

NOUVELLES ÉCONOMIQUES de l'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°118 – 3 novembre 2023

Sommaire

Russie	2	Transferts de fonds transfrontaliers	4
Évolution de l'activité économique en septembre 2023.....	2	Ouzbékistan	4
Indicateurs avancés d'activité	2	Inflation.....	4
Emploi et revenus de la population	2	Compte courant.....	4
Inflation et anticipations d'inflation	2	Kirghizstan	5
Kazakhstan	3	Politique monétaire.....	5
Inflation	3	Transferts de fonds transfrontaliers	5
Indicateurs avancés d'activité	3	Endettement public	5
Arménie	3	Tadjikistan	5
Politique monétaire et inflation.....	3	Commerce extérieur.....	5
		Tableaux de synthèse	6

Russie

Évolution de l'activité économique en septembre 2023

Selon une première estimation du ministère du Développement économique, le PIB a augmenté de 5,2% en glissement annuel en septembre 2023, soit un rythme comparable au mois précédent. Il a augmenté de 5,2% au 3^{ème} trimestre 2023, et de 2,8% en janvier-septembre 2023.

Sans changements par rapport aux mois précédents, la croissance de l'activité a été stimulée par la consommation, avec des ventes de détail en hausse de 12,2% en g.a. en septembre 2023, et de 4,7% en janvier-septembre 2023. Elle a toutefois enregistré un léger ralentissement dans la construction (+8,4% après +8,9% en août), les services (+4,1% après +5%) et la restauration (+7,2% après +8,4%). La production agricole a rebondi à +12,7% en g.a. en septembre après deux mois consécutifs de diminution (-6,3% en août).

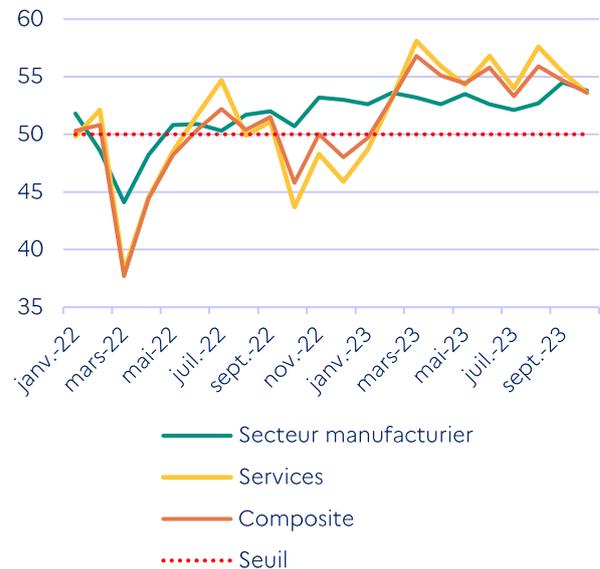
Indicateurs avancés d'activité

Les indices PMI de la Russie ont légèrement ralenti en octobre mais se maintiennent bien au-dessus du seuil d'expansion. Dans le secteur manufacturier, l'indice PMI a ralenti de 54,5 points en septembre à 53,8 en octobre. La progression de l'activité a été tirée par l'expansion de la demande intérieure, tandis que la croissance de la demande extérieure s'est située à son plus faible niveau en trois mois. Les entreprises signalent des difficultés persistantes à employer faute de candidats adéquats, conduisant à un ralentissement du taux de création d'emplois. Les coûts de production augmentent rapidement du fait d'une hausse des coûts de logistique (transports et coûts des fournisseurs) et de la faiblesse du rouble.

Dans les services, l'indice PMI a diminué de 55,4 points en septembre à 53,6 en octobre,

avec une croissance de l'activité à son plus faible niveau en huit mois. L'indice composite a également reculé à 53,6 points en octobre, contre 54,7 en septembre.

Figure 1. Indices PMI



Source : Banque de Russie, Rosstat

Emploi et revenus de la population

Le taux du chômage au sens du BIT s'est maintenu à 3% en septembre 2023. La situation sur le marché du travail a continué à se tendre, avec une baisse du ratio de chômeurs disponibles pour 100 emplois de 28,6 en août à 27,5 en septembre. Au total, le taux d'activité s'établissait à 61,1% en septembre, en progression de 1,3 p.p. en g.a.

Dans ce contexte, les salaires et les revenus ont continué de progresser rapidement. Les salaires réels ont enregistré une hausse de 9,5% en août (+15,1% en valeur nominale), et de 7,5% en janvier-août 2023 en g.a (+13,2% en valeur nominale). Les revenus réels disponibles des ménages ont quant à eux progressé de 4,8% sur les neuf premiers mois de l'année.

Inflation et anticipations d'inflation

Les anticipations d'inflation des ménages à 12 mois ont diminué à 11,2% en octobre 2023 (contre 11,7% en septembre). Les

anticipations d'inflation à 3 mois des entreprises ont augmenté à 24,3% en octobre (contre 24% en septembre).

La modération des anticipations des ménages est principalement attribuable au sous-groupe disposant d'une épargne, dont les anticipations ont diminué de 10,3% à 9,6% – ce qui, selon la Banque de Russie, pourrait refléter leur sensibilité au relèvement du taux directeur affectant la rémunération de l'épargne et le coût du crédit –, tandis que celle des autres ménages demeurent quasiment inchangées à 12,4% (12,5% en septembre).

Ces anticipations se maintiennent cependant à un niveau élevé, et les ménages font état d'une préoccupation croissante quant à la hausse des prix. Cette dernière était à son plus haut niveau en un an s'agissant du prix du carburant et de biens alimentaires de base (œufs, viande, volaille, fruits et légumes).

La propension des ménages à épargner a augmenté de 2,1 p.p. à 55,3% et atteint son plus haut niveau depuis mars dernier, tandis que l'indice de confiance des consommateurs a diminué de 0,5 p.p. à 101,9 points.

L'inflation a atteint 0,14% au cours de la semaine du 24 au 30 octobre (contre 0,24% la semaine précédente). Au 30 octobre, elle a atteint 6,69% en g.a., et 5,47% depuis le début de l'année.

Kazakhstan

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 10,8% en octobre, contre 11,8% en septembre. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 10,4% pour les biens alimentaires, de 11,1% pour les biens non alimentaires et de 11% pour les services. L'inflation mensuelle s'est élevée à 0,7%, contre 0,6% en septembre.

Indicateurs avancés d'activité

L'indice PMI manufacturier s'est établi à 50,3 points en octobre 2023, contre 52,8 points en septembre. Cela signifie que l'activité manufacturière est en très légère progression et c'est l'indice le moins élevé depuis neuf mois.

L'indice PMI des services s'est établi à 51,1 points en octobre 2023, contre 52,3 points en septembre. **L'indice composite s'est établi à 50,4 points en octobre** (contre 52,6 points en septembre), ce qui est également le niveau le plus bas en huit mois.

Arménie

Politique monétaire et inflation

Le 31 octobre 2023, la Banque centrale d'Arménie a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 p.p. à 9,5%. Il s'agit de la quatrième baisse de taux consécutive en 2023, pour une baisse totale de 125 p.p. depuis le 13 juin dernier (10,75%).

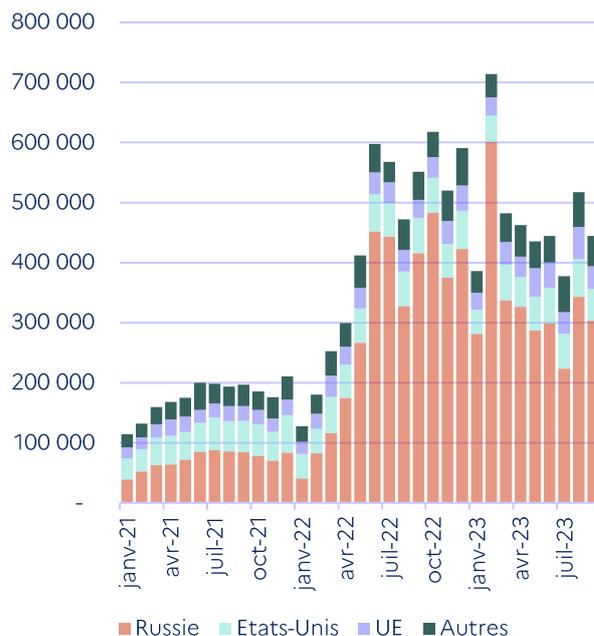
Cette nouvelle baisse intervient alors que l'inflation se situe à son plus bas niveau en 3 ans. L'Arménie a connu un épisode déflationniste entre juin et août 2023, et a vu l'inflation annuelle s'établir à seulement 0,1% en octobre 2023, bien en-dessous de la cible définie à 4%. Cette stabilisation de l'indice des prix à la consommation, en dépit du fort dynamisme de l'activité économique, traduit la baisse des prix des biens alimentaires (-3% en g.a. en octobre), tandis que l'inflation pour les biens non alimentaires demeure limitée (+0,4%). Les prix continuent d'augmenter un peu plus rapidement dans les services (+2,9%), et particulièrement dans l'hôtellerie et la restauration (+5,2%) ainsi que l'éducation (+4,8%).

Figure 2. Inflation et politique monétaire



Source : Banque nationale d'Arménie

Figure 3. Transferts de fonds entrants mensuels par pays, M USD



Source : Banque nationale d'Arménie

Transferts de fonds transfrontaliers

Les transferts de fonds entrants ont atteint **444 Md USD en septembre 2023**, en baisse de **19% en g.a.** En janvier-septembre 2023, ils se sont établis à 4 264 Md USD, en progression de 23% en g.a.

La Russie restait de très loin le premier fournisseur de fonds de l'Arménie en septembre, contribuant à hauteur de **68% des envois entrants totaux** (303 M USD), suivie des États-Unis à 12% (53 M USD) et de la Suisse à 4% (17 Md USD). La part de l'Union européenne s'élevait à 8% du total (38 M USD), avec des envois provenant principalement d'Allemagne à 7 M USD (2% des envois totaux) et de France à 5 M USD (1%).

Ouzbékistan

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à **9% en octobre 2023**. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 10,9% pour les biens alimentaires, de 7,7% pour les biens non alimentaires et de 7,5% pour les services. L'inflation mensuelle s'est élevée à 1%.

Compte courant

Selon une estimation préalable de la Banque centrale, le déficit du compte courant s'est établi à **4,4 Md USD en janvier-septembre 2023**. Le déficit des biens et services s'est élevé à 11,7 Md USD. Le déficit commercial a été partiellement compensé par l'excédent des revenus secondaires de 7,3 Md USD.

Kirghizstan

Politique monétaire

Le 31 octobre 2023, la Banque nationale du Kirghizstan (BNK) a maintenu son taux directeur à 13%. L'inflation a ralenti depuis le début de l'année pour s'établir à 9,2% en g.a. au 20 octobre, en lien avec la modération de l'inflation alimentaire, mais reste élevée dans les services et les biens durables. La BNK juge nécessaire de maintenir une politique monétaire relativement restrictive, notamment pour atténuer l'effet de la hausse des prix administrés (notamment de l'énergie) et du surplus de demande engendré par une politique budgétaire expansionniste.

Transferts de fonds transfrontaliers

Les transferts de fonds entrants ont atteint 156 M USD en août 2023, en baisse de 48% en g.a. En janvier-août 2023, ils se sont établis à 1263 M USD, en baisse de 34% en g.a. La Russie demeure le premier pourvoyeur de fonds à 91% du total sur cette période.

Endettement public

La dette publique totale a augmenté de 12% en g.a. à 5,8 Md USD fin août 2023, soit 55,7% du PIB prévisionnel. La dette publique demeure essentiellement extérieure (77% du total) et presque entièrement concessionnelle. La Chine est le principal créancier bilatéral du Kirghizstan, détenant 39% de la dette extérieure via sa Banque d'Import-Export (1,7 Md USD)¹.

Le reste de la dette externe est contracté pour l'essentiel auprès des institutions financières internationales, dont la Banque asiatique de développement à 16% (707 M USD), la Banque mondiale à 15% (672 M USD) et le FMI à 10% (460 M USD).

¹ Parmi les autres créanciers bilatéraux figurent le Japon (4%), la Turquie (2%), l'Allemagne (2%) et l'Arabie saoudite (1%). Le Kirghizstan est

Tadjikistan

Commerce extérieur

Le déficit commercial a progressé de 63% en g.a. à 3 229 M USD en janvier-septembre 2023. Les exportations ont diminué de 48% en g.a. à 934 M USD, tandis que les importations ont progressé de 10% à 4 162 M USD.

Les trois principaux postes à l'exportation étaient les minerais précieux (32% du total, 294 M USD), le coton (16%, 146 M USD) et l'aluminium (12%, 109 M USD). Les montants exportés en valeur ont respectivement diminué de 44%, 23% et 20% en g.a. pour ces trois catégories de biens.

également endetté à hauteur de 4 M USD (0,1%) vis-à-vis de la Banque de France.

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Croissance du PIB (g.a.)			Prévisions FMI (g.a.)		PIB nominal 2022		Pop. 2022
	2021	2022	Jan-sept-23 (e)	2023	2024	Md USD	Par hab. (USD)	M hab.
Russie	5,6%	-2,1%	2,8%	2,2%	1,1%	2 244	15 646	146,4*
Kazakhstan	3,3%	4,6%	4,7%	4,6%	4,2%	226	11 409	19,8
Ouzbékistan	7,4%	5,7%	5,8%	5,5%	5,5%	80	2 280	36,2
Biélorussie	2,3%	-4,7%	3,1%****	1,6%	1,3%	73	7 869	9,3
Arménie	5,7%	12,6%	12,1%**	7%	5%	20	6 587	3
Kirghizstan	5,5%	6,3%	4,2%	3,4%	4,3%	12	1 718	7,1
Tadjikistan	9,4%	8%	8%***	6,5%	5%	10	1 066	10

1^{er} trimestre 2023 ; * janvier-avril 2023 ; ****1^{er} semestre 2023 ; *****janvier-août 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 (août-23)		Chômage	Salaires réels
	Jan-sept-23	2022	S1-23	2022	Manufact.	Services	Plus récent	2022
Russie	3,3%	0,6%	4,7%***	-6,5%	53,8	53,6	3%	-1%
Kazakhstan	4,4%	1,1%	7,2%***	2,1%	50,3	51,1	4,9%	
Ouzbékistan	5,7%	5,3%	7%	12,3%			8,9%	
Biélorussie	8,1%	-5,4%	6%**	-3,7%			3,4%	-1,2%
Arménie	-0,6%	7,9%	5,9%*	4,4%*			12,5%	
Kirghizstan	0,7%***	11,4%	8%**	6,5%			9%	15,2%
Tadjikistan		15,4%						

*janvier-juillet 2023 ; **janvier-août 2023 ; ***janvier-septembre 2023

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle					Cible d'inflation	Taux directeur	
	Oct-23	Sept-23	Août-23	Juillet-23	Juin-23		18/08/23	Depuis
Russie		6%	5,2%	4,3%	3,3%	4%	15%	Oct-23
Kazakhstan	10,8%	11,8%	13,1%	14%	14,6%	4-5%	16%	Oct-23
Ouzbékistan	9%	9,2%	9%	8,9%	9%	5%	14%	Mars-23
Biélorussie		2%	2,3%	2,7%	2,9%	5%	9,5%	Juin-23
Arménie	0,1%	0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,5%	4%	9,5%	Nov-23
Kirghizstan		9,6%	9,5%	10,3%	10,5%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan		5,1%	4,2%	2,3%	2,4%	6% (±2)	10%	Mai-23

FINANCES	Dettes publique (% PIB)	Dettes externe (% PIB)	Solde courant (% PIB)		Solde budgétaire (% PIB)		Réserves de change	
			S1-23	2022	Jan-août-23	2022	Md USD	Mois d'imp
Russie	19,6%	16,9%	2,2%**	10,6%	-1,1%**	-2,1%	569*	-
Kazakhstan	25,9%	62,4%	-1,8%	3,1%	-1,6%	0%	31,9	5,6
Ouzbékistan	34,3%		-4,9%**	-0,8%		-3,9%	32,7	10
Biélorussie	39,8%	50,1%	-2,2%	3,5%		-4,9%	8	2
Arménie	48%	62,7%	-2,6%	0,8%	0,7%	-2,1%	4,2	4,3
Kirghizstan	56%	94,6%	-11,6%***	-44%	0,6%*****	-1,3%	2,5	2,7

Tadjikistan	34,6%		-2,6%***	15,6%		-1,4%	3,8****	8****
*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie.								
** janvier-septembre 2023 ***1 ^{er} trimestre 2023 ****Fin décembre 2022 *****janvier-juillet 2023								
Source : FMI, S&P Global, Banques centrales, ministères économiques et financiers, instituts 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

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

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