



© DG Trésor

Brèves économiques de la CEI

Moscou, le 18 décembre 2020

FAITS SAILLANTS

Russie

- Politique monétaire. La Banque centrale de Russie a décidé de maintenir son taux directeur à 4,25%. Voir annexe 2, graphique 1
- Prévisions. La Banque mondiale a revu à la hausse sa prévision d'activité pour 2020 de -5% à -4%. Pour 2021 la prévision a été revue à la baisse de 2,8% à 2,6% et à la hausse pour 2022 de 2,4% à 3%.

Ukraine

- Budget. Le 15 décembre, la Rada (Parlement ukrainien) a adopté le projet de budget de l'État pour 2021. Il prévoit notamment un déficit budgétaire de 246,6 Mds UAH (8,5 Mds USD au cours prévu dans le projet) soit 5,5% du PIB contre 6% dans le premier projet et 7,5% prévu pour 2020.
- Marchés financiers. L'Ukraine a réalisé le 11 décembre 2020 une émission d'euro-obligations d'une valeur de 600 M USD. Le rendement à l'émission est ressorti à 6,2% (pour un coupon de 7,253%).

Biélorussie

- Activité. Selon les premières estimations, le PIB a diminué de 0,9% en janvier-novembre 2020 en g.a.

Kazakhstan

- Politique monétaire. Le 14 décembre 2020, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 9% avec un rétrécissement de son corridor de taux à +/- 1 pdp autour du taux principal.

Moldavie

- Activité. Le PIB a diminué de 9,7% en g.a. au 3^{ème} trimestre 2020 (-8,2% sur janvier-septembre 2020 en g.a.).
- Budget. Le Parlement moldave a adopté le budget pour 2021 le 16 décembre 2020. Celui-ci prévoit un déficit de 6,3% du PIB, les recettes augmentant de 11,3% en g.a et les dépenses de 4,1% en g.a.

Arménie

- Institutions internationales. Le 11 décembre 2020, le Conseil d'administration du FMI a conclu la 3^{ème} revue du programme Stand-By Arrangement (SBA) triennal (adopté le 17 mai 2019 et élargi en mai 2020) d'un montant de 308,8 M DTS (environ 443 M USD soit 239,75% de la quote-part de l'Arménie au FMI) ce qui permettra aux autorités arméniennes d'obtenir le versement d'une tranche de 25,7 M DTS (environ 37 M USD).
- Politique monétaire. Le 15 décembre 2020, la Banque centrale a décidé d'augmenter son taux directeur de 100 pdb à 5,25%.

Ouzbékistan

- Politique monétaire. Le 10 décembre, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 14%.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré à 9,8% en novembre en g.a., contre 8,5% en octobre en g.a.



Russie

- Activité (1). L'agence de statistiques a revu son estimation de la croissance du PIB au 3^{ème} trimestre 2020 à -3,4% en g.a. contre -3,6% dans sa précédente estimation. Sur janvier-septembre 2020 le PIB russe a ainsi reculé de 3,4% en g.a.
- Activité (2). La production industrielle a diminué de 2,6% en g.a. en novembre 2020. Sur janvier-novembre 2020, elle a diminué de 3% en g.a.
- Flux de capitaux. Selon la Banque centrale, les transferts transfrontaliers depuis la Russie ont diminué de 1,5% au 3^{ème} trimestre 2020 en g.a. à 10,4 Mds USD (29,2 Mds USD sur janvier-septembre 2020 soit une baisse de 4,3% en g.a.) tandis que les transferts en provenance de l'étranger ont diminué de 8,1% sur la même période en g.a. à 6,1 Mds USD (17,2 Mds USD sur janvier-septembre 2020 soit une baisse de 6,5% en g.a.).
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 2,4% en g.a. en novembre 2020. Sur janvier-novembre 2020, il a baissé de 3,5% en g.a.
- Politique monétaire. La Banque centrale de Russie a décidé de maintenir son taux directeur à 4,25%.
Voir annexe 2, graphique 1
- Position externe. Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 6,2 Mds USD fin octobre 2020, soit une hausse de 3,2% en g.m. et une baisse de 42,5% en g.a. *Voir annexe 2, graphique 2*
- Prévisions. La Banque mondiale a revu à la hausse sa prévision d'activité pour 2020 de -5% à -4%. Pour 2021 la prévision a été revue à la baisse de 2,8% à 2,6% et à la hausse pour 2022 de 2,4% à 3%.

Ukraine

- Budget. Le 15 décembre, la Rada (Parlement ukrainien) a adopté le projet de budget de l'État pour 2021. Il prévoit notamment un déficit budgétaire de 246,6 Mds UAH (8,5 Mds USD au cours prévu dans le projet) soit 5,5% du PIB contre 6% dans le premier projet et 7,5% prévu pour 2020.
- Commerce extérieur. En janvier-octobre 2020, les exportations de biens se sont élevées à 39,6 Mds USD, en baisse de 4,8% en g.a. tandis que les importations ont atteint 43 Mds USD, en baisse de 14,3% en g.a. Le déficit commercial a atteint 3,4 Mds USD, en baisse de 60,5% en g.a.
- Institutions internationales. Le 14 décembre, l'Ukraine et la BIRD (groupe Banque mondiale) ont signé un accord pour un second financement, visant à surmonter les conséquences de la pandémie de COVID-19. Ce financement de 300 M USD (dont 170 M USD avant la fin de 2020) devrait être orienté vers le projet « Modernisation du système de soutien social de l'Ukraine ».
- Marchés financiers. L'Ukraine a réalisé le 11 décembre 2020 une émission d'euro-obligations d'une valeur de 600 M USD. Le rendement à l'émission est ressorti à 6,2% (pour un coupon de 7,253%). Cette émission est rattachée à une souche d'euro-obligations en circulation de 2 Md USD et de maturité 2033.
- Relations avec l'Allemagne. Le 17 décembre, les gouvernements ukrainien et allemand ont signé un accord de coopération financière comprenant notamment l'octroi de prêts bonifiés d'un montant maximal de 214,6 M EUR, qui seront consacrés à la mise en œuvre de projets d'investissement dans le secteur de l'énergie (intégration du système énergétique ukrainien dans le système énergétique européen), le soutien aux PME, la mise en œuvre de mesures d'efficacité énergétique dans les bâtiments publics. En outre, l'accord prévoit l'octroi de 40 M EUR de subventions, dont 30,5 M EUR seront utilisés pour améliorer le système d'enseignement professionnel et l'autonomie locale.
- Relations avec la Russie. Le gouvernement ukrainien a prolongé jusqu'à la fin de 2021 les droits douane spéciaux sur le charbon russe (65% sur les importations de charbon depuis la Russie, à l'exclusion de l'anthracite), le carburant diesel (4%) et le gaz liquéfié (3%) mis en place en mai 2020.



Biélorussie

- Activité (1). Sur janvier-novembre 2020, les ventes de détail ont augmenté de 2% en g.a.
- Activité (2). Selon les premières estimations, le PIB a diminué de 0,9% en janvier-novembre 2020 en g.a.
- Activité (3). La production industrielle a augmenté de 4,3% en novembre 2020 en g.a. Sur janvier-novembre 2020, elle a diminué de 0,7% en g.a.
- Compte courant. Sur janvier-septembre 2020, le déficit courant s'est élevé à 0,5 Md USD (1,1% du PIB), soit une augmentation de 37,7% en g.a.
- Inflation. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 7,6% en novembre 2020 en g.a. contre 7,1% en octobre en g.a.
- Position externe. Fin septembre 2020, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 40,6 Mds USD, soit 66,2% du PIB et une hausse de 2,2% en g.a.
- Pouvoir d'achat. Le revenu disponible réel des ménages a augmenté de 4,6% en janvier-octobre 2020 en g.a.

Kazakhstan

- Activité. Les ventes de détail ont progressé de 0,7% en novembre en g.a., après une hausse de 4,5% en octobre en g.a. Sur janvier-novembre 2020, elles ont reculé de 5% en g.a.
- Activité. La production industrielle a reculé de 2,9% en novembre 2020 en g.a. après un recul de 6,2% en octobre en g.a. Sur janvier-novembre 2020, la production industrielle a reculé de 0,8% en g.a.
- Commerce extérieur. Les exportations de biens ont diminué de 18,6% en janvier-octobre 2020 en g.a. à 39,2 Mds USD tandis que les importations ont diminué de 5,2% en g.a. à 31,3 Mds USD. L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 7,9 Mds USD soit une baisse de 47,7% en g.a.
- Inflation. Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 7,8% en novembre 2020 contre 7,3% en octobre. Pour rappel, l'inflation a atteint 7,3% en novembre 2020 en g.a.
- Politique monétaire. Le 14 décembre 2020, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 9% avec un rétrécissement de son corridor de taux à +/- 1 pdp autour du taux principal.

Moldavie

- Activité. Le PIB a diminué de 9,7% en g.a. au 3^{ème} trimestre 2020 (-8,2% sur janvier-septembre 2020 en g.a.).
- Budget. Le Parlement moldave a adopté le budget pour 2021 le 16 décembre 2020. Celui-ci prévoit un déficit de 6,3% du PIB, les recettes augmentant de 11,3% en g.a et les dépenses de 4,1% en g.a.
- Commerce extérieur. En janvier-octobre 2020, les exportations ont diminué de 12,6% en g.a. à 2 Mds USD, tandis que les importations ont diminué de 9,9% en g.a. à 4,3 Mds USD. Le déficit commercial s'est établi à 2,3 Mds USD, en baisse de 7,3% en g.a.

Arménie

- Institutions internationales. Le 11 décembre 2020, le Conseil d'administration du FMI a conclu la 3^{ème} revue du programme Stand-By Arrangement (SBA) triennal (adopté le 17 mai 2019 et élargi en mai 2020) d'un montant de 308,8 M DTS (environ 443 M USD soit 239,75% de la quote-part de l'Arménie au FMI) ce qui permettra aux autorités arméniennes d'obtenir le versement d'une tranche de 25,7 M DTS (environ 37 M USD).
- Politique monétaire. Le 15 décembre 2020, la Banque centrale a décidé d'augmenter son taux directeur de 100 pdb à 5,25%.

Ouzbékistan

- Activité. La production industrielle a progressé de 0,1% en janvier-novembre 2020 en g.a.



- Compte courant. La Banque centrale a révisé ses estimations du déficit du compte courant de 663 M USD à 434,2 M USD (soit 1% du PIB) sur janvier-septembre 2020, soit une baisse de 75,6% en g.a.
- Politique monétaire. Le 10 décembre, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 14%.
- Position externe. La dette extérieure totale a atteint 28,8 Mds USD (51% du PIB) fin septembre 2020, en hausse de 36,7% en g.a.
- Réserves. Les réserves de change ont atteint 32,9 Mds USD au 1^{er} décembre 2020, en hausse de 19,3% en g.a. Elles couvrent actuellement plus de 16 mois d'importations.

Tadjikistan

- Inflation. L'inflation a accéléré à 9,8% en novembre en g.a., contre 8,5% en octobre en g.a.

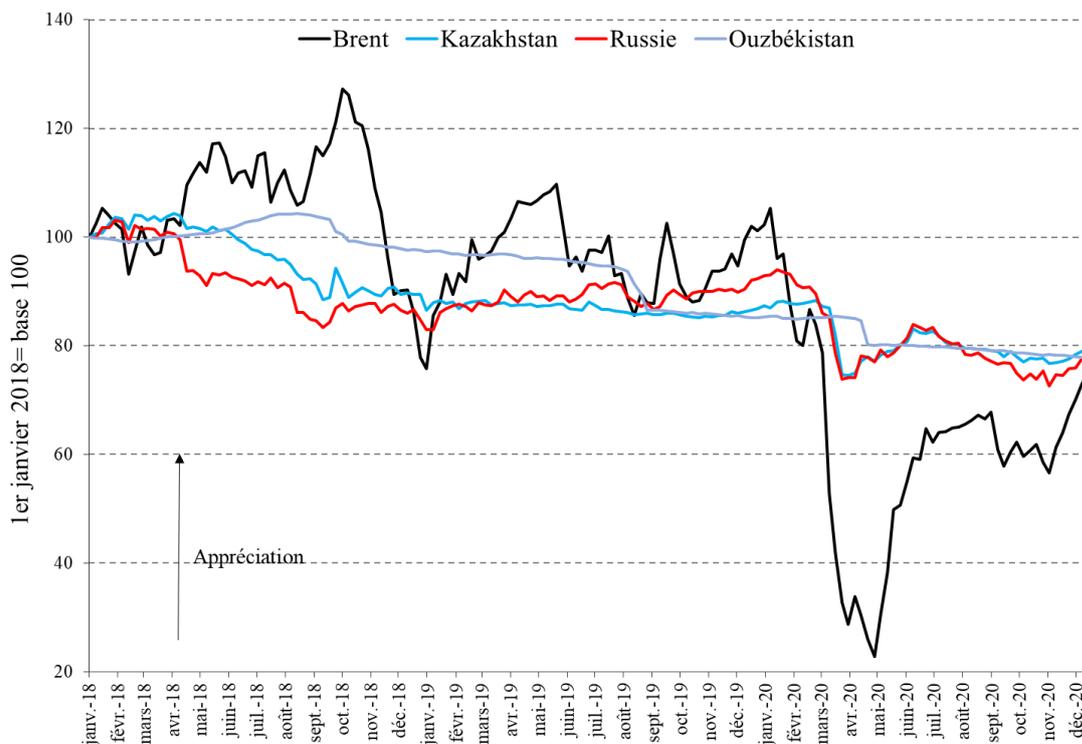
Union eurasiatique

- Commerce extérieur. Les échanges intra-UEE – composés à 62% d'exportations russes – ont affiché une baisse de 11,6% sur janvier-octobre 2020 en g.a. et se sont élevés à 44,1 Mds USD. Les exportations et les importations vers et depuis des pays non membres de l'UEE ont respectivement diminué de 22,5% et de 7,7% sur janvier-octobre 2020 en g.a., à respectivement 294,3 Mds USD et 207,3 Mds USD.

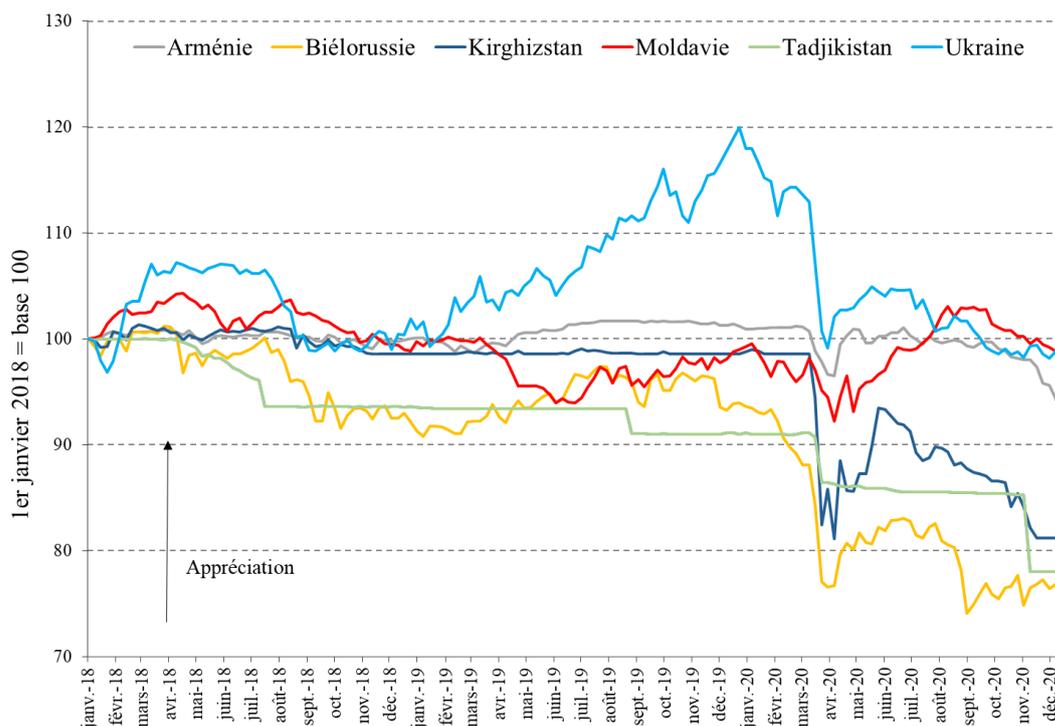


Annexe 1 - Evolution des devises des pays de la zone CEI

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

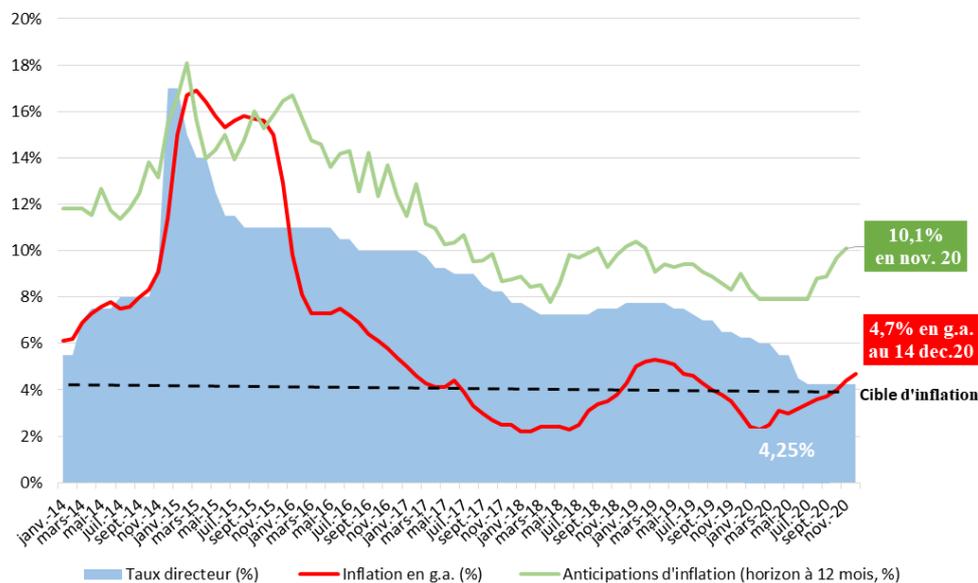


Graphique 2 : Evolution du taux de change moyen hebdomadaire des pays non exportateurs d'hydrocarbures par rapport au dollar depuis janvier 2016



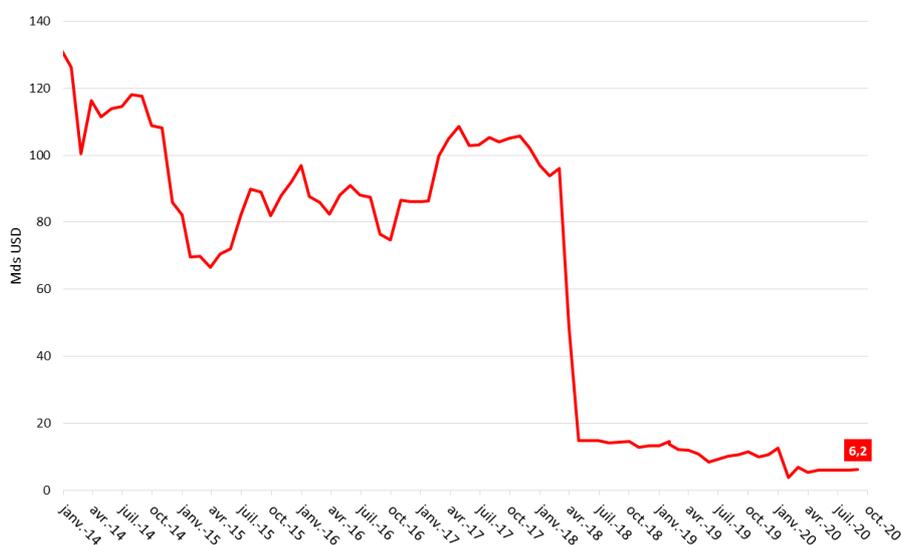
Annexe 2

Graphique 1. Evolution du taux directeur en Russie



Source : Banque centrale, Agence de statistique

Graphique 2. Encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain



Source : Trésor américain

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 18/12/2020

Version originale