



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 26 février 2021

FAITS SAILLANTS

Ukraine

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 3,5% en janvier 2021 en g.a. Pour rappel, en 2020, la progression s'est ainsi élevée à 8,4% en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 38,2% en g.a. en 2020 pour atteindre 10,4% du PIB (14,5% en 2019).

Arménie

- Activité. Le PIB a diminué de 7,6% en g.a. en 2020.

Moldavie

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 18,5% en décembre 2020 en g.a. contre une hausse de 14,3% en novembre 2020 en g.a. Les ventes de détail ont ainsi progressé de 4,6% en g.a. en 2020.

Kazakhstan

- Notations. L'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de long terme en devises étrangères à BBB, avec une perspective stable.

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 24 février, la Banque nationale du Kirghizstan a relevé son taux directeur de 50 pdp à 5,5%.

Ouzbékistan

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 1% en janvier 2021 en g.a. Pour rappel, les ventes de détail ont augmenté de 3,2% en 2020 en g.a.

FOCUS EN ANNEXE 1 : EVOLUTION DU PIB DE L'ARMENIE EN 2020

Russie

- Endettement public (1). La dette publique externe atteignait 3,5% du PIB prévisionnel, soit 56,3 Md USD au 1^{er} février 2021, en hausse de 2,8% en g.a. (selon les données du Ministère des Finances).
- Endettement public (2). La dette publique interne a augmenté de 46,6% au 1^{er} février 2021 en g.a. et atteint 14 794,5 Md RUB (194,2 Md USD), soit 12,8% du PIB prévisionnel 2020.
- Endettement public (3). La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'Etat sur le marché domestique (OFZ) a augmenté à 23,4% au 1^{er} février 2021 (-10,7 pdp en g.a.) contre 23,3% au 1^{er} janvier 2021. (voir annexe 3)
- Sanctions. Le 22 février 2021, le département du Trésor des Etats-Unis a adopté de nouvelles sanctions à l'encontre du navire russe « Fortuna », impliqué dans la construction du gazoduc Nord Stream 2, et de son propriétaire, l'entreprise « KVT-RUS ». Ces deux entités figurent sur la liste SDN (Specially Designated Nationals and Blocked Persons List).



Ukraine

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 3,5% en janvier 2021 en g.a. Pour rappel, en 2020, la progression s'est ainsi élevée à 8,4% en g.a.
- Investissement. L'investissement en capital fixe a diminué de 38,2% en g.a. en 2020 pour atteindre 10,4% du PIB (14,5% en 2019).
- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} février 2021, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 18,7% en g.a. à 1 819,5 Md UAH (64,5 Md USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 955,4 Md UAH (33,9 Md USD), soit une baisse de 7,6% en g.a. et les dépôts des particuliers ont atteint 682,6 Md UAH (24,2 Md USD), soit une hausse de 19,6% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 4 Md UAH (143,5 M USD) de bénéfices en janvier 2021, soit une baisse de 38,6% en g.a.

Biélorussie

- Salaires. Les salaires réels ont augmenté de 6,6% en janvier 2021 en g.a. contre une hausse de 10,2% en décembre 2020 en g.a.
- Politique monétaire. La Banque nationale de Biélorussie a annoncé le report de sa décision de politique monétaire au 12 mars 2021. L'institution justifie ce report par « la nécessité de conduire une analyse supplémentaire de la dynamique des prix à la consommation et des facteurs ayant conduit à l'accélération de l'inflation ».

Arménie

- Activité (1). Le PIB a diminué de 7,6% en g.a. en 2020
- Activité (2). L'indicateur d'activité économique était en baisse de 7,5% en janvier 2021 en g.a., contre une baisse de 8,8% en décembre 2020 en g.a. Pour rappel, en 2020, il était en baisse de 7,5%.
- Activité (3). La production industrielle a diminué de 10,8% en janvier 2021 en g.a., après une baisse de 5,8% en décembre 2020 en g.a. Pour rappel, en 2020, la production industrielle a reculé de 0,9% en g.a.
- Commerce extérieur. En janvier 2021, les exportations ont diminué de 11,3% en g.a. à 157 M USD, et les importations ont diminué de 20% en g.a. à 247 M USD, réduisant ainsi le déficit commercial de 31,5% en g.a. à 91 M USD.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 5,5% en janvier 2021 en g.a., contre une hausse de 4,6% en décembre 2020 en g.a.

Moldavie

- Activité (1). La production industrielle a diminué de 1,2% en décembre 2020 en g.a. contre une hausse de 1,2% en novembre 2020 en g.a. En 2020, elle a ainsi diminué de 5,9% en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 18,5% en décembre 2020 en g.a. contre une hausse de 14,3% en novembre 2020 en g.a. Les ventes de détail ont ainsi progressé de 4,6% en g.a. en 2020.
- Relations avec l'Union européenne. La Moldavie recevra un don de 15 M EUR de la Commission européenne dans le cadre de la lutte contre la COVID-19.
- Réserves. Fin janvier 2021, les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 3,8 Mds USD, en hausse de 23,4% en g.a. Cela représente un peu plus de 7 mois d'importations.
- Secteur bancaire (1). Fin janvier 2021, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 13,7% en g.a. à 103 Md MDL (6 Md USD), tandis que le profit net des banques était en hausse de 3,2% en g.a. à 166 Md MDL (9,6 M USD).
- Secteur bancaire (2). Fin janvier 2021, le portefeuille de crédits au secteur réel a progressé de 12,2% en g.a. à 43,6 Md MDL (2,5 Md USD), tandis que les dépôts des particuliers étaient en hausse de 10,1% en g.a. à 50,9 Md MDL (2,9 Md USD).

**Kazakhstan**

- Budget. Le budget d'Etat a affiché un déficit de 308,6 Md KZT (734 M USD) en janvier 2021, soit 4,9% du PIB prévisionnel et une baisse de 38,5% en g.a.
- Commerce extérieur. Les exportations de biens ont diminué de 19,1% en 2020 en g.a. à 47 Md USD tandis que les importations ont diminué de 4,1% en g.a. à 38,1 Md USD. L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 8,9 Md USD soit une baisse de 51,7% en g.a.
- Notations. L'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de long terme en devises étrangères à BBB, avec une perspective stable.

Kirghizstan

- Politique monétaire. Le 24 février, la Banque nationale du Kirghizstan a relevé son taux directeur de 50 ppb à 5,5%. Pour rappel, l'inflation a atteint 10,1% en janvier 2021 en g.a., dépassant la cible d'inflation fixée à 5-7% par la Banque nationale.

Ouzbékistan

- Activité (1). La production industrielle a diminué de 1,2% en janvier 2021 g.a. Pour rappel, en 2020, la production industrielle a progressé de 0,7% en 2020 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont progressé de 1% en janvier 2021 en g.a. Pour rappel, les ventes de détail ont augmenté de 3,2% en 2020 en g.a.
- Commerce extérieur. En janvier 2021, les exportations de biens et de services ont diminué de 46% en g.a. à 0,7 Md USD et les importations ont diminué de 3,9% en g.a. à 1,6 Md USD. Le déficit de biens et de services s'est ainsi élevé à 0,9 Md USD soit une hausse de 135,7% en g.a. La Chine a été le principal partenaire commercial, représentant 21% du commerce extérieur au cours de cette période.

Tadjikistan

- Institutions internationales. La Banque mondiale va effectuer un don de 12,57 M USD au Tadjikistan dans le cadre de son programme d'aide face à la pandémie de Covid-19 (« Tajikistan Emergency Covid-19 Project »). Ce montant s'ajoute à la somme de 8,63 M USD débloquée le 11 février pour l'achat et la livraison de vaccins.



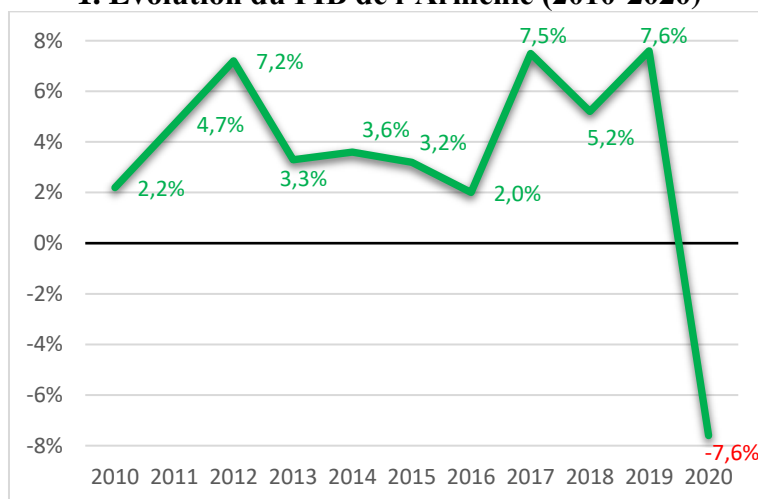
Annexe 1 – Focus sur le PIB de l'Arménie en 2020

Selon les premières estimations de l'agence de statistiques d'Arménie, la baisse du PIB se serait élevée à **7,6% en 2020 (graphique 1 ci-dessous)**. Cette diminution dépasse les anticipations des autorités arméniennes (-6,8%), mais est proche des dernières prévisions de la Banque mondiale (- 8%) et du FMI (- 7,3%).

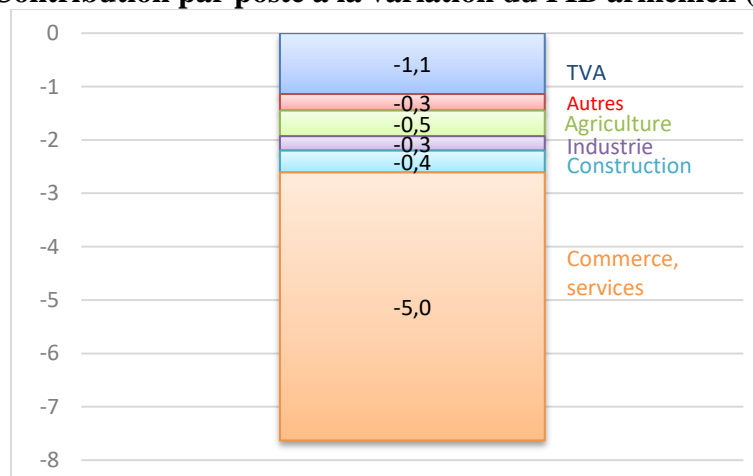
En termes sectoriels (**graphique 2 ci-dessous**), la baisse du PIB est principalement attribuable au **commerce et aux services (-9,2% en g.a.)** : ce secteur représentant 53,5% de l'économie nationale a contribué négativement à hauteur de **5 points de pourcentage (pdp)** à l'évolution du PIB en 2020.

Le recul de l'activité est particulièrement marqué pour les secteurs directement impactés par l'adoption de mesures restrictives liées à la pandémie de coronavirus, dont le transport et l'entreposage (-33,7% en g.a.) et le commerce de gros et de détail (-11,7%).

1. Évolution du PIB de l'Arménie (2010-2020)



2. Contribution par poste à la variation du PIB arménien (pdp)

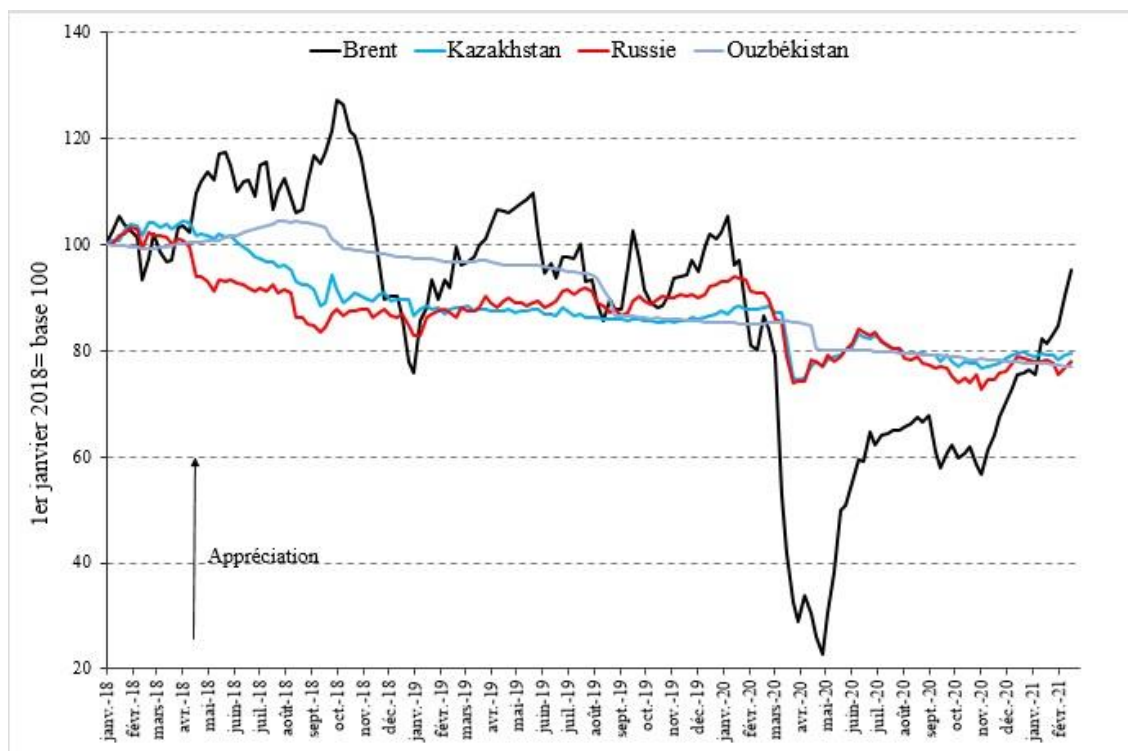


Source : Agence de statistiques d'Arménie

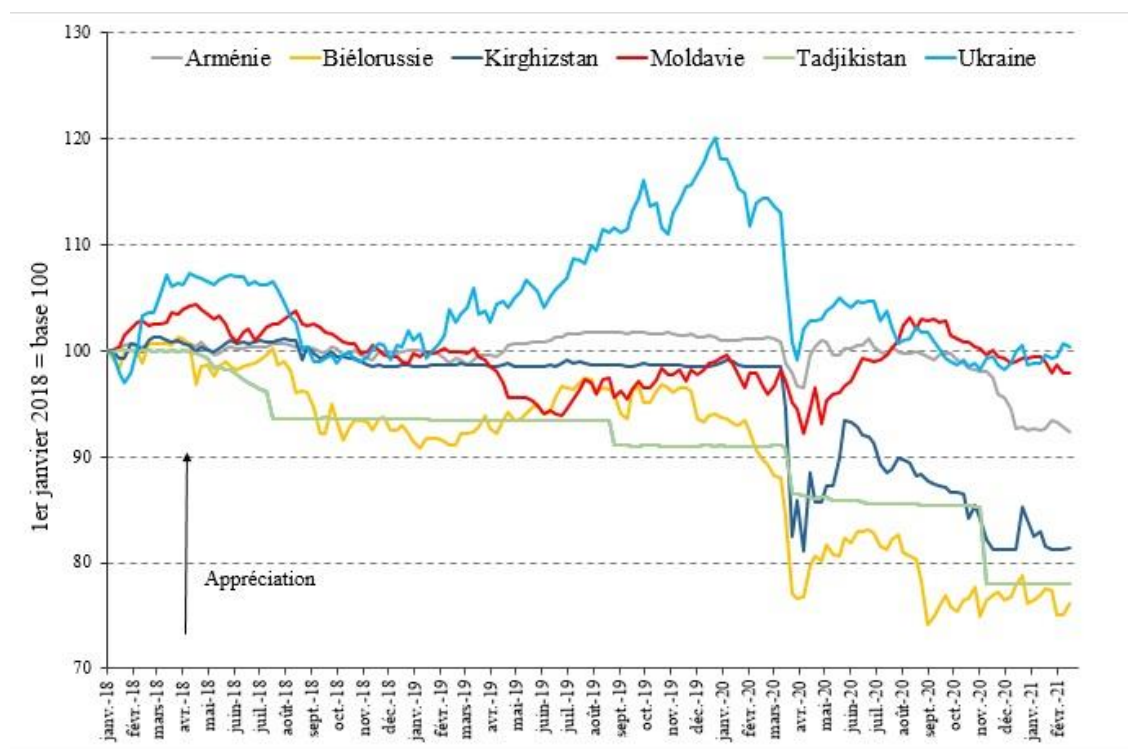


Annexe 2 - Évolution des devises des pays de la zone CEI

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

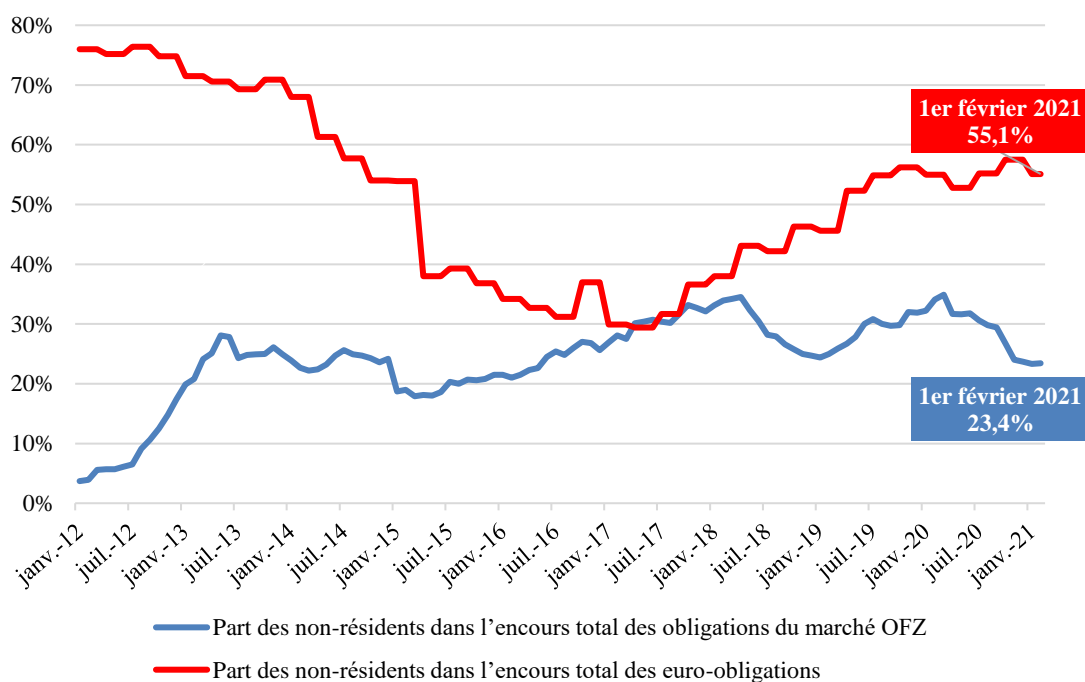


Graphique 2 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2018





Annexe 3 – Évolution de la détention d'obligations russes par les non-résidents



Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique de Moscou (adresser les demandes à moscou@dgtresor.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 Usciati

Version du 26/02/2021

Version originelle