



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° 105 – 30 Juin 2023

## Sommaire

➤ Zoom : Géographie de la croissance russe	2	Activité.....	7
➤ Russie	5	Pouvoir d'achat.....	7
Activité.....	5	➤ Ouzbékistan	7
Budget.....	6	Compte courant.....	7
Endettement public.....	6	Réserves.....	7
Inflation.....	6	➤ Arménie	8
Marché du travail.....	7	Activité.....	8
Salaires.....	7	Commerce extérieur.....	8
➤ Biélorussie	7	Inflation.....	8
Salaires.....	7	➤ Moldavie	8
➤ Kazakhstan	7	Endettement public.....	8
		Transferts de fonds des expatriés.....	8
		➤ Tableaux de synthèse	9

## Zoom : Géographie de la croissance russe

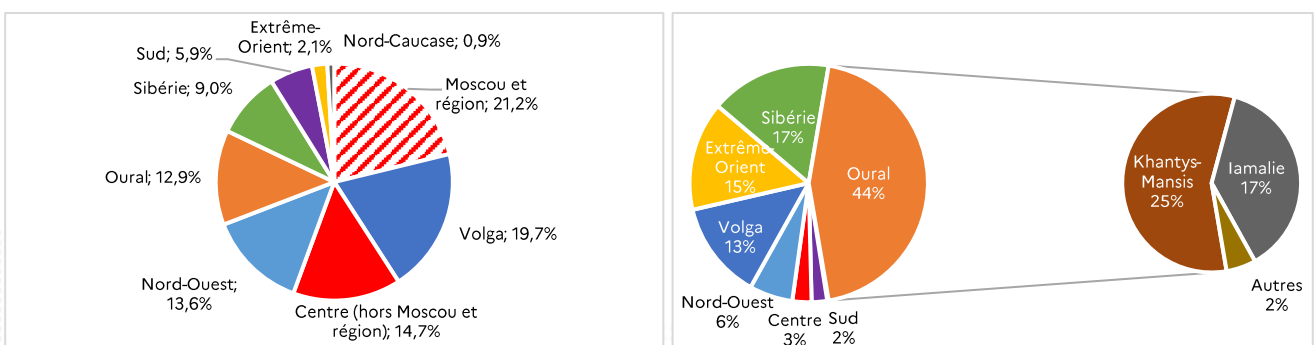
La reprise de l'activité économique en Russie est hétérogène en termes territoriaux. Ces disparités sont accrues par l'effort militaire et l'adaptation contrainte de l'économie.

### 1. La croissance industrielle est polarisée selon les spécialisations régionales

En hausse de 1,8% en janvier-mai 2023 en moyenne annuelle, l'activité industrielle reprend inégalement et se concentre dans les régions disposant d'une forte industrie militaire. De manière non-exhaustive, plusieurs oblasts situés dans le district fédéral du Centre (Toula, Riazan, Tver, etc.), et, dans l'Oural, les oblasts de Sverdlovsk et Tcheliabinsk<sup>1</sup> affichaient des taux de croissance compris entre 9 et 23% en glissement annuel dans l'industrie manufacturière (plus de 40% en mai), à rapporter à une moyenne nationale de 4,8% en janvier-mai 2023. Le kraï de Krasnodar, situé à l'extrême-sud du pays, affichait également une croissance de 14% sur cette période grâce au poids de son industrie agro-alimentaire.

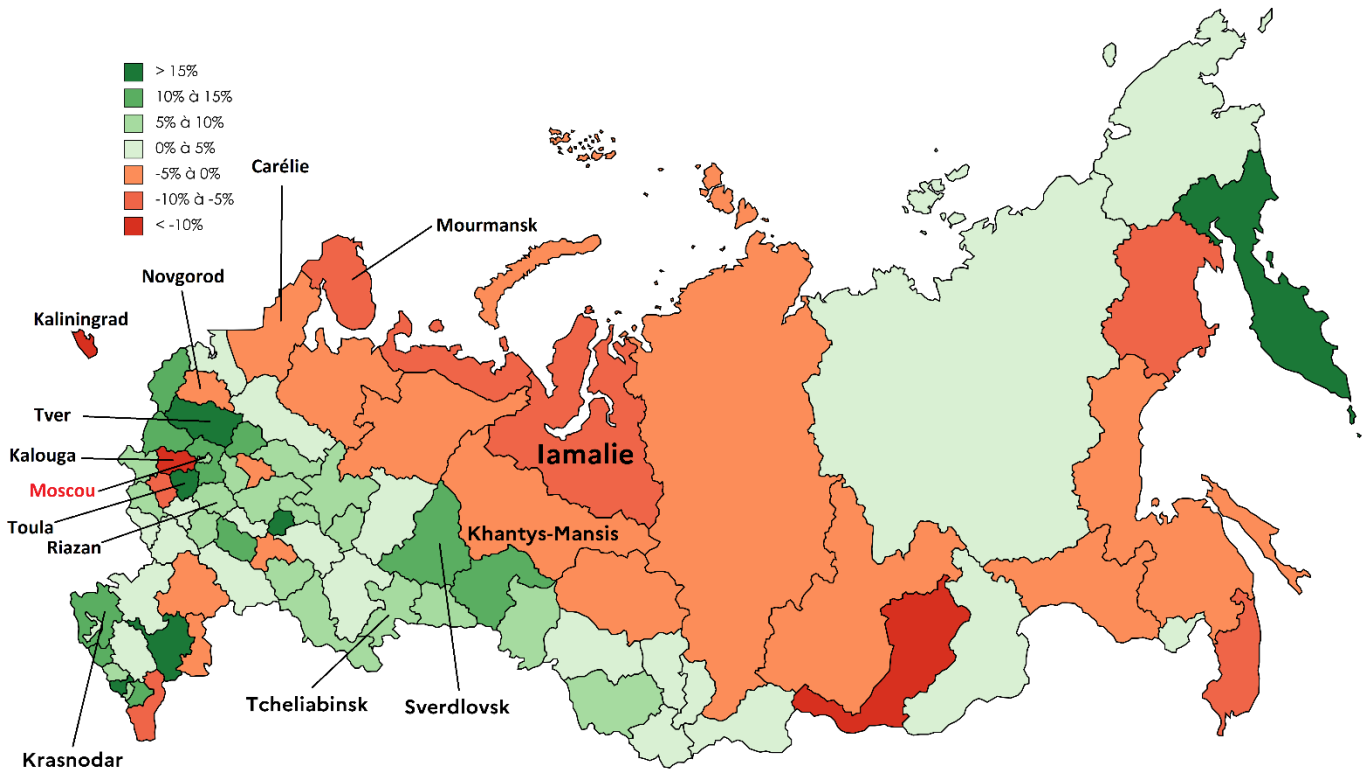
A l'inverse, les sujets de la Fédération dont les industries dépendent d'activités affectées directement ou indirectement par les sanctions et/ou mesures de rétorsion russes rencontrent des difficultés non négligeables. Sont touchées en priorité les régions productrices de gaz et de pétrole, dont la lamalie, 1<sup>ère</sup> région gazière de Russie, avec une baisse des activités extractives de 8,6% en g.a. sur les cinq premiers mois de l'année, et la région autonome des Khantys-Mansis (-0,5%), qui est la principale zone d'extraction pétrolière du pays. Ces deux régions représentent à elles seules plus 40% de l'industrie extractive russe. Trois autres types d'industrie ont significativement marqué le pas: la filière du bois, particulièrement représentée au Nord-Ouest du pays (ex : -2,6% en Carélie), touchée par la fermeture du marché européen; les régions spécialisées dans les engrais minéraux, dont l'oblast de Mourmansk (-13,6%) et de Novgorod (-3,7%); et les zones d'implantation de l'industrie automobile, en particulier à Kaliningrad (-12,8%) et Kalouga (-12%).

Figure 1. Répartition de la production manufacturière (à g.) et extractive (à d.) en janvier-mai 2023, %



<sup>1</sup> Ces deux oblasts sont notamment spécialisés dans la production de chars d'assauts via le groupe Ouralvagonzavod.

Figure 2. Évolution de l'activité industrielle totale en janvier-mai 2023, %, g.a.



## 2. L'effort d'investissement est contraint par les priorités géopolitiques

La croissance de l'investissement en capital fixe a ralenti à 0,7% en g.a. au 1<sup>er</sup> trimestre 2023 (contre 4,6% en 2022) et se concentre pour l'essentiel dans le Sud et l'Extrême-Orient. La géographie des investissements reflète les dynamiques géopolitiques à l'œuvre depuis 2022, liées à la conduite des opérations militaires et à la réorientation des flux commerciaux vers l'Est : les plus forts taux de croissance sont enregistrés dans le district fédéral du Sud (+26,1%), en particulier dans l'oblast de Rostov attenant à l'Ukraine (+74%). Dans cette région, les fonds budgétaires publics ont financé 28% de l'investissement (contre 13% en moyenne nationale), leur part atteignant 49% dans l'oblast de Rostov, et 54% en Crimée<sup>2</sup>. Les investissements ont également fortement progressé en Extrême-Orient (+27%), et affichent un taux de croissance à deux chiffres dans toutes les régions de ce district (à l'exception de Sakhaline), en lien avec le pivot vers l'Est et le développement des infrastructures de transport, notamment ferroviaires via le projet « Vostochniy poligon ». La part de l'investissement des administrations a été limitée à 5,7%, tandis que celle financée par des crédits bancaires a atteint 14,6%, contre 9,8% à l'échelle nationale. Cette particularité statistique pourrait indiquer un report de l'effort d'investissement sur les grandes entreprises publiques et

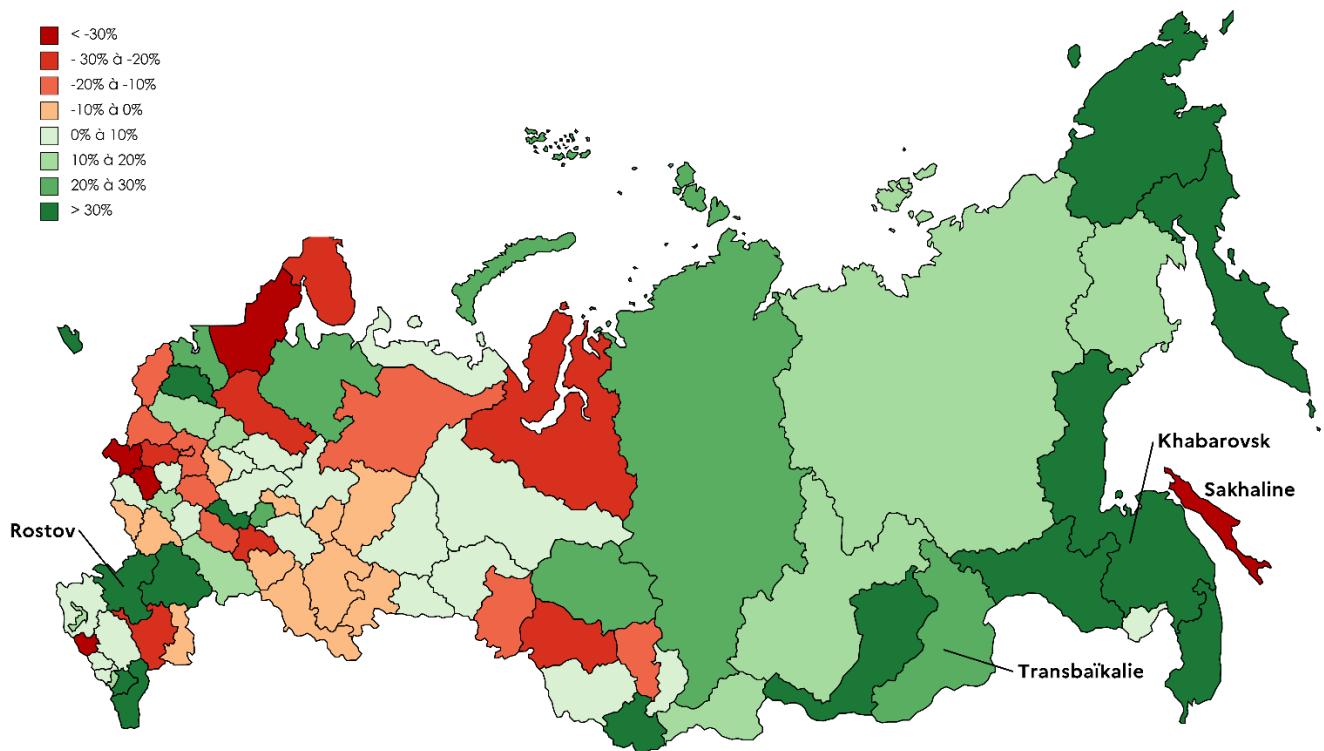
<sup>2</sup> Territoire ukrainien revendiqué par la Russie depuis 2014. La communauté internationale ne reconnaît pas l'appartenance de la Crimée à la Russie.

privées, qui auraient bénéficié en contrepartie d'un accès facilité au financement par les banques publiques<sup>3</sup>.

**Ces tendances sont également reflétées par les statistiques de la construction.** En croissance de 8,1% en moyenne annuelle en janvier-mai 2023, la construction a significativement progressé dans le district fédéral du Sud (+21,3%), notamment dans l'oblast de Rostov (+26,9%), et dans une moindre mesure en Crimée (+14,6%). Plusieurs régions frontalières de la Chine situées le long du Transsibérien ont aussi enregistré de très fortes croissances, dont le kraï de Khabarovsk (+59%) et la Transbaïkalie (+35%).

**La dynamique de l'investissement est plus contrastée dans le reste du pays, avec une diminution de 10,5% dans le district fédéral du Centre, qui pèse pour 28% de l'investissement total, dont une baisse de 11,9% à Moscou (16% de l'investissement total).** L'investissement a aussi diminué de 8,2% dans l'Oural (14% de l'investissement total), ce qui traduit en premier lieu les difficultés de l'industrie gazière avec une baisse de l'investissement de 25% en lamalie, tandis que l'oblast manufacturier de Sverdlovsk a vu l'investissement augmenter de 5,4%. Les districts fédéraux de Sibérie, du Nord-Ouest de la Volga ont enregistré une hausse de l'investissement modérée à 5%, 4,5% et 1,3% respectivement.

Figure 3. Évolution de l'investissement en capital fixe au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, %, g.a.



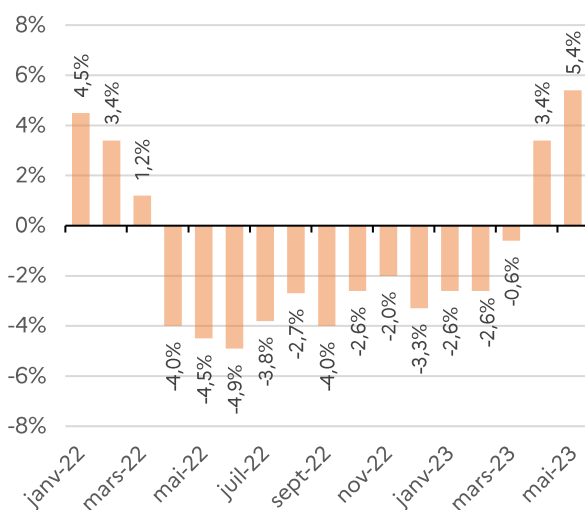
<sup>3</sup> Zoubarévitch N. (2023), « Экономическая география эпохи СВО: как изменилась российская экономика в разрезе регионов » (« La géographie économique à l'époque de « l'opération militaire spéciale » : comment l'économie russe a changé à l'échelle des régions »), Re : *Russia*.

# Russie

## Activité

Selon la première estimation du ministère du Développement économique, le PIB de la Russie a augmenté de 5,4% en mai en g.a. et de 0,6% en janvier-mai 2023.

Figure 1. Croissance du PIB, %, g.a.



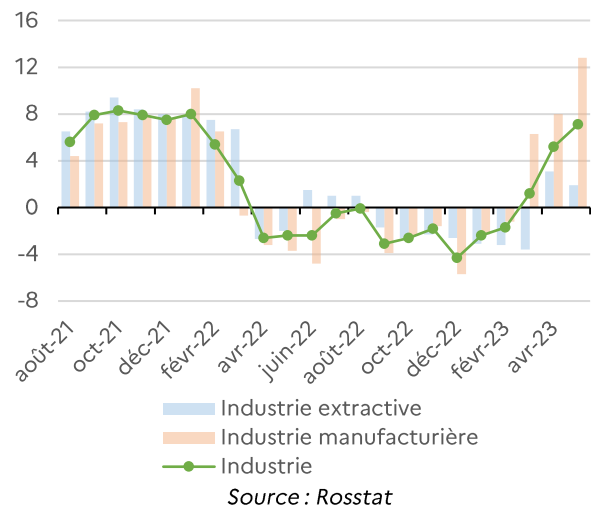
Source : ministère du Développement économique, VEB.RF

La faiblesse de la base statistique a contribué à la reprise de l'activité, qui a accéléré dans la plupart des secteurs : elle a atteint +13,5% en g.a. dans la construction (+5,7% en avril), +5,3% dans les services payants (+4,3% en avril), +22,4% dans la restauration (+14,5% en avril). L'activité a légèrement marqué le pas dans l'agriculture à +2,9% (+3,2% en avril), tandis que le ralentissement du transport de marchandises s'est accentué à -4,6% (-3% en avril).

La production industrielle a augmenté de 1,8% en janvier-mai 2023 en g.a., et de 7,1% en mai. L'industrie manufacturière a enregistré une croissance de 4,8% en janvier-mai, et de 12,8% en

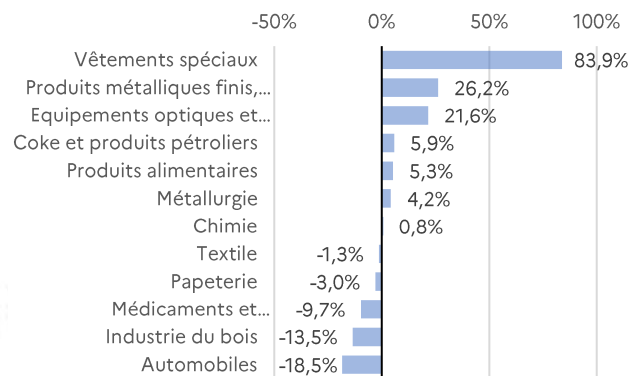
mai. Les activités extractives ont diminué de 1% en janvier-mai, et augmenté de 1,9% en mai.

Figure 2. Dynamique de l'activité industrielle, % g.a.



La dynamique sectorielle est demeurée conforme à celle des mois précédents dans l'industrie manufacturière, avec une **forte croissance dans les secteurs liés au complexe militaro-industriel** (produits métalliques finis, équipements optiques et électroniques, uniformes...), tandis que **l'industrie civile connaît une reprise très inégale** et se maintient en-dessous de son niveau de l'année passée dans plusieurs secteurs (bois, industrie pharmaceutique, automobile...).

Figure 3. Indicateurs industriels choisis, janvier-mai 2023, g.a.



Source : Rosstat

Les ventes de détail ont progressé de 9,3% en g.a. en mai 2023, mais demeuraient en recul de 0,7% en janvier-mai 2023. Sur les cinq premiers mois de l'année, la consommation de biens alimentaires avait presque retrouvé son niveau de l'année passée (-0,1% en g.a.), tandis que celle des autres biens (dont biens durables) demeurait plus faible à -1,2%.

## Budget

La Douma d'État a approuvé en première lecture le projet de loi instaurant un impôt exceptionnel sur les « bénéfiques excédentaires » des grandes entreprises. Ce dernier prévoit le paiement en une fois d'une *windfall tax* équivalant à 10% de la différence entre le bénéfice annuel moyen perçu sur la période 2021-2022 et celui de la période 2018-2019. La date limite d'acquiescement de l'impôt est le 28 janvier 2024, et les entreprises s'en acquittant avant le 30 novembre 2023 bénéficieront d'un taux réduit à 5%.

**Seront imposées les entreprises dont le bénéfice moyen avant impôt en 2021-2022 était supérieur à 1 Md RUB** (10,3 M USD au taux de change actuel). Les PME, les entreprises créées après le 1<sup>er</sup> janvier 2021 et certaines entreprises du secteur extractif (gaz, charbon, pétrole) en seront exemptés. La taxe pourrait ainsi toucher près de 2500 contribuables, et pourrait rapporter environ 300 Md RUB (3,4 Md USD) au budget fédéral russe, soit l'équivalent de 1,1% des recettes annuelles attendues et de 0,2% du PIB prévisionnel.

## Endettement public

La dette publique interne a augmenté de 19,1% au 1<sup>er</sup> juin 2023 en g.a. et atteint 19 802 Md RUB (244,5 Md USD), soit **12,9% du PIB prévisionnel 2023** (prévision actuelle du FMI). La **dette publique externe atteignait 2,7% du PIB prévisionnel** (prévision du FMI) au 1<sup>er</sup> juin 2023, soit 56,6 Md USD, en hausse de 0,1% en g.a.

La **part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ)** au 1<sup>er</sup> juin 2023 a diminué de 0,2 p.p. en g.m. à **9,1%** (-8,6 p.p. en g.a.).

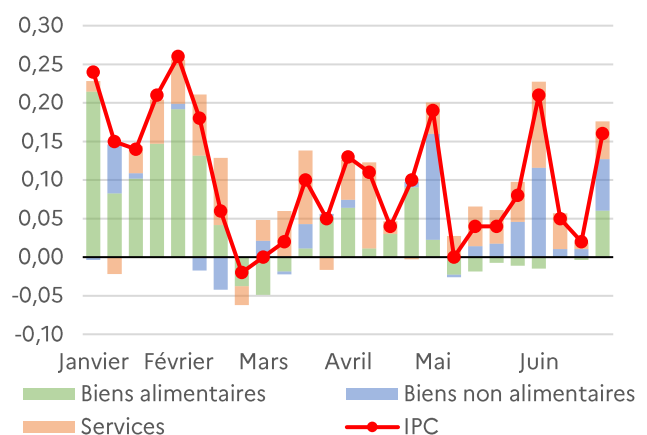
## Inflation

Les anticipations d'inflation des ménages à 12 mois ont baissé à 10,2% en juin 2023 (contre 10,8% en mai). L'indice de confiance des consommateurs a légèrement diminué à 103,1 points (-0,6 p.p. en g.m.), mais **leur propension à consommer a augmenté**, 31,4% des ménages se disant prêts à utiliser leur épargne pour l'achat de biens de valeur (+2,9 p.p. en g.m.).

**Les anticipations d'inflation à 3 mois des entreprises ont légèrement diminué à 15,7%** en juin (-0,4 p.p. en g.m.), du fait d'anticipations plus faibles dans l'industrie, le commerce et les services.

L'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,16% entre le 20 et le 26 juin (contre une hausse de 0,02% la semaine précédente). La hausse des prix a atteint 0,16% pour les biens alimentaires, 0,19% pour les autres biens, et 0,18% pour les services. **L'inflation annuelle a atteint 3,21% au 26 juin, et 2,77% depuis le début de l'année.**

Figure 4. Contributions à l'inflation hebdomadaire, %, g.a.



Source : Rosstat, calculs du SER

## Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est établi en 3,2% en mai 2023, en baisse de 0,1 p.p. par rapport au mois précédent.

## Salaires

Les salaires réels ont augmenté de 10,4% en g.a. en avril 2023, et de 4,2% en janvier-avril.

## Biélorussie

## Salaires

Les salaires réels ont progressé de 14,2% en mai 2023 en g.a., et de 5,9% en janvier-mai 2023.

## Kazakhstan

## Activité

Le PIB a augmenté de 5% en g.a. au 1<sup>er</sup> trimestre 2023. Les secteurs de l'économie qui ont connu la plus forte croissance sont la construction (+15,7%), l'information et la communication (+12%), les ventes de gros et de détail et la réparation des voitures et motos (+11,1%). Ce dernier a le plus contribué à la croissance de PIB (1,5 p.p.). La contribution de l'industrie manufacturière s'est élevée à 0,8 p.p. (croissance de 5,4%).

## Pouvoir d'achat

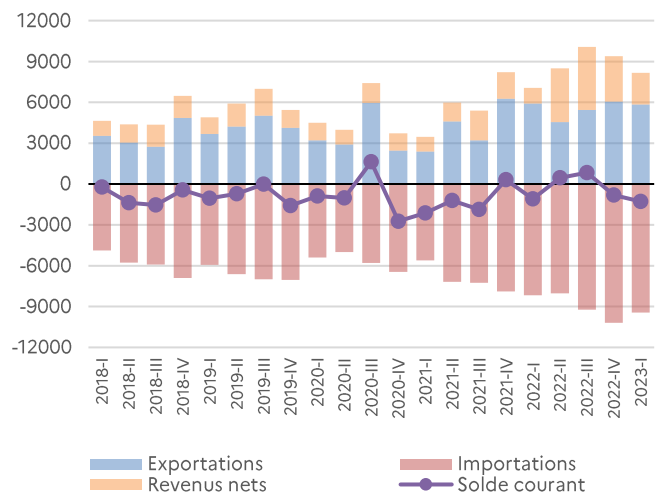
Les revenus réels (en tenant compte de l'inflation) des ménages ont diminué de 1,6% en g.a. au 1<sup>er</sup> trimestre 2023. Les revenus nominaux ont augmenté de 18,1% sur cette période.

## Ouzbékistan

## Compte courant

Selon une nouvelle estimation de la Banque centrale d'Ouzbékistan, le compte courant est ressorti en déficit à hauteur de 1273,9 Md USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2023 (contre 1091 M USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2022), soit 5,5% du PIB en proportion sur un trimestre, et 1,4% du PIB annuel. Le déficit des biens et services s'est élevé à 3,6 Md USD, en hausse de 60,8% en g.a. Cette hausse est notamment liée à la hausse des importations de 15,7%, alors que les exportations stagnent (-1%). L'excédent de la balance des revenus primaires et secondaires a augmenté de 102% à 2,3 Md USD.

Figure 5. Compte courant de l'Ouzbékistan, M USD



Source : Banque centrale d'Ouzbékistan

## Réserves

Au 1<sup>er</sup> juin 2023, les réserves internationales de l'Ouzbékistan se sont établies à 34,4 Md USD, soit environ 11 mois d'importations et une baisse de 2,9 en g.a.

## Arménie

### Activité

L'indicateur avancé d'activité a progressé de 13,7% en g.a. en mai 2023, et de 12,5% en janvier-mai. L'activité demeure particulièrement dans la construction (+19,7% en mai en g.a.), le commerce (+28,6%) et les services (+12,3%). La production industrielle a augmenté de 5,3% en mai 2023 en g.a., et de 3% en janvier-mai 2023.

### Commerce extérieur

Le déficit commercial a atteint 1959 M USD en janvier-mai 2023, contre un déficit de 1144 M USD sur la même période de l'année passée. Les exportations ont progressé de 93,3% à 2689,6 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 83,3% à 4648 M USD.

### Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a diminué de 3,6% en mai 2023 en g.a.

## Moldavie

### Endettement public

La dette de l'État moldave s'est établie à 97,5 Md MDL (5,5 Md USD) fin mai 2023, en hausse de

23,1% en g.a., ce qui correspond à 31,6 % du PIB. Elle est à 62,5% externe et à 37,5% interne.

### Transferts de fonds des expatriés

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 154 M USD en mai 2023, soit une hausse de 4,9% en g.a. En janvier-mai, ils ont augmenté de 9,3% en g.a. à 684,6 Md USD.





## 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%	5%	4,8%	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%	2%	4,3%	14	5 671	2,6
Kirghizstan	3,7%	7%	3,4%**	3,5%	3,8%	11	1 626	7,1
Tadjikistan	9,4%	8%	8%*	5%	4,5%	10	1 064	10

\*janvier-avril 2023 \*\*janvier-mai 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	1,8%**	-0,6%	-0,7%**	-6,5%	53,5	54,3	3,2%	-1%
Kazakhstan	2,4%**	1,1%	9,3%**	2,1%	52,3	53,8	4,9%	
Ouzbékistan	5,7%**	5,2%	7,2%**	12,3%			8,9%	
Biélorussie	2,3%*	-5,4%	0,1%*	-3,7%			3,6%	-1,2%
Arménie	5,3%**	7,8%	3,2%*	2,6%			12,5%	
Moldavie	-6,2%*	-5,1%		-5,6%			5,5%	-10,3%
Kirghizstan	1,2%**	11,4%	7%**	6,5%			9%	15,2%
Tadjikistan		15,4%						

\*janvier-avril 2023

\*\*janvier-mai 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	2,5%	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	3,7%	4,7%	6%	11,7%	12%	5%	9,5%	Juin-23
Arménie	1,3%	3,2%	5,4%	8,1%	8,1%	4%	10,5%	Juin-22
Moldavie	16,3%	18,1%	22%	25,9%	27,3%	5% (±1,5)	6%	Juin-23
Kirghizstan	11,3%	10,7%	12,7%	16,2%	15,3%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan	2,4%	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 de change	
			T1-23	2022	T1-23	2022	Md USD	Mois d'imp
Russie	19,6%	17,9%	1,4%*	10,5%	-2,3%*	-2,1%	584,2***	20,1***
Kazakhstan	24,6%	71,7%	-0,7%	2,8%	-1,4%**	0%	35,5	7,2
Ouzbékistan	34,3%		-1,4%	1,4%		-3,9%	34,4	11
Biélorussie	39,8%	43,2%		4,2%		-4,9%	8	2,1
Arménie	45,9%	78,7%		0%	0,6%	-2,1%	3,6	4,3
Moldavie	31,6%	65,6%		-13,1%	-4,3%**	-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-mai 2023 \*\* 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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)