



NOUVELLES ÉCONOMIQUES de l'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°138 – 3 mai 2024

Sommaire

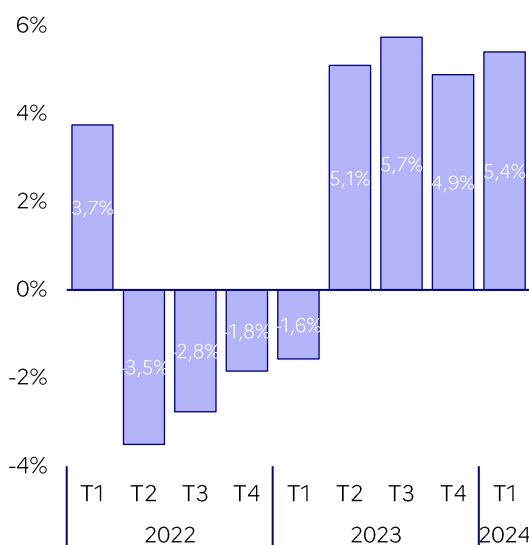
Russie	2	Inflation.....	3
Activité	2	Budget	3
Chômage et pouvoir d'achat	2	Ouzbékistan	3
Anticipations d'inflation	2	Inflation.....	3
Résultats financiers de Gazprom.....	3	Kirghizstan	4
Prévisions de l'OCDE	3	Politique monétaire.....	4
Mesures de rapatriement des capitaux.....	3	Tadjikistan	4
Kazakhstan	3	Politique monétaire.....	4
		Tableaux de synthèse	5

Russie

Activité

Selon une première estimation du ministère du Développement économique, le PIB a crû de 4,2% en g.a. en mars 2024 (après 7,6% en février). Au total, le PIB russe aurait crû de 5,4% en g.a. au 1^{er} trimestre 2024. Après correction des variations saisonnières et calendaires, le PIB aurait progressé de 0,1% en mars par rapport au mois précédent.

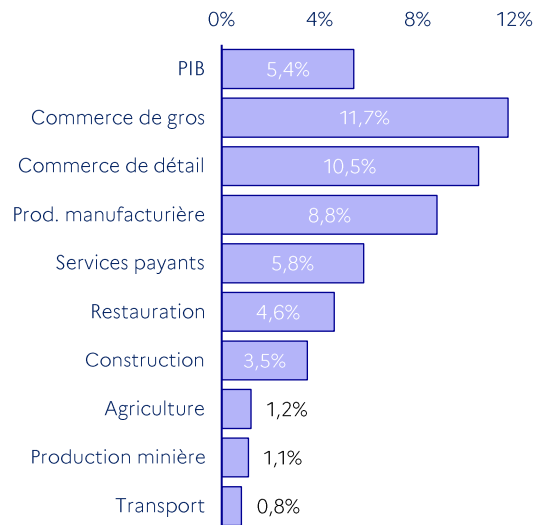
Figure 1. Variation du PIB, %, g.a.



Source : Rosstat, ministère du Développement économique

La croissance a ralenti dans la majorité des secteurs en mars, mais reste dynamique dans le commerce et l'industrie manufacturière¹. Les ventes de détail ont ainsi progressé de 11,1% en g.a. en mars (après +11,7% en février), et de 10,5% au 1^{er} trimestre. Une modération notable de la croissance a été observée dans les services aux ménages, à 4% après 7,2% en février et la restauration (4,1% après 8,4%). Cette tendance se confirme aussi dans la construction (croissance de 1,9% après 5,1% en février), qui est affectée par le durcissement des conditions monétaires et des programmes de prêts subventionnés. Enfin, le volume de transport de marchandises a diminué de 0,3% (après +4,2% en février).

Figure 2. Évolution des indicateurs d'activité au T1 2024, %, g.a.



Source : Rosstat

Chômage et pouvoir d'achat

Le taux de chômage au sens du BIT a baissé à 2,7% en mars 2024, contre 2,8% en février. Le taux de chômage s'est établi à 2,8% au 1^{er} trimestre 2024.

Les revenus réels disponibles des ménages ont progressé de 5,8% en g.a. au 1^{er} trimestre 2024.

Les salaires réels ont progressé de 10,8% en g.a. en février 2024 et de 10% en g.a. en janvier-février. Les plus fortes hausses de salaires se sont concentrées dans le secteur manufacturier (+23,1%), la construction (+22,1%), les TIC (+21,4%) et les services financiers et assurantiels (+21,3%). Le salaire mensuel moyen s'élevait à 76 975 RUB (853 USD) en janvier-février 2024.

Anticipations d'inflation

Les anticipations d'inflation des ménages sur une année ont diminué à 11% en avril 2024 (11,5% en mars). Cette baisse a été tirée par le groupe des ménages ne disposant pas d'épargne (baisse des anticipations de 12,9% à 12,2%), tandis que les anticipations des ménages disposant d'une épargne sont

¹ Pour un point détaillé sur l'industrie, se référer aux Nouvelles économiques d'Eurasie du 26 avril 2024.

restées stables (+0,1 p.p. à 9,9%). L'inflation ressentie par les ménages a également diminué de 14,8% en mars à 14,4% en avril, restant environ deux fois supérieure à l'inflation annuelle mesurée par Rosstat.

Les anticipations d'inflation à 3 mois des entreprises sont reparties à la hausse pour la première fois en 2024. Elles se sont élevées à 19,9% en moyenne en avril, contre 18,8% le mois précédent. Les plus fortes hausses d'anticipations ont été observées dans l'industrie, l'agriculture et la construction.

Résultats financiers de Gazprom

Gazprom a annoncé des pertes nettes à hauteur de **629,1 Md RUB en 2023 (7,3 Md USD)**, contre un bénéfice net de 1226 Md RUB en 2022 (17,9 Md USD). Il s'agit des premières pertes nettes enregistrées par le groupe depuis 1999.

Ces pertes s'expliquent par la baisse très significative des livraisons de gaz à l'Europe. Les activités gazières du groupe ont engendré des pertes nettes de 1200 Md RUB (14 Md USD) – contre un bénéfice d'un montant équivalent en 2022 – avec une baisse des revenus du gaz de 40% à 4880 Md RUB. Ces pertes ont été partiellement compensées par les activités pétrolières (bénéfices de 765 Md RUB) et liées à l'électricité (51 Md RUB).

Prévisions de l'OCDE

L'Organisation de coopération et de développement économique a relevé ses prévisions d'activité pour la Russie. La croissance russe est désormais attendue à +2,6% en 2024 (+0,8 p.p. par rapport à la prévision précédente), et à 1% en 2025, sans changement par rapport aux prévisions précédentes.

Mesures de rapatriement des capitaux

Le 27 avril 2024, le gouvernement russe a prolongé par voie réglementaire l'obligation

faite aux exportateurs de rapatrier une partie de leurs recettes d'exportation jusqu'au 30 avril 2025. Pour mémoire, cette mesure concerne 43 entreprises – dont l'identité est tenue secrète – appartenant au secteur des hydrocarbures, de la métallurgie, aux industries chimiques et agro-alimentaires. Ces entreprises sont tenues de rapatrier en Russie 80% de leurs recettes d'exportation et d'en liquider 90% sur le marché intérieur. Le délai de mise en conformité avec ces obligations a été allongé de 90 jours à 120 jours.

Kazakhstan

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 8,7% en avril 2024, contre 9,1% en mars. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 6,3% pour les biens alimentaires, de 7,6% pour les biens non alimentaires et de 13,5% pour les services. L'inflation mensuelle en avril s'est élevée à 0,6%, contre 0,7% en mars.

Budget

Le budget de l'Etat a affiché un déficit de 271 Md KZT (603 Md USD) au 1^{er} trimestre 2024, contre un déficit de 382 Md KZT (840 M USD) au 1^{er} trimestre 2023. Cela représente 0,8% du PIB prévisionnel 2024 en proportion sur l'année.

Endettement public

La dette publique totale – directe et garantie – du Kazakhstan a atteint 27 260 Md KZT (61 Md USD) au 1^{er} avril 2024, soit environ 20% du PIB et une hausse de 3,2% en g.a.

Ouzbékistan

Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à 8,1% en avril 2024. L'indice des prix à la consommation a

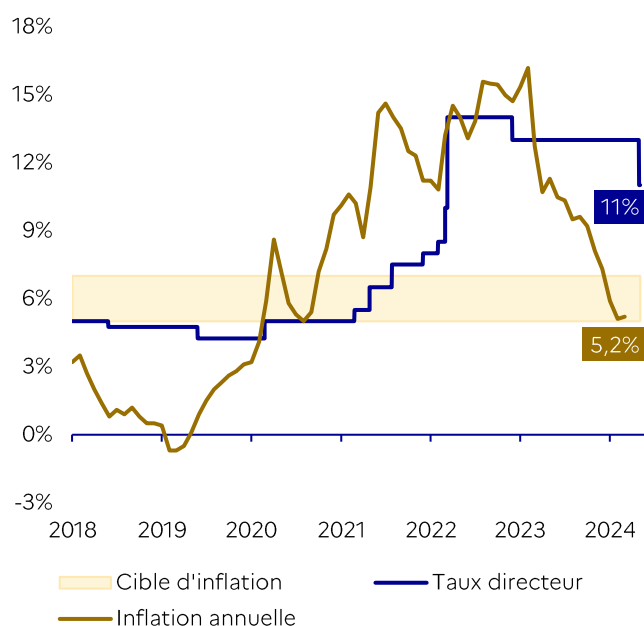
augmenté de 7% pour les biens alimentaires, de 7,7% pour les biens non alimentaires et de 10,8% pour les services. L'inflation mensuelle en avril s'est élevée à 0,9%.

Kirghizstan

Politique monétaire

Le 29 avril 2024, la Banque nationale du Kirghizstan a décidé d'abaisser son taux directeur de 200 pdb à 11%. Il s'agit de la première modification du taux directeur depuis la fin de l'année 2022.

Figure 3. Politique monétaire et inflation



Source : Banque nationale, Comité de statistiques du Kirghizstan

Cette baisse intervient dans un contexte de désinflation rapide. L'inflation annuelle s'est établie à 5,2% en mars 2024 et se situe au niveau de la limite basse de la cible d'inflation visée par la Banque nationale (5-7%). Pour mémoire, l'inflation était supérieure à 15% début 2023. La modération de la hausse des prix a été permise par un relâchement des pressions extérieures, notamment lié à la baisse des prix alimentaires et au

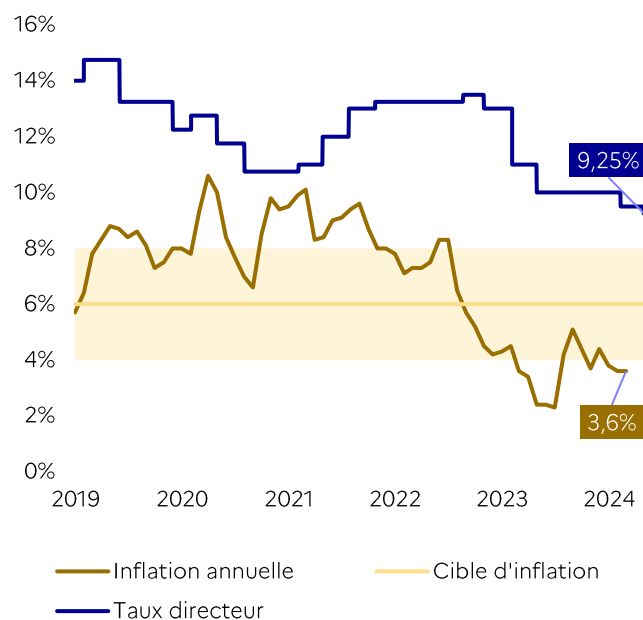
durcissement de la politique monétaire dans les principales économies partenaires du Kirghizstan. Le maintien durable d'un taux directeur élevé a également contenu la hausse des prix associée au dynamisme de la consommation intérieure et de l'économie kirghize en général, dont le PIB a crû de 8,8% en g.a. au T1 2024.

Tadjikistan

Politique monétaire

Le 1^{er} mai 2024, la Banque nationale du Tadjikistan a abaissé son taux directeur de 0,25 pdb à 9,25%. Le taux directeur est ajusté à la baisse pour la deuxième fois consécutive en 2024, alors que l'inflation se situe en-dessous de la cible depuis le début de l'année 2024 (3,6% en mars 2024, pour une cible à 6% avec une tolérance de $\pm 2\%$).

Figure 4. Politique monétaire et inflation



Source : Banque nationale du Tadjikistan

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.						Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	T1 24	T4 23	T3 23	T2 23	2023	2022	2024	2025	Md USD	Par hab., USD	2023
	2023										
Russie	5,4%	4,9%	5,7%	5,1%	3,6%	-2,1%	3,2%	1,8%	1997	13 648	146,4*
Kazakhstan					5,1%	3,2%	3,1%	5,6%	260,5	13 117	20
Ouzbékistan	6,2%				6,0%	5,7%	5,2%	5,4%	90,9	2 523	37
Biélorussie	4,1%				3,9%	-4,7%	2,4%	1,1%	71,8	7 820	9,2
Arménie		7,8%	7,4%	9,1%	8,7%	12,6%	6,0%	5,2%	24,2	8 153	3
Kirghizstan					4,2%	6,3%	4,4%	4,2%	12,8	1 843	7,2
Tadjikistan					8,3%	8,0%	6,5%	4,5%	11,9	1 184	10,2

*Comprend la population des régions de Crimée et de Sébastopol, dont la France ne reconnaît pas l'annexion illégale par la Russie.

ACTIVITÉ	Production industrielle, g.a.			Ventes de détail, g.a.			Chômage		
	T1 24	2023	2022	T1 24	2023	2022	T1 24	2023	2022
Russie	5,6%	3,5%	0,6%		6,4%	-6,5%	2,8%	3,2%	3,9%
Kazakhstan	3,8%	4,3%	1,1%		7,7%	2,1%			4,9%
Ouzbékistan	6,5%	6%	5,3%	9,3%	9,1%	12,3%			8,9%
Biélorussie	6,5%	7,7%	-5,4%	13,1%	8,5%	-3,7%	3,3%		3,6%
Arménie		4,1%	7,9%		11,1%	4,4%*			
Kirghizstan		2,7%	11,4%		10,9%	6,5%			
Tadjikistan		12%	15,4%						

INDICES PMI	PMI manufacturier			PMI services		
	Mars-24	Fév-24	Jan-24	Mars-24	Fév-24	Jan-24
Russie	55,7	54,7	52,4	51,4	51,1	54,6
Kazakhstan	51,6	49,8	50,5	51	48,5	49,8

BARIL DE BRUT (USD)	Mars-24	Fév-24	Jan-24	Déc-23	Nov-23	Oct-23
Brent	85,4	83,5	80,1	77,6	82,9	90,6
Urals	70,3	68,3	64,1	63,6	72,4	81,7

Sources : EIA, Ministère russe du développement économique

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Avr-24	Mars-24	Fév-24	Jan-24	Déc-23	Nov-23		Actuel	Depuis
Russie		7,7%	7,7%	7,4%	7,4%	7,5%	4%	16%	Déc-23
Kazakhstan	8,7%	9,1%	9,3%	9,5%	9,8%	10,3%	4-5%	14,75%	Fév-24
Ouzbékistan	8,1%	8%	8,4%	8,6%	8,8%	8,8%	5%	14%	Mars-23
Biélorussie		5,6%	5,6%	5,9%	5,8%	5,4%	5%	9,5%	Juin-23
Arménie		-1,2%	-1,7%	-0,9%	-0,6%	-0,5%	4%	8,5%	Mars-24
Kirghizstan		5,2%	5,1%	5,9%	7,3%	8,1%	5-7%	11%	Avril-24
Tadjikistan		3,6%	3,6%	3,8%	3,8%	3,7%	6% (±2)	9,25%	Avril-24

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
	Dettes publiques (% PIB)	01/01/24 15,8%	01/04/24 20%	01/01/23 36,4%	01/06/22 33%	01/04/24 40%	01/09/23 56%
Dettes externes (% PIB)	01/04/24 16%	01/01/24 62,4%	01/04/22 59,3%	01/01/24 53,5%	01/10/23 62,2%	01/07/23 62,6%	01/07/2023 52,2%
Réserves de change	01/01/24	01/01/24	01/04/24	01/04/24	01/04/24	01/04/24	01/06/23
Md USD	598,5*	36	34,2	8,4	3,3	3,5	3,2
Mois d'importations		6	9,8	2,1	2,8	3,2	6,5

*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie

FINANCES	Solde courant, % PIB*					Solde budgétaire, % PIB*		
	Md USD**	T1 24	2023	9M 23	2022	3M 2024	2023	2022
Russie	22	4,6%	2,7%	2,9%	10,6%	-1,3%	-1,9%	-2,1%
Kazakhstan	-8,7		-3,3%	-3,9%	3,1%	-0,8%	-2,4%	0%
Ouzbékistan	-7,8		-8,6%	-6,5%	-0,8%			-4,2%
Biélorussie	-1		-1,4%	-2%	3,5%			-3,9%
Arménie	-0,5		-2,1%	3,7%	0,8%		2%	-2,1%
Kirghizstan	-3,4			-59%	-44%			-0,3%
Tadjikistan	-0,2				15,6%			-0,3%

*En proportion sur l'année **dernière période disponible

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