



MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA SOUVERAINETÉ  
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Direction générale du Trésor



# NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE\*

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE MOSCOU

N° 90 – 10 mars 2023

## Sommaire

◆ Russie	2	Activité.....	3
Budget.....	2	Notations.....	3
Compte courant.....	2	◆ Arménie	3
Fonds souverains .....	2	Inflation .....	3
Prévisions.....	3	◆ Moldavie	3
Marché des changes.....	3	Marché du travail .....	3
◆ Biélorussie	3	Réserves.....	4
Réserves.....	3	◆ Kirghizstan	4
◆ Kazakhstan	3	Dette externe .....	4
		Endettement public .....	4

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

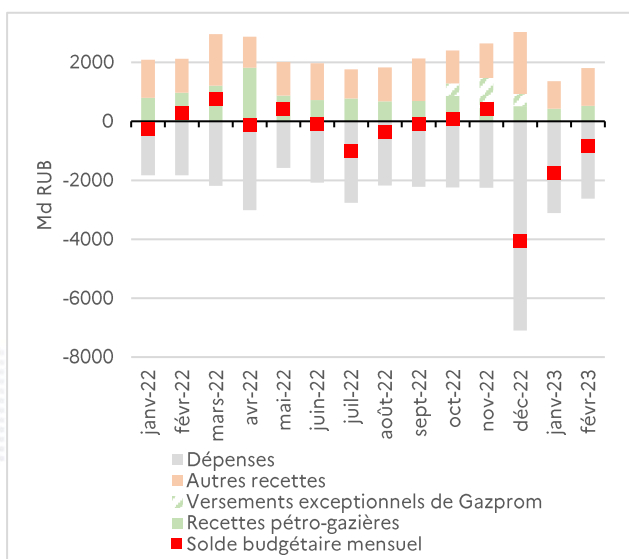
## Russie

### Budget

Selon les données préliminaires, le budget fédéral a affiché un déficit de 2 581 Md RUB (36,3 Md USD) en janvier-février 2023 (88% du déficit annuel prévu), soit 10,3% du PIB prévu par la loi budgétaire (en proportion sur l'année), contre un excédent de 415 Md RUB (5,4 Md USD) sur la même période en 2022. Les dépenses ont augmenté de 51,5% en g.a. à 5 744 Md RUB, tandis que les recettes ont diminué de 24,8% en g.a. à 3 163 Md RUB. **En février, le déficit s'est élevé à 821 Md RUB (11,2 Md USD).** Les dépenses se sont élevées à 2 627 Md RUB, tandis que les recettes se sont établies à 1 807 Md RUB.

**A l'instar du mois précédent, le ministère des Finances russe explique la hausse des dépenses publiques par l'avancement du financement de contrats publics.** Ces derniers représentaient 36% (2 074 Md RUB) des dépenses publiques totales en janvier-février 2023, contre 17,3% sur la même période de l'année passée (654 Md RUB).

Figure 1. Exécution budgétaire mensuelle



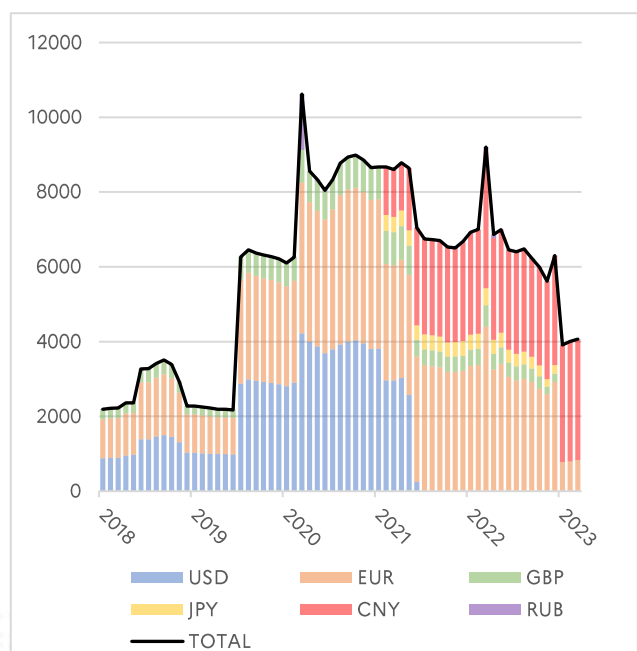
### Compte courant

En janvier-février 2023, l'excédent courant de la Russie s'est élevé à 12,9 Md USD (contre 37,7 Md USD en janvier-février 2022). L'excédent commercial s'est établi à 7,2 Md USD, contre 43,5 Md USD en janvier-février 2022.

### Fonds souverains

Au 1<sup>er</sup> mars 2023, le montant du Fonds du Bien-Être National s'est établi à 147,2 Md USD, en baisse de 4,9% en g.a. En roubles, ce montant a diminué de 14,1% en g.m. à 11 106,4 Md RUB et représente environ 7,4% du PIB prévisionnel 2023 dans la loi budgétaire. **La part liquide représente 85,5 Md USD, en baisse de 26,7% en g.a. ou 6 446,2 Md RUB, en baisse de 33,8% en g.a.** (4,3% du PIB prévisionnel 2023 dans la loi budgétaire). En février, le ministère des Finances a prélevé 131,7 Md RUB de la part liquide pour financer le déficit budgétaire.

Figure 2. Part liquide du FBEN hors or (Md RUB)



## Prévisions

Selon le consensus des économistes sondés par la Banque de Russie en mars, le PIB diminuerait de 1,1% en 2023 (contre -1,5% dans l'estimation précédente), et augmenterait de 1,5% en 2024 (1,2%). Les prévisions d'inflation médianes demeurent inchangées à 6% en 2023 et à 4,1% en 2024. **Les analystes prévoient également un déficit public équivalent à 3% du PIB en 2023** supérieur au déficit prévu à 2% dans la loi budgétaire 2023-2025, signe que l'objectif de dépenses publiques ne pourra sans doute pas être tenu au regard de l'exécution budgétaire des premiers mois de l'année.

## Marché des changes

La Banque de Russie procèdera à l'achat de devises et d'or sur le marché des changes pour le compte du ministère des Finances à hauteur de 119,8 Md RUB (1,6 Md USD) du 7 mars au 6 avril 2023 (5,4 Md RUB par jour), contre 160,2 Md RUB (2,3 Md USD) du 7 février au 6 mars.

## Biélorussie

### Réserves

Au 1<sup>er</sup> mars 2023, les réserves de change s'élevaient à 7,8 Md USD – soit une baisse de 6% en g.a. – couvrant 2,2 mois d'importations.

## Kazakhstan

### Activité

L'indice PMI du secteur manufacturier a augmenté à 51,2 points en février 2023, contre 50 points en janvier.

L'indice PMI des services s'est établi à 47,3 points en février 2023, contre 48,7 points en janvier 2023, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 48 points en février, contre 48,8 points en janvier. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

## Notations

L'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine du Kazakhstan à BBB- (long terme) et A-3 (court terme) et a amélioré la perspective de négative à stable. Cette amélioration reflète, selon S&P, la solidité des comptes extérieur et fiscal, qui permettra d'atténuer l'impact d'éventuels incidents sur l'oléoduc Caspian Pipeline Consortium (dont dépendent 80% des exportations de pétrole kazakstanais).

## Arménie

### Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 8,1% en février 2023, soit le même niveau qu'en janvier 2023.

## Moldavie

### Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,6% au 4<sup>e</sup> trimestre 2022 contre 2,5% au 3<sup>e</sup> trimestre 2022.

## Réserves

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 4,5 Md USD fin février 2023, en hausse de 23,4% en g.a. Elles représentent 5,7 mois d'importations.

## Kirghizstan

## Dettes externe

La dette extérieure a atteint 9,2 Md USD fin septembre 2023, soit 94,6% du PIB prévisionnel.

## Endettement public

La dette publique totale du Kirghizstan a augmenté de 24,3% en g.a. pour atteindre 5,6 Md USD à fin décembre 2022 (52% du PIB prévisionnel).

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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)