



**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° 52 – 20 mai 2022

Sommaire

**Zoom : Prévisions du ministère
russe du Développement
économique**

RUSSIE

- Activité
- Inflation
- Compte courant
- Finances publiques

BIÉLORUSSIE

- Activité

KAZAKHSTAN

- Activité

ARMENIE

- Inflation
- Réserves
- Transferts de fonds transfrontaliers

MOLDAVIE

- Inflation
- Activité
- Endettement public
- Commerce extérieur

OUZBEKISTAN

- Activité
- Inflation

KIRGHIZSTAN

- Activité
- Inflation
- Réserves

TADJIKISTAN

- Inflation

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

Zoom de la semaine : Prévisions macroéconomiques du ministère russe du Développement économique

Le ministère du Développement économique (MinDevEco) a actualisé ses scénarios macroéconomiques pour la Russie à l'horizon 2022-2025 afin de tenir compte des évolutions majeures du contexte géopolitique et macroéconomique de ces derniers mois. Ces scénarios sont déclinés sous forme d'un scénario « de base » et d'un scénario « conservateur » anticipant une évolution plus défavorable des fondamentaux macroéconomiques. Le MinDevEco anticipe un très fort recul de l'activité en 2022 quel que soit le scénario envisagé.

1/ Le maintien de larges excédents commerciaux. Le commerce extérieur, et en particulier les exportations d'hydrocarbures, déterminent l'évolution de l'activité en Russie à court terme. En 2022, le MinDevEco anticipe un fort recul des exportations en volume à -14,2% en g.a. Ce recul serait plus marqué pour les exportations hors hydrocarbures (-19,9%) que pour le pétrole et le gaz (-8,4%). La Russie devrait néanmoins afficher un excédent commercial record à 230 Md USD, qui

s'explique notamment par la forte baisse des importations (-26,4%) liées à la contraction de la demande intérieure et aux problèmes logistiques. L'excédent courant s'établirait à 190 Md USD (10,4% du PIB) à la faveur de la baisse du déficit de la balance des services et de celle des revenus.

Figure 1. Paramètres du commerce extérieur

	Scénario	2022	2023	2024	2025
Prix du baril de qualité Oural (USD)	Base	80,1	71,4	66,0	61,2
	Conserv.	78,6	65,8	61,6	57,3
Exportations pétro-gazières (Md USD)	Base	270,4	237,2	220,8	204,7
	Conserv.	232,5	171,0	166,1	157,5
Excédent commercial (Md USD)	Base	230,4	176,6	150,9	128,5
	Conserv.	195,9	122,9	109,2	91,6
Cours RUB/USD	Base	76,7	77,0	78,7	81,0
	Conserv.	78,0	81,2	83,3	85,3

2/ Une forte récession attendue en 2022.

Le MinDevEco prévoit une récession à hauteur de 7,8% en 2022. Cette diminution de l'activité serait imputable à la contraction de la demande intérieure, avec une baisse de 8,7% pour les ventes de détail et de 19,4% pour l'investissement. La diminution du PIB se poursuivrait plus modérément en 2023 à -0,7%. L'activité connaîtrait une progression de +3,2% en 2024, dans le scénario de base. L'inflation en fin de période, attendue à 17,5% en 2022, se stabiliserait à 6,1% en 2023.

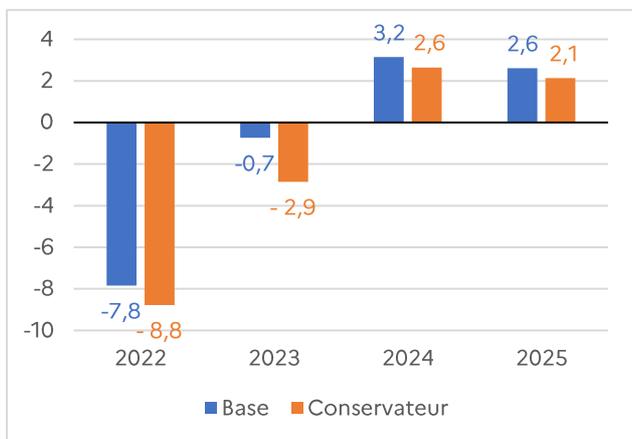
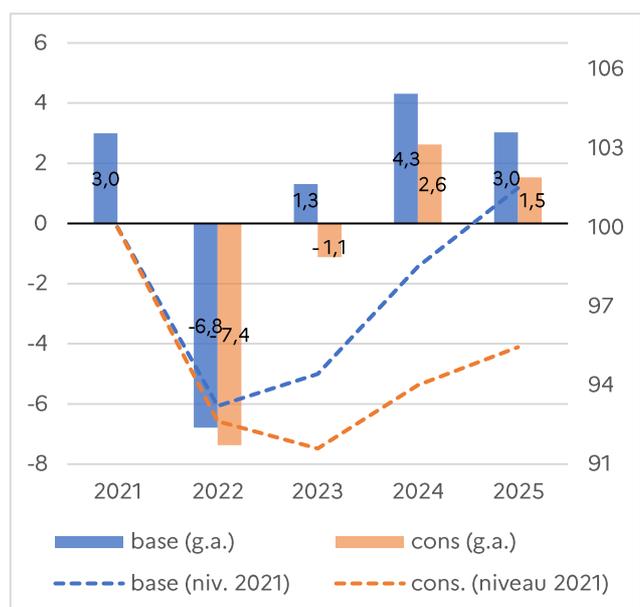


Figure 2. Évolution du PIB réel (g.a., %)

Au niveau sectoriel, la production industrielle ralentirait de 4,2% en 2022 dans le scénario de base (de 7,5% dans le scénario conservateur), tandis que les services verraient leur activité reculer de 7,9% (vs. 8,8%).

Une détérioration significative des conditions socio-économiques est prévue. Les revenus disponibles réels des ménages diminueraient de 6,8% en 2022 dans le cadre du scénario de base et ne retrouveraient leur niveau de 2021 qu'à partir de 2025. Dans le cadre du scénario conservateur, le niveau des revenus disponibles réels demeurerait en 2025 inférieur de 4,6% à leur niveau de 2021. En 2022, les salaires réels enregistreraient une baisse de 3,8%, et le chômage augmenterait de 4,8% à 6,7%.

Figure 3. Évolution des revenus disponibles réels (histogrammes : évolution en g.a. ; courbes : niveau 2021 = 100)



Russie

Activité

Selon l'institut national des statistiques russes, la croissance du PIB a atteint + 3,5 % en glissement annuel (g.a.) au T1 2022, reflétant i) le niveau relativement faible du T1 2021 période durant laquelle l'activité n'était pas encore complètement en phase de reprise¹ et ii) de la bonne résistance de l'activité au mois de mars 2022.

L'impact des sanctions sur l'activité économique serait marqué à partir du deuxième trimestre 2022. Dans le WEO publié en avril, le FMI prévoit une récession à -8,5 % sur l'ensemble de l'année 2022. La Banque mondiale a prévu que le PIB de la Russie chuterait de 11,2% cette année. Le ministère du Développement Economique de la Fédération de Russie s'attend à une contraction de son économie de 7,8 % en 2022 dans un scénario central (voir Zoom).

Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à 17,8% en avril 2022, en glissement annuel, contre 16,7% en mars 2022. En parallèle des évolutions en glissement annuel, il est utile de regarder également les variations d'une semaine sur l'autre. Celles-ci continuent de refléter un ralentissement de la croissance des prix à la consommation. Sur la période du 7 mai au 13 mai 2022, l'inflation hebdomadaire s'est élevée à 0,05%, contre 0,12% la semaine précédente. Si cette tendance persistait, la Banque de Russie pourrait décider de baisser à nouveau ses taux lors de sa réunion de juin.

Compte courant

Selon les données préliminaires de la Banque de Russie, l'excédent du compte courant en janvier-avril 2022 s'est élevé à 95,8 Md USD, versus 58,2 Md USD sur janvier-mars 2022 (27,5 Md USD sur janvier-avril 2021). Dans un contexte de cours de matières premières élevés, l'excédent du solde des biens et services a augmenté de 202,6% en g.a. à 106,5 Md USD sur cette période, versus 66,3 Md USD sur janvier-mars 2022.

Finances publiques

Selon les données préliminaires le budget fédéral a affiché un excédent de 1 041,2 Md RUB (12,4 Md USD) en janvier-avril 2022, soit 2,3% du PIB programmé dans le budget fédéral pour 2022, contre un excédent de 329,9 Md RUB (4,4 Md USD) sur la même période en 2021.

On peut noter néanmoins que le mois d'avril a représenté un point d'inflexion du point de vue budgétaire. Le ministère des Finances a indiqué que les revenus non-pétroliers se sont affichés en repli de 18% en avril en glissement annuel, notamment du fait de l'effondrement des recettes de TVA (-58%) et du produit des taxes à l'importation (-38%). Les revenus liés aux exportations d'hydrocarbures ont en revanche progressé de 103%. Conjuguée à une hausse de 31% en g.a des dépenses budgétaires, cette baisse des recettes globales a conduit à l'apparition d'un déficit budgétaire en avril (262 Md RUB, soit environ 4,4 Md USD) ;

¹ Pour rappel, le PIB a baissé de 0,3% en g.a. au 1er trimestre 2021.

Biélorussie

Activité

Selon les données préliminaires, le PIB a diminué de 2,1% en g.a. en janvier-avril 2022 contre une hausse de 2,5% sur la même période en 2021. Les ventes de détail ont augmenté de 2,8% contre la baisse de 1,7% sur la même période en 2021. La production industrielle a diminué de 2,5% contre 11% sur la même période en 2021.

Kazakhstan

Activité

La production industrielle a augmenté de 4,7% en janvier-avril 2022 en g.a.

Arménie

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 8,4% en avril 2022, contre 7,4% en mars. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,3% entre les mois de mars et d'avril. Les prix des biens alimentaires continuent d'augmenter plus rapidement que les autres catégories de biens et services (+13,6% en g.a.) et contribuent à la poussée inflationniste observée depuis le mois de février.

Réserves

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

Transferts de fonds transfrontaliers

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 58,5% en mars 2022 en g.a. à 252,7 M USD. Sur janvier-mars 2022, ils s'établissent à 560,7 M USD, soit une hausse de 38,2% en g.a. (dont 42,6% en provenance de Russie).

Moldavie

Inflation industrielle

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 25,3% en g.a. en avril 2022.

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 4,7% en janvier-mars 2022 en g.a. et de 2,3% en mars 2022 en g.a.

Endettement public

La dette de l'État moldave s'est établie à 77,2 Md MDL (4,2 Md USD) fin avril 2022, en hausse de 6,5% en g.a., ce qui correspond à environ 28,2% du PIB.

Commerce extérieur

Sur janvier-mars 2022, le déficit commercial s'est élevé à 974,8 M USD, en hausse de 12,6% en g.a. Les exportations ont atteint 1 062,8 M USD, en hausse de 55,2% en g.a. 67% d'exportations sont destinées en l'UE. Les importations ont atteint 2 037,6 M USD, en hausse de 31,4% en g.a. 44% d'importations proviennent de l'UE et 31% sont originaires des pays de la CEI. Le gaz naturel et le pétrole sont le premier poste à l'importation

(26,2% de toutes les importations contre 12,5% en 2021).

Ouzbékistan

Activité

La production industrielle a augmenté de 5,9% en janvier-avril 2022 en g.a. Les ventes de détail ont augmenté de 10,6% en janvier-avril 2022 en g.a.

Inflation

L'inflation s'est élevée à 10,4% en g.a. en avril 2022, contre 10,5% en mars 2022.

Kirghizstan

Activité

Au cours de la période janvier-avril 2022, en glissement annuel, le PIB a augmenté de 5,4% en janvier-avril 2022 en g.a. (de 3,5% en excluant la mine de Kumtor). La production industrielle a augmenté de 10,3% (de 2,4% en excluant la mine de Kumtor). Les ventes de détail ont augmenté

de 6,7%. L'investissement en capital fixe a augmenté de 0,6%.

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 14,5% en avril 2022.

Réserves

Les réserves ont atteint 2,6 Md USD fin avril 2022, en baisse de 2,8% en g.a. Elles représentent 5,3 mois d'importations.

Tadjikistan

Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à 7,3% en avril 2022. Elle se maintient aussi au même niveau qu'en mars.

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