



**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° 10– 14 mai 2021

## Sommaire

### Zoom: La démographie au Kirghizstan en 2020

#### RUSSIE

- Inflation
- Endettement public

#### UKRAINE

- Inflation

#### BIÉLORUSSIE

- Commerce extérieur
- Inflation
- Notation souveraine (Fitch)

#### KAZAKHSTAN

- Croissance du PIB

#### MOLDAVIE

- Inflation

#### KIRGHIZSTAN

- Activité
- Inflation
- Procédures judiciaires contre Kumtor

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

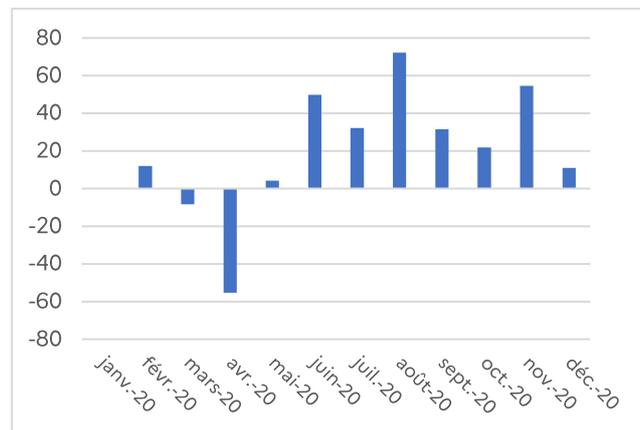
## Zoom de la semaine : La démographie du Kirghizstan en 2020.

*Le Kirghizstan, pays d'Asie centrale de 6,5 M d'habitants, a vu sa dynamique démographique positive ralentir en 2020 du fait de la surmortalité générée par la pandémie de Covid-19, mais aussi d'un recul du nombre de naissances par rapport aux années précédentes.*

**1/ Le pic de la pandémie a été atteint à l'été 2020.** A l'instar de certains de ses voisins, le Kirghizstan a adopté des mesures de confinement strictes dès le mois de mars, alors même que la circulation du virus était relativement limitée dans le pays: l'état d'urgence, proclamé le 22 mars, a été maintenu jusqu'à la mi-mai. L'adoption précoce de mesures restrictives a entraîné un décalage du premier pic de l'épidémie à l'été 2020, avec un pic de contaminations quotidiennes atteint le 19 juillet 2020 avec 1926 cas.

**Cette situation se traduit par une surmortalité au cours de l'été 2020,** notamment au mois d'août avec 4572 décès recensés contre 2654 l'année précédente, soit une hausse de 72,3% en g.a.

Figure 1. Évolution de la mortalité mensuelle au Kirghizstan, g.a. en %



**2/ La croissance de la population a été moins rapide en 2020.** Au 1<sup>er</sup> janvier 2021, le ministère de la Santé kirghiz recensait officiellement 1356 décès liés à la Covid-19, tandis que le Comité de statistiques en dénombrait 2448. Au total, 39 977 décès ont été comptabilisés au Kirghizstan en 2020, contre 33 295 en 2019, soit une hausse de 20% en g.a. En valeur absolue, il s'agit du plus haut niveau de mortalité enregistré depuis 2006. Sur la période mars 2020-mars 2021, le bilan s'élève à 40 351 morts. Des augmentations comparables de la mortalité ont été observées en 2020 au Kazakhstan (+20,7% en g.a.) et en Ouzbékistan (+13,6% en g.a.).

Du point de vue de la natalité, 158 112 naissances ont été enregistrées en 2020 contre 173 484 l'année précédente, soit

un recul de 8,9% en g.a. Le solde naturel ressort à 118 135, en baisse de 15,7% en g.a., soit un niveau comparable à celui de l'année 2012.

Figure 2. Évolution de la démographie kirghize en valeur absolue (2006-2020)

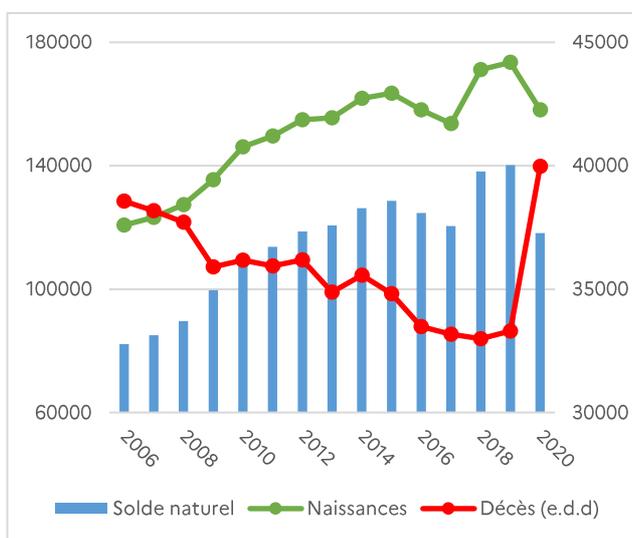
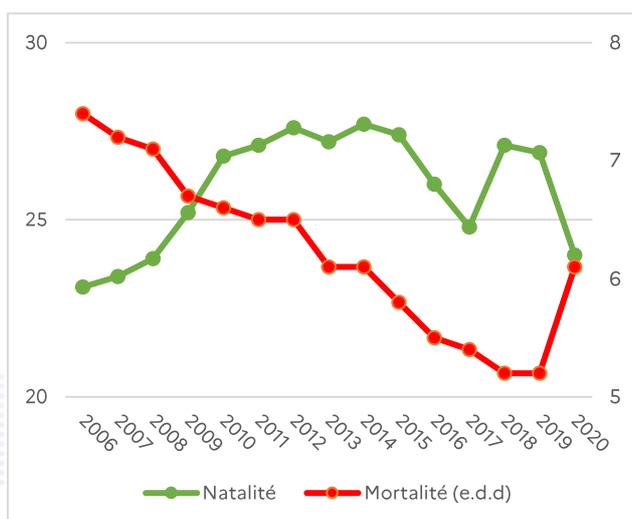


Figure 3. Naissances et décès au Kirghizstan pour 1000 habitants (2006-2020)

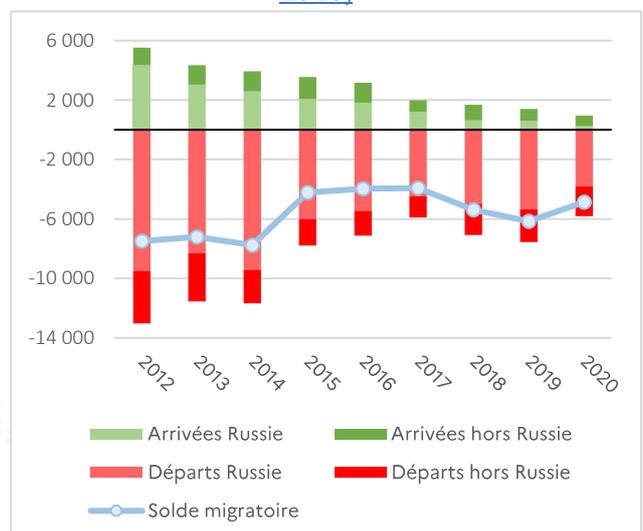


**3/ Le déficit migratoire s'est réduit. Du fait des restrictions aux déplacements internationaux, les départs et les arrivées ont affiché leur plus faible niveau depuis 2012.**

Pays d'émigration, le Kirghizstan enregistre traditionnellement un nombre de départs élevés par rapport aux arrivées. En 2020, 5822 départs ont été recensés, soit une baisse de 23% en g.a., dont 3792 départs à destination de la Russie (-28,9% en g.a.).

961 arrivées ont été enregistrées, en recul de 31,4% en g.a. Les retours depuis la Russie ont diminué de 59,3% à 242, tandis que ceux depuis le Tadjikistan voisin ont augmenté de 20,5% pour atteindre 371. Au total, le solde migratoire net s'est établi à 4861 départs, soit une baisse de 21,1% en g.a.

Figure 4. Solde migratoire du Kirghizstan (2012-2020)

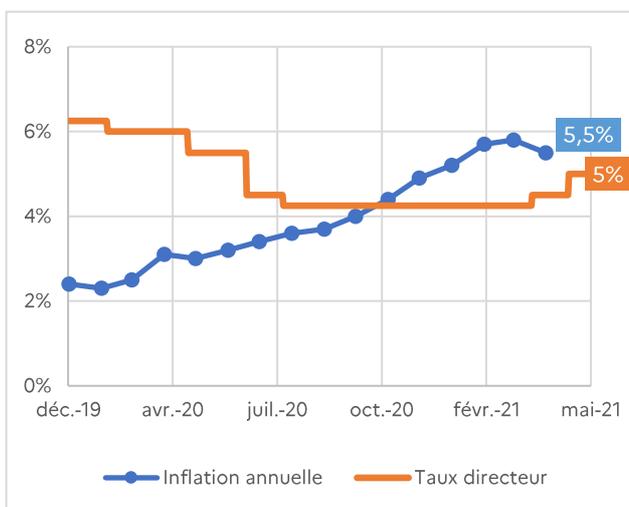


## Russie

### L'inflation a ralenti en avril

**L'inflation a ralenti à 5,5% en g.a. en avril 2021 contre 5,8% en mars.** Ce ralentissement marque la première inflexion de l'inflation en Russie depuis le mois de mai 2020. Il traduit le resserrement de la politique monétaire engagé par la Banque de Russie depuis le mois de mars, qui a relevé son taux directeur à deux reprises (pour un total de 75 pdb, de 4,25% à 5%).

Figure. Inflation en Russie



### La dette publique interne a augmenté au 1<sup>er</sup> mai 2021

**La dette publique interne a augmenté de 49% au 1<sup>er</sup> mai 2021 en g.a. et atteint 15 833 Md RUB** (212 Md USD), soit 13,7% du PIB programmé dans le budget fédéral pour 2021. Pour rappel, la dette publique externe atteignait 56,6 Md USD au 1<sup>er</sup> avril 2021, en hausse de 3,8% en g.a., soit 3,3% du PIB prévisionnel 2021.

## Ukraine

### L'inflation a ralenti en avril

**L'inflation a ralenti à 8,4% en avril 2021 en g.a. contre 8,5% en mars 2021.** Elle ralentit ainsi pour la première fois depuis septembre 2020. Pour rappel, face à la montée de l'inflation, la Banque centrale avait décidé de relever son taux directeur une première fois le 4 mars de 50 pdb puis une seconde fois le 15 avril de 100 pdb à 7,5%. En avril, l'inflation a été notamment tirée par les prix du gaz, de l'électricité, de l'eau et des produits alimentaires. Dans le même temps, l'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 27,8% en g.a. en avril 2021, contre 26,3% en g.a. en mars 2021.

## Biélorussie

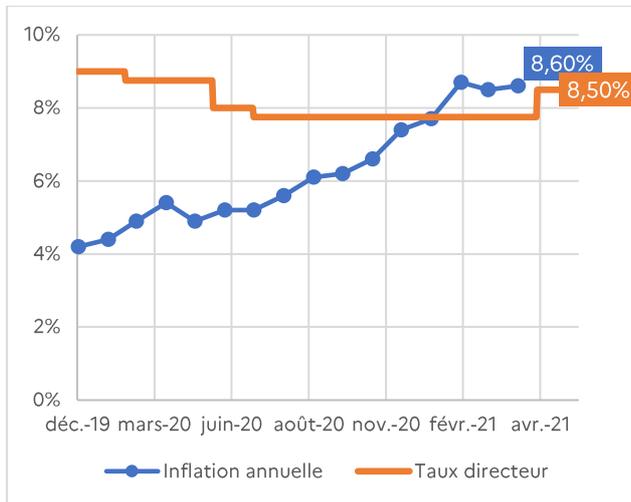
### Le déficit commercial s'est réduit au 1<sup>er</sup> trimestre 2021

**Le déficit commercial s'est ainsi établi à 583 M USD, en baisse de 46,5% en g.a.** Les exportations de biens ont progressé de 24,3% pour s'établir à 8,2 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 14,3% en g.a., atteignant 8,7 Md USD.

### L'inflation a accéléré en avril

**L'inflation a accéléré à 8,6% en avril 2021 contre 8,5% en mars 2021.** Pour rappel, la Banque nationale de Biélorussie a relevé son taux directeur de 75 pdb le 14 avril, de 7,75% à 8,5%.

Figure. Inflation en Biélorussie



## L'agence de notation Fitch a maintenu la note souveraine de long terme en devises étrangères et locale

Le 7 mai 2021, l'agence de notation Fitch a maintenu la note souveraine de long terme en devises étrangères et locale à B avec perspective négative. A l'appui de sa décision, Fitch souligne, d'une part, le niveau élevé du revenu par tête en Biélorussie et l'historique positif du pays en matière de remboursement de dette. L'agence de notation note, d'autre part, un certain nombre de faiblesses, notamment le niveau réduit des réserves de change du pays, inférieures à 3 mois d'exportations, les perspectives limitées de croissance, prévue à 0,7% en 2021 par Fitch, la faiblesse du secteur bancaire, le niveau élevé de la dette extérieure et un risque de change important pesant sur la dette publique.

## Kazakhstan

### La croissance du PIB en territoire positif en janvier-avril 2021

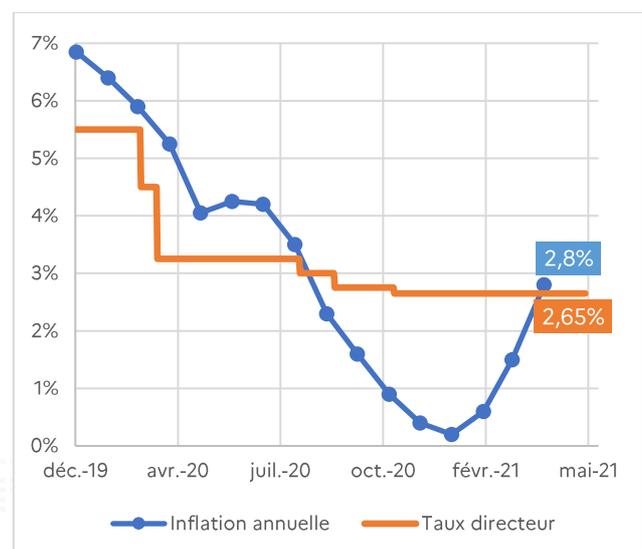
La croissance du PIB a atteint +0,7% en janvier-avril 2021 en g.a. selon le ministre de l'Economie nationale Aset Irgaliyev. La reprise annoncée par les indicateurs avancés (PMI composite 51,7 en avril) se confirme donc et conforte le gouvernement qui a rehaussé sa prévision de croissance en mai de 2,8% à 3,1% pour 2021. L'activité est surtout stimulée par la croissance du secteur extractif qui a atteint 7,9% en g.a. au cours de la période selon le ministre.

## Moldavie

### Inflation

L'inflation a accéléré à 2,8% en avril 2021 en g.a., contre 1,5% en mars 2021.

Figure. Inflation en Moldavie

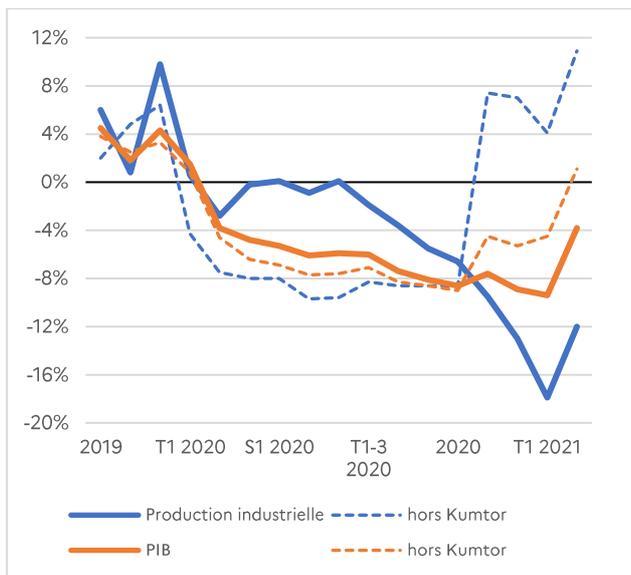


## Kirghizstan

### La reprise de l'activité se confirme en avril

Le PIB a reculé de 3,8% en g.a. en janvier-avril 2021 (a augmenté de 1,1% en excluant la mine de Kumtor). La production industrielle a diminué de 12% en janvier-avril 2021 en g.a. (a augmenté de 10,9% en g.a. en excluant la mine de Kumtor). Les ventes de détail ont augmenté de 1,6% en janvier-avril 2021 en g.a.

Figure. Evolution de l'activité au Kirghizstan



### L'inflation a ralenti en avril

L'inflation a ralenti à 8,7% en avril 2021 en g.a. contre 10,2% en mars 2021 en g.a.

### Les exploitants de la mine de Kumtor sont visés par plusieurs procédures judiciaires.

L'entreprise Kumtor Gold Company, propriété du groupe canadien Centerra Gold Inc., se trouve au centre d'une affaire politico-judiciaire marquée par l'ouverture de plusieurs procédures à son encontre. Le 7 mai 2021, le tribunal du district d'Oktyabrskiy de Bichkek a condamné l'entreprise à payer une amende de 3,1 Md USD (261,7 Md KGS) au terme d'une procédure civile, estimant qu'elle avait stocké des déchets illégalement au niveau de deux glaciers avoisinant le site d'extraction.

Parallèlement, le 6 mai, le parlement kirghiz a approuvé, à l'issue de trois lectures en une seule journée, un projet de loi autorisant le placement sous « administration externe » pour trois mois des entreprises disposant d'une concession minière et violant la législation environnementale kirghize. La seule entreprise susceptible d'être affectée par cette loi au Kirghizstan est précisément Kumtor. Le 12 mai, la commission gouvernementale *ad hoc* chargée de vérifier les activités de Kumtor (formée le 17 février, peu après l'arrivée au pouvoir de Sadyr Japarov) a rendu ses conclusions et s'est prononcé en faveur du paiement par Kumtor d'une amende de 4,25 Md USD au titre de la violation des normes environnementales et d'arriérés d'impôts. Le directeur de la commission, Akylbek Japarov, a également proposé de placer Kumtor sous administration temporaire à partir du mois de mai 2021.

Centerra Gold Inc. a réagi par un communiqué rappelant que les prétentions de la partie kirghize étaient contraires aux accords signés en 2009, réaffirmés par un accord stratégique en 2017 avec le gouvernement kirghiz. Les autorités kirghizes s'étaient notamment engagées à abandonner les poursuites engagées sur un fondement environnemental contre Centerra Gold. L'entreprise a souligné le risque que cette nouvelle série de mesures fait peser sur son activité, et n'exclut pas de s'adresser à un tribunal international le cas échéant. Selon la presse kirghize, une partie des employés

étrangers travaillant sur le site auraient déjà quitté le Kirghizstan par précaution. Pour rappel, la production de la mine de Kumtor représentait 12,5% du PIB et 23,3% de la production industrielle kirghize en 2020.

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)