



**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° 23–17 septembre 2021

## Sommaire

### Zoom : Kazakhstan - annonces économiques

#### 📍 ZONE EURASIATIQUE

- Commerce intérieur et extérieur de l'UEE
- Transferts transfrontaliers des migrants

#### 📍 RUSSIE

- Consultation sur le développement des marchés financiers
- Activité
- Budget fédéral
- Balance des paiements

#### 📍 UKRAINE

- Inflation
- Politique monétaire
- Investissement
- Commerce extérieur

#### 📍 BIÉLORUSSIE

- Inflation en août
- Commerce extérieur
- Endettement externe

#### 📍 KAZAKHSTAN

- Activité
- Politique monétaire
- Commerce extérieur

#### 📍 ARMÉNIE

- Politique monétaire

#### 📍 MOLDAVIE

- Inflation
- Endettement public
- Commerce extérieur
- Activité

#### 📍 OUZBEKISTAN

- Activité

#### 📍 KIRGHIZSTAN

- Activité
- Inflation

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

## Zoom de la semaine : Kazakhstan - Annonces économiques

*Le 1<sup>er</sup> septembre 2021, le Président Kassym-Jomart Tokaïev a prononcé son discours annuel sur l'état de la Nation devant les deux Chambres du Parlement en présentant les grandes lignes du développement socio-économique du pays. Les mesures et initiatives socio-économiques évoquées confirment plusieurs orientations antérieures et s'inscrivent dans la lignée des programmes précédents en apportant quelques nouveautés.*

**1/ Une sortie en douceur des programmes de soutien à l'économie adoptés en 2020.** Dans un premier temps, pour maintenir le soutien à l'économie et à la population, Kassym-Jomart Tokaïev a annoncé la prolongation en 2022 de certains programmes de soutien mis en place en 2020-2021 : « Economie des choses simple » (70 000 emplois créés) et « Feuille de route pour les entreprises » (150 000 emplois créés). Le coût de cette mesure est estimé à 2,3 Md USD. Ensuite, une baisse des charges salariales de 34% à 25% devrait être mise en œuvre à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2023. Des augmentations de salaires ont également été

annoncées. Ces dernières constituent en réalité un rattrapage ou un alignement sur le rythme de progression des salaires nominaux. Ainsi, l'augmentation du salaire minimum, qui passera de 42 500 KZT (100 USD) actuellement à 60 000 KZT (140 USD) à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2022 est à nuancer. Le salaire minimum est en effet resté inchangé depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2019 or, entre le 4<sup>ème</sup> trimestre 2019 et le 2<sup>ème</sup> trimestre 2021, les salaires nominaux ont augmenté d'environ 55%. Il en va de même pour l'augmentation du salaire moyen annuel de 20 % de 2022 à 2025 des catégories de fonctionnaires n'ayant pas encore été augmentées (fonctionnaires hors enseignants, médecins et travailleurs sociaux), soit environ 600 000 personnes. Comme pour le salaire minimum, cette augmentation est comparable à la progression annuelle du salaire moyen nominal (+18,6% au deuxième trimestre 2021 en g.a.). Enfin, les programmes de prêts immobiliers à taux avantageux arrivant à leur terme, le Président a demandé de développer un programme de logement administré par la banque publique « Otbassy bank ».

**2/ Refonte à venir des finances publiques.** Les mesures proposées pour réformer le cadre légal sont probablement les plus conséquentes. Le

Président a notamment demandé l'élaboration d'une « règle budgétaire » d'ici la fin de l'année afin de préserver les actifs du Fonds national, qui sont passés de 58 Mds USD fin 2020 à 56,9 Mds USD en août 2021 (35% du PIB). En complément, un concept de gestion des finances publiques devrait être adopté d'ici la fin de l'année pour encadrer la dette publique, la politique budgétaire et le fonds national. Les objectifs sont notamment d'améliorer les recettes budgétaires et l'efficacité de la dépense publique. Ce projet doit encore être détaillé pour pouvoir être évalué. Pour rappel, le Kazakhstan fixe déjà chaque année dans ses lois budgétaires pluriannuelles un plafond de transferts annuels du Fonds national vers le budget. Ce dernier est toutefois constamment dépassé et des transferts exceptionnels sont décidés pratiquement tous les ans. Enfin, le président a demandé au gouvernement et au superviseur financier de proposer un projet de loi encadrant la remise sur le marché des actifs gelés dans le cadre de résolutions de problèmes bancaires, sujet d'importance dans la mesure où le Kazakhstan a traversé une période d'assainissement bancaire très coûteuse entre 2017 et 2020.

**3/ Lutte contre l'inflation.** En matière de lutte contre l'inflation, le Président a rappelé l'objectif du Gouvernement et de la Banque nationale du Kazakhstan de revenir à un taux d'inflation compris entre 4 à 6% annuel (8,7% en août 2021 en g.a.), ce qui correspond à l'objectif déjà fixé par la Banque nationale du Kazakhstan pour 2022. Le Gouvernement a en outre été chargé de proposer une solution pour rendre les prix des matières premières abordables pour les entreprises nationales dans le cadre du projet de loi portant sur la politique industrielle, actuellement en cours d'élaboration. D'autre part, afin d'assurer un contrôle de la formation des prix alimentaires du fabricant au consommateur un organisme unique devrait être créé sur la base de la fusion des départements actuellement chargé de ce travail. Enfin, un réseau de centres de commerce de gros devrait être mis en place.

Notons enfin que le discours reprend également de nombreuses thématiques et propositions déjà présentes dans des programmes antérieurs, notamment : la nécessité de diversifier de l'économie, la localisation de certaines productions, le développement de l'économie numérique et la réforme des systèmes de subventions à l'agriculture.

## Zone eurasiatique

### Commerce intérieur et extérieur de l'UEE

Les échanges intra-UEE – composés à 62,6% d'exportations russes – ont affiché une hausse de 30,4% en janvier-juillet 2021 en g.a. et se sont élevés à 38,6 Md USD. Les exportations vers des pays non membres de l'UEE ont augmenté de 34,4% en janvier-juillet 2021 en g.a. à 275,6 Md USD tandis que les importations depuis des pays non membres de l'UEE ont progressé de 24,6% sur la même période en g.a. à 174,8 Md USD

### Transferts transfrontaliers des particuliers

La Banque de Russie a publié les montants des transferts transfrontaliers des personnes physiques entrants et sortants de Russie au 2<sup>e</sup> trimestre 2021. Les transferts sortants de Russie sont en hausse pour l'ensemble des pays de la zone eurasiatique au 2<sup>e</sup> trimestre.

Sur la première moitié de l'année 2021, les pays centrasiatiques qui sont traditionnellement les plus dépendants des transferts de revenus (Kirghizstan, Tadjikistan) ont enregistré une forte hausse des flux provenant de Russie. Ils ont atteint 951 M USD pour le Kirghizstan, soit 25,5% du PIB prévisionnel pour 2021, en hausse de 6,3 pdp en glissement annuel. A l'inverse, les transferts de fonds depuis la Russie ont connu un léger recul à destination de l'Ukraine et un recul prononcé à destination de la Moldavie, mais leur poids dans l'économie de ces pays est plus modeste.

Figure. Transferts transfrontaliers des particuliers sortants de Russie vers les pays de la zone eurasiatique

Transferts sortants de Russie vers	T2 2021	Hausse en g.a.	S1 2021	Hausse en g.a.	% PIB
Ouzbékistan	1303	28,6%	2270	16,5%	7,4%
Kirghizstan	544	52,8%	951	28,1%	25,5%
Tadjikistan	426	8,4%	755	33%	19,3%
Arménie	221	39%	372	13,4%	6,1%
Ukraine	125	45,3%	231	-3,3%	0,3%
Kazakhstan	114	58,3%	214	55,1%	0,2%
Moldavie	75	1,4%	139	-12,6%	2,3%
Biélorussie	64	23,1%	123	9,8%	0,4%

## Russie

### Consultation sur la stratégie de développement des marchés financiers à horizon 2030

La Banque de Russie, conjointement avec le ministère des Finances, a lancé une [consultation publique](#) sur la stratégie de développement des marchés financiers à horizon 2030. Le document consultatif porte sur le développement des marchés de capitaux, le secteur de l'assurance et l'intégration internationale. Il inclut aussi des discussions touchant à la protection des épargnants, l'éducation financière et la problématique ESG.

### Activité

Selon l'agence de statistiques, le PIB a augmenté de 10,5% en g.a. au 2<sup>e</sup> trimestre 2021 (+0,2 p.p. par rapport à l'estimation précédente). Pour rappel, le PIB a augmenté de 4,8% en g.a. au 1<sup>er</sup> semestre 2021

## Budget fédéral

Selon les données préliminaires le budget fédéral a affiché un excédent de 934,4 Md RUB (12,6 Md USD) en janvier-août 2021, soit 1,2% du PIB programmé dans le budget fédéral pour 2021, contre un déficit de 1569 Md RUB (22,4 Md USD) en janvier-août 2020. La situation des finances publiques fédérales est à ce stade beaucoup plus favorable qu'anticipée au moment du vote de la loi de finance (celle-ci prévoit pour 2021 un déficit budgétaire de 2,4%), en raison notamment de recettes fiscales non liées au secteur extractif plus fortes qu'attendues. Cette situation pourrait être mise à profit par le ministère de Finances pour soit accroître la dépense publique d'ici à fin 2021, soit revoir à la baisse le plan d'émission de dette souveraine. En tout état cause, le solde budgétaire fédéral devrait se situer à l'issue de l'année 2021 en territoire positif.

## Balance des paiements: données préliminaires sur janvier-août 2021

Selon la Banque de Russie, l'excédent courant en janvier-août 2021 s'est élevé à 69,7 Md USD, en hausse de 175,5% en g.a. Il s'agit du plus important excédent courant enregistré depuis 8 ans (en cumul sur les 8 premiers mois de l'année). L'excédent commercial a augmenté de 82,5% en g.a. à 106,4 Md USD. En outre, les sorties nettes de capitaux, pour l'ensemble des secteurs institutionnels hors administrations publiques et Banque centrale, ont augmenté de 43,5% en janvier-août 2021 en g.a. à 51,1 Md USD.

## Ukraine

### Inflation

L'inflation a atteint 10,2% en g.a. en août 2021 et se maintient au même niveau qu'en juillet. Cette dernière est notamment entraînée par la hausse des prix de traitement des eaux (+18,6% en g.a.) de l'électricité (+36,6% en g.a.) et du gaz (+96,1%

en g.a.) d'une part et des produits alimentaires d'autre part (+11,7% en g.a.).

### Politique monétaire

Confrontée à une inflation qui se maintient depuis juillet à son plus haut niveau depuis juin 2018, le 9 septembre, la Banque nationale d'Ukraine a relevé son taux directeur de 50 points de base à 8,5%. Il s'agit de la troisième augmentation depuis le début de l'année, deux premières ayant eu lieu en mars (+ 50 points de base) et avril (+100 points de base). Pour rappel, la Banque nationale d'Ukraine vise un retour de l'inflation à 5% en 2022.

### Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 4,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2021 en g.a. L'investissement en Ukraine redémarre lentement après une chute de 38,2% en 2020 en g.a. pour atteindre environ 10,4% du PIB. Malgré cette reprise, l'investissement par rapport au PIB reste proche du niveau très faible enregistré en 2020.

### Commerce extérieur

Selon l'agence de statistiques d'Ukraine, en janvier-juillet 2021, les exportations de biens et services se sont élevées à 35,5 Md USD, en hausse de 33,4% en g.a, tandis que les importations ont atteint 37,2 Md USD, en hausse de 28,6% en g.a. Le déficit commercial a atteint 1,7 Md USD, en baisse de 26,3% en g.a.

## Biélorussie

### Inflation

L'inflation a atteint 9,8% en août 2021 en g.a., confirmant ainsi la stabilisation observée le mois

**précédent (+9,8% en juillet après +9,9% en août).** Elle demeure néanmoins à un niveau très élevé eu égard à la cible d'inflation de la Banque nationale de la République de Biélorussie, fixée à 5%. L'inflation sous-jacente (hors prix administrés et prix des fruits et légumes), principal contributeur (à hauteur de 70%) à l'inflation totale s'est inscrit en recul, à +9,9% en g.a. en août après +10,2% en juillet.

## Commerce extérieur de biens

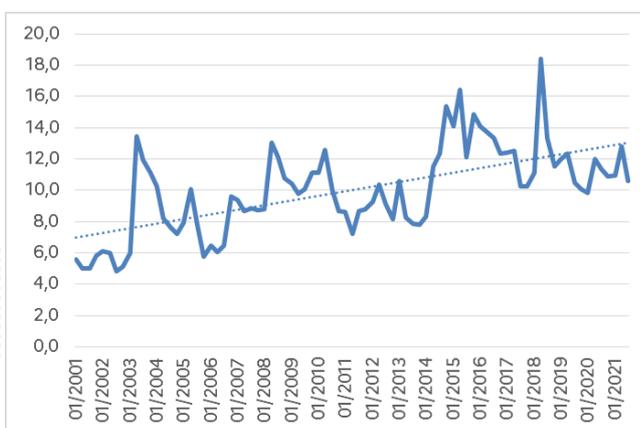
**Sur janvier-juillet 2021, les exportations de biens se sont élevées à 20,9 Md USD et les importations à 22,3 Md USD, soit une hausse en g.a. de 36,4% pour les exportations et de 27% pour les importations.** Le déficit commercial s'est élevé à 1,3 Md USD, soit une baisse de 40% en g.a.

## Endettement externe

**Au 1<sup>er</sup> juillet 2021, selon la Banque centrale de la République de Biélorussie, la dette extérieure totale de la Biélorussie représentait 67,6% du PIB contre 70% début 2021 et 63,1% début 2020.**

Le service de la dette externe, sur 12 mois glissants, représentait au 1<sup>er</sup> juillet 2021 environ 11% du PIB – voir figure ci-dessous.

Figure. Service de la dette externe en % du PIB (sur 12 mois glissants)



En outre, la dette extérieure du secteur public de la Biélorussie représentait au 1<sup>er</sup> juillet 2021 44% du PIB contre 45,1% début 2021 et 39,4% début 2020.

# Kazakhstan

## Activité

**Selon le ministre de l'Économie Aset Irgaliev, le PIB a augmenté de 3% en g.a. en janvier-août 2021.** Pour rappel, en juin 2021, le Premier ministre Askar Mamine estimait possible d'atteindre une croissance comprise entre 3,5% et 4% en 2021.

## Politique monétaire

**Le 13 septembre 2021, la Banque nationale du Kazakhstan a augmenté son taux directeur de 25 points de base à 9,5%.** La Banque nationale du Kazakhstan justifie sa décision par l'augmentation des anticipations d'inflation ainsi que la pression inflationniste amenée par la hausse des prix des matières premières et des denrées alimentaires. Pour rappel, l'inflation au atteint +8,7% en g.a. en août, soit son plus haut niveau depuis décembre 2016.

## Commerce extérieur

**Les exportations ont augmenté de 10,6% en janvier-juillet 2021 en g.a. à 32 Md USD tandis que les importations ont augmenté de 3% en g.a. à 21,7 Md USD.** L'excédent commercial s'est ainsi élevé à 10,4 Md USD, soit une hausse de 30,8% en g.a. Les exportations sont notamment stimulées par la hausse des cours des hydrocarbures (57,2% des exportations en janvier-juillet 2021). La Russie

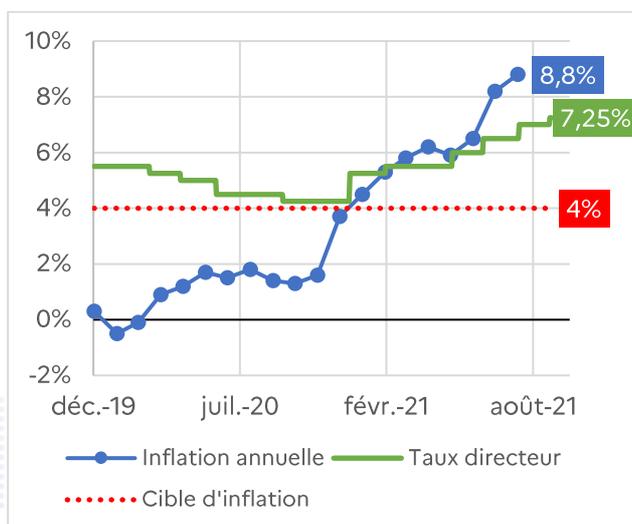
reste le premier partenaire commercial du Kazakhstan avec une part de marché de 41% des importations kazakhstanaïses et 12,1% des exportations au cours de la période. Dans le même temps, **la France occupait une part de marché de 1,7% des importations kazakhstanaïses et 4,3% des exportations** dans le contexte d'une part de marché de l'Union européenne à 15,5% des importations et 41% des exportations.

## Arménie

La Banque centrale d'Arménie poursuit le resserrement de sa politique monétaire

Le 14 septembre, la Banque centrale d'Arménie a relevé le taux directeur de 25 points de base à **7,25%**. Pour rappel, l'inflation a poursuivi sa progression en août à 8,8% en g.a. et continue de s'éloigner de la cible d'inflation à 4%.

Figure. Politique monétaire et inflation en Arménie

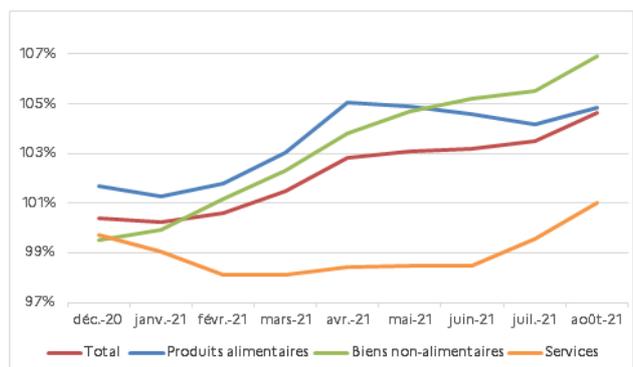


## Moldavie

L'inflation accélère en août

L'inflation a accéléré à **4,6% en août 2021 en g.a. contre 3,5% en juillet 2021**. La croissance de la composante alimentaire de l'indice des prix est repartie à la hausse : à 4,8% en g.a. en août, après 4,2% en juillet et 4,6% en juin. La croissance des prix des produits non-alimentaires a continué à croître à 6,9% en g.a. en août contre 5,5% en juillet. Les prix des services ont augmenté pour la première fois cette année d'1% en g.a. contre une baisse de 0,4% en juillet.

Figure. Indice des prix en Moldavie, %



## Endettement public

La dette de l'État moldave s'est établie à **75,5 Md MDL (4,2 Md USD)** fin juillet 2021, en hausse de 24,1% en g.a., ce qui correspond à environ 33,2% du PIB. Elle est à 45,5% interne à 54,5% externe.

## Commerce extérieur

En janvier-juillet 2021, les exportations ont augmenté de 15,5% en g.a. à 1,6 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 32,5% en g.a. à 3,8 Md USD. Le déficit commercial s'est établi à 2,3 Md USD, en hausse de 47,6% en g.a.

## L'activité montre une bonne dynamique en 2021 par rapport à 2020

Le PIB a augmenté de 21,5% en g.a. au 2<sup>e</sup> trimestre 2021 contre une baisse de 14% au 2<sup>e</sup> trimestre 2020 en g.a. Sur le premier semestre 2021, l'augmentation s'élève à 11,7% contre une baisse de 7,2% au 1<sup>er</sup> semestre 2020 en g.a.

## Ouzbékistan

### Activité

L'activité accélère en Ouzbékistan avec une **production industrielle en progression de 9,2% en g.a. et des ventes de détail en hausse de 9,1% en g.a. en janvier-août 2021**. Pour rappel, le PIB a crû de 6,2% au 1<sup>er</sup> semestre en g.a. alors que les ventes de détail et la production industrielle progressaient respectivement de 9% et 8,5% en g.a. Dans ce contexte, la prévision de la Banque centrale de la République d'Ouzbékistan d'une croissance comprise entre +5,8% et +6,8% en 2021, semble réaliste. Dans le même temps, le gouvernement prévoit que la croissance atteindra +5,1% en 2021.

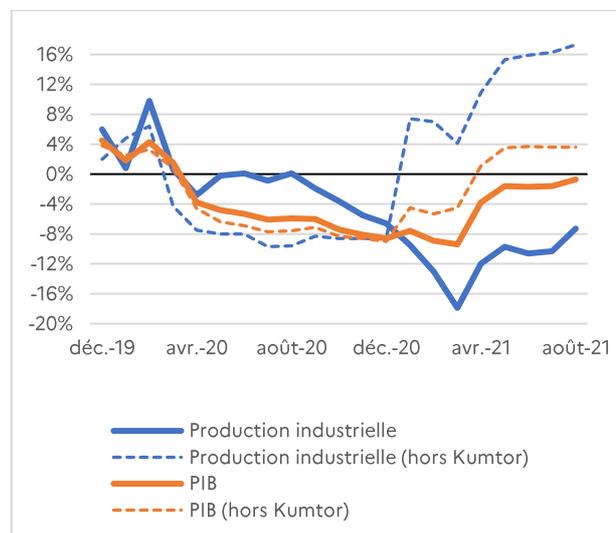
## Kirghizstan

### L'activité hors secteur minier poursuit sa reprise au mois d'août

L'activité au Kirghizstan, en excluant la mine de Kumtor, a poursuivi sa reprise en août : le PIB a augmenté de 3,6% en g.a. et la production industrielle a enregistré une hausse de 17,3% sur janvier-août 2021. Les ventes de détail ont également crû de 10,8% sur cette période.

En tenant compte de la production de Kumtor, l'activité est demeurée en récession (-0,7% en g.a.) ainsi que la production industrielle (-7,3%). Ce recul de l'activité est toutefois le plus faible enregistré depuis le début de l'année. L'investissement en capital fixe a diminué de 7,5% en janvier-août 2021 en g.a.

Figure. Évolution de l'activité au Kirghizstan en g.a.



Les données figurant sur ce graphique sont cumulatives sur l'année. Par exemple : août 2021 = évolution du PIB en g.a. sur janvier-août 2021.

## L'inflation annuelle ralentit légèrement en août

L'inflation a atteint 14% en août 2021 en g.a.,  
contre 14,6% en juillet.

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)