



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale du Trésor

LES NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE*

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL
DE MOSCOU

N° 78 – 25 novembre 2022

Sommaire

RUSSIE

- Activité industrielle
- Anticipation des agents économiques
- Endettement public
- Inflation
- Réserves
- Secteur bancaire

UKRAINE

- Prévisions du FMI

BIÉLORUSSIE

- Salaires

KAZAKHSTAN

- Prévisions

ARMÉNIE

- Activité

MOLDAVIE

- Inflation

OUZBEKISTAN

- Commerce extérieur

TADJIKISTAN

- Commerce extérieur
- Compte courant

GLOSSAIRE

PIB : produit intérieur brut

g.a. : glissement annuel

g.m. : glissement mensuel

p.p. : point de pourcentage

FMI : Fonds monétaire international

Md : milliard / **M** : million

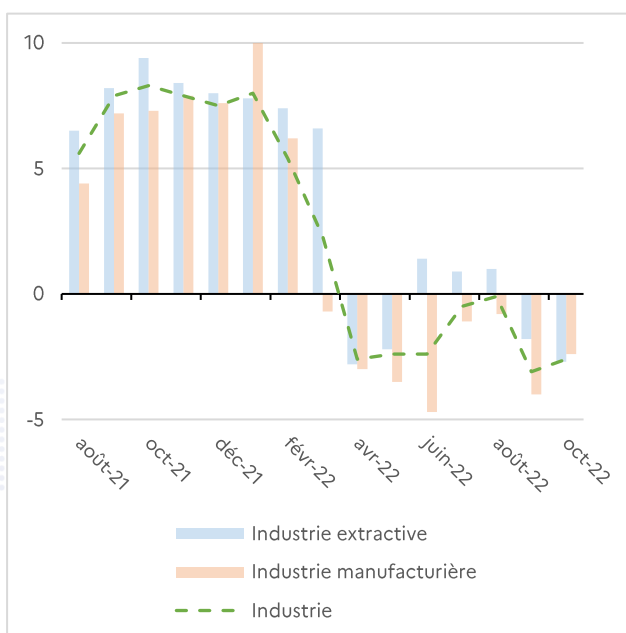
* Cette publication couvre les pays suivants: Russie, Biélorussie, Ukraine, Moldavie, Arménie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Kirghizstan et Tadjikistan.

Russie

Activité industrielle

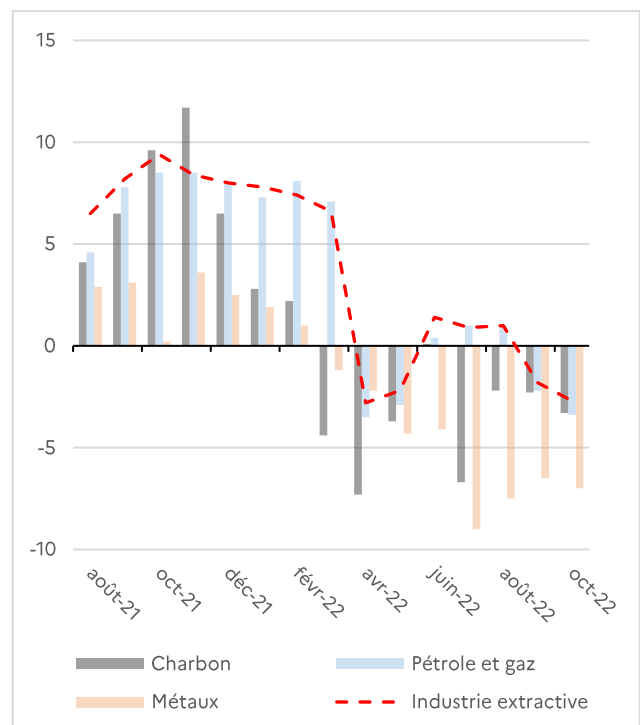
La production industrielle a diminué de 2,6% en octobre 2022 en g.a. Elle avait enregistré une baisse notable au 2^{ème} trimestre (-2,5% en g.a.), puis s'était stabilisée au cours de l'été à la faveur de la reprise de l'industrie extractive. L'annonce de la mobilisation partielle en septembre a entraîné un nouveau repli de l'activité industrielle (-3,1% en g.a.), qui se poursuit en octobre. Sur les 10 premiers mois de l'année, la production industrielle a pratiquement stagné à +0,1% en g.a., le bon résultat du 1^{er} trimestre (+5,1% en g.a.) ayant compensé le recul ultérieur de l'activité. En termes sectoriels, le mois d'octobre a été marqué par une inversion de tendance, avec une baisse des activités extractives supérieure à celle des activités manufacturières pour la première fois depuis le début de la crise.

Figure 1. Évolution de l'activité (% g.a.)



Le recul de la production extractive s'est amplifié en octobre à -2,7% en g.a., contre -1,8% en septembre. Cette évolution s'explique essentiellement par la contraction des activités pétrolières et gazières (-3,4% en g.a., contre -2,2% en septembre), qui représentent près de 70% de la production extractive totale. Les activités d'extraction de charbon et de métaux sont également en recul à -3,3% et -7% respectivement.

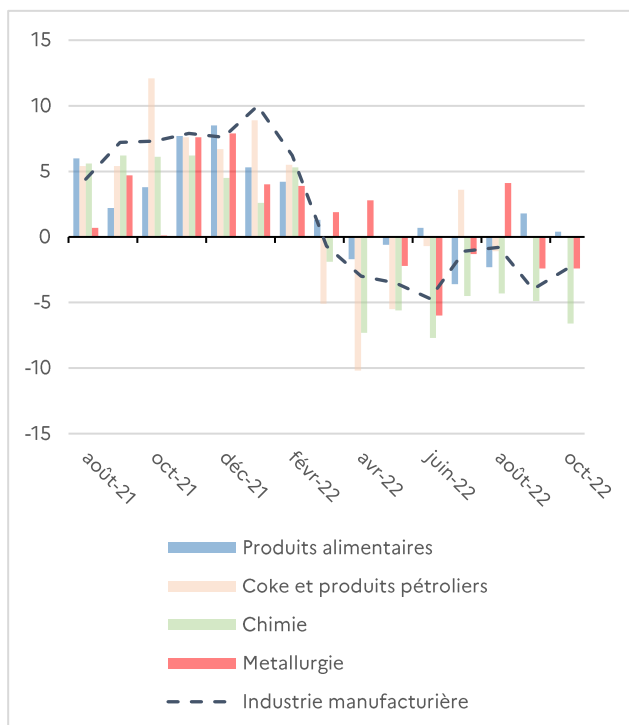
Figure 2. Évolution de l'industrie extractive (% g.a.)



En recul de 2,4% en g.a. en octobre (-4% en septembre), l'industrie manufacturière connaît une évolution sectorielle plus contrastée. Parmi les principaux secteurs, la production de produits pétroliers (20% de la production manufacturière totale en 2021) a stagné; la production métallurgique (17%) a diminué de 2,4% en g.a. en octobre, soit au même rythme que le mois précédent; l'industrie chimique (9%) a vu ses difficultés s'accroître avec une baisse de

production de 6,6% en g.a. (-4,9% en septembre). A contrario, l'industrie agro-alimentaire (14%) se montre relativement résiliente, malgré un ralentissement de sa croissance à +0,4% en octobre (+1,8% en septembre).

Figure 3. Évolution de l'industrie manufacturière
(%, g.a.)



D'autres secteurs d'importance secondaire sont confrontés à une crise profonde : c'est le cas de l'industrie textile (-9,5% en g.a. en octobre), des activités liées à la sylviculture (-19,7%) et surtout de la production d'automobiles (-45,2%). L'industrie pharmaceutique, qui faisait figure d'exception depuis le début de la crise, a subi un recul de sa production de 8,5% en g.a. en octobre (+11,9% en septembre).

Anticipations économiques

des agents

Les anticipations d'inflation des ménages à 12 mois ont diminué à 12,2% en novembre, contre 12,8% en octobre. Cette amélioration est portée par les ménages dépourvus d'épargne, qui anticipent désormais une inflation à 13,4% à 12 mois, contre 14,8% le mois dernier. Les anticipations des ménages disposant d'une épargne sont relativement stables à 10,5% (contre 10,4% en octobre).

Les anticipations d'inflation à 3 mois des entreprises ont poursuivi leur augmentation à 18,4% (16,5% en octobre). Elles ont augmenté pour tous les segments de l'offre, en particulier l'industrie à 19,3% (+2,8 p.p. en g.m.) et les services à 16,1% (+2,2 p.p. en g.m.). Les entreprises anticipent l'augmentation des tarifs communaux réglementés de l'énergie en décembre (dont une augmentation de 8,5% du prix du gaz), et de l'indexation des tarifs du transport ferroviaire de marchandises.

L'indice de confiance des consommateurs s'est légèrement rétabli en novembre, mais demeure inférieur à son niveau de septembre. Il s'est établi à 94,6 points, en hausse de 1,9 points en g.m. Ce résultat traduit l'amélioration de l'indice des attentes à 104,4 points (+3,4 points en g.m.), qui mesure la perception par les consommateurs des perspectives d'évolution de leur situation matérielle à un an, et de la situation économique du pays à un an et cinq ans. L'indice de situation actuelle est resté relativement stable à 80,1 points (-0,2 p.p. en g.m.). **La propension des consommateurs à épargner a quelque peu diminué après l'annonce de la fin de la mobilisation partielle** : la part des sondés se disant prêts à dépenser leur revenu disponible pour acheter des biens de valeur a atteint 27,9%, en hausse de 2,3 p.p. en g.m. La préférence pour

l'épargne sous forme fiduciaire a diminué de 2,8 p.p. en g.m. à 35,1%.

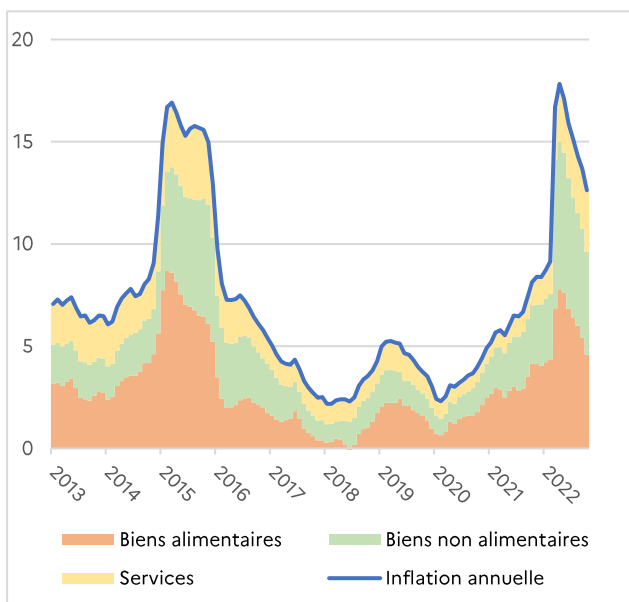
Endettement public

La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1^{er} novembre a diminué de 0,3 p.p. en g.m. à 17,6% (-3,6 pdp en g.a.).

Inflation

Sur la période du 15 au 21 novembre, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,11%. En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 12,3% au 21 novembre. Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 10,9%.

Figure 4. Évolution de l'inflation et contribution de ses composantes (% p.p. g.a.)



L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 0,8% en g.a. en octobre 2022, contre 3,8% en septembre.

Réserves

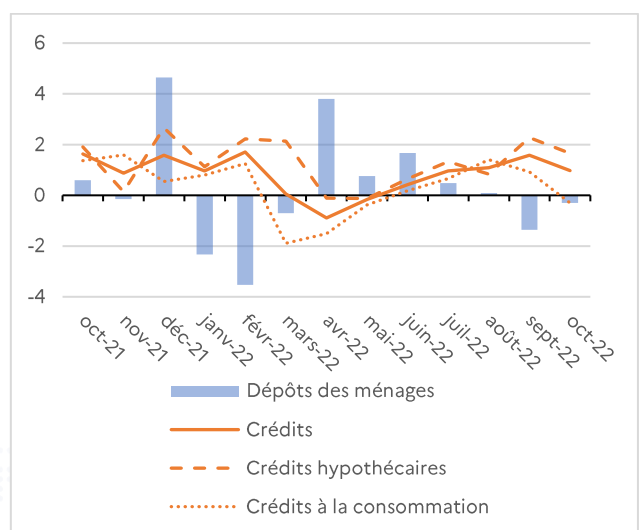
Les réserves de change de la Russie se sont établies à 568,8 Md USD au 18 novembre 2022, en hausse de 3% (16,7 Md USD) en glissement hebdomadaire.

Secteur bancaire

En octobre 2022, le portefeuille de crédits aux entreprises a augmenté de 2,4% en g.m. et de 12,8% en g.a. (+2,5% et +11,9% en septembre) à 56 094 Md RUB (921 Md USD), soit 38,4% du PIB prévisionnel.

La croissance du portefeuille de crédits aux ménages a ralenti à +1% en g.m. et +9,5% en g.a. (+1,6% et +10,2% en septembre) à 26 775 Md RUB (440 Md USD), soit 18,3% du PIB, dont une hausse de 1,7% en g.m. et de 15,8% en g.a. pour le crédit hypothécaire (+2,3%, +16,1% en septembre) et de 0,3% en g.m., et 3,9% en g.a. pour le crédit à la consommation (+0,9%, +5% en septembre). Les dépôts des ménages ont diminué de 0,3% en g.m. et augmenté de 2,8% en g.a. (-1,4% et +3,7% en septembre) à 33 279 Md RUB (546 Md USD), soit 22,8% du PIB.

Figure 5. Évolution des crédits et dépôts des ménages (% g.m.)



Ukraine

Prévisions du FMI

Le FMI a revu à la baisse sa prévision d'activité pour l'Ukraine à **-33% en 2022**, contre -35% dans la prévision précédente. Il augmenterait de 1% en 2023.

Biélorussie

Salaires

Les salaires réels ont diminué de **4,5% en g.a. en octobre 2022**, et de **2,2% en janvier-octobre 2022**. Les salaires nominaux ont augmenté de 13,8% en janvier-octobre en g.a. et de 10,6% en octobre.

Kazakhstan

Prévisions

La Banque nationale a publié les résultats du sondage des économistes du novembre 2022 :

	2022		2023		2024	
	Oct.	Nov.	Oct.	Nov.	Oct.	Nov.
PIB, % en g.a.	3	3	3,8	3,8	4	4
Inflation annuelle, %	18,5	19	11	11,2	8	8
Taux directeur moyen annuel, %	13,9	13,9	12,4	12,4	9,8	9,5
Taux de change USD/KZT moyen annuel	462,7	463,1	494,7	490,1	501,6	505,1

Le potentiel de croissance annuel de long terme (5 ans) est estimé à **3,7%**, contre 3,5% dans le sondage d'octobre.

Arménie

Activité

Selon une estimation préalable du service de statistiques, le PIB a augmenté de **14,8% en g.a.** au 3^{ème} trimestre 2022. Au 1^{er} et 2^{ème} trimestres, la hausse du PIB avait atteint 8,7% et 13% respectivement. Au niveau sectoriel, l'industrie manufacturière a augmenté de 18% au T3 en g.a., tandis que l'industrie extractive a augmenté de 2,4%. La croissance des services liés aux technologies de l'information et de la communication (+59,2% en g.a.) et aux services financiers et d'assurance (+57,3%) est particulièrement forte. La construction a également été dynamique à +19,9% en g.a.

Moldavie

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de **34,9% en g.a. en octobre 2022**.

Ouzbékistan

Commerce extérieur

En janvier-octobre 2022, le déficit commercial s'est établi à **9,1 Md USD**, en hausse de 17% en g.a. Les exportations ont atteint 15,5 Md USD, en hausse de 23,8% en g.a., tandis que les

importations ont augmenté de 21,2% en g.a. à 24,6 Md USD. Les premiers partenaires commerciaux étaient la Chine (18,7%), la Russie (18,6%), le Kazakhstan (9,3%), la Turquie (6,7%) et la Corée du Sud (4,9%). Les premiers postes à l'exportations étaient les produits manufacturiers (23,9%), les services (21,2%) et l'or (19,2%). Les premiers postes à l'importation étaient les machines et équipements de transport (31,6%), les produits manufacturiers (19,3%) et les produits chimiques (13,9%).

Tadjikistan

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 2 Md USD en janvier-septembre 2022, en hausse de 19,8%. Les exportations ont augmenté de 33,7% à 1,8 Md USD, tandis que les importations ont crû de 25% à 3,8 Md USD.

Compte courant

Le compte courant a été excédentaire à hauteur de 13,2 M USD au 1^{er} semestre 2022 (contre un excédent de 466,3 Md USD au 1^{er} semestre 2021), soit 0,3% du PIB prévisionnel 2022.

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