

NOUVELLES ÉCONOMIQUES de l'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°153 – 4 octobre 2024

Sommaire

Russie 2

Prévisions..... 2

Budget..... 2

Activité 2

Marché du travail 2

Inflation 2

Kazakhstan..... 2

Inflation 2

Ouzbékistan 3

Mission du FMI en Ouzbékistan 3

Inflation..... 3

Arménie 3

Inflation..... 3

Tableaux de synthèse 4

Graphiques..... 5

Russie

Prévisions

Le ministère du Développement économique a publié ses prévisions pour l'économie russe pour 2024-2027. Les prévisions du scénario de base sont les suivantes :

2024		2025		2026		2027	
Avril	Sept	Avril	Sept	Avril	Sept	Avril	Sept
PIB, % en g.a.							
2,8	3,9	2,3	2,5	2,3	2,6	2,4	2,8
Inflation, %, fin de l'année							
5,1	7,3	4	4,5	4	4	4	4
Inflation, %, moyenne de l'année							
6,6	8	4,7	5,8	4	4,3	4	4
Prix du baril d'Urals, USD/Baril							
65	70	65	69,7	65	66	65	65,5
Taux de change, USD/RUB							
94,7	91,2	98,6	96,5	101,2	100	103,8	103,2

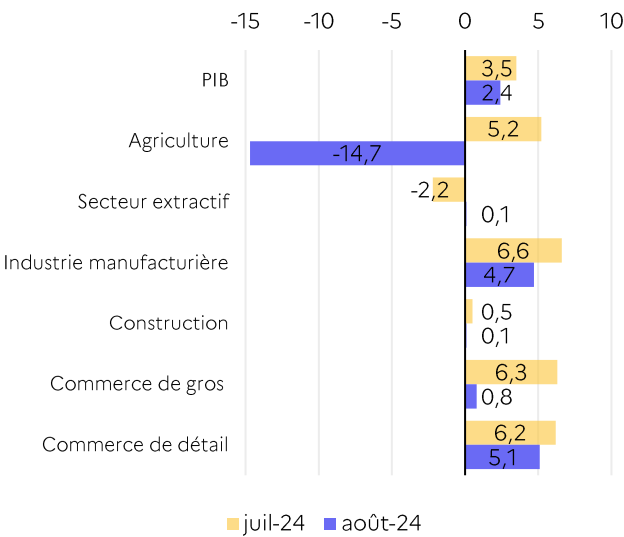
Budget

Le projet de budget fédéral a été déposé à la Douma. Le déficit budgétaire est prévu à 0,5% en 2025, à 0,9% en 2026 et à 1,1% en 2027. En 2025, les revenus augmenteraient selon les prévisions de 11,6% en g.a. à 40 290 Md RUB (426 Md USD), alors que les dépenses s'élèveraient à 41 460 Md RUB (438 Md USD), en hausse de 5,2%.

Activité

Selon une première estimation du ministère du Développement économique, le PIB a crû de 2,4% en g.a. en août 2024 (après 3,5% en juillet), et de 4,2% en g.a. en janvier-août 2024. Le secteur de la construction qui était très dynamique les dernières années, stagne en août (+0,1% en g.a.). Le secteur agricole a chuté de 14,7% en août suite notamment au décalage de la récolte à l'automne, ce qui réduit de l'activité agricole de 3,2% en janvier-août en g.a. Les ventes de détail ont augmenté de 5,1% en g.a. en août 2024 et de 8% en janvier-août 2024.

Figure 1. Evolution de l'activité, %, en g.a.



Marché du travail

Les salaires réels ont augmenté de 9,2% en janvier-juillet 2024 en g.a. et les salaires nominaux ont crû de 18,1%. Le taux de chômage se maintient à 2,4% en août, soit au même niveau pour le troisième mois consécutif.

Inflation

L'indice des prix à la consommation a progressé de 0,19% en g.h. entre le 24 et 30 septembre. Au 30 septembre, l'inflation atteignait 8,57% en g.a. et 5,72% depuis le début de l'année.

Kazakhstan

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 8,3% en septembre 2024, contre 8,4% en août. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 5,1% pour les produits alimentaires, de 7,6% pour les produits non-alimentaires et de 13,6% pour les services. L'inflation mensuelle s'est établie à 0,4%, après 0,6% en août.

Ouzbékistan

Mission du FMI en Ouzbékistan

Le Fond monétaire international a réalisé une mission à Tachkent du 16 au 24 septembre. Selon le FMI, la performance économique reste solide : le PIB a augmenté de 6,4% en g.a. au 1^{er} semestre 2024. L'inflation annuelle a augmenté de 8% en avril à 10,5% ces derniers mois. Les transferts de fonds vers l'Ouzbékistan ont augmenté de 32% en g.a. sur les sept premiers mois de l'année. Les réserves de change représentent 9,5 mois d'importation fin août 2024. Les perspectives restent positives : la croissance du PIB est prévue à 5,6% en 2024 (contre la prévision de 5,2% en avril) et à 5,7% en 2025 (contre 5,4%). L'inflation devrait ralentir à 7,9% en 2025. Ces prévisions pourraient être remises en cause en cas de risques géoéconomiques régionaux ou de récession globale inattendue.

Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à 10,5% en septembre 2024, soit au même niveau qu'en août. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,4% pour les produits alimentaires, de 8,4% pour les produits non-alimentaires et de 28,7% pour les services. L'inflation mensuelle s'est établit à 1,2%.

Arménie

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 0,6% en août 2024. L'indice des prix à la consommation a diminué de 0,5% pour les produits alimentaires, de 1,7% pour les produits non-alimentaires et a augmenté de 3,6% pour les services. L'inflation mensuelle s'est établit à 0,2%.

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.						Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	S1 24	T2 24	T1 24	T4 23	2023	2022	2024	2025	Md USD	Par hab., USD	2023
	2023										
Russie	4,7%	4,1%	5,4%	4,9%	3,6%	-1,2%	3,2%	1,8%	1 997	13 648	146,4*
Kazakhstan	3,2%		3,8%		5,1%	3,2%	3,1%	5,6%	260,5	13 117	20
Ouzbékistan	6,4%		6,2%		6,3%	5,7%	5,2%	5,4%	90,9	2 523	37
Biélorussie	5%		4,1%		3,9%	-4,7%	2,4%	1,1%	71,8	7 820	9,2
Arménie		6,4%	6,6%	7,8%	8,7%	12,6%	6,0%	5,2%	24,2	8 153	3
Kirghizstan	8,1%		8,8%		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		
	S1 24	T1 24	2023	S1 2024	T1 24	2023	T2 24	T1 24	2023
Russie	4,4%	5,6%	3,5%	8,8%	10,5%	6,4%	2,6%	2,8%	3,2%
Kazakhstan	2,8%	3,8%	4,3%	5,6%		7,7%	4,7%	4,7%	
Ouzbékistan	7,8%	6,5%	6%	8,4%	9,3%	9,1%			
Biélorussie	7,1%	6,5%	7,7%	11,5%	13,1%	8,5%	3%	3,3%	
Arménie	18,2%	17,3%	4,1%	10,5%	9,3%	11,1%			
Kirghizstan	15,9%	4,5%	2,7%	1%	12,5%	10,9%			
Tadjikistan			12%						

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Sept-24	Août-24	Juil-24	Juin-24	Mai-24	Avr-24		Actuel	Depuis
Russie		9,1%	9,1%	8,6%	8,3%	7,8%	4%	18%	Juil-24
Kazakhstan	8,3%	8,4%	8,6%	8,4%	8,5%	8,7%	4-5%	14,25%	Juil-24
Ouzbékistan	10,5%	10,5%	10,5%	10,6%	10,6%	8,1%	5%	13,5%	Juil-24
Biélorussie		6,1%	5,5%	5,8%	5,7%	5,6%	5%	9,5%	Juin-23
Arménie	0,6%	1,3%	1,4%	0,8%	0,3%	-0,7%	4%	7,5%	Sept-24
Kirghizstan		3,8%	4,1%	4,5%	4,6%	5,2%	5-7%	9%	Mai -24
Tadjikistan		3,6%	3,4%	3,5%	3,6%	3,4%	6% (±2)	9 %	Août-24

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
	01/01/24	01/04/24	01/01/23	01/06/22	01/07/24	01/09/23	01/01/23
Dettes publiques (% PIB)	15,8%	20%	36,4%	33%	45%	56%	34,6%
	01/07/24	01/04/24	01/04/22	01/04/24	01/04/24	01/04/24	01/07/2023
Dettes externes (% PIB)	14,9%	54,8%	59,3%	52,7%	62,7%	77,7%	52,2%
	01/01/24	01/07/24	01/07/24	01/07/24	01/04/24	01/04/24	01/06/23
Réserves de change	598,5*	39,9	36,3	8,4	3,3	3,5	3,2
Md USD		6,8	10,2	2,1	2,8	3,2	6,5
Mois d'importations							

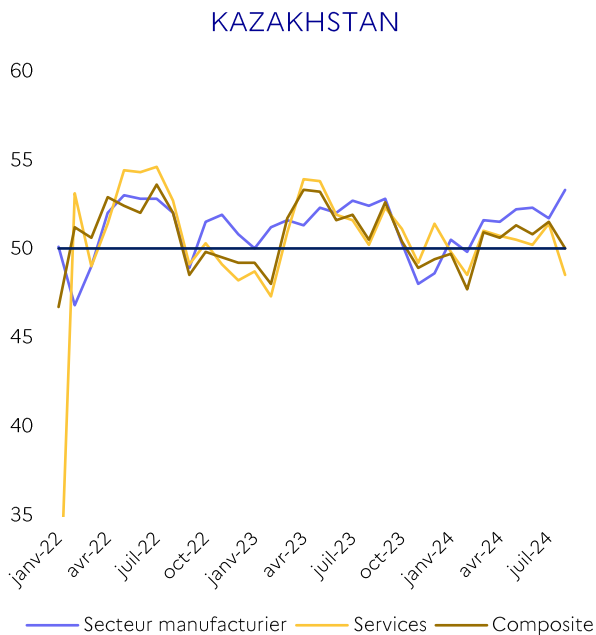
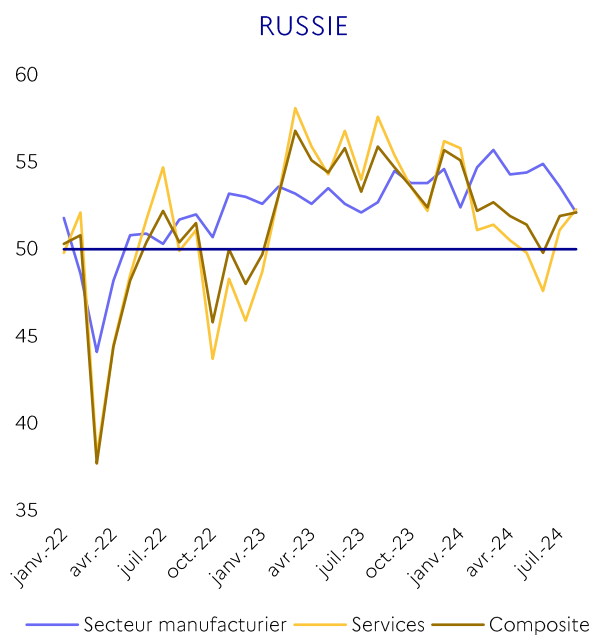
*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie

FINANCES	Solde courant, % PIB*					Solde budgétaire, % PIB*		
	Md USD**	S1 24	T1 24	2023	2022	S1 24	2023	2022
Russie	40,6	3,9%	4,6%	2,7%	10,6%	-0,5%	-1,9%	-2,1%
Kazakhstan	0,8	0,6%	2,4%	-3,3%	3,1%		-2,4%	0%
Ouzbékistan	-1,4		-5,6%	-8,6%	-0,8%		-5,5%	-4,2%
Biélorussie	-1,4	-4%	-11,3%	-1,4%	3,5%			-3,9%
Arménie	-0,3		-4,7%	-2,1%	0,8%	0,2%	2%	-2,1%
Kirghizstan	-2,2		-65,8%	-55%	-44%	6,2%	1,1%	-0,3%
Tadjikistan	-0,2				15,6%			-0,3%

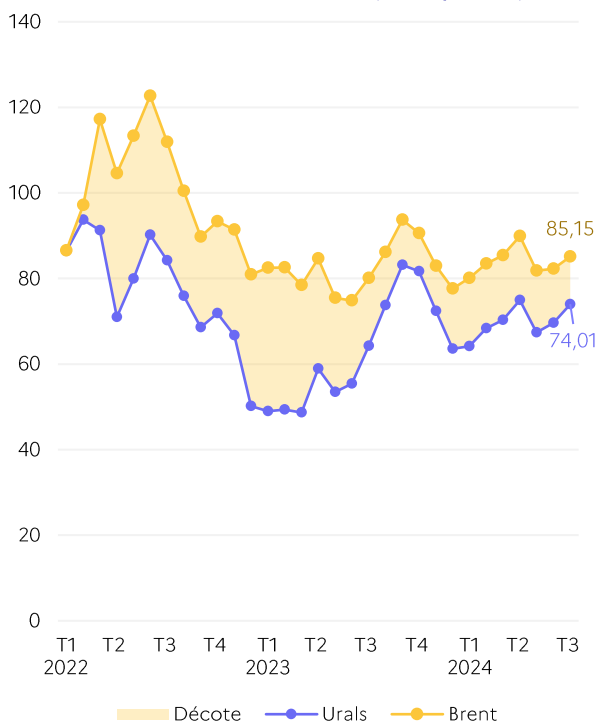
*En proportion sur l'année **dernière période disponible

Graphiques

INDICES PMI



COURS PETROLIERS (USD/baril)



TAUX DE CHANGE



Sources : S&P Global, EIA, ministère russe du Développement économique, Banque de Russie, Banque nationale du Kazakhstan

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