



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 9 octobre 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Budget.** Le projet de loi de finances pour 2021-2023 a été déposé à la Douma par le Ministère des Finances le 30 septembre 2020. Il prévoit notamment un déficit budgétaire de 2,4% du PIB en 2021, 1% en 2022 et 1,1% en 2023.
- **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,7% en septembre 2020 en g.a., contre 3,6% en août.

Ukraine

- **Budget.** Le 14 septembre, le gouvernement a déposé à la Rada (le parlement ukrainien) le projet de budget de l'État pour 2021, qui prévoit notamment un déficit budgétaire en 2021 de 6% du PIB contre 7,5% prévu pour 2020. La première lecture du budget est prévue fin octobre et le budget doit être adopté par la Rada d'ici le 1^{er} décembre.

Biélorussie

- **Notations.** L'agence de notation Standard and Poor's a maintenu la note souveraine de long terme en devises étrangères et locale à B et également sa perspective négative.

Arménie

- **Inflation.** L'inflation a ralenti à 1,4% en septembre 2020 en g.a., contre 1,8% en août 2020 en g.a.

Pays de la zone CEI

- **Prévisions.** La Banque mondiale a revu ses prévisions de croissance pour les pays de la zone CEI. Voir *annexe 3, tableau 3*

Russie

- **Activité.** L'indice PMI des services s'est élevé à 53,7 points en septembre 2020 contre 58,2 points en août tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 53,7 points en septembre 2020 contre 57,3 points en août.
- **Budget.** Le projet de loi de finances pour 2021-2023 a été déposé à la Douma par le Ministère des Finances le 30 septembre 2020. Il prévoit notamment un déficit budgétaire de 2,4% du PIB en 2021, 1% en 2022 et 1,1% en 2023.
- **Endettement public (1).** Selon le projet de loi de finances pour 2021-2023, la dette publique augmenterait de 50% en 2020 en g.a. à 20 398,6 Mds RUB soit 19,1% du PIB prévisionnel, atteindrait 19,1% en 2020 puis se stabiliserait aux alentours de 20% à partir de 2021.
- **Endettement public (2).** Le 7 octobre, le ministère des Finances a réalisé une émission d'obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) de 345,7 Mds RUB (pour une demande de 368 Mds RUB), un record historique. Au total, depuis le début de l'année, le Ministère des finances a déjà émis



- 3 189,6 Mds RUB d'OFZ. Les émissions prévisionnelles pour le 4^{ème} trimestre 2020 s'élèvent à 2 000 Mds RUB.
- **Energie.** L'autorité de la concurrence (UOKiK) a condamné Gazprom à une amende de 29 Mds PLN (7,6 Mds USD) et ses partenaires (notamment Engie, Uniper, Wintershall, OMV et Shell) à une amende de 234 M PLN (61 M USD) pour violation de la législation anti-monopole du pays dans le cadre de la construction du gazoduc Nord Stream-2. Les partenaires de Gazprom sont tenus de résilier les contrats conclus pour financer le gazoduc dans un délai de 30 jours. Gazprom a annoncé son intention de faire appel de cette décision.
 - **Fonds souverains.** Le montant du Fonds du Bien-Être National a diminué de 3% en g.m. pour atteindre 172,3 Mds USD (soit 13 733 Mds RUB et environ 12,1% du PIB) au 1^{er} octobre 2020.
 - **Inflation.** L'inflation a accéléré à 3,7% en septembre 2020 en g.a., contre 3,6% en août.
 - **Marché de changes.** La Banque centrale procédera à la vente de devises étrangères sur le marché des changes pour le compte du Ministère des finances à hauteur de 126,9 Mds RUB (soit 1,6 Md USD) du 7 octobre au 6 novembre (5,8 Mds RUB par jour).
 - **Réserves (1).** Hors réserves en or, la France est la 4^{ème} destination de placement des réserves russes au 1^{er} avril 2020 avec une part de 9,3% (11,6% au 1^{er} avril 2019). À noter que, sur la même période, la part des actifs en dollars a légèrement augmenté de 0,1 pdp à 23,7% tandis que celle en euro est restée la même (30,3%).
 - **Réserves (2).** Les réserves de change ont atteint 583,4 Mds USD au 1^{er} octobre 2020, soit une hausse de 9,9% en g.a. et une baisse de 1,8% en g.m. Les réserves représentent plus de 2 ans d'importations.

Ukraine

- **Budget.** Le 14 septembre, le gouvernement a déposé à la Rada (le parlement ukrainien) le projet de budget de l'État pour 2021, qui prévoit notamment un déficit budgétaire en 2021 de 6% du PIB contre 7,5% prévu pour 2020. La première lecture du budget est prévue fin octobre et le budget doit être adopté par la Rada d'ici le 1^{er} décembre.
- **Position externe.** La dette extérieure a atteint 122,8 Mds USD fin juin 2020 (soit environ 95% du PIB prévisionnel), en hausse de 6,3% en g.a.
- **Relations avec le Royaume-Uni.** Le 8 octobre, lors de la visite du président ukrainien V. Zelensky à Londres, le Ministre des finances Serguéï Martchenko a signé un protocole d'accord entre le gouvernement ukrainien et le Département de la garantie des crédits à l'exportation de Royaume-Uni. En particulier, cet accord prévoit un soutien financier via l'Agence britannique de financement des exportations (UKEF) aux projets d'investissement ukrainiens d'un montant de 2,5 Mds GBP. Le projet peut être éligible au financement de l'UKEF à condition que la part des biens ou services britanniques y soit d'au moins 20%. Le dispositif sera ouvert aux projets souverains comme privés.
- **Réserves.** Les réserves de change s'élevaient à 26,5 Mds USD au 1^{er} octobre 2020, en hausse de 23,7% en g.a. et en baisse de 8,7% en g.m. et couvrent actuellement plus de 4 mois d'importations.

Biélorussie

- **Notations.** L'agence de notation Standard and Poor's a maintenu la note souveraine de long terme en devises étrangères et locale à B et également sa perspective négative.
- **Réserves.** Au 1^{er} octobre 2020, les réserves de change s'élevaient à 7,3 Mds USD – soit une baisse de 17,1% en g.a. – couvrant 2 mois et demi d'importations.
- **Sanctions.** Le 2 octobre 2020, suivant les conclusions du Conseil européen de la veille, le Conseil de l'UE a imposé des mesures restrictives à l'encontre de 40 personnes identifiées comme "responsables de la répression et de l'intimidation contre des manifestants pacifiques, des membres de l'opposition et des journalistes à la suite de l'élection présidentielle de 2020 en Biélorussie, ainsi que pour le processus



électoral ". Figurent notamment dans cette liste le ministre de l'Intérieur Yury Karaev (responsable de la milice et de la police anti-émeute OMON), des hauts responsables de la commission électorale et du KGB ainsi que le chef de l'OMON. Les 40 personnes font désormais face à des interdictions de voyager dans l'UE et à des gels d'avoirs. De plus, le 2 octobre 2020, l'Office américain du contrôle des avoirs étrangers (OFAC) a ajouté 8 ressortissants biélorusses à la liste des personnes sanctionnées, dont le Président Loukachenko.

Kazakhstan

- Institutions internationales. L'Agence américaine pour le développement international (USAID) a annoncé le lancement d'un programme quinquennal de 7 M USD sur l'état de droit visant à soutenir les réformes juridiques au Kazakhstan.
- Marché de changes. En septembre 2020, la Banque centrale du Kazakhstan est intervenue à hauteur d'environ 232 M USD sur le marché des changes pour la première fois depuis le mois de mars, lorsqu'elle était intervenue à hauteur de 1,5 Md USD 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 550,6 M USD, en baisse de 19,2% en g.m.
- Réserves. Au 1^{er} octobre 2020, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 33,8 Mds USD, en hausse de 17,4% en g.a. – couvrant plus de 9 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 57,3 Mds USD – en baisse de 3,4% en g.a.

Moldavie

- Position externe. Fin juin 2020, la dette extérieure de la Moldavie a atteint 7,8 Mds USD – soit environ 66% du PIB – en hausse de 9% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 3,5 Mds USD à fin septembre 2020, en hausse de 17,4% en g.a. Elles représentent plus de 8 mois d'importations.

Arménie

- Activité. Les ventes de détail ont reculé de 17,5% en août 2020 en g.a. contre une baisse de 17,6% en juillet en g.a. Sur janvier-août 2020, la diminution s'est élevée à 15,2% en g.a.
- Inflation. L'inflation a ralenti à 1,4% en septembre 2020 en g.a., contre 1,8% en août 2020 en g.a.
- Réserves. Au 1^{er} octobre 2020, les réserves de change s'élevaient à 2,4 Mds USD – en hausse de 1,5% en g.a. – couvrant environ 6 mois d'importations.

Kirghizstan

- Autorité. Le 6 octobre 2020, suite au déclenchement de troubles publics dans le sillage de l'annonce des résultats des élections législatives, la Banque nationale du Kirghizstan a recommandé aux banques du pays de suspendre leurs activités (fermeture des DAB notamment) et de renforcer leurs mesures de sécurité. À son tour, le Ministère des Finances a annoncé une suspension de toutes ses transactions financières jusqu'à nouvel ordre.

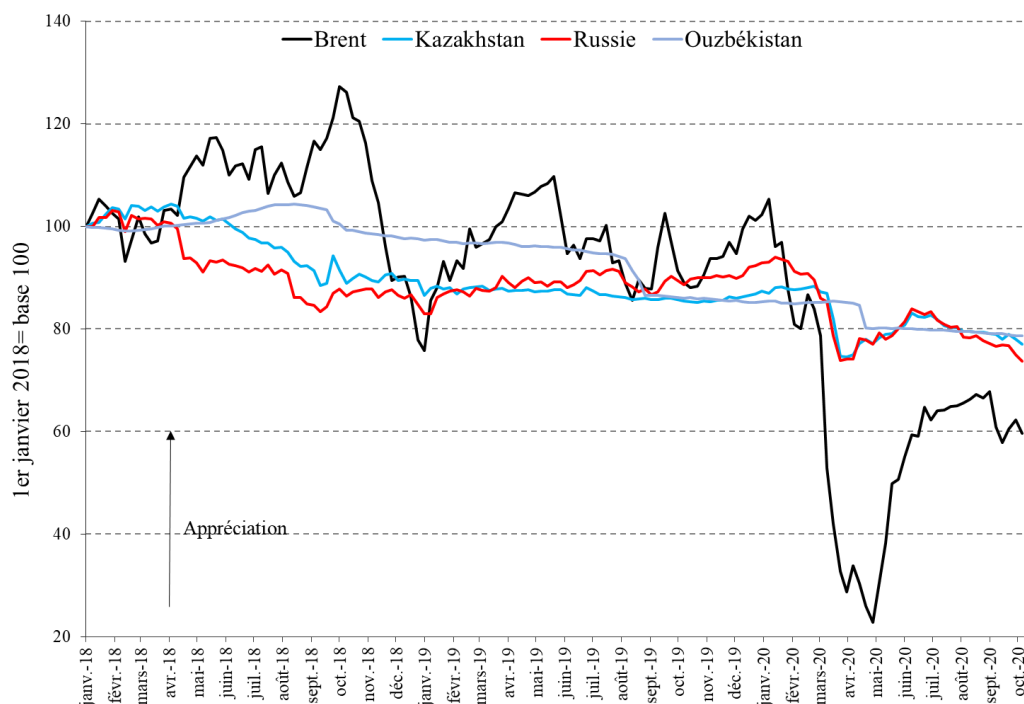
Pays de la zone CEI

- Institutions internationales. L'Agence américaine pour le développement international (USAID) a annoncé le lancement d'un nouveau programme visant à renforcer la coopération régionale sur les ressources en eau partagées du Kazakhstan, de l'Ouzbékistan, du Turkménistan, du Tadjikistan et du Kirghizstan. Ce programme représente une enveloppe de 24,5 M USD sur cinq ans.
- Institutions internationales. Le 6 octobre, l'Agence des États-Unis pour le développement international (USAID) a annoncé le lancement de l'initiative «Asie centrale : une région pleine d'opportunités» pour renforcer l'activité économique en Asie centrale et accroître la compétitivité des entreprises locales des TIC sur le marché mondial.

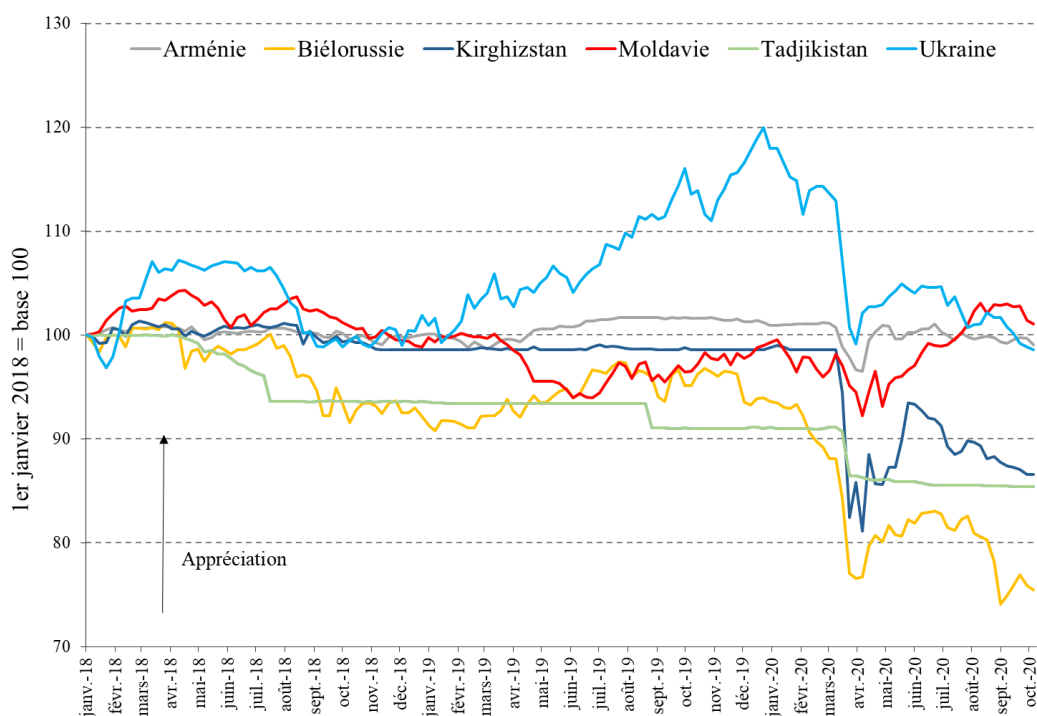


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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
Tableau 1. Décomposition de l'évolution du PIB russe au 2^{ème} trimestre 2020

Secteur de l'économie	Evolution au T2 2020 en g.a.	Contribution des secteurs de l'économie (en pp)
Total	-8,0%	
Commerce de gros et de détail ; réparation d'automobiles et de motocycles	-12,7%	-1,7
Transports et entreposage	-19,3%	-1,3
Industries extractives	-12,8%	-1,1
Industrie manufacturière	-7,9%	-0,9
Impôts nets sur les produits	-7,5%	-0,8
Hébergement et restauration	-56,9%	-0,5
Activités de services administratifs et de soutien	-15,6%	-0,3
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	-8,1%	-0,3
Activités des ménages	-46,0%	-0,3
Arts, spectacles et activités récréatives	-28,0%	-0,3
Santé humaine et action sociale	-8,5%	-0,2
Autres activités de services	-28,6%	-0,2
Activités immobilières	-1,2%	-0,1
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	-3,9%	-0,1
Construction	-1,7%	-0,1
Enseignement	-2,5%	-0,1
Information et communication	-2,3%	-0,1
Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	-8,7%	0,0
Agriculture, sylviculture, chasse, pêche et aquaculture	0,4%	0,0
Administration publique ; sécurité militaire	2,6%	0,2
Activités financières et d'assurance	6,1%	0,3

Source : Agence de statistiques russe

Tableau 2. Décomposition de l'évolution du PIB russe au 2^{ème} trimestre 2020

Composantes du PIB	Evolution au T2 2020 en g.a.	Contribution des composantes du PIB (en pp)
Total	-8,0%	
Consommation privée	-22,2%	-12,3
Consommation des APU	1,6%	0,3
Consommation des institutions sans but lucratif	1,5%	0,0
Investissement	-6,1%	-1,4
Exportations	0,3%	0,1
Importations	-22,2%	5,4

Source : Agence de statistiques russe



Annexe 3

Tableau 3. Prévisions de croissance de la Banque mondiale pour les pays de la zone CEI

	2020 (act.)	2020 (préc.)	2021 (act.)	2021 (préc.)	2022 (act.)	2022 (préc.)
Russie	-5,0%	-6,0%	2,8%	1,6%	2,4%	1,8%
Ukraine	-5,5%	-5,0%	1,5%	3,0%	3,1%	4,0%
Biélorussie	-2,8%	-4,0%	-5,5%	1,0%	0,2%	1,2%
Kazakhstan	-2,5%	-0,8%	2,5%	3,0%	3,4%	3,7%
Moldavie	-5,2%	-3,1%	3,5%	4,0%	3,7%	3,6%
Arménie	-6,3%	1,7%	4,6%	4,5%	6,6%	4,7%
Ouzbékistan	0,6%	1,6%	4,8%	6,5%	5,3%	5,5%
Kirghizstan	-5,5%	0,4%	4,8%	3,5%	4,5%	4,6%
Tadjikistan	1,6%	1,0%	3,7%	3,7%	5,5%	3,9%

Source : Banque mondiale

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 : Evguéniy Razdorskiy

Revu par : Benoît Usciati

Version du 09/10/2020

Version originelle