

# BRÈVES ÉCONOMIQUES

## Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara  
Semaine du 07 avril 2025

### Zoom : Depuis deux semaines, les marchés turcs affichent des signes de stabilisation malgré des tensions persistantes, sur le plan intérieur et au niveau mondial

Les marchés financiers turcs continuent de se remettre des turbulences engendrées par l'arrestation du maire d'Istanbul, Ekrem Imamoğlu, le 19 mars dernier et son incarcération depuis lors. Les mesures introduites par les autorités turques semblent ainsi avoir permis une certaine stabilisation, bien que la situation demeure fragile. En effet, les manifestations se poursuivent dans diverses villes, y compris Istanbul et Ankara, mais également dans des régions traditionnellement favorables au gouvernement, illustrant un mécontentement populaire quasi généralisé. Le point d'orgue de ces manifestations a été le rassemblement de plusieurs centaines de milliers de personnes à Maltepe, le 29 mars, à l'invitation du CHP, parti du maire.

Au cours des deux dernières semaines, la livre turque est restée relativement stable face au dollar américain, sous la barre de 38,00 USD/TRY, et à l'euro, sous le niveau de 42 EUR/TRY. Cette relative stabilisation a été nourrie par les interventions de la Banque centrale, confirmées par le gouverneur lui-même, M. Fatih Karahan (la presse spécialisée communique sur des injections d'au moins 30 Mds USD depuis le début de la crise).

Sur la même période, après avoir atteint un point bas le 21 mars, la bourse s'est reprise pour évoluer autour de 9 500 points (sans donc retrouver ses niveaux d'avant-crise).

Les actions de la Banque centrale ont également eu un impact sur le marché obligataire turc. En augmentant la taille des rachats d'obligations, la Banque centrale a contribué à faire remonter les prix des obligations, ce qui a entraîné une baisse des rendements de l'obligation de référence à 2 ans qui avaient atteint un record depuis le début de la crise à 51,5 % en séance le 24 mars et qui ont été ramenés en deçà de 50 % depuis lors (49,2 % le 7 avril).

Par ailleurs, la hausse de la prime de risque CDS à 5 ans a été contenue à 9 points de base sur cette période (niveau à 319,8 points), ce qui signifie une pause dans l'exacerbation des risques politiques et économiques perçus.

Enfin, concernant les effets de la hausse des droits de douane américains, mercredi dernier, l'annonce de la décision de l'administration Trump a eu un effet limité sur les marchés turcs. En séance, la livre s'est dépréciée avant de se reprendre, sous les niveaux précédemment mentionnés, aussi bien lundi que lors de la séance en cours mardi. Parallèlement, malgré la baisse de la Bourse d'Istanbul à l'ouverture de la séance lundi matin, l'indice a rebondi le même jour pour clôturer au-dessus de son niveau de vendredi dernier. Ces évolutions s'expliquent principalement par l'optimisme des autorités et du monde des affaires turcs concernant les effets des nouveaux droits

américains, qui imposent un taux additionnel de 10 % sur les exportations turques vers les États-Unis (hors acier, aluminium, véhicules et pièces détachées, soumis à des droits réciproques de 25 %). Alors que le ministre du Commerce, Ömer Bolat, envisage une levée totale de ces droits additionnels lors de sa visite prévue aux États-Unis mi-mai, le ministre du Trésor et des Finances, Mehmet Şimşek, estime que la Turquie serait moins affectée par le protectionnisme, car sa dépendance aux exportations est faible par rapport à celle des pays comparables, et que le PIB turc est davantage soutenu par la demande intérieure que par les exportations.

## Macroéconomie et finance

### Turquie : Ralentissement annuel mais accélération mensuelle des prix en mars

En mars 2025, l'indice des prix à la consommation (CPI) [publié par TÜİK](#) a progressé de 38,1% en glissement annuel (g.a.) contre 39,1 % en février. Cependant, en glissement mensuel (g.m.), les prix ont augmenté de 2,5 % en mars contre 2,3 % en février. L'inflation sous-jacente (hors alimentation non transformée, énergie, alcool, tabac et or) atteint 37,0 % en g.a. et 1,3 % en g.m. – contre 39,5 % g.a. et 2,3 % g.m. en février.

L'évolution des prix reste contrastée selon les secteurs en mars. L'alimentation et les boissons non alcoolisées ont progressé de 37,1 % en g.a. (et +4,9 % g.m.). Les prix de l'éducation (+80,4 % g.a. ; +4,7 % g.m.) et du logement (+68,6 % g.a. ; +2,1 % g.m.) enregistrent la plus forte inflation annuelle. En glissement mensuel, les prix des tabac et boissons alcoolisées enregistrent la plus forte accélération (+10,0 % g.m.).

Depuis décembre 2024, l'inflation cumulée atteint 10,1 %, après 7,4 % en février. Sur douze mois glissants, elle s'établit à 51,3 %, contre 53,8 % un mois plus tôt.

### Turquie : Déficit commercial en hausse en février

Selon [TÜİK](#), en février 2025 les exportations turques ont reculé de 1,6 % en glissement annuel (g.a.), atteignant 20,8 Mds USD, tandis que les importations ont progressé de 2,4 % à 28,5 Mds USD. Cette évolution a creusé le déficit commercial, qui s'établit à 7,8 Mds USD, en hausse de 14,8 % sur un an. Le taux de couverture des importations par les exportations a diminué, passant de 75,7 % en février 2024 à 72,8 % un an plus tard.

Sur les deux premiers mois de l'année, les exportations turques affichent une croissance modérée de 2,0 % en g.a. (41,9 Mds USD), alors que les importations progressent plus rapidement, de 5,9 % (57,2 Mds USD). Conséquence, le déficit commercial cumulé sur janvier-février grimpe de 18,2 %, atteignant 15,3 Mds USD. Hors énergie et or non monétaire, les exportations ont reculé de 2,3 % sur un an en février (19,1 Mds USD), et les importations de 3,1 % (20,3 Mds USD), ramenant le déficit énergie et or exclus à 1,2 Mds USD en février.

L'Allemagne reste le premier client de la Turquie absorbant 1,7 Mds USD d'exportations turques, suivie du Royaume-Uni (1,2 Mds USD) et des États-Unis (1,2 Mds USD). Côté importations, la Russie domine (3,9 Mds USD), devant la Chine (3,5 Mds USD) et l'Allemagne (2,1 Mds USD). En février, les biens intermédiaires représentent 72,7 % des importations turques, confirmant la dépendance du pays aux matières premières et aux composants étrangers.

### Turquie : Repli de l'emploi en février malgré un recul du chômage

Selon [TÜİK](#), en février 2025, le taux de chômage en Turquie baisse à 8,2 % (-0,2 pp g.m.), avec 2,9 M de chômeurs (soit -95 000). Ce recul concerne aussi bien les hommes (6,7 %, -0,2 pp) que les femmes (11,0 %, -0,2 pp).

Toutefois, le marché du travail montre des signes de faiblesse. Le taux d'emploi recule à 48,8 % (-0,3 pp, g.m.), avec une perte de 149 000 emplois, affectant autant les hommes (66,0 %) que les femmes (31,9 %).

Le chômage des jeunes (15-24 ans) progresse légèrement à 15,0 % (+0,1 pp, g.m.), avec une hausse plus marquée pour les femmes (22,7 %) que pour les hommes (10,8 %).

## Turquie : Nouvelle décélération des prix à la production en mars

En mars 2025, l'indice des prix à la production (D-PPI) publié par TÜİK continue de décélérer, s'établissant à 1,9 % en g.m. (contre 2,1 % en février 2025) et 23,5 % en g.a. (contre 25,2 % en février 2025).

Tous les secteurs industriels sont touchés par des augmentations, marquées dans l'approvisionnement en eau (+58,0 %, g.a.) et l'extraction minière (+30,9 %, g.a.). La hausse des prix concerne également l'industrie manufacturière (+23,1 %, g.a.), dont +32,9 % g.a. pour les biens de consommation durable, et l'énergie (+21,2 %, g.a.).

En rythme mensuel, la progression est plus modérée dans la fabrication (+2,1 %, g.m.) et les biens d'investissement (+2,5 %, g.m.), tandis que les prix de l'énergie reculent de 1,2 %.

## Turquie : Légère amélioration de la confiance économique en mars

Selon TÜİK, l'indice de confiance économique en Turquie a progressé de 1,6 % en mars 2025 pour atteindre 100,8 après 99,2 en février. L'indice dépasse la barre des 100, qui signale des perspectives optimistes, pour la première fois depuis mars 2024. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation de 4,6 % de l'indice de confiance des consommateurs (85,9), qui reste néanmoins en territoire pessimiste. Le climat des affaires dans le secteur manufacturier s'améliore légèrement (+0,4 %, 103,2), tout comme celui des services (+0,2 %, 114,4). En revanche, la confiance recule dans le commerce de détail (-2,5 %, 113,4) et la construction (-0,5 %, 88,9), signalant des fragilités persistantes dans ces secteurs.

## Azerbaïdjan : Hausse des IDE en 2024

Selon la Banque centrale d'Azerbaïdjan, [les flux d'investissements directs étrangers \(IDE\) en Azerbaïdjan ont connu une augmentation de 5,8 % en 2024](#) par rapport à 2023 atteignant un total de 7,1 Mds USD. Le Royaume-Uni reste le principal investisseur avec 24,8 % du total (1,8 Mds USD), suivi par la Turquie (17,3 % du total, soit 1,2 Md USD) et la Hongrie (14,5 % du total, soit 1 Md USD). Les IDE français ont pour leur part fortement progressé pour atteindre 121,9 MUSD (1,7 % du total), soit une multiplication par 25 par rapport à 2023. À l'inverse, les IDE azerbaïdjanais en France ont reculé de 2,4 %, s'établissant à 19,2 MUSD.

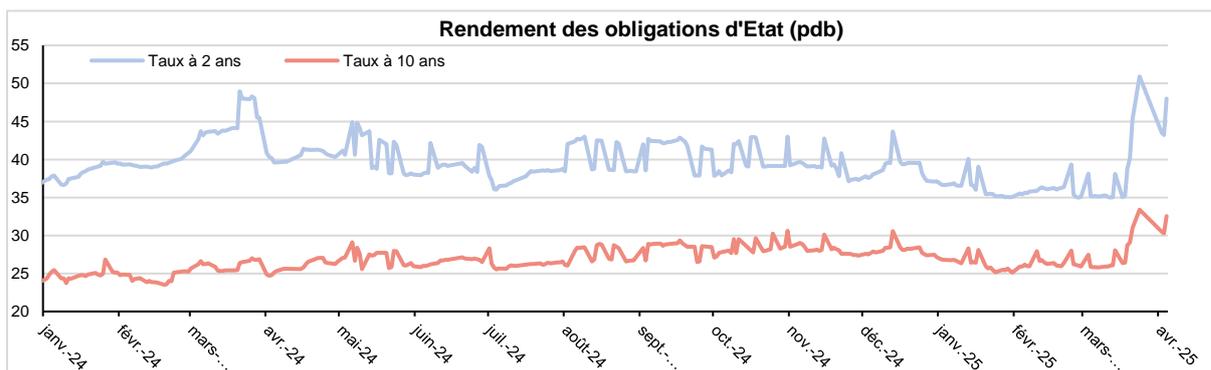
## Géorgie : La Banque centrale de Géorgie et la Banque centrale de Chine renforcent leur coopération

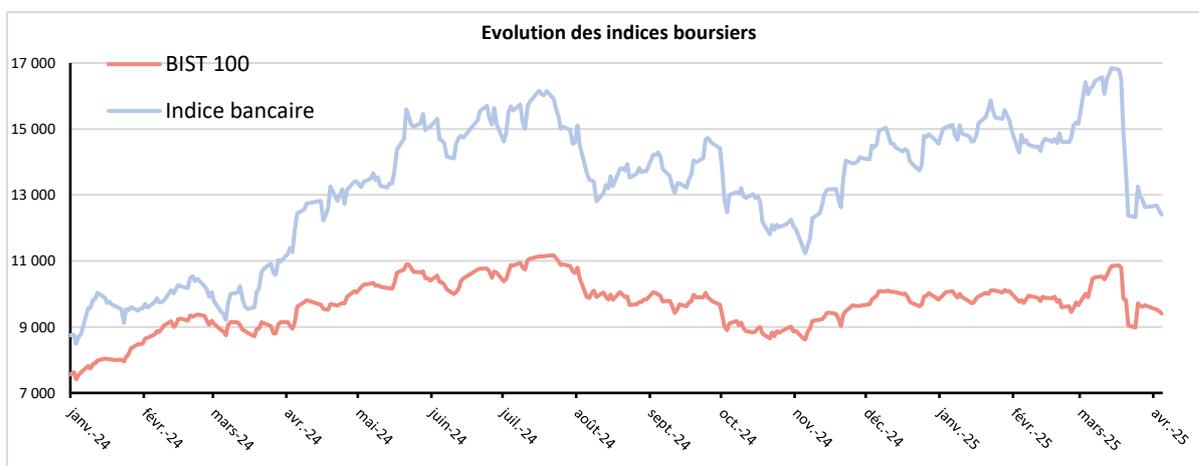
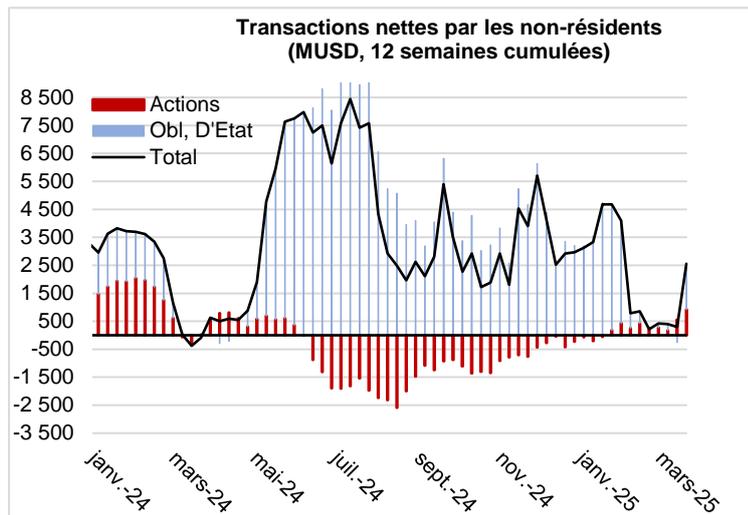
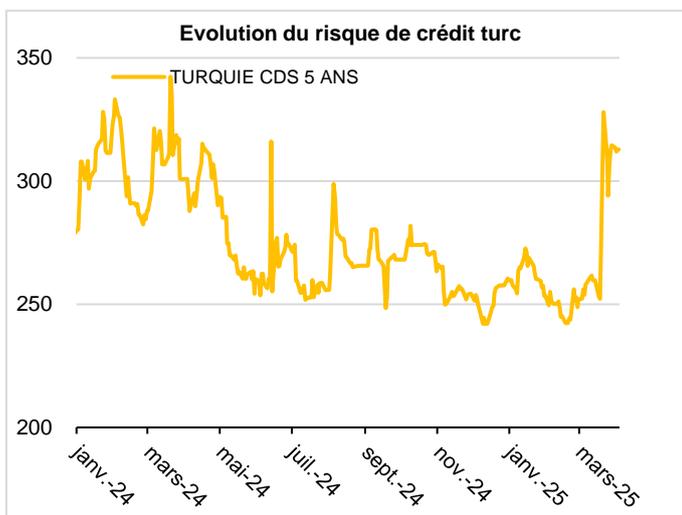
[La gouverneure de la Banque centrale de Géorgie \(NBG\), Natia Turnava, a effectué une visite officielle en Chine le 26 mars 2025.](#) Un protocole d'entente a été signé à cette occasion avec la Banque populaire de Chine visant à renforcer la coopération bilatérale entre les deux institutions dans les domaines de la politique monétaire, des technologies financières, des systèmes de paiement et du développement du marché des valeurs mobilières.

## Géorgie : Croissance annuelle des prêts bancaires février 2025

[Le portefeuille de prêts du secteur bancaire a enregistré une croissance de 17,4 % en février](#) (en g.a.). Cette croissance est principalement due aux prêts aux entreprises (+19,3 % g.a en février 2025) et aux particuliers (+15,8 % g.a). 43,1 % du montant total des prêts ont été effectués en dollar, soit un taux de dollarisation inférieur de 1,12 pp au taux enregistré l'année précédente.

## Marchés financiers turcs





## Agriculture et agroalimentaire

### Turquie : Kaspi.kz acquiert Rabobank A.Ş., la filiale du groupe Rabobank en Turquie

Le groupe bancaire [Kaspi.kz](https://www.kaspi.kz), basé au Kazakhstan et actionnaire majoritaire de la société de vente en ligne Hepsiburada, poursuit ses investissements en Turquie et a annoncé son acquisition prochaine de la filiale de Rabobank en Turquie, Rabobank A.Ş. Rabobank est l'une des plus grands établissements financiers et d'assurance mondiaux dans le domaine agricole, constitué en 1972 par la fusion des banques coopératives néerlandaise *Boerenleenbank* et autrichienne *Raiffeisen-Bank*. Le montant de la transaction n'a pas été communiqué.

### Turquie : Création du Conseil de l'agriculture et de l'alimentation

Par décret présidentiel du 28 mars 2025, le Conseil de la santé et de l'alimentation voit ses compétences élargies et devient le [Conseil de l'agriculture et de l'alimentation](#). Il sera chargé de conseiller les pouvoirs publics en matière de sécurité sanitaire des aliments, accroissement quantitatif et qualitatif de la production, amélioration des habitudes de consommation alimentaire, protection, sélection et diversification des ressources génétiques politiques de subventionnement et biosécurité.

### Turquie : Assouplissement du régime de perfectionnement actif pour le blé tendre

L'obligation d'un minimum de 75 % de blé local pour bénéficier du régime de perfectionnement actif pour les exportations de farine, en vigueur depuis le 21 juin 2024, a été [levée](#) le 19 mars. Une décision qui accroîtra la compétitivité du secteur de la meunerie et a été [saluée comme telle](#) par le président de l'association des négociants en céréales (HubuDer).

## Turquie : Première participation à la 6<sup>e</sup> campagne de l'initiative européenne Safe2Eat

La Turquie a profité de l'ouverture aux pays candidats à l'UE, cette année, de l'[initiative Safe2Eat](#) de l'Autorité européenne de sécurité sanitaire des aliments (EFSA) pour [s'associer à sa campagne pour 2025](#). Cette initiative, qui a vu le jour en 2020, vise à éclairer les consommateurs en matière de sécurité des aliments avec des informations et des conseils clairs et fondés sur la science. Les thèmes retenus pour cette année sont : les maladies d'origine alimentaire, la préparation des aliments avec des méthodes saines, les additifs, la lecture des étiquettes, les allergènes alimentaires et la lutte contre le gaspillage alimentaire.

## Turquie : Nouvelles normes pour la recherche des mycotoxines

Le ministère de l'Agriculture et de la Forêt a publié au [JO du 26.03.2025](#) une circulaire normative en matière d'échantillonnage et de méthodes d'analyse officielle des niveaux de mycotoxines, qui remplace la précédente, du 15.03.2018. Il s'agit d'une transposition du [règlement d'exécution](#) (UE) du 14 décembre 2023.

## Azerbaïdjan : Réorganisation du contrôle des ressources en eau

Selon un nouvel amendement au règlement pour la surveillance et la protection des ressources en eau de 1998, [l'Agence nationale des ressources en eau \(ADSEA\) assumera désormais seule le contrôle des eaux de surface](#), une mission auparavant partagée avec le ministère de l'Écologie et des ressources naturelles et le ministère des Situations d'urgence.

# Energie, environnement et transports

## Turquie : Hausse de la part de l'éolien et du solaire dans le mix électrique

La part de l'éolien et du solaire dans la capacité électrique installée est passée à 30 % fin mars 2025 contre 25,7 % en 2024 selon [les données de TEIAS](#), l'entreprise publique de transport de l'électricité. Alors que la capacité électrique installée de la Turquie a atteint 117 876 MW à la fin du mois de mars, la capacité installée pour les centrales solaires a été de 21 620 MW (contre 167 00 MW en 2024, soit +29,0 % en g.a.) et 13 098 MW (contre 12 082 MW en 2024, soit +8,0 %) pour l'éolien.

## Turquie : Hausse des prix de l'électricité et du gaz naturel

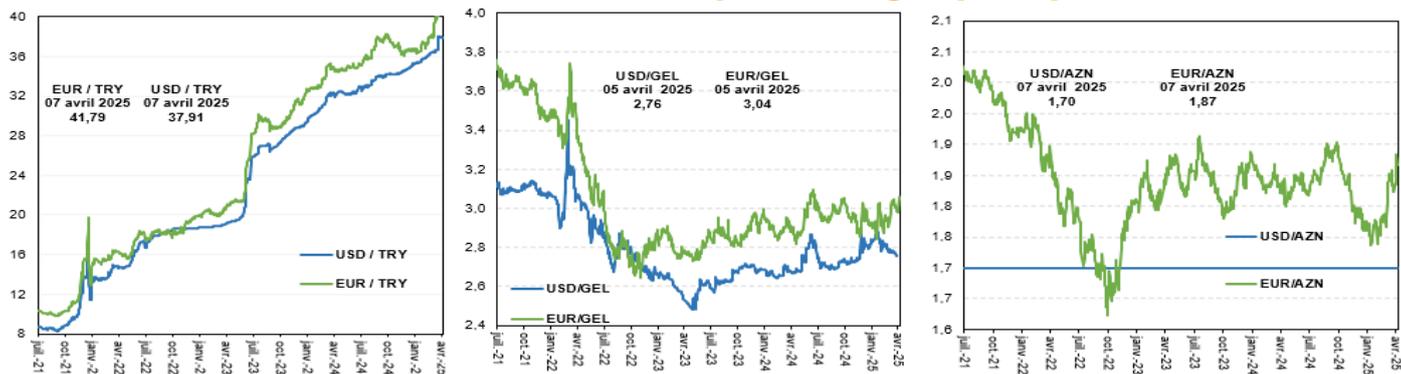
L'autorité turque de régulation de l'énergie (EPDK) a annoncé avoir augmenté les prix de l'électricité et du gaz naturel à compter du 5 avril dans un [communiqué de presse](#) daté du 4 avril 2025. Les tarifs de l'électricité ont été haussés de 20 % pour les particuliers, de 15 % pour les entreprises du secteur tertiaire, de 10 % pour les abonnés industriels et de 12,4 % pour les producteurs agricoles. Avec cette dernière augmentation, les particuliers paieront 259 TRY, soit environ 7 USD, pour 100 kWh de consommation.

# Industrie, services et innovation

## Turquie : La contraction du secteur manufacturier se poursuit depuis 12 mois consécutifs

Selon [l'indice PMI](#) de la Chambre de l'industrie d'Istanbul, la contraction du secteur manufacturier s'est poursuivie, pour le 12<sup>e</sup> mois consécutifs. L'indice PMI est demeuré sous le seuil des 50,0, s'établissant à 47,3 en mars, contre 48,3 en février, ce qui constitue son niveau le plus bas depuis octobre 2024.

## Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	2,7% Déc. 24	3,2% Déc.24	2,8% Av. 24	2,3% Av. 24	6,0% Av. 24	5,0% Av. 24	24,0% Oct. 24	17,2% Oct. 24	3,5% Av. 24	5,0% Av. 24	2,6% Av. 24	3,0% Av.24
Banque mondiale	3,2% Oc.24	2,6% Oc. 24	2,7% Ma.25	2,4% Ma. 25	7,5% Oc. 24	5,2% Oc. 24	57,8% Av. 24	28,9% Av. 24	2,3% Av. 24	2,4% Av. 24	2,3% Av. 24	3,0% Av.24
OCDE	3,1% Mar.25	3,9% Mar.25	n.a	n.a	n.a	n.a	30,7% Mar.25	17,2% Mar. 25	n.a	n.a	n.a	n.a
Gouvernement	4,0% Oct. 24	4,5% Oct. 24	3,5% Jan.25	N.A	6,0% Jan. 25	5,2% Oct. 23	17,5% Sep. 24	9,7% Sep. 24	n.a	n.a	1,0% Jan. 25	3,0% Oct. 23
Banque centrale	n.a	n.a	3,3% Jan. 25	3,5% Jan. 24	5,6% Mai 24	5,3% Mai 24	21,0% Nov. 24	12,0% Nov. 24	5,5% Jan 25	3,8% Jan. 25	4,9% Mar 25	2,9% Mar 25

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)

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara

[abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr](mailto:abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr), [orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr](mailto:orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr)

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : [paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr](mailto:paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr)