

# **Sommaire**

## **RUSSIE**

- Finances publiques
- Marché des changes

## **UKRAINE**

- Activité
- Inflation
- Commerce extérieur

## **BIÉLORUSSIE**

- Commerce extérieur
- Inflation
- Pouvoir d'achat
- Dette externe

### **KAZAKHSTAN**

- Activité
- Réserves internationales

## **ARMENIE**

- Endettement public
- Politique monétaire
- Réserves internationales
- Transferts de fonds des migrants

## **MOLDAVIE**

- PIB au 1<sup>er</sup> trimestre
- Commerce extérieur

## **OUZBEKISTAN**

Activité

## **KIRGHIZSTAN**

- Investissements étrangers
- Réserves internationales

<sup>\*</sup> Cette publication couvre les pays suivants: Russie, Biélorussie, Ukraine, Moldavie, Arménie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Kirghizstan et Tadjikistan.

# **Russie**

### Finances publiques

Selon les données préliminaires le budget fédéral a affiché un excédent de 1 327,7 Md RUB (22,5 Md EUR) en janvier-mai 2022 contre un excédent de 466,3 Md RUB (8 Md EUR) sur la même période en 2021. On peut relever la baisse inattendue des dépenses fédérales en mai, de -2,8% en glissement annuel (g.a.), très certainement de nature temporaire. Les recettes fiscales ont ralenti en mai à +9,6% en g.a. après +31% en avril. Dans le contexte de récession, les recettes non liées à la rente pétro-gazières ont reculé pour le 3ème mois d'affilée alors que les recettes pétrogazières ont affiché une progression de 41%.

Dans le cadre du Forum économique de Saint-Pétersbourg, le ministre des Finances de la Fédération de Russie a indiqué anticiper un déficit budgétaire d'environ 3 000 Md RUB (environ 51 Md EUR) sur l'ensemble de l'année, soit 2% du PIB prévu à ce stade par les autorités¹. Ce déficit serait financé en puisant dans les avoirs du Fonds souverain (le Fonds du bien être national), même si le ministre des Finances n'écarte plus la possibilité – comme c'était le cas depuis le début de la guerre – que la Russie émette à nouveau de la dette sur le marché domestique (OFZ).

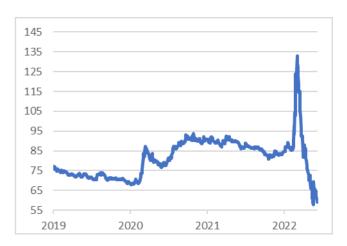
## Marché des changes

En vertu d'une décision de la Commission gouvernementale sur les investissements étrangers, à compter du 10 juin, les exportateurs russes ne sont plus tenus, sauf exception, de liquider une proportion donnée (jusqu'ici 50%)

de leurs recettes d'exportation en devises dans

un délai donné (précédemment 180 jours). Cette

Figure. Taux de change du rouble par rapport à l'euro depuis 2019 – source Banque de Russie



# **Ukraine**

### Activité

Selon les premières estimations du service de statistiques, le PIB a diminué de 15,1% en g.a. au 1er trimestre 2022.

#### Inflation

L'inflation a accéléré à 18% en g.a. en mai 2022, contre 16,4% en avril.

mesure intervient dans un contexte où le taux de change du rouble est publiquement jugé trop élevé par les autorités russes (notamment du point de vue du budget de l'Etat, car un rouble plus faible accroît toutes choses égales par ailleurs l'assiette sur laquelle s'appliquent les prélèvements fiscaux sur la rente pétro-gazière). En date de valeur au 17/06/2022, le taux de change officiel du rouble par rapport à l'euro ressort à 58,96 contre 62,09 une semaine plus tôt (soit une appréciation de 5%).

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup> Versus l'estimation de 1 600 Md RUB communiquée précédemment en 2022.

### Commerce extérieur

Sur janvier-avril 2022, le déficit commercial s'est établi à 30 M USD, contre 1 238 M USD sur la même période de l'année précédente. Cette réduction du déficit commercial est notamment liée à la baisse de 17,5% en g.a. des importations sur fond d'une baisse des exportations limitée à 12,3%. Les importations et exportations atteignent ainsi chacune 16,7 Md USD au cours de la période.

# **Biélorussie**

#### Commerce extérieur

En janvier-avril 2022, le déficit commercial s'est élevé à 426,2 M USD, en baisse de 51,7% en g.a. Les exportations des biens ont diminué de 2,6% en g.a. à 11,2 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 6,1% en g.a. à 11,6 Md USD.

#### Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 17 % en glissement annuel en mai 2022, contre 16,8% en avril. Les prix ont augmenté de 19,3% pour les produits alimentaires, de 18,7% pour les produits non-alimentaires, de 10,8% pour les services. L'indice des prix de la production industrielle a quant à lui augmenté de 16,2% en mai 2022 en g.a., contre 17,7% en avril.

#### Dette externe

Au 1er avril 2022, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 40,5 Md USD, soit 68,3% du PIB et une baisse de 1,3% en g.a. La part de l'Etat constitue 47%. Les engagements de long terme représentent 70% de la dette externe.

### Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles ont diminué de 1,2% en g.a. en janvier-avril 2022.

# **Kazakhstan**

#### Activité

Selon le ministre de l'Économie A. Kouantyrov, le PIB du Kazakhstan a augmenté de 4,6% en g.a. en janvier-mai 2022. Pour rappel, le gouvernement kazakhstanais avait revu sa prévision de croissance du PIB pour 2022 de 3,9% à 2,1% en avril 2022.

La production industrielle a augmenté de 4,4% en janvier-mai 2022 en g.a. En mai, elle a augmenté de 3,1% en g.a.

Les ventes de détail ont augmenté de 12,9% en mai 2022 en g.a. Sur janvier-mai 2022, elles ont augmenté de 3,3% en g.a.

#### Réserves internationales

Au 1er juin 2022, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient 32,8 Md USD, soit une baisse de 10,1% en g.a., couvrant plus de 8 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 53,8 Md USD – en baisse de 8,1% en g.a.

# **Arménie**

## **Endettement public**

Selon le ministère des Finances arménien, la dette publique a baissé de 6,2% fin mai 2022 en g.a. à 4 307 Md AMD (9,6 Md USD), soit 68,4% du PIB en dollars.

### Politique monétaire

Le 14 juin 2022, la Banque nationale d'Arménie a décidé de maintenir son taux directeur à 9,25%. Elle relève le maintien d'importantes pressions inflationnistes extérieures liées à la guerre en Ukraine, aux tensions sur les prix des matières premières et sur les chaînes d'approvisionnement. A l'intérieur du pays, l'inflation est entretenue par le dynamisme de la consommation privée, soutenue par l'afflux de visiteurs.

#### Réserves internationales

Au 1er juin 2022, les réserves de change s'élevaient à 3,2 Md USD – en hausse de 4,7% en g.a. – couvrant 6,3 mois d'importations.

### Transferts de fonds transfrontaliers

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 113% en avril 2022 en g.a. à 357,9 M USD. Sur janvier-avril 2022, ils s'établissent à 918,6 M USD, soit une hausse de 60,2% en g.a. (dont 51,3% en provenance de Russie).

# **Moldavie**

### PIB au 1er trimestre

Le PIB a augmenté de 1,1% en g.a. au 1e trimestre 2022. Du point de vue de la production, la croissance a été principalement tirée par le commerce de gros et de détail, dont la part dans le PIB est de 15,8% (contribution de 1,7 p.p., hausse de 12,7% en g.a.). L'industrie manufacturière, qui représente 11,2% du PIB, a enregistré une baisse de 2,4% de sa valeur ajoutée en g.a. (contribution de -0,3 p.p.).

Du point de vue des dépenses, les exportations nettes de biens et services ont contribué à hauteur de 4,4 p.p. à la croissance, tandis que la consommation finale des administrations publiques et des ménages a contribué à hauteurs respectives de 2,4 et 0,6 p.p. La contribution de la formation brute de capital fixe a été négative à -6,1 p.p.

#### Commerce extérieur

Sur janvier-avril 2022, le déficit commercial s'est élevé à 1349,3 M USD, en hausse de 11,5% en g.a. Les exportations ont atteint 1 459,1 M USD, en hausse de 60% en g.a. Les importations ont atteint 2 808,4 M USD, en hausse de 32,9% en g.a.

## Ouzbékistan

#### **Activité**

La production industrielle et les ventes de détail ont augmenté respectivement de 6% et 10,1% en janvier-mai 2022 en g.a.

# • Kirghizstan

## Investissements étrangers

Les flux d'IDE entrants ont atteint 278 M USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2022, soit une hausse de 148% en g.a. La Chine a été le principal investisseur au cours de la période avec 27,1% du total. Les flux d'IDE sortants ont diminué de 40,8% en g.a. à 283,6 M USD. La Turquie représente 82,6% des IDE sortants.



### Réserves internationales

Les réserves ont atteint 2,6 Md USD fin mai 2022, en baisse de 7,1% en g.a. Elles représentent 6 mois d'importations.

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 : <a href="https://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international">www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international</a>



Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou Directeur de la publication : Laurent Charpin Rédacteurs : Victor Castro, Galina Gulbiani, Cyril Nizart, Benoît Usciati (SER de Moscou)

Pour s'abonner : Crédits photo:

Moscou@dgtresor.gouv.fr © DG Trésor, Creative Commons (G. Grachev)