



NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE MOSCOU

N° 103 – 16 Juin 2023

Sommaire

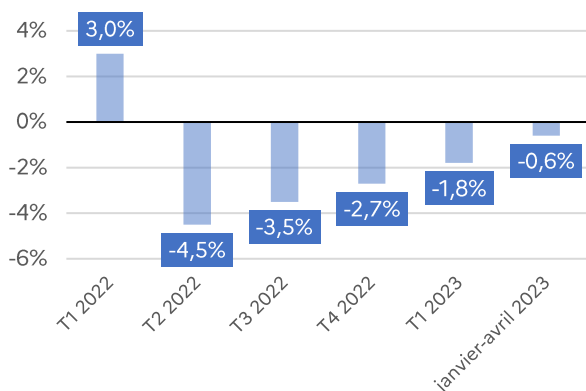
➤ Russie	2	Commerce extérieur.....	4
Activité	2	➤ Arménie	4
Compte courant.....	2	Politique monétaire.....	4
Dynamique des prix.....	2	➤ Moldavie	4
Marché des changes.....	3	Activité.....	4
Réserves.....	3	Commerce extérieur.....	5
Secteur bancaire	3	Budget.....	5
➤ Biélorussie	3	Réserves.....	5
Commerce extérieur.....	3	➤ Kirghizstan	5
Transferts de fonds des expatriés.....	3	Activité.....	5
➤ Kazakhstan	3	Commerce extérieur.....	5
Mission du FMI au Kazakhstan.....	3	Inflation	5
Activité	4	Investissement.....	5
Inflation	4	➤ Tadjikistan	6
Réserves.....	4	Inflation	6
		➤ Tableaux de synthèse	7

Russie

Activité

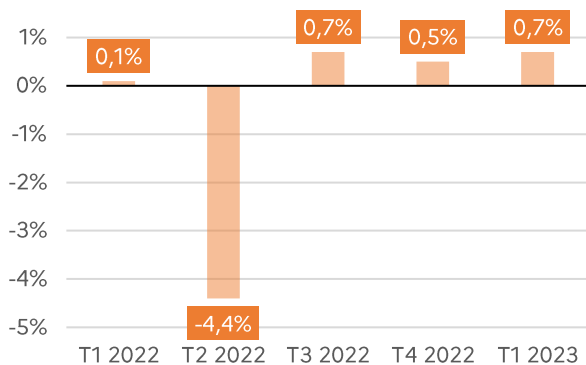
Selon Rosstat (service fédéral de statistiques russe), le PIB a diminué de 1,8% au 1^{er} trimestre 2023 en g.a. Cela représente une amélioration de 0,1 p.p. par rapport à l'estimation préalable du ministère du Développement économique (-1,9%). **En glissement trimestriel corrigé des variations saisonnières (c.v.s.), le PIB russe a progressé de 0,7% au 1^{er} trimestre 2023.**

Figure 1. Évolution du PIB réel, g.a.



Source : Rosstat, ministère du Développement économique

Figure 2. Évolution du PIB réel, g.t., c.v.s.



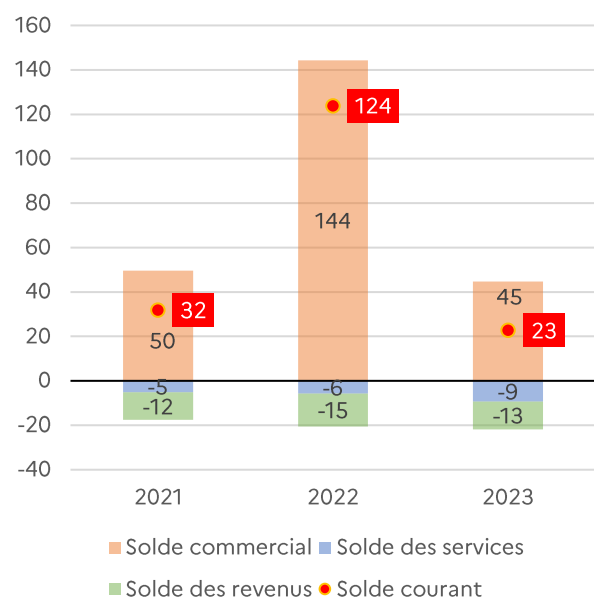
Source : Rosstat

Compte courant

L'excédent du compte courant en janvier-mai 2023 s'est élevé à 22,8 Md USD, soit 3,3% du PIB prévisionnel en proportion sur l'année, contre un excédent de 123,8 Md USD en janvier-mai 2022. L'excédent de la balance commerciale s'est établi à 44,7 Md USD sur cette période, contre 144,3 Md USD en janvier-mai 2022.

La Banque de Russie a également revu à la baisse ses estimations de l'excédent courant sur les quatre premiers mois de l'année. Il est désormais estimé à 17,6 Md USD, contre 22,6 Md USD en première estimation (15,3 Md USD au 1^{er} trimestre, contre 18,6 Md USD précédemment).

Figure 3. Évolution de la balance courante en janvier-mai (Md USD)



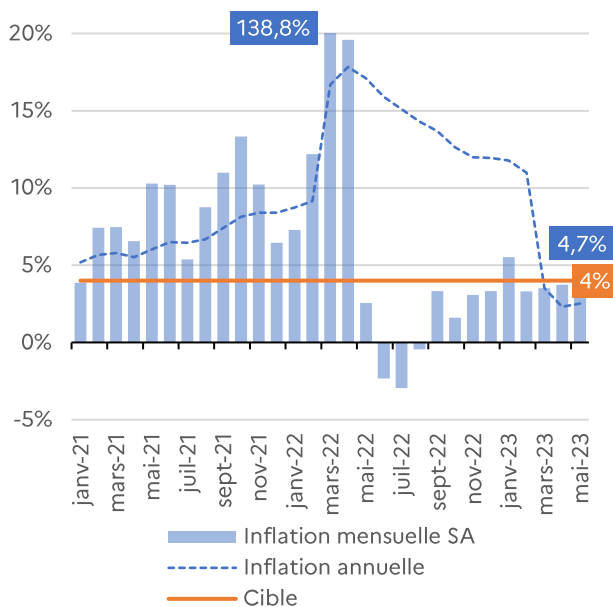
Source : Banque de Russie

Dynamique des prix

Selon les estimations de la Banque de Russie, les prix en mai ont progressé plus rapidement que le niveau sous-tendu par l'objectif d'inflation. L'inflation mensuelle mesurée en mai 2023 (+0,31%), équivalait en mesure annualisée et

corrige des variations saisonnières (SAAR) à une inflation de 4,73%, soit 0,73 p.p. de plus que la cible d'inflation définie à 4%.

Figure 4. Dynamique des prix



Source : Banque de Russie

Marché des changes

Selon la Banque de Russie, la part du yuan dans les exportations a augmenté de 18% en mars à 23% en avril, et de 27% à 31% dans les importations. La part du yuan sur le marché des changes boursier a également progressé de 36,1% en mars à 39,2% en avril, tandis que celle du dollar et de l'euro ont respectivement diminué de 44,5% à 43,7%, et de 17,8% à 15,7%.

Réserves

Les réserves de change de la Russie se sont établies à 584,2 Md USD au 1 juin 2023, en baisse de 1,9% en g.m. et en baisse de 0,6% en g.a. Cela représente 20,1 mois d'importations théoriques.

Secteur bancaire

La Banque de Russie a amélioré ses prévisions sur le bénéfice net du secteur bancaire, qui devrait s'établir à plus de 2000 Md RUB en 2023 (contre 1500 Md RUB ou moins dans les prévisions de mars). Cette révision tient compte du bon résultat du secteur sur les quatre premiers mois de l'année, qui a dégagé un profit net de 1100 Md RUB.

Biélorussie

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 1022,5 M USD en janvier-avril 2023, contre un déficit de 495,1 M USD sur la même période en 2022. Les exportations ont augmenté de 14,3% à 12,8 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 18,2% à 13,8 Md USD.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 42 M USD au 1^{er} trimestre 2023, soit une baisse de 42% en g.a.

Kazakhstan

Mission du FMI au Kazakhstan

Le FMI a effectué une mission au Kazakhstan du 31 mai au 7 juin. Le FMI estime que l'économie kazakhstanaise s'est montrée résiliente ces derniers mois, et a bénéficié des prix élevés du pétrole en 2022 soutenant les comptes publics et extérieurs. La baisse du prix du pétrole et des métaux devrait cependant affaiblir la position externe du pays et ses revenus budgétaires en

2023. L'inflation ralentit grâce notamment à l'effet de base, à la dynamique des prix des biens alimentaires, à l'appréciation du taux de change et à l'impact du durcissement de la politique monétaire. L'inflation devrait diminuer à 12% en 2023.

La croissance de l'activité est prévue à 4,8% en 2023, mais le contexte resterait toujours très incertain.

Activité

L'indicateur avancé d'activité économique de la Banque nationale du Kazakhstan s'est élevé à 50,6 points en mai 2023¹.

Les ventes de détail ont augmenté de 9,3% en janvier-mai 2023 en g.a., et de 5,4% en mai 2023. **La production industrielle a augmenté de 2,4% en g.a. en janvier-mai 2023**, et a diminué de 1,9% en mai en g.a.

En janvier-mai 2023, la hausse de l'activité s'est établie à 1,3% dans les industries extractives, à 3,3% dans l'industrie manufacturière.

Inflation

Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 17% en mai 2023, contre 16,7% en avril.

Réserves

Au 1^{er} juin 2023, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 35,5 Md USD, soit une hausse de 8,2% en g.a., couvrant 7,2 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient à 59,2 Md USD – en hausse de 9,8% en g.a.

¹ Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression.

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 6,6 Md USD en janvier-avril 2023, en baisse de 49,6% en g.a. Les exportations de biens ont diminué de 3,8% à 25,5 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 40,5% en g.a. à 18,9 Md USD.

Arménie

Politique monétaire

Le 13 juin 2023, la Banque centrale d'Arménie (BCA) a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 points de base à 10,5%. L'inflation annuelle a connu un très fort ralentissement en Arménie et s'est établie à 1,3% fin mai 2023. **La BCA estime que les pressions inflationnistes extérieures sont en forte diminution** en conséquence du resserrement des taux directeurs, du ralentissement de la demande mondiale et de l'appréciation du dram. **La demande interne reste néanmoins forte** du fait d'un niveau d'activité supérieur aux attentes, du maintien d'une forte demande extérieure dans les services et de l'afflux de revenus depuis l'étranger.

Moldavie

Activité

Le PIB a diminué de 2,4% en g.a. au 1^{er} trimestre 2022, et de 2,2% après correction des variations saisonnières (CVS). En glissement trimestriel, le PIB CVS a augmenté de 1,1%.

La baisse de la production de l'électricité, du chauffage, du gaz, de l'eau chaude etc. a eu

L'impact le plus significatif sur l'activité (baisse de 37%, contribution de -1,4 p.p.), suivie de l'industrie manufacturière (baisse de 14,2%, contribution de -1,3 p.p.), des ventes de gros et de détail (baisse de 6,2%, contribution de 1,1 p.p.) et de la construction (baisse de 16,3%, contribution de -1 p.p.).

La santé publique et les aides publiques (hausse de 9,6%, contribution de 0,6 p.p.), l'information et la communication (hausse de 7,6%, contribution de 0,5 p.p.) et les opérations immobilières (hausse de 8,1%, contribution de 0,5 p.p.) ont contribué positivement à l'évolution du PIB.

Commerce extérieur

En janvier-avril 2023, le déficit commercial s'est élevé à 1608,5 M USD, en hausse de 19,1% en g.a. Les exportations ont atteint 1389 M USD, en baisse de 4,8% en g.a. Les importations ont atteint 2997,5 M USD, en hausse de 6,7% en g.a.

Budget

Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé en janvier-avril 2023 s'est élevé à 4,5 Md MDL (4,3% du PIB prévisionnel en proportion sur l'année), soit 241 M USD, en hausse de 86,2% en g.a.

Réserves

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 4,9 Md USD fin mai 2023, en hausse de 37% en g.a. Elles représentent 5,8 mois d'importations.

Kirghizstan

Activité

Le PIB a augmenté de 3,4% en janvier-mai 2023 en g.a. **L'activité a été tirée notamment par l'industrie extractive (+6,6% en g.a.)**, tandis que l'industrie manufacturière a enregistré une croissance plus limitée de 0,3%, conduisant à une hausse d'activité globale de 1,2% dans l'industrie. L'agriculture et la construction ont respectivement crû de 2,4% et 4,6%. Dans le secteur tertiaire, les ventes de détail sont restées dynamiques à +7%.

Commerce extérieur

Le solde commercial a été déficitaire à hauteur de 2,7 Md USD en janvier-avril 2023, contre un déficit de 2,1 Md USD sur la même période en 2022. Les importations se sont établies à 3,3 Md USD, en hausse de 26,9% en g.a., tandis que les exportations ont augmenté de 18,9% en g.a. à 616,4 M USD.

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 11,3% en mai 2023, contre 10,7% en avril.

Investissement

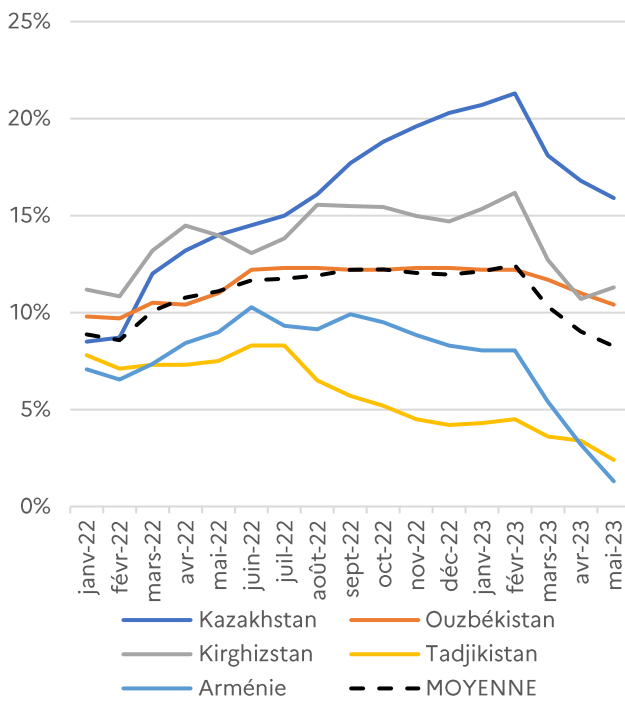
L'investissement en capital fixe a augmenté de 4,7% en g.a. en janvier-mai 2023 en g.a.

Tadjikistan

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 2,4% en mai 2023, contre 3,4% en avril.

Figure 5. Inflation annuelle en Asie centrale et dans le Caucase du Sud



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%		4,8%	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%		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	0,6%*	-0,6%	-3,6%*	-6,5%	53,5	54,3	3,3%	-1%
Kazakhstan	2,4%**	1,1%	9,3%**	2,1%	52,3	53,8	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%	3,2%*	2,6%			12,5%	
Moldavie	-5,1%	-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%	9,75%	Mai-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)	10%	Mai-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 (mai-23)	
			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%		-2%	1,4%		-3,9%	35,2	12
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	32,1%	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