



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 22 janvier 2021

FAITS SAILLANTS

Russie

- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un déficit de 4 101,8 Md RUB (56,9 Md USD) en 2020, soit 3,8% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 1 974,3 Md RUB sur la même période de l'année précédente.
- **Compte courant.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant en 2020 s'est élevé à 32,5 Md USD (2,2% du PIB), soit une baisse de 50% en g.a., notamment expliquée par la réduction de l'excédent commercial (-45,9% en g.a.).
- **Investissements étrangers.** Les flux d'IDE entrants nets se sont élevés à 0,8 Md USD sur janvier-septembre 2020 soit une baisse de 96,8% en g.a., tandis que les flux d'IDE sortants nets se sont élevés à -1,6 Md USD contre +15,5 Md USD sur la même période de l'année dernière. Ainsi, fin septembre 2020, le stock d'IDE entrants s'est établi à 390,6 Md USD, en baisse de 15,1% en g.a. et celui d'IDE sortants à 356,3 Md USD, en baisse de 6,8% en g.a. Pour l'ensemble de l'année 2020, les données préliminaires de la Banque centrale indiquent que le flux net d'IDE entrant a diminué en 2020 de 95,2% en g.a. à 1,4 Md USD tandis que le flux net d'IDE sortant a diminué sur la même période de 72,1% en g.a. à 6,3 Md USD.
- **Position externe.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 470,1 Md USD au 1^{er} janvier 2021 (soit 31,3% du PIB prévisionnel) – en baisse de 4,3% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 2*
- **Réserves.** Les réserves de change ont atteint 595,8 Md USD au 1^{er} janvier 2021, soit une hausse de 7,5% en g.a. Les réserves représentent environ 2 ans d'importations. *Voir annexe 2, graphique 2*

Ukraine

- **Activité.** Selon les estimations de la Banque centrale, le PIB aurait diminué de 4,4% en 2020 en g.a. contre -6% dans ses prévisions de juillet. Pour 2021, la Banque centrale prévoit une croissance de 4,2%.
- **Politique monétaire.** Le 21 janvier 2021, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.

Ouzbékistan

- **Politique monétaire.** Le 21 janvier 2021, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 14%.

Russie

- **Budget.** Le budget fédéral a affiché un déficit de 4 101,8 Md RUB (56,9 Md USD) en 2020, soit 3,8% du PIB prévisionnel, contre un excédent de 1 974,3 Md RUB sur la même période de l'année précédente.
- **Compte courant.** Selon les données préliminaires de la Banque centrale, l'excédent courant en 2020 s'est élevé à 32,5 Md USD (2,2% du PIB), soit une baisse de 50% en g.a., notamment expliquée par la réduction de l'excédent commercial (-45,9% en g.a.).
- **Flux de capitaux.** Les sorties nettes de capitaux, pour l'ensemble des secteurs institutionnels hors administrations publiques et Banque centrale, ont augmenté de 116,3% en 2020 en g.a. à 47,8 Md USD



en raison notamment de la diminution des engagements extérieurs des banques et des autres secteurs selon les premières estimations de la Banque centrale.

- Endettement public (1). La dette publique interne a augmenté de 45,4% au 1^{er} janvier 2021 en g.a. et atteint 14 790,5 Md RUB (200,2 Md USD), soit 13,8% du PIB prévisionnel 2020. *Voir annexe 2, gr. 1*
- Endettement public (2). La dette publique externe atteignait 3,8% du PIB prévisionnel, soit 56,8 Md USD au 1^{er} janvier 2021, en hausse de 3,5% en g.a. *Voir annexe 2, gr. 1*
- Investissements étrangers. Les flux d'IDE entrants nets se sont élevés à 0,8 Md USD sur janvier-septembre 2020 soit une baisse de 96,8% en g.a., tandis que les flux d'IDE sortants nets se sont élevés à -1,6 Md USD contre +15,5 Md USD sur la même période de l'année dernière. Ainsi, fin septembre 2020, le stock d'IDE entrants s'est établi à 390,6 Md USD, en baisse de 15,1% en g.a. et celui d'IDE sortants à 356,3 Md USD, en baisse de 6,8% en g.a. Pour l'ensemble de l'année 2020, les données préliminaires de la Banque centrale indiquent que le flux net d'IDE entrant a diminué en 2020 de 95,2% en g.a. à 1,4 Md USD tandis que le flux net d'IDE sortant a diminué sur la même période de 72,1% en g.a. à 6,3 Md USD.
- Notations. L'agence de notation S&P a maintenu la note souveraine de la Russie en devises locales à BBB et celle en devises étrangères à BBB-, avec perspective stable.
- Position externe (1). Selon les données préliminaires de la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie s'élevait à 470,1 Md USD au 1^{er} janvier 2021 (soit 31,3% du PIB prévisionnel) – en baisse de 4,3% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 2*
- Position externe (2). Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 5 Md USD fin novembre 2020, soit une baisse de 19,3% en g.m. et une baisse de 56,8% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 595,8 Md USD au 1^{er} janvier 2021, soit une hausse de 7,5% en g.a. Les réserves représentent environ 2 ans d'importations. *Voir annexe 2, graphique 2*

Ukraine

- Activité (1). Les ventes de détail ont progressé de 13,4% en décembre 2020 en g.a. contre une hausse de 12,1% en novembre en g.a. En 2020, la progression s'est ainsi élevée à 8,4% en g.a.
- Activité (2). Selon les estimations de la Banque centrale, le PIB aurait diminué de 4,4% en 2020 en g.a. contre -6% dans ses prévisions de juillet. Pour 2021, la Banque centrale prévoit une croissance de 4,2%.
- Politique monétaire. Le 21 janvier 2021, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.

Biélorussie

- Activité (1). La production industrielle a diminué de 0,7% en g.a. en 2020.
- Activité (2). En 2020, les ventes de détail ont augmenté de 1,8% en g.a.
- Activité (3). Selon les premières estimations, le PIB a diminué de 0,9% en 2020 en g.a.
- Pouvoir d'achat. Le revenu disponible réel des ménages a augmenté de 4,4% en janvier-novembre 2020 en g.a.
- Secteur bancaire. Le 15 janvier 2021, la Banque centrale biélorusse a prolongé jusqu'au 18 mai 2021 la suspension de l'accès des banques commerciales à ses facilités permanentes (prêts et dépôts au jour le jour).

Arménie

- Budget. Selon le service de statistiques, le déficit budgétaire s'est établi à 242,7 Md AMD sur janvier-novembre 2020 soit 5,1% du PIB.



- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} décembre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 17,7% en g.a. à 6 437 Md AMD (12,7 Md USD) tandis que l'ensemble du secteur bancaire a réalisé 70,9 Md AMD (145,9 M USD) de bénéfices sur janvier-novembre 2020, en hausse de 14,8% en g.a.
- Secteur bancaire (2). Selon la Banque centrale arménienne, au 1^{er} décembre 2020, le portefeuille de crédits des banques commerciales au secteur réel s'est établi à 3 672,7 Md AMD (7,3 Md USD), soit une hausse de 16,4% en g.a. tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 1 593,9 Md AMD (3,2 Md USD), soit une baisse de 0,2% en g.a.

Moldavie

- Activité. La production industrielle a progressé de 2,7% en novembre 2020 en g.a. contre une baisse de 7,7% en octobre 2020 en g.a. Sur janvier-novembre 2020, elle a ainsi diminué de 5,9% en g.a.
- Commerce extérieur. En janvier-novembre 2020, les exportations ont diminué de 11,5% en g.a. à 2,3 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 8,6% en g.a. à 4,9 Md USD. Le déficit commercial s'est établi à 2,6 Md USD, en baisse de 5,8% en g.a.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 3,8% en g.a. en décembre 2020.

Kazakhstan

- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} décembre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 16,4% en g.a. à 30 385 Md KZT (71,7 Md USD) tandis que l'ensemble du secteur bancaire a réalisé 742,4 Md KZT (1,8 Md USD) de bénéfices sur janvier-novembre 2020, en baisse de 0,5% en g.a.
- Secteur bancaire (2). Selon la Banque centrale, au 1^{er} décembre 2020, le portefeuille de crédits des banques commerciales au secteur réel s'est établi à 14 646,7 Md KZT (34,5 Md USD), soit une hausse de 7,2% en g.a. tandis que les dépôts des particuliers ont atteint 10 530,1 Md KZT (24,8 Md USD), soit une hausse de 17% en g.a.

Kirghizstan

- Secteur bancaire (1). Au 1^{er} décembre 2020, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 17,8% en g.a. à 284,6 Md KGS (3,4 Md USD) ; les crédits bancaires au secteur réel ont atteint 162 Md KGS (1,9 Md USD), soit une hausse de 12,3% en g.a. Les dépôts des particuliers ont atteint 94,1 Md KGS (1,1 Md USD), soit une hausse de 16,7% en g.a.
- Secteur bancaire (2). L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 2,9 Md KGS (37,4 M USD) de bénéfices nettes sur janvier-novembre 2020, en hausse de 12,7% en g.a.

Ouzbékistan

- Activité (1). La production industrielle a progressé de 0,7% en 2020 en g.a.
- Activité (2). Les ventes de détail ont augmenté de 3,2% en 2020 en g.a.
- Activité (3). Selon les données préliminaires, le PIB a crû de 1,6% en 2020 en g.a.
- Budget. Le Président S. Mirziyoyev a promulgué le 28 décembre 2020 le budget de l'Etat pour 2021 avec un déficit prévu de 2,5% du PIB.
- Commerce extérieur. En 2020, les exportations de biens et de services ont diminué de 13,4% en g.a. à 15,1 Md USD et les importations ont diminué de 12,8% en g.a. à 21,1 Md USD. Le déficit de la balance des biens et de services s'est ainsi élevé à 6 Md USD soit une baisse de 11,6% en g.a. La Chine a été le principal partenaire commercial, représentant 17,7% du commerce extérieur au cours de cette période.
- Investissement. L'investissement total en capital fixe a diminué de 8,2% en 2020 en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 34,9 Md USD au 1^{er} janvier 2021, en hausse de 19,7% en g.a. Elles couvrent actuellement environ 20 mois d'importations.
- Politique monétaire. Le 21 janvier 2021, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 14%.



Tadjikistan

- Budget. L'excédent budgétaire sur janvier-septembre 2020 s'est élevé à 330,8 M TJS (environ 32,7 M USD) soit 0,5% du PIB contre un déficit de 400 M TJS sur la même période de l'année précédente. Néanmoins, le budget 2020 prévoit un déficit de 2,8 Md TJS.
- Commerce extérieur. Sur janvier-septembre 2020, le déficit du solde des biens et services a diminué de 35,2% en g.a. à 1 Md USD. Les exportations ont progressé de 43,7% en g.a. à 1,2 Md USD et les importations ont reculé de 8,5% en g.a. à 2,2 Md USD.

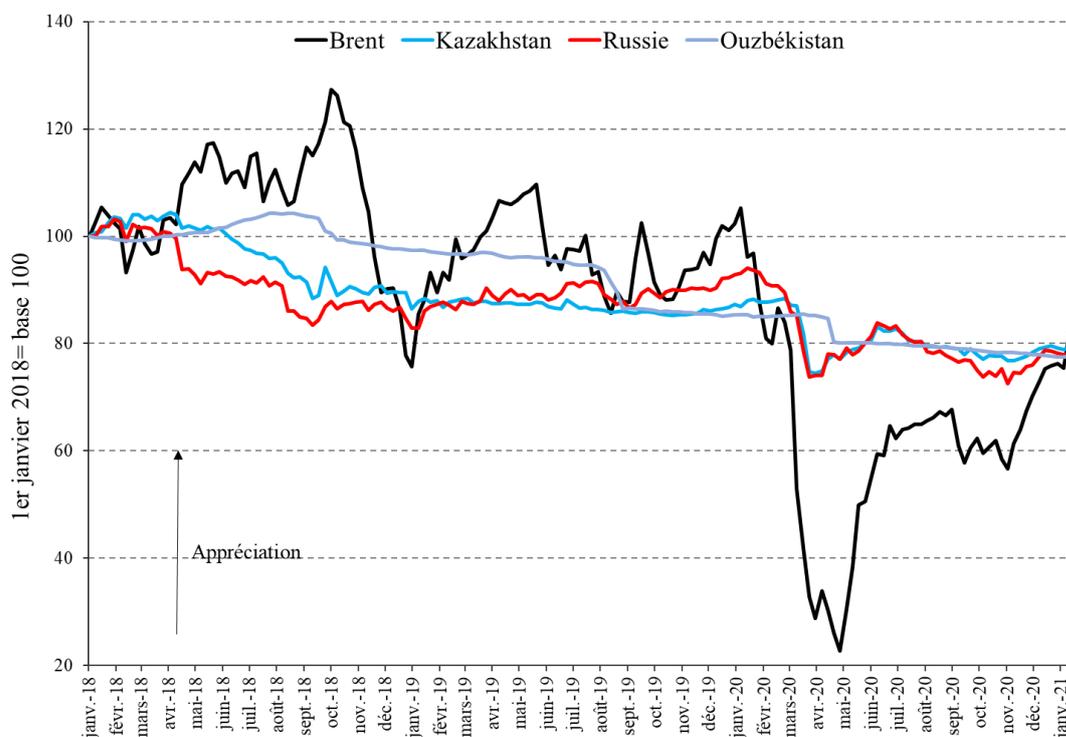
Union eurasiatique

- Commerce extérieur. Les échanges intra-UEE – composés à 62% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 13,7% sur janvier-novembre 2020 en g.a. et se sont élevés à 49,3 Md USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 21,9% et de 7,1% sur janvier-novembre 2020 en g.a., à respectivement 326,9 Md USD et 231,6 Md USD.

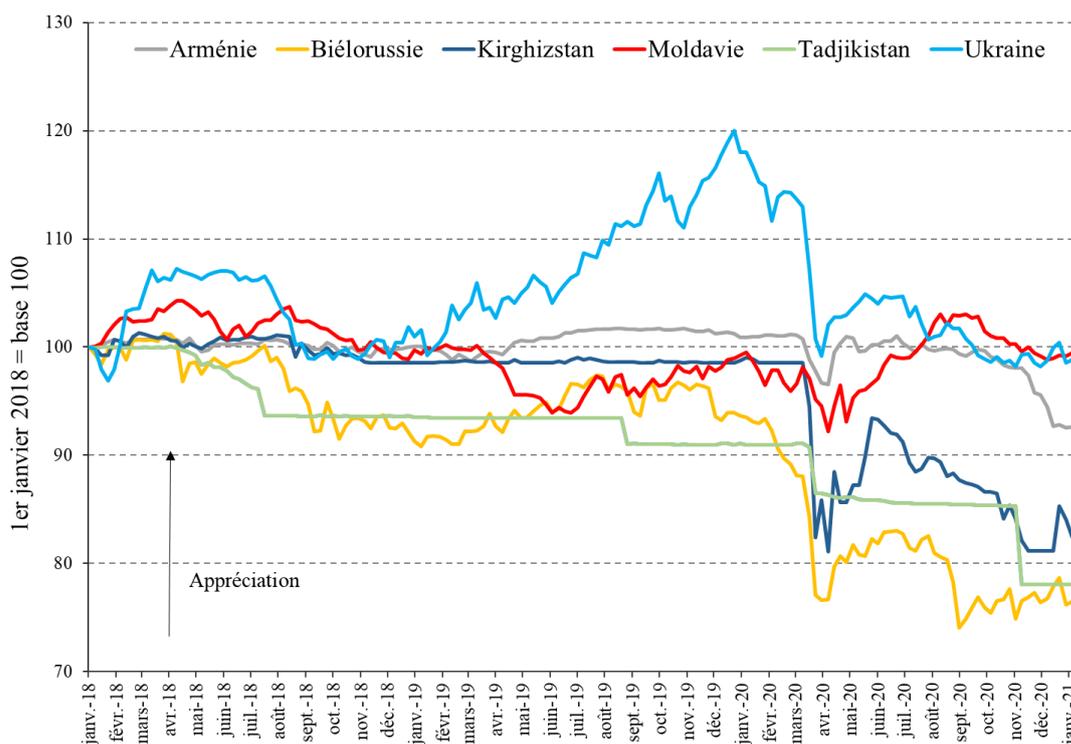


Annexe 1 - Évolution des devises des pays de la zone CEI

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



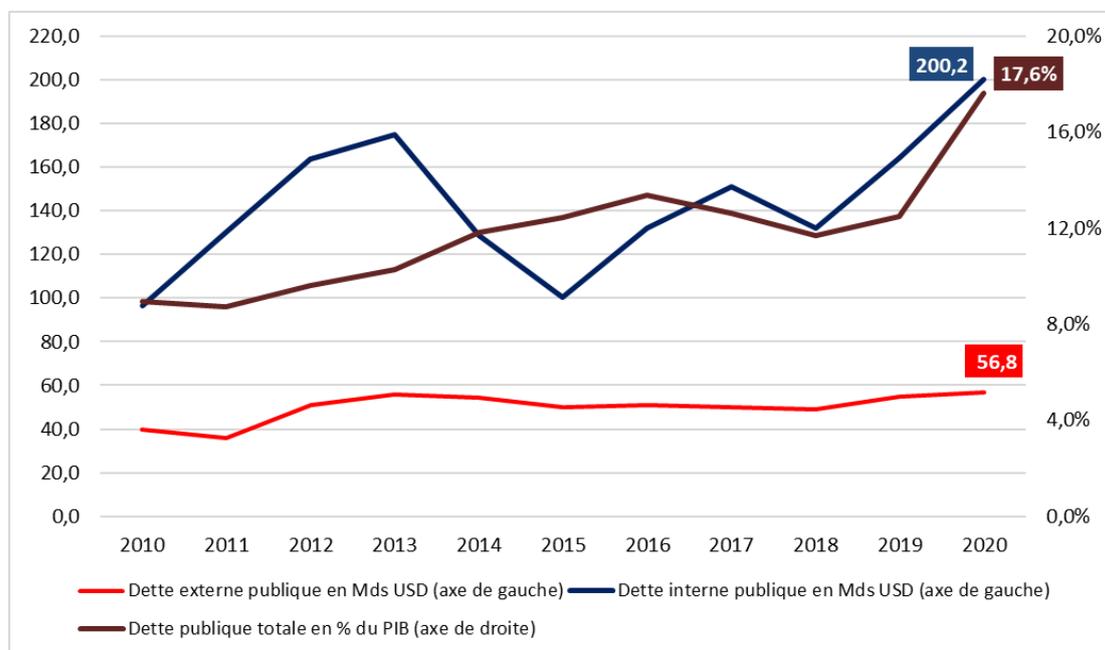
Graphique 2 : Évolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2018





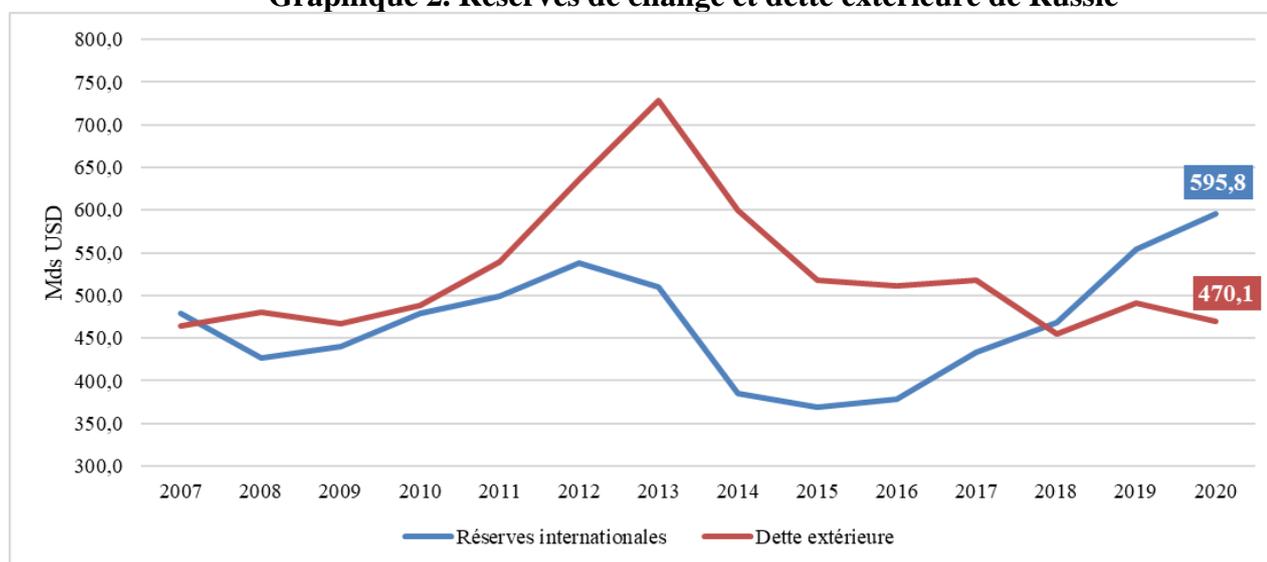
Annexe 2 – Evolution de la dette publique russe

Graphique 1. Dette publique russe



Source : ministère des Finances

Graphique 2. Réserves de change et dette extérieure de Russie



Source : Banque centrale

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 22/01/2021

Version originelle