestre 2020, le déficit courant s'est élevé à 333 M USD (environ 11,8% du PIB prévisionnel), soit une baisse de 10,3% en g.a.
- Endettement public. La dette de l'État moldave s'est établie à 66 Md MDL (3,8 Md USD) à fin novembre 2020, en hausse de 25,9% en g.a., ce qui correspond à environ 32,8% du PIB prévisionnel.
- Inflation. L'inflation a décéléré à 0,4% en décembre 2020 en g.a., contre 0,9% en novembre.
- Position externe. Fin septembre 2020, la dette extérieure de la Moldavie a atteint 8 Md USD – soit environ 70,7% du PIB prévisionnel – en hausse de 11,1% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 3,8 Md USD à fin décembre 2020, en hausse de 23,7% en g.a. Cela représente plus de 7 mois d'importations.

Kazakhstan

- Activité (1). L'indicateur d'activité économique de la Banque centrale du Kazakhstan s'est élevé à 49 points en décembre contre 49,4 points en novembre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 3,1% en décembre en g.a., après une hausse de 0,7% en novembre en g.a. Sur janvier-décembre 2020, elles ont reculé de 4,1% en g.a.
- Activité (3). La production industrielle a augmenté de 0,3% en décembre 2020 en g.a. après un recul de 2,9% en novembre en g.a. Sur janvier-décembre 2020, la production industrielle a reculé de 0,7% en g.a.
- Commerce extérieur. Les exportations de biens ont diminué de 18,2% en janvier-novembre 2020 en g.a. à 43,4 Md USD tandis que les importations ont diminué de 5% en g.a. à 34,4 Md USD. L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 9 Md USD soit une baisse de 46,7% en g.a.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 7,6% en décembre 2020 contre 7,8% en novembre. Pour rappel, l'inflation a atteint 7,5% en décembre 2020 en g.a.
- Position externe. La dette extérieure du Kazakhstan a augmenté de 0,9% en g.a. pour s'établir à 160,9 Md USD au 1^{er} octobre 2020, soit 91,4% du PIB
- Réserves. Au 1^{er} janvier 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 35,7 Md USD, en hausse de 23,2% en g.a. – couvrant environ 9 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 58,7 Md USD – en baisse de 4,9% en g.a.

Kirghizstan

- Activité (1). Le PIB a reculé de 8,6% en g.a. en 2020 (de 9% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 6,6% sur janvier-décembre 2020 en g.a. (de 8,6% en excluant la mine de Kumtor).
- Activité (3). Les ventes de détail ont diminué de 15,4% sur janvier-décembre 2020 en g.a.
- Budget. Le déficit du budget de l'Etat (consolidé) a atteint 16,2 Md KGS (environ 211 M USD et 3,1% du PIB prévisionnel) sur janvier-novembre 2020.
- Commerce extérieur. En janvier-novembre 2020, les exportations ont augmenté de 1,7% en g.a. à 1,8 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 27,3% en g.a. à 3,3 Md USD. Le déficit commercial s'est élevé à 1,5 Md USD, en baisse de 45,7% en g.a.



- Compte courant. Sur janvier-septembre 2020, l'excédent du compte courant s'est élevé à 373,3 M USD (soit 6,7% du PIB prévisionnel) contre un déficit de 770 M USD sur la même période de l'année précédente.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – du Kirghizstan a augmenté de 6,5% en g.a. pour atteindre 4,9 Md USD à fin novembre 2020 (environ 71% du PIB prévisionnel).
- Inflation. L'inflation a accéléré à 9,7% en décembre 2020 en g.a. contre 8,2% en novembre 2020 en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 24,7% sur janvier-décembre 2020 en g.a.
- Position externe. La dette extérieure a atteint 8,7 Md USD fin septembre 2020, en hausse de 4,3% en g.a., soit 116,3% du PIB prévisionnel.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 2,8 Md USD à fin décembre 2020, en hausse de 15,8% en g.a., et représentent environ 7 mois d'importations.

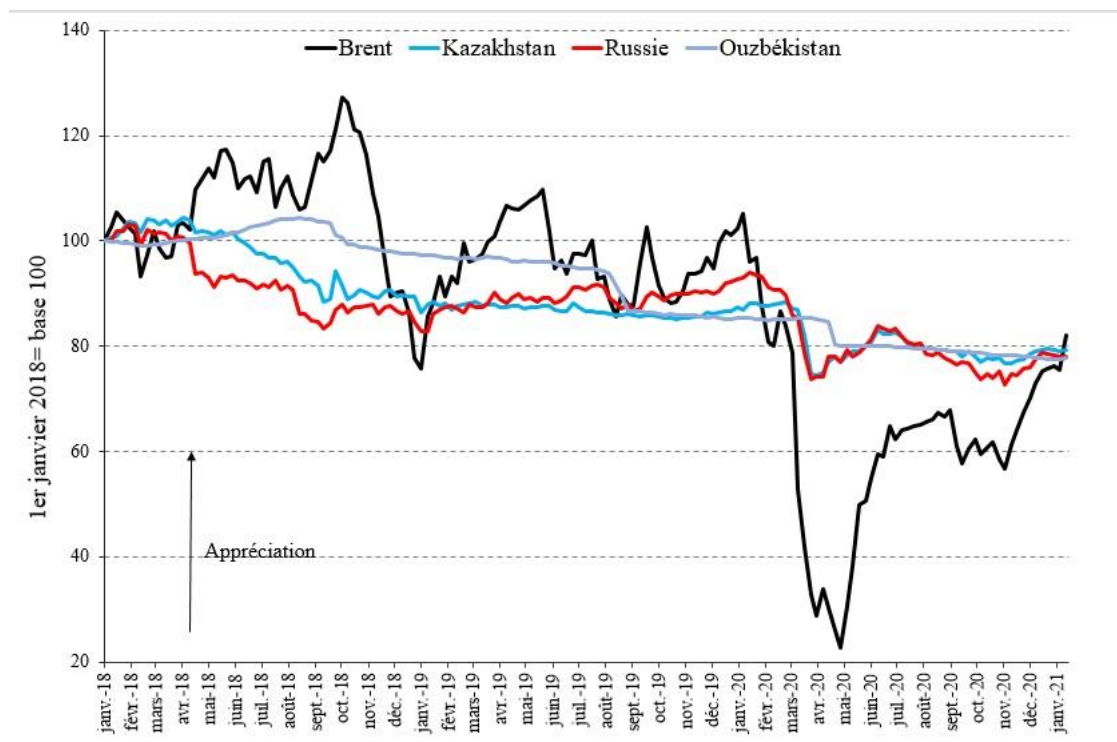
Tadjikistan

- Compte courant. Le compte courant a été excédentaire à hauteur de 415,8 M USD – 7,6% du PIB – sur janvier-septembre 2020, contre un déficit de 169,6 M USD sur la même période en 2019.

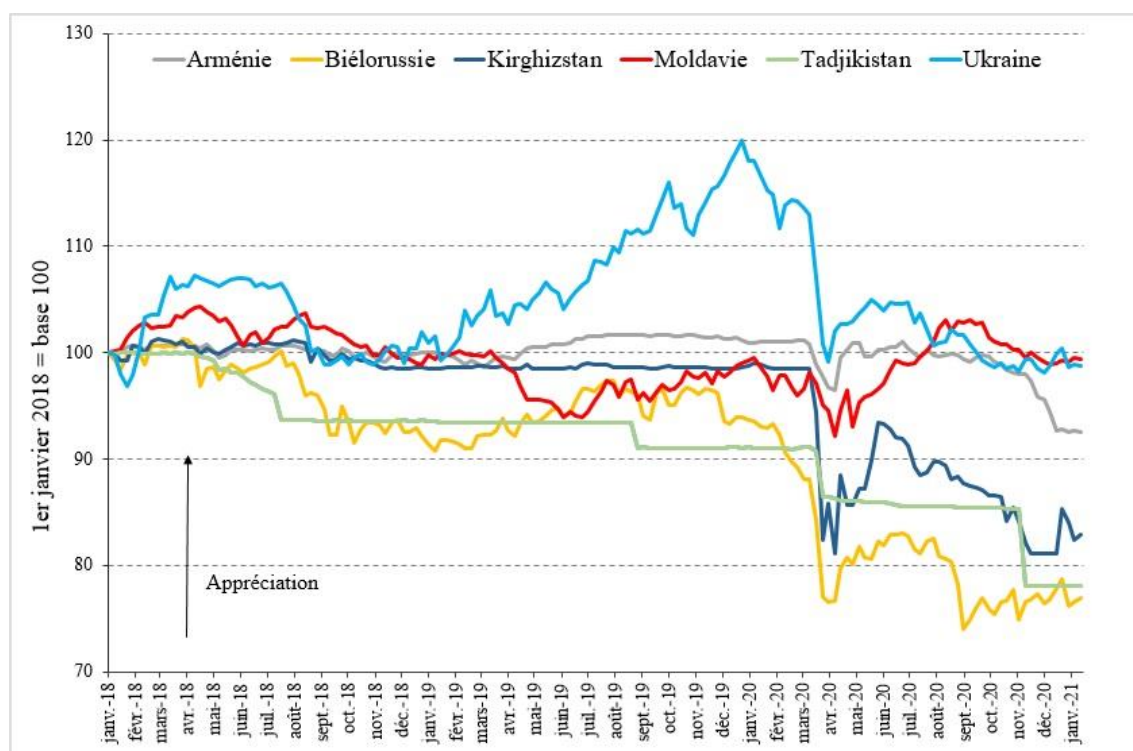


Annexe 1 - Évolution des devises des pays de la zone CEI

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



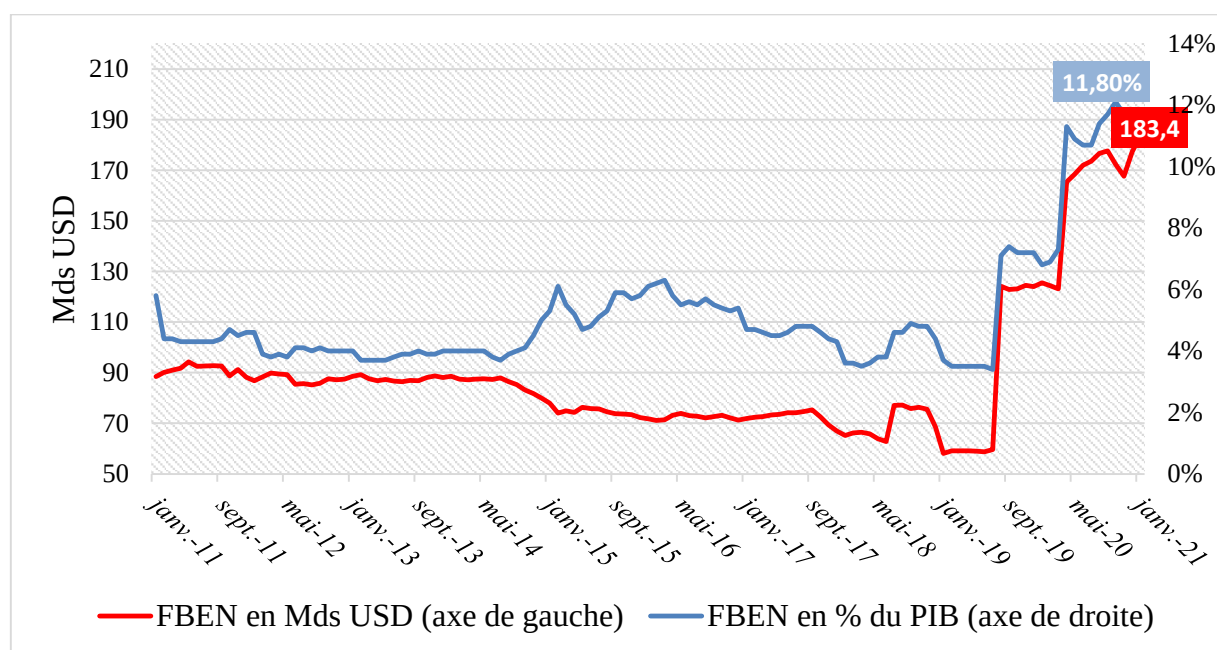
Graphique 2 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2018




Annexe 2 – Prévisions de la Banque Mondiale pour les pays de la zone CEI en 2020-2022 (Global Economic Prospects)

	Croissance du PIB en 2020 (variation annuelle, %)		Croissance du PIB en 2021 (variation annuelle, %)		Croissance du PIB en 2022 (variation annuelle, %)
	juin-20	jan-21	juin-20	jan-21	jan-21
Russie	-6	-4	2,7	2,6	3
Arménie	-2,8	-8	4,9	3,1	4,5
Biélorussie	-4	-1,6	1	-2,7	0,9
Kazakhstan	-3	-2,5	2,5		3,5
Kirghizstan	-4	-8	5,6	3,8	4,5
Moldavie	-3,1	-7,2	4	3,8	3,7
Tadjikistan	-2	2,2	3,7	3,5	5,5
Ukraine	-3,5	-5,5	3		3,1
Ouzbékistan	1,5	0,6	6,6	4,3	4,5

Légende : révision à la **hausse** /à la **baisse** de la prévision par rapport à juin 2020.

Annexe 3 - Évolution du Fonds du bien-être national (FBEN) 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 : Victor Castro

Revu par : Benoît Usciat

Version du 15/01/2021

Version originelle