



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° 101 – 2 Juin 2023

Sommaire

➤ Russie	2	➤ Arménie	5
Activité	2	Endettement public	5
Endettement public.....	3	Transferts de fonds des expatriés.....	5
Inflation	3	Budget.....	5
Investissement	3	➤ Moldavie	5
Marché du travail.....	3	Endettement public	5
Prévisions du consensus.....	3	Marché du travail.....	5
Salaires.....	4	Investissement.....	5
➤ Biélorussie	4	➤ Ouzbékistan	5
Investissement	4	Inflation	5
➤ Kazakhstan	4	➤ Kirghizstan	6
Notations	4	Politique monétaire.....	6
Politique monétaire et inflation	4	Réserves.....	6
Investissement	5	Transferts de fonds des expatriés.....	6
		➤ Tableaux de synthèse	7

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

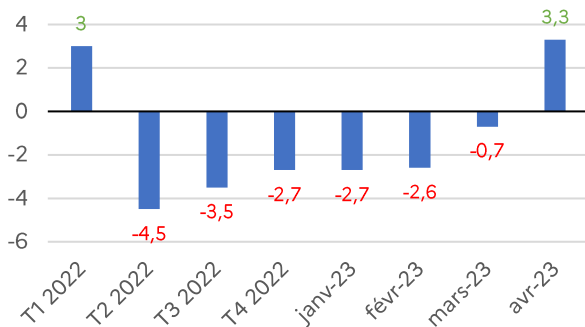
Russie

Activité

Selon les premières estimations du ministère du Développement économique, le PIB a augmenté de 3,3% en g.a. en avril 2023. En janvier-avril 2023, la baisse du PIB s'est établie à 0,6%. L'estimation d'activité pour le mois de mars a été améliorée à -0,7%, contre -1,1% précédemment.

Le PIB est repassé pour la première fois en territoire positif depuis avril 2022. Cette évolution résulte d'un affaiblissement de la base statistique correspondant à l'entrée de la Russie en récession l'année dernière, mais il traduit également la reprise progressive de l'activité, notamment dans l'industrie et le commerce.

Figure 1. Évolution du PIB russe (g.a., %)



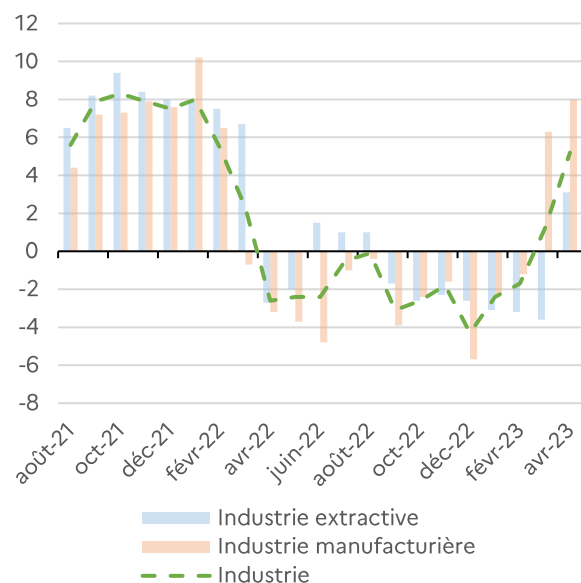
Source : ministère russe du Développement économique

Ainsi, la production industrielle a augmenté de 5,2% en avril 2023 en g.a., et de 0,6% en janvier-avril 2023. La reprise industrielle est tirée par les industries manufacturières, dont la production a augmenté de 8% en avril et de 2,9% en g.a. sur les quatre premiers mois de l'année. Les industries liées au complexe militaro-industriel affichent toujours les plus forts taux de croissance,

¹ La production d'automobiles en janvier-avril 2021 était ainsi 4,5 fois supérieure à celle de janvier-avril 2023.

notamment la production de produits métalliques finis (comprenant les munitions), en hausse de 30% en avril, et d'équipements électroniques et optiques (+29,3%). La production d'automobiles a augmenté de 33% par rapport à avril 2022, mais demeure nettement inférieure au niveau qui était le sien avant le 24 février 2022¹. La production de médicaments a décliné de 9% en g.a. en avril 2023, ainsi que celle de l'industrie du bois (-8,7%). **L'industrie extractive a enregistré une hausse d'activité de 3,1% en avril**, mais reste en récession sur les quatre premiers mois de l'année à -1,8%.

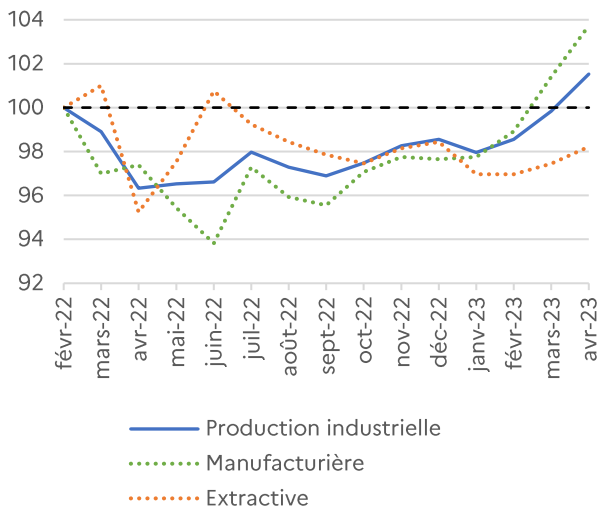
Figure 2. Évolution de la production industrielle (g.a., %)



Source : Rosstat

Mesurée en niveau, la production industrielle corrigée des variations saisonnières et calendaires a désormais dépassé de 1,5% son niveau de février 2022. La production manufacturière a retrouvé son niveau de février 2022 en mars dernier et le dépasse désormais de 3,7%. La production extractive restait inférieure de 1,8% en avril 2023 à ce niveau de référence.

Figure 3. Production industrielle en niveau
(février 2022 = 100)



Source : Rosstat

La reprise de la consommation des ménages a été notable en avril, avec une hausse des ventes de détail de 7,4% en g.a. Les ventes de détail se situaient également à un niveau supérieur à celui d'avril 2021 (+0,1%). Sur les quatre premiers mois de l'année, elles ont diminué de 3,6% en g.a.

Endettement public

La dette publique externe atteignait 2,7% du PIB prévisionnel (prévision du FMI), soit 56,7 Md USD au 1^{er} mai 2023, en hausse de 0,5% en g.a. (selon les données du ministère des Finances). **La dette publique interne a augmenté de 18% au 1^{er} mai 2023 en g.a.** et atteint 19 596 Md RUB (243,4 Md USD), soit **12,7% du PIB prévisionnel 2023** (prévision actuelle du FMI).

La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1^{er} mai 2023 a diminué de 0,2 p.p. en g.m. à 9,3% (-8,4 p.p. en g.a.).

Inflation

L'inflation s'est élevée à 0,08% entre le 23 et le 29 mai (0,04% entre le 16 et le 22 mai). Elle s'est établie à 2,41% en g.a. au 29 mai, et à 2,27% depuis le début de l'année.

Investissement

L'investissement total en capital fixe a augmenté de 0,7% en g.a. au 1^{er} trimestre 2023.

Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à 3,3% de la population active en avril 2023 (contre 3,5% en mars).

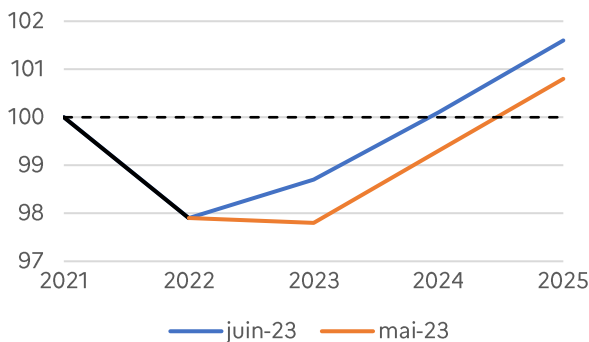
Prévisions du consensus

Les analystes sondés par la banque de Russie fin mai ont revu à la hausse leur prévision médiane de croissance pour 2023 à 0,8%, contre -0,1% précédemment. Les prévisions s'avèrent également plus optimistes quant au niveau de l'inflation fin 2023, désormais attendu à 5,5% en g.a. (contre 5,9% précédemment), le niveau du chômage, à 3,6% (contre 3,7% précédemment), et la hausse des salaires nominaux, à 9,7% (contre 8,9% précédemment). A contrario, les analystes anticipent un déficit budgétaire plus élevé qu'auparavant à -2,7% du PIB (-2,6%) en 2023, et une croissance inférieure de 0,1 point par rapport à l'estimation précédente, à 1,4% en 2024.

Sur la base de ces prévisions, le PIB russe resterait inférieur de 1,3% à son niveau de 2021 en 2023, et le dépasserait de 0,1% en 2024. L'amélioration des prévisions du consensus reflète vraisemblablement la communication plus optimiste de la Banque de Russie sur l'évolution de l'activité économique dans ses dernières décisions de taux. La banque centrale

prévoit une croissance comprise entre 0,5 et 2% en 2023.

Figure 4. Évolution prévisionnelle du PIB réel en niveau (2021 = 100)



Source : Banque de Russie

Salaires

Les salaires réels ont augmenté de 2,7% en mars 2023 en g.a. Au 1^{er} trimestre 2023, la hausse des salaires réels s'est élevée à 1,9% en g.a.

Biélorussie

Investissement

En janvier-avril 2023, l'investissement en capital fixe a diminué de 2,4% en g.a., contre une baisse de 10,4% en janvier-avril 2022.

Kazakhstan

Notations

L'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de long terme en devises à BBB, avec perspective stable. Les facteurs positifs qui

contribuent au maintien de la note sont la résilience des comptes fiscaux et extérieurs aux chocs externes et une capacité de financement soutenue par des revenus pétroliers élevés. Les facteurs négatifs sont la dépendance aux exportations des matières premières et une inflation élevée reflétant en partie une politique économique moins développée que dans d'autres pays comparables avec la même note, ainsi que la faiblesse de la gouvernance. **Fitch prévoit une croissance du PIB de 4,5% en 2023 et de 4,8% en 2024.**

Politique monétaire et inflation

Le 26 mai 2023, la Banque nationale du Kazakhstan (BNK) a décidé de maintenir son taux directeur à 16,75%. Les risques inflationnistes externes diminuent, mais la pression inflationniste est entretenue au plan interne par une politique budgétaire accommodante, une hausse de la demande, des anticipations d'inflation élevées, ainsi que la hausse des prix du carburant et des tarifs réglementés (services liés au logement). Selon la BNK, la balance des risques se serait néanmoins légèrement déplacée du côté des facteurs désinflationnistes. Dans ce contexte, une baisse du taux directeur serait envisagée à partir du deuxième semestre.

L'inflation annuelle ralentit depuis septembre 2022 et a atteint 15,9% en mai 2023, contre 16,8% en avril. L'inflation est prévue par la BNK à 11-14% fin 2023, à 9-11% fin 2024 et à 5,5-7,5% fin 2025.

Les prévisions d'activité ont été améliorées à 4,2-5,2% en 2023, contre 3,5-4,5% précédemment. En 2024-2025 les prévisions sont maintenues à 3,5-4,5%.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 23% en avril 2023 en g.a., et de 18% en janvier-avril 2023 en g.a.

Arménie

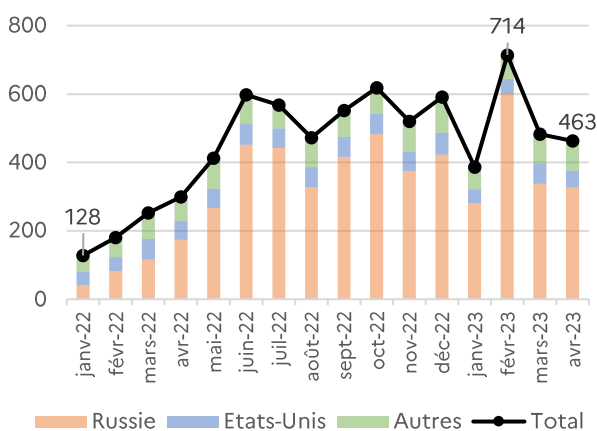
Endettement public

Selon le ministère des Finances arménien, la dette publique a baissé de 1% fin avril 2023 en g.a. à 4 242,7 Md AMD (11 Md USD), soit 44,5% du PIB en dollars.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 54,4% en avril 2023 en g.a. à 463 M USD. En janvier-avril 2023, ils se sont établis à 2 045 M USD, soit une hausse de 138% en g.a. (dont 76% en provenance de Russie).

Figure 5. Transferts entrants depuis l'étranger (M USD)



Source : Banque nationale d'Arménie

Budget

Selon le service de statistiques, le solde budgétaire est ressorti en excédent de 60,9 Md AMD au 1^{er} trimestre 2023, soit environ 155,2 M USD et 2,6% du PIB prévisionnel 2023 (en proportion sur l'année).

Moldavie

Endettement public

La dette de l'État moldave s'est établie à 99 Md MDL (5,5 Md USD) fin avril 2023, en hausse de 28,3% en g.a., ce qui correspond à 32,1 % du PIB. Elle est à 63% externe et à 37% interne.

Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à 5,5% au 1^{er} trimestre 2023, contre 3% au 1^{er} trimestre 2022. Le chômage est plus élevé chez les hommes (6,2%) que les femmes (4,9%). Le chômage le plus élevé est enregistré dans tranche de 15-24 ans (10,3%).

Investissement

L'investissement en capital fixe a diminué de 7,2% en g.a. au 1^{er} trimestre 2023, contre une hausse de 12,6% au 1^{er} trimestre 2022.

Ouzbékistan

Inflation

L'inflation a atteint 10,4% en g.a. en mai 2023, contre 11% en avril. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 13% pour les

produits alimentaires, de 8,4% pour les produits non alimentaires et de 8,6% pour les services.

Kirghizstan

Politique monétaire

Le 29 mai 2023, la Banque nationale du Kirghizstan (BNK) a maintenu son taux directeur à 13%. En dépit de la baisse de l'inflation, qui s'est établie à 11,2% en g.a. au 19 mai 2023, la BNK estime que les risques proinflationnistes - associés au dynamisme de la demande et de l'économie (croissance du PIB de 4,4% sur les 4 premiers mois de l'année), à la hausse prévue de certains tarifs réglementés, à la persistance d'une incertitude géopolitique importante et d'anticipations d'inflation élevées - continuent de prévaloir et exigent le maintien d'une approche monétaire prudente.

Réserves

Les réserves ont atteint 2,3 Md USD fin avril 2023, en baisse de 10% en g.a. Elles représentent 2,7 mois d'importations.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont diminué de 10% au 1^{er} trimestre 2023 en g.a. à 468 MUSD (dont 90% en provenance de Russie).



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%	-0,6%*	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%	12,1%	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	0,6%*	-0,6%	-3,6%*	-6,5%	52,6	55,9	3,3%	-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%			5,5%	-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	
	Mai-23	Avr-23	Mars-23	Fév-23	Jan-23		26/05/23	Depuis
Russie		2,3%	3,5%	11%	11,8%	4%	7,5%	Sept-22
Kazakhstan	15,9%	16,8%	18,1%	21,3%	20,7%	4-5%	16,75%	Déc-22
Ouzbékistan	10,4%	11%	11,7%	12,2%	12,2%	5%	14%	Mars-23
Biélorussie		4,7%	6%	11,7%	12%	5%	9,75%	Mai-23
Arménie		3,2%	5,4%	8,1%	8,1%	4%	10,75%	Déc-22
Moldavie		18,1%	22%	25,9%	27,3%	5% (±1,5)	10%	Mai-23
Kirghizstan		10,7%	12,7%	16,2%	15,3%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan		3,4%	3,6%	4,5%	4,3%	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%	35,2	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	32,1%	65,6%		-13,1%	-0,6%	-3,3%	4,9	5,8
Kirghizstan	52%	94,6%		-26,8%		-1,3%	2,3	2,7
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