



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté
Égalité
Fraternité

Direction générale du Trésor



NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE*

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE MOSCOU

N° 99 – 22 mai 2023

Sommaire

✚ Zone eurasiatique	2
Prévisions d'activité de la BERD	2
✚ Russie	2
Activité	2
Compte courant.....	2
Inflation.....	3
✚ Biélorussie	3
Activité	3
Inflation.....	3
Pouvoir d'achat	3
✚ Kazakhstan	3
Activité	3
Commerce extérieur	3
Inflation.....	4

Réserves.....	4
✚ Arménie	4
Activité	4
Réserves.....	4
✚ Moldavie	4
Commerce extérieur	4
Réserves.....	4
✚ Ouzbékistan	4
Activité	4
✚ Kirghizstan	4
Activité	4
Commerce extérieur	5
Investissement.....	5
Inflation.....	5
✚ Tadjikistan	5
Inflation.....	5
✚ Tableaux de synthèse	6

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

Zone eurasiatique

Prévisions d'activité de la BERD

La Banque européenne de reconstruction et de développement (BERD) a actualisé ses prévisions d'activité pour 2023 et 2024. Les prévisions de croissance ont été significativement améliorées pour la **Russie en 2023 à -1,5%, contre -3% précédemment**. Elles restent toutefois nettement plus pessimistes que celles du FMI (+0,7%) et des autorités russes (+1,2% pour le ministère du Développement économique). Les prévisions pour le Kazakhstan et l'Arménie ont été améliorées.

La BERD a également maintenu sa prévision de récession en Moldavie à -1,3% en 2023, à rebours de la Banque mondiale (+1,8%) et du FMI (+2%).

Variation du PIB (g.a., %)	2023		2024	
	Fév. 2023	Mai 2023	Fév. 2023	Mai 2023
Russie	-3,0	-1,5 ↑	1,0	1
Biélorussie	-1,0	-1,0	1,3	1,3
Kazakhstan	3,5	3,9 ↑	4,0	4,2 ↑
Arménie	4,0	5 ↑	4,8	5 ↑
Kirghizstan	7,0	7,0	7,2	7,2
Tadjikistan	8,0	7,5 ↓	8,0	7,5 ↓
Ouzbékistan	6,5	6,5	7,0	6,5 ↓
Moldavie	-1,3	-1,3	3,5	3,5
Ukraine	1,0	1,0	3,0	3,0

Russie

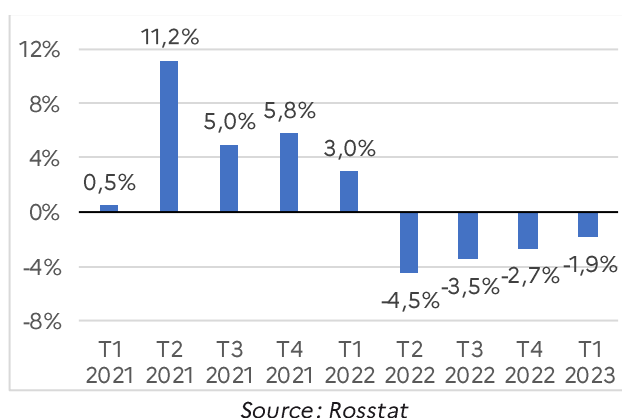
Activité

Selon les premières estimations de l'agence de statistiques, le PIB a diminué de 1,9% en g.a. au 1^{er} trimestre 2023. Cette estimation est supérieure

de 0,3 points de pourcentage à celle fournie par le ministère du Développement économique.

La récession a été moins marquée par rapport au dernier trimestre 2022 (-2,7%) à la faveur d'une accélération de l'activité, notamment dans l'industrie, soutenue par une politique budgétaire expansive.

Figure 1. Variation du PIB par trimestre (g.a.)



Le PIB réel russe a diminué de 3,1% en g.a. sur une année glissante entre le 2^{ème} trimestre 2022 et le 1^{er} trimestre 2023 inclus. Cette période correspond à une année complète depuis l'entrée en vigueur des premiers paquets de sanctions. Pour mémoire, la récession s'était établie à -2,1% en 2022.

Compte courant

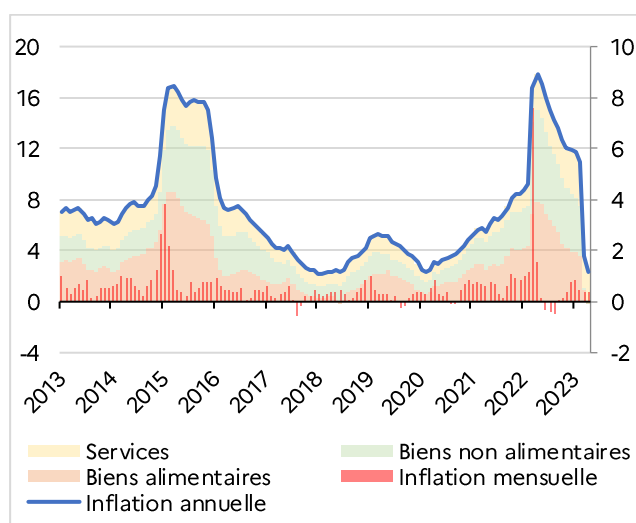
Selon les données préliminaires de la Banque de Russie, l'excédent du compte courant en janvier-avril 2023 s'est élevé à 22,6 Md USD, contre un excédent de 96,5 Md USD en janvier-avril 2022. **Cela représente 1,1% du PIB prévisionnel en 2023**, ou 3,3% en proportion sur l'année. L'excédent de la balance commerciale a diminué à 41,5 Md USD sur cette période, contre 113,7 Md USD en janvier-avril 2022. La balance des revenus a également été déficitaire à hauteur de 11,8 Md USD, contre -12,5 USD en janvier-avril 2022.

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 2,31% en avril 2023, contre 3,51% en mars 2023. La baisse rapide de l'inflation s'est poursuivie du fait de l'effet de base en glissement annuel. La totalité de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation (IPC) est due aux services, dont les prix ont augmenté de 9,4% en g.a., tandis que ceux des biens ont diminué de 0,12%.

En glissement mensuel, l'IPC a augmenté de 0,38% en avril, soit un rythme équivalent à celui du mois précédent. Les prix se sont respectivement élevés de 0,29% pour les biens alimentaires, de 0,15% pour les autres biens et de 0,79% pour les services.

Figure 2. Inflation et contributions par composante (% p.p.)



Source: Rosstat, calculs du SER

L'inflation s'est établie à 0,04% sur la période du 11 au 15 mai (contre 0% la semaine passée). Au 15 mai, l'inflation s'est établie à 2,34% en g.a., et à 2,15% depuis le début de l'année.

Biélorussie

Activité

Le PIB a diminué de 0,6% en g.a. en janvier-avril 2023. Au cours de cette période, les ventes de détail ont augmenté de 0,1%, et la production industrielle de 2,3%.

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 4,7% en avril 2023, contre 6% en mars. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 6,1% pour les produits alimentaires, de 1,6% pour les produits non alimentaires et de 6,6% pour les services. L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 5,5% en avril 2023 en g.a.

Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles de la population ont augmenté de 0,3% en g.a. au 1^{er} trimestre 2023.

Kazakhstan

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 10,5% en janvier-avril 2023 en g.a. La production industrielle a augmenté de 3,5% en g.a. en janvier-avril 2023, et de 5,7% en avril 2023.

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 4,8 Md USD au 1^{er} trimestre 2023, en baisse de 49,4% en g.a. Les exportations de biens ont diminué de 2,1% à 18,7 Md USD, tandis que les importations ont

augmenté de 43,8% en g.a. à 14 Md USD. Les premiers clients du Kazakhstan sont l'Italie (21,4% des exportations totales), la Chine (14,1%) et la Russie (12,6%). Le principal poste à l'exportation est le pétrole et les produits pétroliers (54,6%). Les principaux fournisseurs du Kazakhstan sont la Russie (26,9% des importations totales, +39,2% en valeur en g.a.) et la Chine (23,5%). Les premiers postes à l'importations sont les voitures (4,7%) et les téléphones (3,6%).

Inflation

Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 16,7% en avril 2023, contre 16,5% en mars.

Réserves

Au 1^{er} mai 2023, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 37,6 Md USD, soit une hausse de 12,5% en g.a., couvrant 7,6 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient à 58,7 Md USD – en hausse de 11,6% en g.a.

Arménie

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 1,5% au 1^{er} trimestre 2023 en g.a., et de 2,5% en mars.

Réserves

Au 1^{er} mai 2023, les réserves de change s'élevaient à 3,6 Md USD – en hausse de 18,5% en g.a. – couvrant 4,3 mois d'importations.

Moldavie

Commerce extérieur

Au 1^{er} trimestre 2023, le déficit commercial s'est élevé à 1231,8 M USD, en hausse de 26,2% en g.a. Les exportations de biens ont atteint 1075,2 M USD, en hausse de 1,2% en g.a. Les principaux clients de la Moldavie sont la Roumanie (33% des exportations totales), et l'Ukraine (16,1%). Les importations de biens ont atteint 2 307 M USD, en hausse de 13,1% en g.a. Les premiers fournisseurs de la Moldavie sont la Roumanie (15,8% des importations totales), l'Ukraine (12,7%) et la Chine (9,9%).

Réserves

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 4,9 Md USD fin avril 2023, en hausse de 45,1% en g.a. Elles représentent 5,8 mois d'importations.

Ouzbékistan

Activité

La production industrielle a augmenté de 5% en g.a. en janvier-avril 2023, contre 5,9% sur la même période en 2022. Les ventes de détail ont augmenté de 6,4% en g.a. en janvier-avril 2023, contre 10,6% sur la même période en 2022.

Kirghizstan

Activité

Le PIB a augmenté de 4,4% en janvier-avril 2023. Au cours de cette période, la production

industrielle a augmenté de 4,6%, et les ventes de détail de 6,6%.

Commerce extérieur

Le solde commercial a été déficitaire à hauteur de 1,9 Md USD au 1^{er} trimestre 2023, contre un déficit de 1,4 Md USD sur la même période en 2022. Les importations se sont établies à 2,3 Md USD, en hausse de 27,4% en g.a., tandis que les exportations ont augmenté de 15,6% en g.a. à 434,8 M USD.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 3,6% en g.a. en janvier-avril 2023.

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 10,7% en avril 2023, contre 12,7% en mars

Tadjikistan

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 3,4% en avril 2023, contre 3,6% en mars.



Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Croissance du PIB (g.a.)			Prévisions FMI (g.a.)		PIB nominal 2022		Pop. 2022*
	2021	2022	T1-23 (e)	2023	2024	Md USD	Par hab. (USD)	M hab.
Russie	5,6%	-2,1%	-1,9%	0,7%	1,2%	2 215	15 444	146,4**
Kazakhstan	4,1%	3,2%		4,3%	4,9%	226	11 440	19,8
Ouzbékistan	7,4%	5,7%	5,5%	5,3%	5,5%	80	2 280	36,2
Biélorussie	2,3%	-4,7%	-0,6%*	0,7%	1,2%	73	7 860	9,3
Arménie	5,7%	12,6%		5,5%	5%	20	6 584	3
Moldavie	13,9%	-5,9%		2%	4,3%	14	5 671	2,6
Kirghizstan	3,7%	7%	4,4%* ↓	3,5%	3,8%	11	1 626	7,1
Tadjikistan	9,4%	8%		5%	4,5%	10	1 064	10

*janvier-avril 2023

**comprend la population des régions ukrainiennes annexées par la Russie depuis 2014 (non reconnues par la communauté internationale).

ACTIVITÉ	Production industrielle		Ventes de détail		Indices PMI (avr-23)		Chômage	Salaires réels
	T1-23	2022	T1-23*	2022	Manufact.	Services	Plus récent	2022
Russie	-0,9%	-0,6%	-7,3%	-6,5%	52,6 ↓	55,9 ↓	3,5% ↓	-1% ↓
Kazakhstan	3,5%* ↑	1,1%	10,5%* ↓	2,1%	51,3 ↓	53,9 ↑	4,9%	
Ouzbékistan	5%* ↑	5,2%	6,4%* ↑	12,3%			8,9% ↓	
Biélorussie	2,3%*	-5,4%	0,1%*	-3,7%			3,6% ↓	-1,2% ↓
Arménie	3,6%	7,8%	1,5%	2,6%			12,5% ↓	
Moldavie	-5,1%	-5,1%		-5,6%			3,1% ↓	-10,3% ↓
Kirghizstan	4,6%* ↓	11,4%	6,6%* ↑	6,5%			9%	15,2% ↑
Tadjikistan		15,4%						

*janvier-avril 2023

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle					Cible d'inflation	Taux directeur	
	Avr-23	Mars-23	Fév-23	Jan-23	Déc-22		12/05/23	Depuis
Russie	2,3%	3,5%	11%	11,8%	11,9%	4%	7,5%	Sept-22
Kazakhstan	16,8%	18,1%	21,3%	20,7%	20,3%	4-5%	16,75%	Déc-22
Ouzbékistan	11%	11,7%	12,2%	12,2%	12,3%	5%	14%	Mars-23
Biélorussie	4,7%	6%	11,7%	12%	12,8%	5%	10%	Mai-23
Arménie	3,2%	5,4%	8,1%	8,1%	8,3%	4%	10,75%	Déc-22

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

Moldavie	18,1%	22%	25,9%	27,3%	30,2%	5%(±1,5)	10%	Mai-23
Kirghizstan	10,7%	12,7%	16,2%	15,3%	14,7%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan	3,4%	3,6%	4,5%	4,3%	4,2%	6%(±2)	10%	Mai-23

FINANCES	Dette publique (% PIB)	Dette externe (% PIB)	Solde courant (% PIB)		Solde budgétaire (% PIB)		Réserves (mai-23)	
			T1-23	2022	T1-23	2022	Md USD	Mois d'imp
Russie	19,6%	17,9%	1,1%* ↑	10,5%	-2,3%*	-2,1%	595,8**	20,5**
Kazakhstan	24,6%	71,7%	-0,7%	2,8%	-0,3%	0%	37,6 ↑	7,6 ↑
Ouzbékistan	34,3%		-2%	1,4%		-3,9%	35,4	12
Biélorussie	39,8%	43,2%		4,2%		-4,9%	8	2,3
Arménie	45,9%	78,7%		0%	0,6%	-2,1%	3,6 ↓	4,3 ↓
Moldavie	33,5%	65,6%		-13,1%	-0,6%	-3,3%	4,9 ↑	5,8 ↑
Kirghizstan	52%	94,6%		-26,8%		-1,3%	2,5	2,8
Tadjikistan	34,6%			6,2%		-1,4%	3,8***	8***

*janvier-avril 2023

**Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des sanctions contre la Russie.

***Fin décembre 2022

Sources : FMI, S&P Global, Banques centrales, ministères économiques et financiers, instituts de statistiques des pays mentionnés.

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