



**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° 62 – 29 juillet 2022

Sommaire

RUSSIE

- Prévisions
- Inflation
- Activité
- Marché du travail
- Pouvoir d'achat

UKRAINE

- Endettement public

BIÉLORUSSIE

- Chômage
- Investissement

KAZAKHSTAN

- Politique monétaire
- Prévisions
- Endettement public

ARMENIE

- Activité
- Inflation
- Commerce extérieur

MOLDAVIE

- Transferts de fonds transfrontaliers

OUZBEKISTAN

- Investissement
- Commerce extérieur

KIRGHIZSTAN

- Politique monétaire
- Budget

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

B Russie

Prévisions

Le FMI a amélioré sa prévision de croissance à -6% pour 2022 (contre -8,5% dans sa précédente prévision) **et a baissé sa prévision à -3,5% pour 2023** (contre -2,3% dans sa précédente prévision).

Inflation

L'inflation ralentit progressivement. Sur la période du 16 au 22 juillet 2022, l'indice des prix à la consommation a baissé de 0,1% en glissement hebdomadaire. **En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 15,3% au 22 juillet.** Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 11,3%. Dans ce contexte, **les anticipations d'inflation à 12 mois des ménages ont diminué à 10,8% en juillet 2022, contre 12,4% en juin.**

Activité

Selon les premières estimations du ministère du Développement économique, **le PIB s'est contracté de 4,9% en g.a. en juin 2022** après un recul de 4,3% en mai. **Au 1^{er} semestre 2022, le PIB russe s'est ainsi replié de 0,5% en g.a.**

La production industrielle a diminué de 1,8% en g.a. en juin 2022, mais reste en hausse de 2% sur l'ensemble du 1^{er} semestre en g.a. Le secteur des industries extractives enregistre une hausse de 2,3% en juin en g.a. après un recul de 0,8% en mai et de 1,6% en avril. Dans l'industrie manufacturière, la baisse atteint désormais 4,5% en juin en g.a. après un recul de 3,2% en g.a. en mai et de 2,1% le mois précédent. Certains

secteurs sont très durement touchés, notamment l'industrie automobile qui enregistre une baisse de 62,2% en juin dans et -63,1% au cours du 2^{ème} trimestre en g.a.

Les ventes de détail ont pour leur part diminué de 9,6% en juin 2022 en g.a. Elles ont diminué de 3,4% en g.a. au 1^{er} semestre 2022. Cela est essentiellement imputable à la baisse des achats de biens durables (-15,9% en g.a. en juin) alors que les achats de produits alimentaires se replient plus modestement (-2,1% en g.a. en juin).

Marché du travail

Les ménages réduisent leur consommation par précaution et du fait du recul des salaires réels. **Les salaires réels ont diminué de 6,1% en mai 2022 en g.a. En janvier-mai 2022, la baisse des salaires réels s'est élevée à 0,9% en g.a.** Le marché du travail se montre en revanche très résilient. Le taux de chômage au sens du BIT s'est établi à 3,9% en juin 2022 (stable en g.m.).

Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles ont diminué de 0,8% au 2^{ème} trimestre 2022 en g.a. après une baisse de 1,2% au 1^{er} trimestre 2022 en g.a. Au 1^{er} semestre 2022, la baisse des revenus réels disponibles s'est élevée à 0,8% en g.a.

B Ukraine

Endettement public

Le 26 juillet, le groupe énergétique ukrainien Naftogaz a déclaré être en situation de défaut de paiement sur ses euro-obligations.

B Biélorussie

Chômage

Le chômage au sens du BIT s'est établi à 3,7% au 2ème trimestre 2022, soit au même niveau qu'au 1er trimestre 2022.

Investissement

Au 1er semestre 2022, l'investissement en capital fixe a diminué de 17,1% en g.a., contre une baisse de 13,7% en g.a. en janvier-mai 2022.

B Kazakhstan

Politique monétaire

Le 25 juillet 2022, la Banque nationale du Kazakhstan a décidé d'augmenter son taux directeur de 50 points de base à 14,5%. Cette décision a été prise pour faire face à l'accélération de l'inflation (+14,5% en juin en g.a.) et à la hausse des anticipations d'inflation à 12 mois qui ont atteint 14,9% en juin contre 13,8% en mai.

Prévisions

Le FMI a amélioré sa prévision de croissance à 2,9% pour 2022 (contre 2,3% dans sa précédente prévision) et a baissé sa prévision à 3,9% pour 2023 (contre 4,4% dans sa précédente prévision).

Endettement public

La dette publique totale – directe et garantie – du Kazakhstan a atteint 24 359 Md KZT (52,4 Md USD) fin juin 2022, soit environ 25,4% du PIB et une hausse de 5,1% en g.a.

B Arménie

Activité

L'indicateur d'activité économique a augmenté de 11,8% en g.a. au 1er semestre 2022 (de 18,5% en juin en g.a.)

La production industrielle a augmenté de 5,8% au 1er semestre 2022 en g.a. (de 19% en juin en g.a.).

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a diminué de 1,2% en juin 2022 en g.a.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 1,4 Md USD au 1er semestre 2022, en hausse de 69,6% en g.a. Les exportations ont augmenté de 36,3% à 1,9 Md USD, tandis que les importations ont enregistré une hausse de 48,7% à 3,3 Md USD.

B Moldavie

Transferts de fonds des particuliers en provenance de l'étranger

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 169,3 M USD en juin 2022, soit une hausse de 17,3% en g.a.

B Ouzbékistan

Investissement

L'investissement total en capital fixe a augmenté de 9,4% au 1er semestre 2022 en g.a.

Commerce extérieur

Au 1er semestre 2022, le déficit des biens et services s'est élevé à 4,6 Md USD, en hausse de 6,3% en g.a. Les exportations se sont établies à 9,9 Md USD, en hausse de 40,5% en g.a., tandis que les importations ont atteint 14,6 Md USD, en hausse de 27,4% en g.a.

Budget

L'excédent du budget de l'État (consolidé) a atteint 4,6 Md KGS (54,2 M USD) au 1er semestre 2022, soit 1,1% du PIB prévisionnel.

B Kirghizstan

Politique monétaire

Le 25 juillet 2022, la Banque nationale du Kirghizstan a décidé de maintenir son taux directeur à 14% dans le contexte du maintien de la pression inflationniste.

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
Directeur de la publication : Laurent Charpin
Rédacteurs : Victor Castro, Galina Gulbiani, Cyril Nizart, Benoît Usciati (SER de Moscou)
Pour s'abonner : Moscou@dgtresor.gouv.fr
Crédits photo : © DG Trésor, [Creative Commons](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) (G. Grachev)