

NOUVELLES ÉCONOMIQUES de L'EURASIE

Russie, Biélorussie, Arménie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Kirghizstan, Tadjikistan

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°124 – 19 janvier 2024

Sommaire

Zone eurasiatique 2

Prévisions de la Banque mondiale ... 2

Russie 2

Fonds souverains 2

Inflation 3

Marchés des changes 3

Réserves 4

Kazakhstan 4

Activité 4

Commerce extérieur 4

Investissement 4

Investissements étrangers 4

Dette externe 5

Réserves 5

Ouzbékistan 5

Inflation 5

Biélorussie 5

Activité 5

Inflation 5

Pouvoir d'achat 6

Arménie 6

Inflation 6

Activité 6

Dette publique et externe 6

Transferts de fonds des expatriés 6

Réserves 6

Kirghizstan 6

Activité 6

Commerce extérieur 7

Inflation 7

Investissement 7

Réserves 7

Transferts de fonds des expatriés 7

Tadjikistan 7

Inflation 7

Tableaux de synthèse 8

Zone eurasiatique

Prévisions de la Banque mondiale

La Banque mondiale a mis à jour ses prévisions d'activité pour les pays de la zone eurasiatique en 2023-2025. Les prévisions ont été maintenues ou améliorées pour l'ensemble des pays, et particulièrement la Russie (+1 point de croissance en 2023), à l'exception de l'Ouzbékistan (très légère révision à la baisse pour 2023 et 2024).

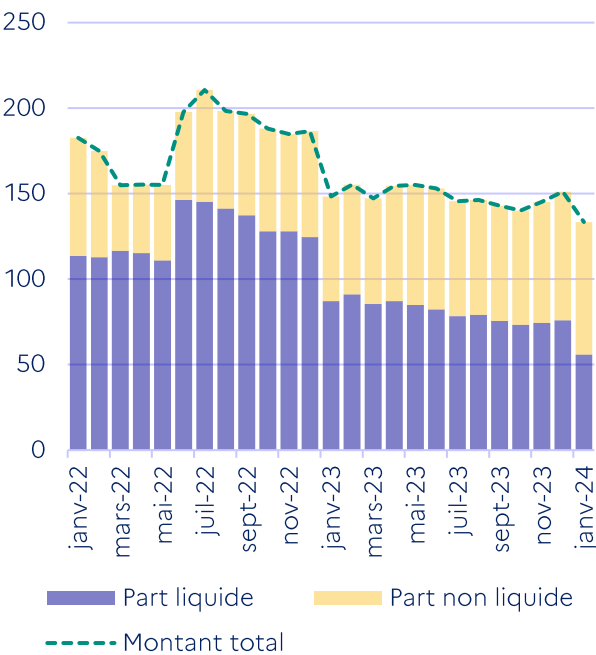
	2023		2024		2025	
	Oct. 23	Janv. 24	Oct. 23	Janv. 24	Oct. 23	Janv. 24
Arménie	6,6	7,1	4,1	4,7	4,5	4,5
Biélorussie	3,0	3,0	0,8	0,8	0,7	0,8
Kazakhstan	4,5	4,5	4,3	4,3	4,5	4,5
Kirghizstan	3,5	3,5	4	4	4	4
Russie	1,6	2,6	1,3	1,3	0,9	0,9
Tadjikistan	6,5	7,5	5,0	5,5	4,5	4,5
Ouzbékistan	5,5	5,5	5,6	5,5	5,8	5,5

Russie

Fonds souverains

Au 1^{er} janvier 2024, les avoirs du Fonds du bien-être national (FBEN) se sont établis à 8% du PIB, soit 11 965 Md RUB ou 133,4 Md USD. Exprimés en dollars, ils sont ressortis en baisse de 10,1% en glissement annuel, et de 11,7% par rapport à début décembre 2023.

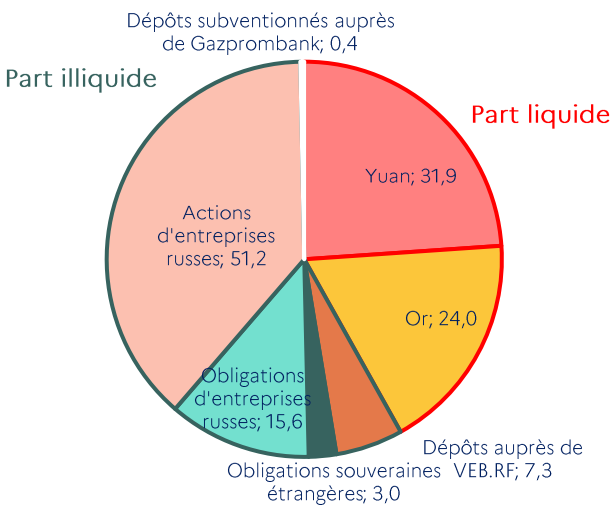
Figure 1. Avoirs du FBEN, Md USD



Source : ministère des Finances russe

La part liquide s'est élevée à 3,3% du PIB, soit 5 012 Md RUB ou 55,9 Md USD, ce qui correspond à une baisse de 35,9% par rapport à début 2023, et de 26,4% par rapport au mois précédent. Cette diminution s'explique par l'utilisation d'une partie des actifs liquides du Fonds (yuans, or, euros) pour assurer le financement du déficit budgétaire fédéral, à hauteur de 2900 Md RUB (32,3 Md USD). La part liquide n'est désormais composée que d'or et de yuans, le reliquat d'euros ayant été intégralement consommé.

Figure 2. Composition du FBEN, Md USD



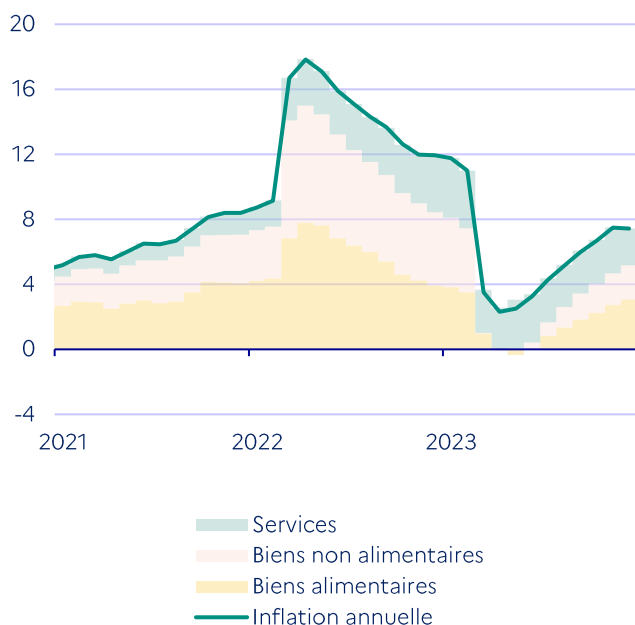
Source : ministère des Finances russe, calculs du SER

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 7,42% en décembre 2023, en légère diminution par rapport au mois précédent (+7,48% en novembre). Il s'agit de la première baisse de cet indicateur depuis le mois d'avril dernier. La hausse des prix a accéléré pour les biens alimentaires à +8,16% (contre +7,21% en novembre) et pour les autres biens à +5,96% (contre +5,58% en novembre), mais a ralenti dans les services à +8,33% (contre +10,42% en novembre). En glissement mensuel, l'IPC a augmenté de 0,73% (+1,11% en novembre).

La hausse des prix est significative pour plusieurs produits alimentaires de base : les prix des œufs, des fruits et légumes, de la viande et volaille ont respectivement augmenté de 61,4%, 24,2% et 16,2% en 2023. S'agissant des autres biens, la hausse des prix a été marquée pour le carburant (+7,23%) et les médicaments (+7,9%).

Figure 3. Inflation annuelle (%) et ses composantes (p.p.), g.a.



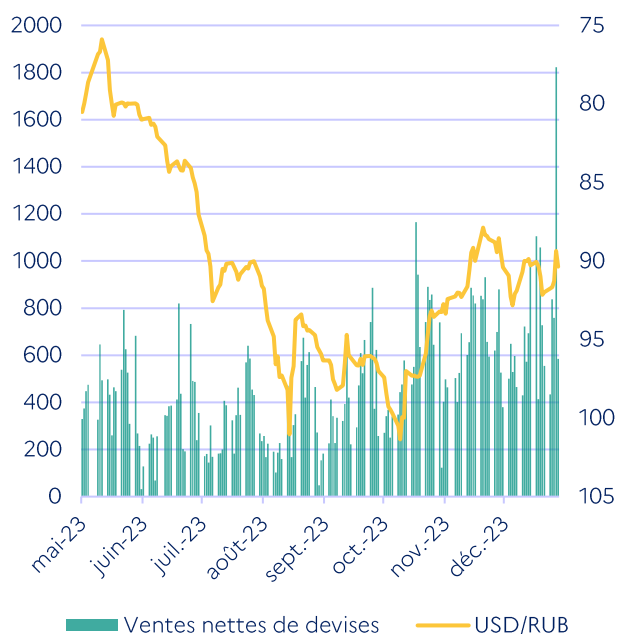
Source : Rosstat

L'inflation s'est élevée à 0,13% entre le 10 et le 15 janvier 2024 (contre 0,26% la semaine passée). Au 15 janvier, elle atteignait 7,4% en g.a. et 0,39% depuis le début de l'année 2024.

Marchés des changes

Selon la Banque de Russie, le rouble s'est déprécié de 1% en décembre par rapport au dollar. L'affaiblissement de la devise russe résulterait des opérations de change liées au rachat d'actifs étrangers (départs d'entreprises des pays dits « inamicaux »), de la baisse du prix du pétrole et d'une hausse saisonnière de la demande de devises. Cette baisse a néanmoins été contenue par le volume de devises liquidées sur le marché intérieur par les principaux exportateurs russes, qui a atteint 14,8 Md USD après 13,9 Md USD en novembre. Pour mémoire, ces exportateurs sont dans l'obligation de liquider au moins 72% de leurs recettes en devises sur le marché en vertu d'un décret présidentiel signé le 11 octobre dernier.

Figure 4. Ventes quotidiennes nettes de devises par les principaux exportateurs russes, Md USD



Source : Banque de Russie

La part du yuan dans le règlement des opérations de commerce extérieur est restée stable. Elle s'élevait à 34,5% pour les exportations et a diminué à 36,4% pour les importations (-0,4 p.p. en g.m.). Celle du rouble a augmenté s'agissant des importations (+2,6 p.p. à 32,5%) mais diminué pour les exportations (-2,8 p.p. à 35,3%) au profit du dollar et de l'euro.

Figure 5. Devises utilisées pour le règlement des importations russes

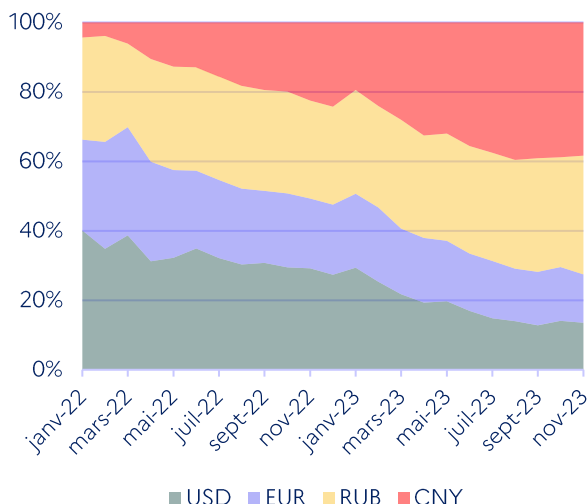
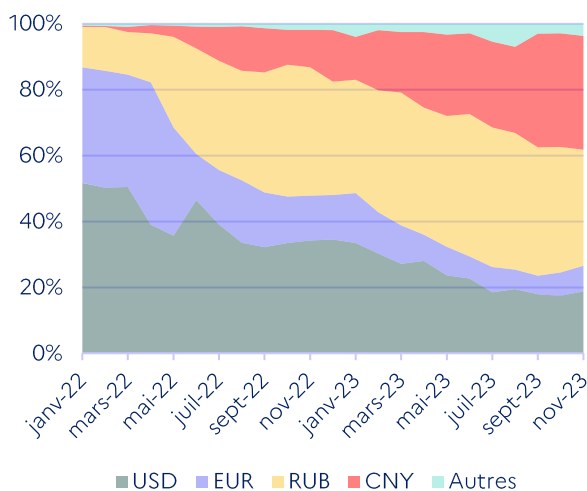


Figure 6. Devises utilisées pour le règlement des exportations russes



Source : Banque de Russie

Réserves

Les réserves de change de la Russie se sont établies à 598,5 Md USD au 1^{er} janvier 2024, en hausse de 1% en g.m. et de 2,8% en g.a.

Kazakhstan

Activité

Selon le Bureau des statistiques, le PIB a augmenté de 4,9% en g.a. en janvier-septembre 2023. Le secteur des TIC a progressé le plus rapidement (14,8%), suivi par

le secteur de la construction (12,6%) et le commerce de gros et de détail (10%). Ce dernier a le plus contribué à la croissance du PIB (1,43 p.p.).

En décembre 2023, les ventes de détail ont progressé de 9,7% en g.a., alors que la production industrielle a augmenté de 3,6%. **Sur l'ensemble de l'année, les ventes de détail ont augmenté de 7,7% et la production industrielle a augmenté de 4,3% en g.a.,** dont une hausse de 4,6% dans les industries extractives et de 4,1% dans le secteur manufacturier.

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 16,6 Md USD en janvier-novembre 2023, en baisse de 48,8% en g.a. Les exportations de biens ont diminué de 8,5% à 71,3 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 20,4% en g.a. à 54,6 Md USD.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 13,7% en g.a. en 2023. 73,6% des investissements sont financés sur fonds propres, 15,8% sont financés par l'État et seulement 2,5% des investissements sont financés par les banques. Les industries extractives ont obtenu le plus d'investissements (26,3% du total), suivies par les activités immobilières (17,9%), le transport et le stockage (14%).

Investissements étrangers

Les flux nets d'IDE entrants vers le Kazakhstan en janvier-septembre 2023 se sont établis à 4,5 Md USD, contre 6,8 Md USD en janvier-septembre 2022. Les flux nets d'IDE sortants depuis le Kazakhstan se sont élevés à 1,4 Md USD, contre -1,3 Md USD en janvier-septembre 2022. Le stock d'IDE entrants net s'est élevé à 157,7 Md USD au 1^{er} octobre 2023, en hausse de 2,5% en g.a, tandis que le stock d'IDE sortants a atteint 15,1 Md USD, en hausse de 18,2% en g.a.

Dette externe

La dette extérieure du Kazakhstan reste relativement stable et a augmenté de 0,8% en g.a. pour s'établir à 161,9 Md USD au 1^{er} octobre 2023, soit 62,4% du PIB prévisionnel 2023.

Réserves

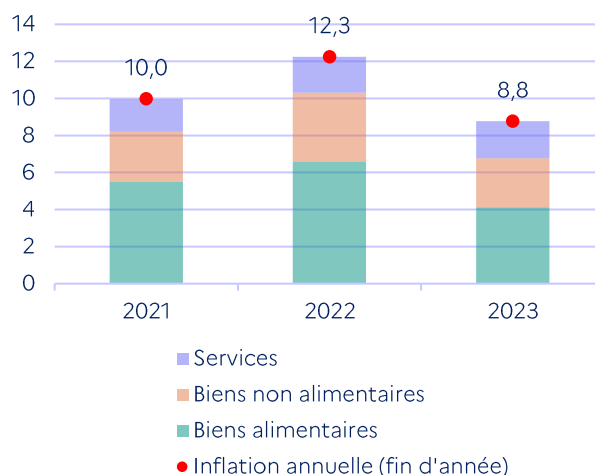
Au 1^{er} janvier 2024, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 36 Md USD, soit une hausse de 2,5% en g.a., couvrant 6 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient à 60 Md USD – en hausse de 7,7% en g.a.

Ouzbékistan

Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à 8,8% en décembre 2023. Les produits alimentaires ont contribué à l'inflation à hauteur de 4,1 points de pourcentage, les produits non-alimentaires ont contribué à hauteur de 2,7 p.p., alors que la contribution des services s'est élevée à 2 p.p. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 9,7% en g.a. pour les produits alimentaires, de 7,7% pour les produits non-alimentaires et de 8,7% pour les services. L'inflation mensuelle s'est élevée à 1,2% en décembre.

Figure 7. Inflation annuelle (%) et ses composantes (p.p.), g.a.



Source : Agence de statistiques, calculs du SER

Biélorussie

Activité

Selon la première estimation du comité des statistiques, le PIB a augmenté de 3,9% en 2023 en g.a. Au cours de cette période, les ventes de détail ont augmenté de 8,5%, et la production industrielle de 7,7%, dont une hausse de 4,5% dans les industries extractives et de 9,1% dans l'industrie manufacturière.

La croissance a été nettement supérieure aux prévisions des institutions financières internationales : le FMI anticipait une croissance de 1,6% dans sa dernière publication semestrielle d'octobre 2023. L'économie biélorusse a ainsi effacé la récession de l'année passée (-3,6%) et légèrement dépassé son niveau d'activité de 2021 (+0,1% en niveau).

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 5,8% en décembre 2023, contre 5,4% en novembre. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 6,8% en g.a. pour les biens alimentaires, de 2% pour les biens non alimentaires et de 7,3% pour les services. Au niveau de l'offre, l'indice des prix de la

production progressé de 4,6% en g.a. en décembre 2023 dans l'industrie, de 13,2% dans la construction, et diminué de 5,4% dans l'agriculture.

Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles de la population ont augmenté de 6,1% en janvier-novembre 2023.

Arménie

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à -0,6% en décembre 2023, contre -0,5% en novembre. La baisse des prix est principalement la conséquence du recul des prix des biens alimentaires (-3,5%), tandis que les autres biens et les services ont vu leur prix augmenter de 0,1% et 3% respectivement.

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 21,2% en g.a. en novembre et de 9,5% en janvier-novembre 2023.

Dette publique et externe

La dette publique s'est établie à 4 794,9 Md AMD (50% du PIB) ou 11,8 Md USD fin décembre 2023, en hausse de 14,5% en g.a. en drams et de 11,4% en dollars.

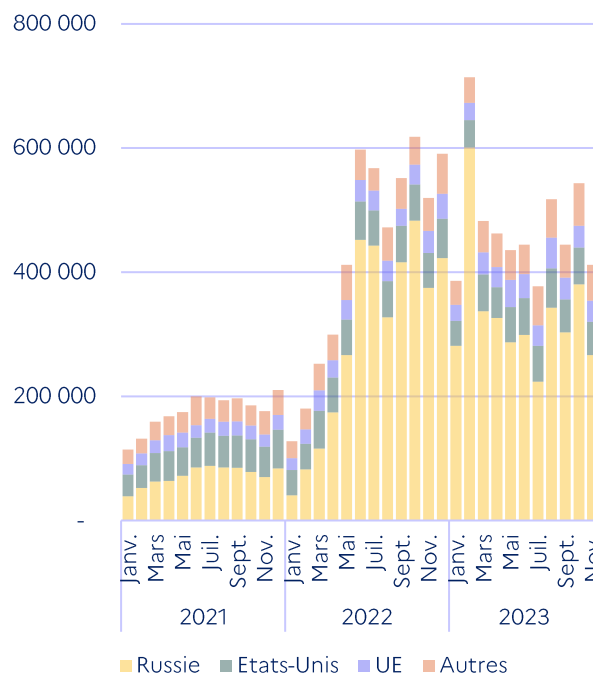
La dette externe totale s'est établie à 15,3 Md USD fin septembre 2023, en hausse de 9,5% en g.a, soit 62,2% du PIB.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont diminué de 20,8% en novembre 2023 en g.a. à 412 M USD. En janvier-novembre 2023, ils se sont établis à 5 219 M USD, soit une hausse de 13,5% en g.a.

La Russie était le premier contributeur à ces transferts avec une part de 70%, suivie des États-Unis (11%) et de l'Union Européenne (7%). Au total, ces transferts représentaient environ 23% du PIB arménien sur les 11 premiers mois de l'année 2023, contre 29% en 2022 (5,2 Md USD) et 17% en 2021 (2,1 Md USD).

Figure 8. Transferts transfrontaliers entrants, M USD



Source : Banque centrale d'Arménie

Réserves

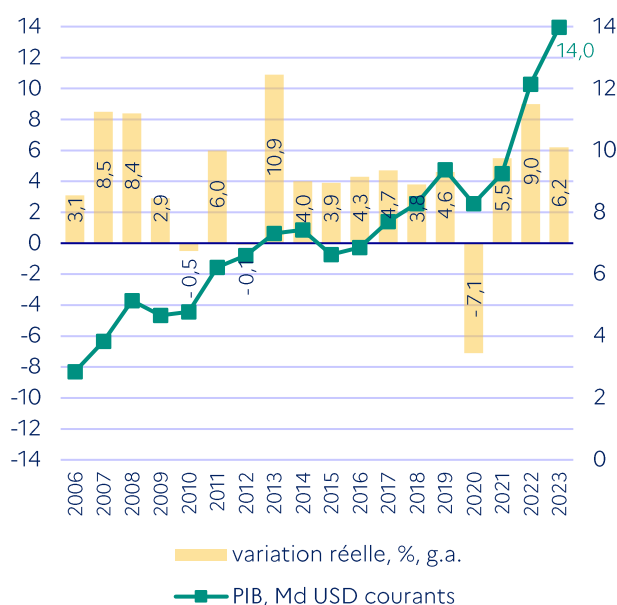
Au 1^{er} janvier 2024, les réserves de change s'élevaient à 3,6 Md USD – en baisse de 12,4% en g.a. – couvrant 3,3 mois d'importations.

Kirghizstan

Activité

Le PIB a augmenté de 6,2% en g.a. en 2023 (contre 9% en 2022). Au cours de cette période, la production industrielle a augmenté de 2,7%, et les ventes de détail de 10,9% en g.a. en 2023.

Figure 9. PIB du Kirghizstan



Source : Comité de statistiques du Kirghizstan

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont diminué de 20% en g.a. à 191,2 M USD en novembre 2023. En janvier-novembre 2023, ils ont diminué de 34% en g.a. à 1 803 M USD (en provenance à 91% de Russie), soit environ 12% du PIB.

Tadjikistan

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 3,8% en décembre, contre 3,7% en novembre.

Commerce extérieur

Le solde commercial est ressorti en déficit à 8,3 Md USD en janvier-novembre 2023, en hausse de 24,3% en g.a. Les exportations ont progressé de 36,7% à 2,8 Md USD, tandis que les importations ont progressé de 27,2% à 11,1 Md USD.

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 7,3% en décembre 2023, et 10,8% en moyenne en 2023.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 18,8% en g.a. en 2023.

Réserves

Au 1^{er} janvier 2023, les réserves de change du Kirghizstan se sont élevées à 3 236 M USD, en hausse de 15,7% en g.a. Elles représentaient 3 mois d'importations.

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.							Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	2023	9M 23	T3 23	T2 23	T1 23	2022	2021	2023	2024	Md USD	Par hab., USD	2022
											2022	
Russie		3%	5,5%	4,9%	-1,8%	-2,1%	5,6%	2,2%	1,1%	2244	15 646	146,4*
Kazakhstan		4,9%				4,6%	3,3%	4,8%	3,1%	226	11 409	19,8
Ouzbékistan		5,8%				5,7%	7,4%	5,5%	5,5%	80	2 280	36,2
Biélorussie	3,9%	3,5%				-4,7%	2,3%	1,6%	1,3%	73	7 869	9,3
Arménie			7,4%	9,1%	12,1%	12,6%	5,7%	7%	5%	20	6 587	3
Kirghizstan	6,2%	4,2%				6,3%	5,5%	4,2%	4,4%	12	1 718	7,1
Tadjikistan		8,3% (6M)				8%	9,4%	6,5%	5%	10	1 066	10

*Comprend la population des régions ukrainiennes annexées illégalement par la Russie depuis 2014 (appartenance à la Russie non reconnue par la France)

ACTIVITÉ	Production industrielle, g.a.			Ventes de détail, g.a.			Chômage		
	2023	9M 23	2022	2023	9M 23	2022	T3 23	T2 23	2022
Russie		3,3%	0,6%		4,7%	-6,5%	3%	3,2%	3,9%
Kazakhstan	4,3%	4,4%	1,1%	7,7%	7,2%	2,1%		4,7%	4,9%
Ouzbékistan		5,7%	5,3%		7%	12,3%			8,9%
Biélorussie	7,7%	8,1%	-5,4%	8,5%	6,7%	-3,7%	3,4%	3,4%	3,6%
Arménie		-0,6%	7,9%		7,1%	4,4%*			
Kirghizstan	2,7%	0,7%	11,4%		6,8%	6,5%			
Tadjikistan	10,9%		15,4%						

INDICES PMI	PMI manufacturier			PMI services		
	Déc-23	Nov-23	Oct-23	Déc-23	Nov-23	Oct-23
Russie	54,6	53,8	53,8	55,7	52,2	53,6
Kazakhstan	48,6	48	50,3	51,4	49,2	51,1

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Dé-23	Nov-23	Oct-23	Sept-23	Août-23	Juil-23		Actuel	Depuis
Russie	7,4%	7,5%	6,7%	6%	5,2%	4,3%	4%	16%	Déc-23
Kazakhstan	9,8%	10,3%	10,8%	11,8%	13,1%	14%	4-5%	15,75%	Nov-23
Ouzbékistan	8,8%	8,8%	9%	9,2%	9%	8,9%	5%	14%	Mars-23
Biélorussie	5,8%	5,4%	3,7%	2%	2,3%	2,7%	5%	9,5%	Juin-23
Arménie	-0,6%	-0,5%	0,1%	0,1%	-0,2%	-0,1%	4%	9,25%	Déc-23
Kirghizstan	7,3%	8,1%	9,2%	9,6%	9,5%	10,3%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan	3,8%	3,7%	4,4%	5,1%	4,2%	2,3%	6% (±2)	10%	Mai-23

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
Dette publique (% PIB)	01/11/23	01/11/23	01/01/2023	01/06/22	01/01/24	01/09/23	01/01/23
	15,6%	26%	36,4%	33%	50%	56%	34,6%
Dette externe (% PIB)	01/10/23	01/10/23	01/04/22	01/07/23	01/10/23	01/07/23	01/07/2023
	17,7%	62,4%	59,3%	50,1%	62,2%	62,6%	52,2%
Réserves de change	01/01/24	01/01/24	01/12/23	01/01/24	01/01/24	01/01/24	01/06/23
Md USD	598,5*	36	34,6	8,1	3,6	3,2	3,2
Mois d'importations		6	10,4	2,1	3,3	3	6,5

*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie

FINANCES	Solde courant, % PIB*					Solde budgétaire, % PIB*		
	Md USD	2023	9M 23	6M 23	2022	2023	9M 23	2022
Russie	40,9		2,9%	2,6%	10,6%	-1,9%	-1%	-2,1%
Kazakhstan	-7,7		-3,9%	-3,7%	3,1%		-2,5%	0%
Ouzbékistan	-4,4		-6,5%	-7%	-0,8%			-4,2%
Biélorussie	-1,5		-2%	-4,5%	3,5%			-3,9%
Arménie	-0,6			-5,3%	0,8%		1%	-2,1%
Kirghizstan	-3,4			-54,3%	-44%		2,7%	-0,3%
Tadjikistan	-0,2			-4%	15,6%		2%	-0,3%

*En proportion sur l'année

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

Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou
 Rédaction : Service économique régional de Moscou

Pour s'abonner : Moscou@dgtresor.gouv.fr