



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 29 janvier 2021

FAITS SAILLANTS

Russie

- Activité. La production industrielle a diminué de 0,2% en g.a. en décembre 2020 contre une baisse de 2,6% en novembre 2020 en g.a. En 2020, elle a diminué de 2,9% en g.a.
- Prévisions. Le FMI a revu à la hausse sa prévision de croissance pour 2021 de 2,8% à 3% et pour 2022 de 2,3% à 3,9%. Pour 2020, le FMI estime la baisse du PIB à 3,6% contre une baisse de 4,1% prévue précédemment.

Ukraine

- Activité. La production industrielle a augmenté de 3,2% en décembre 2020 en g.a. contre une baisse de 0,1% en novembre 2020 en g.a. Sur l'ensemble de l'année 2020, la production industrielle a diminué de 5,2% en g.a.

Arménie

- Activité (1). L'indicateur d'activité économique était en baisse de 8,8% en décembre en g.a., contre une baisse de 10,3% en novembre en g.a. Sur janvier-décembre, la baisse s'est élevée à 7,5% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 5,8% en décembre 2020 en g.a., après une baisse de 6,1% en novembre en g.a. Sur janvier-décembre, la production industrielle a diminué de 0,9% en g.a.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 25 janvier 2021, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 9%.

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 25 janvier 2021, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5%.

FOCUS EN ANNEXE 2 : L'INFLATION EN BIELORUSSIE

Russie

- Activité. La production industrielle a diminué de 0,2% en g.a. en décembre 2020 contre une baisse de 2,6% en novembre 2020 en g.a. En 2020, elle a diminué de 2,9% en g.a.
- Activité. Les ventes de détail ont reculé de 3,6% en g.a. en décembre 2020 contre un recul de 3,1% en novembre en g.a. Sur 2020, la diminution s'est élevée à 4,1% en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-novembre 2020, les exportations de biens se sont élevées à 296,2 Md USD, en baisse de 22,1% en g.a., tandis que les importations ont atteint 214,8 Md USD, en baisse de 6,7% en g.a. L'excédent commercial s'est élevé à 81,4 Md USD, en baisse de 45,7% en g.a.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 3,6% en g.a. en décembre 2020. Sur 2020, il a baissé de 2,9% en g.a.
- Prévisions. Le FMI a revu à la hausse sa prévision de croissance pour 2021 de 2,8% à 3% et pour 2022 de 2,3% à 3,9%. Pour 2020 le FMI estime la baisse du PIB à 3,6% contre une baisse de 4,1% prévue précédemment.



- Pouvoir d'achat. Les revenus réels disponibles des ménages ont diminué de 1,7% au 4^{ème} trimestre 2020 en g.a. après une baisse de 4,8% au 3^{ème} trimestre 2020 en g.a. Sur 2020, le recul des revenus réels disponible ressort à 3,5% en g.a.
- Salaires. Les salaires réels ont progressé de 0,2% en g.a. en novembre 2020 contre une hausse de 0,5% en octobre en g.a. Sur janvier-novembre 2020, la hausse des salaires s'est élevée à 2,2% en g.a.
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} janvier 2021, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 16,9% en g.a. à 103 842 Md RUB (1405,6 Md USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 57 278 Md RUB (775,3 Md USD), soit une hausse de 12,7% en g.a. Les dépôts des particuliers ont atteint 32 835 Md RUB (444,4 Md USD), soit une hausse de 8% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 1608 Md RUB (22,3 Md USD) de bénéfices nets en 2020, en baisse de 6,2% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT s'est élevé à 5,9% de la population active en décembre 2020 contre 6,1% en novembre.

Ukraine

- Activité. La production industrielle a augmenté de 3,2% en décembre 2020 en g.a. contre une baisse de 0,1% en novembre 2020 en g.a. Sur l'ensemble de l'année 2020, la production industrielle a diminué de 5,2% en g.a.
- Budget. Le déficit budgétaire consolidé a atteint 5,8% du PIB prévisionnel ou 223,9 Md UAH (environ 8,3 Md USD) en 2020, contre un déficit de 87,3 Md UAH en 2019.
- Endettement public. La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a progressé de 7% en g.a. pour atteindre 90,3 Md USD à fin 2020 (environ 63,5% du PIB prévisionnel). En hryvnia, la dette publique totale a augmenté de 27,7% en g.a. pour atteindre 2 551,9 Md UAH.

Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont augmenté de 10% en décembre 2020 en g.a., contre 9% en novembre en g.a. En 2020, les salaires réels ont ainsi progressé de 8,2% en g.a.
- Statistiques. Le chômage au sens du BIT a augmenté à 4,1% au 4^e trimestre 2020, contre 4% au 3^e trimestre 2020.

Arménie

- Activité (1). L'indicateur d'activité économique était en baisse de 8,8% en décembre en g.a., contre une baisse de 10,3% en novembre en g.a. Sur janvier-décembre, la baisse s'est élevée à 7,5% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 5,8% en décembre 2020 en g.a., après une baisse de 6,1% en novembre en g.a. Sur janvier-décembre, la production industrielle a diminué de 0,9% en g.a.
- Commerce extérieur. Sur janvier-décembre 2020, les exportations ont diminué de 3,9% en g.a. à 2,5 Md USD, et les importations ont diminué de 17,7% en g.a. à 4,6 Md USD, réduisant ainsi le déficit commercial de 30,3% en g.a. à 2 Md USD.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 4,6% en décembre 2020 en g.a., contre une hausse de 4,5% en novembre en g.a.

Moldavie

- Endettement public. La dette de l'État moldave s'est établie à 67,8 Md MDL (3,9 Md USD) à fin 2020, en hausse de 29,2% en g.a., ce qui correspond à environ 33,7% du PIB prévisionnel.
- Secteur bancaire (1). Fin 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 14,6% en g.a. à 103,9 Md MDL (6 Md USD), tandis que le profit net des banques en 2020 était en baisse de 27% en g.a. à 1,7 Md MDL (95,3 M USD).



- Secteur bancaire (2). Fin 2020, le portefeuille de crédits au secteur réel a progressé de 13,2% en g.a. à 43,9 Md MDL (2,6 Md USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 11,3% en g.a. à 50,8 Md MDL (2,9 Md USD).
- Transferts des travailleurs de l'étranger. Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 147,8 M USD en décembre 2020, soit une hausse de 36,9% en g.a.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 25 janvier 2021, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 9%.

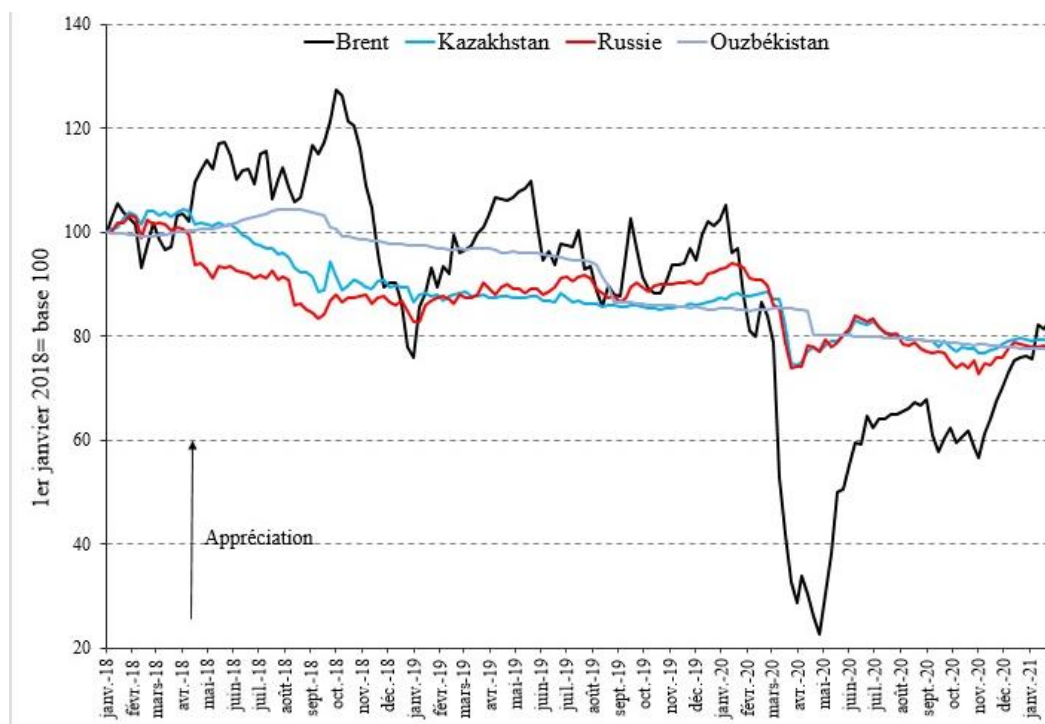
Kirghizstan

- Budget. Le déficit du budget de l'Etat (consolidé) a atteint 19,7 Md KGS (environ 254,7 M USD et 3,3% du PIB estimé) en 2020.
- Politique monétaire. Le 25 janvier 2021, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 5%.
- Statistiques. Selon l'agence de statistiques, l'économie souterraine représentait 23,5% du PIB en 2019, en hausse de 0,1 p.p. en g.a.

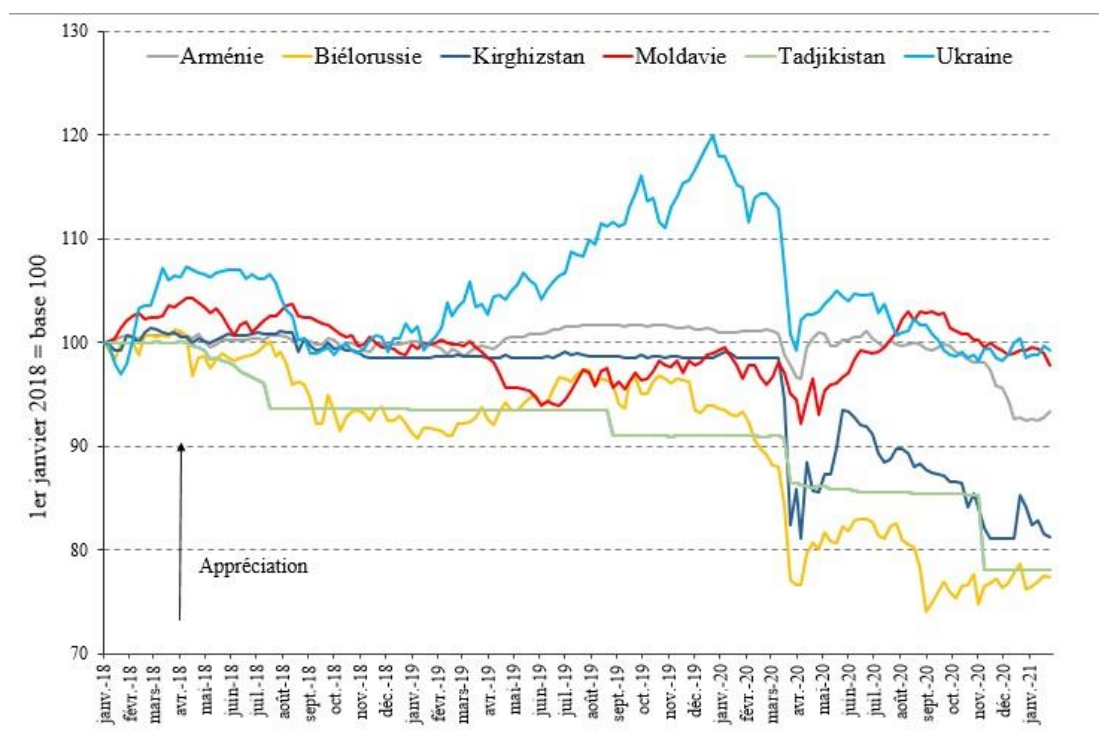


Annexe 1 - Évolution des devises des pays de la zone CEI

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 – Focus sur l'inflation en Biélorussie

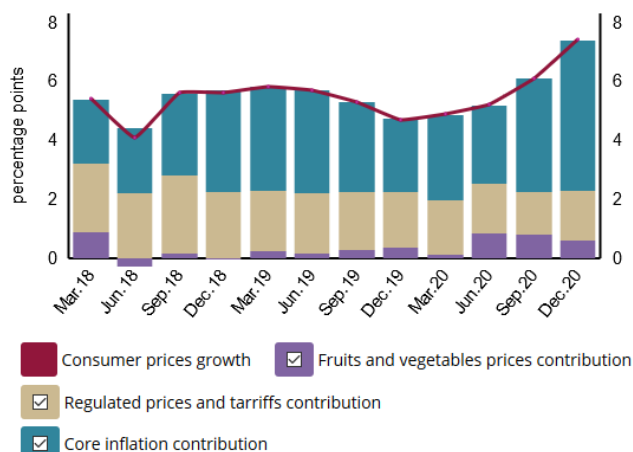
Selon le service national de statistiques, l'inflation en Biélorussie s'est établie à 7,4% en g.a. en décembre 2020, son niveau le plus élevé depuis 4 ans, et excède la cible de la Banque centrale de plus de 2 points de pourcentage (5% ciblés par la BCB). L'inflation moyenne en 2020 s'est élevée à 5,5%.

Selon la Banque centrale, **les principaux facteurs inflationnistes ont été la dépréciation du rouble biélorusse** (-17,6% par rapport au dollar américain en moyenne en décembre 2020 en g.a.) **et la croissance des anticipations d'inflation à 12 mois** (elles demeurent très élevées à 11,3% en novembre contre 11,7% en août). De même, **le dynamisme maintenu de la demande des ménages en 2020**, face à une offre qui a pu être perturbée par l'environnement économique dégradé, peut constituer un autre facteur d'explication. Les ventes de détail ont progressé en Biélorussie de 1,8% en g.a. en 2020, stimulées par la croissance des revenus des ménages (revenus réels disponibles à + 4,4% en janvier-novembre 2020 en g.a.).

La poussée inflationniste provient essentiellement de l'inflation non alimentaire (+8,1% en ga en décembre 2020) et des services (+8,4% en ga) avec des hausses de prix significatives enregistrées pour le coût du transport de passagers (+30,2%), certains services d'assurance (+34,8%), les automobiles (+15,2%), les vélos et motos (+13,4%) ou les matériels électriques (+13,3%). L'inflation alimentaire progresse également de 6,2% en ga tirée par les fruits et légumes (+16% en ga).

Au total, l'inflation en Biélorussie est actuellement tirée par sa composante sous-jacente (i.e exclusion des prix administrés et des postes les plus volatiles) **avec une contribution de 5,09 points en décembre 2020** (voir graphique). La Banque nationale de Biélorussie, dont le taux directeur principal est inchangé à 7,75% depuis juillet 2020 (après deux baisses en février et mai) pourrait être contrainte de durcir sa politique monétaire dans les prochains mois.

Contributions à la croissance du niveau général des prix.



Source : Banque nationale de Biélorussie

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, Evguénij Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciaty

Version du 29/01/2021

Version originelle