

NOUVELLES ÉCONOMIQUES de L'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°122 – 15 décembre 2023

Sommaire

Russie	2	Inflation.....	7
Politique monétaire et inflation.....	2	Biélorussie	7
Prévisions d'activité.....	2	Inflation.....	7
Activité économique.....	3	Salaires	7
Indicateurs avancés d'activité	4	Commerce extérieur.....	7
Marché du travail	4	Réserves	7
Budget.....	4	Arménie	7
Compte courant.....	5	Politique monétaire.....	7
Niveau de vie	5	Activité.....	8
Réserves.....	5	Inflation.....	8
Endettement public.....	5	Commerce extérieur.....	8
Marchés financiers.....	5	Kirghizstan	8
Kazakhstan	6	Activité économique.....	8
Activité économique.....	6	Commerce extérieur.....	8
Politique monétaire, inflation et prévisions	6	Inflation.....	8
Budget.....	6	Prévisions	8
Ouzbékistan	6	Budget	8
Maintien de la notation de S&P	6	Tableaux de synthèse	9

Russie

Politique monétaire et inflation

Le 15 décembre 2023, la Banque de Russie a décidé du relèvement de son taux directeur de 100 points de base à 16%. Il s'agit de la cinquième hausse de taux consécutive depuis juillet 2023.

Cette décision intervient dans un contexte de persistance de l'inflation, qui s'est établie à 7,48% en glissement annuel en novembre 2023 – après 6,69% en octobre –, avec une hausse des prix de 1,11% au cours du seul mois de novembre. En mesure annualisée et corrigée des variations saisonnières (SAAR), l'inflation était toujours plus de deux fois supérieure à la cible (4%) à 9,51% en novembre, malgré un ralentissement par rapport au mois précédent.

Selon la Banque de Russie, le maintien de fortes pressions inflationnistes s'explique par une demande toujours très vigoureuse. La demande privée des ménages est soutenue par la hausse rapide des salaires liée aux tensions sur le marché du travail, ainsi que par le dynamisme du crédit bancaire. Ce dernier affiche des signes de ralentissement, notamment dans le secteur immobilier, du fait du durcissement des programmes publics de subventions à la construction, mais continue néanmoins de progresser rapidement. La demande de crédit des entreprises est entretenue par des anticipations d'inflation et d'activité toujours élevées.

La Banque de Russie estime désormais que la croissance devrait dépasser 3% au terme de l'année. Cette estimation a été revue à la hausse par rapport à ses dernières prévisions, qui anticipaient une croissance comprise entre 2,2 et 2,7%, et traduit une « déviation (positive) de l'économie russe par rapport à sa trajectoire de croissance équilibrée plus importante que ce qu'avait estimé la Banque

de Russie en octobre ». L'inflation devrait quant à elle s'établir en fin d'année au niveau de la limite haute de la fourchette prévisionnelle établie à 7-7,5%¹.

Les risques inflationnistes à moyen terme demeurent significatifs. Le maintien d'anticipations d'inflation élevées, les risques d'augmentation du déficit budgétaire et d'affaiblissement du rouble en cas de dégradation de la balance commerciale – du fait de la baisse du prix du pétrole notamment – constituent les principaux facteurs déterminants en la matière. La Banque de Russie a ainsi envoyé un signal neutre en vue de sa prochaine décision prévue le 16 février 2024 : selon la gouverneure de la Banque centrale E. Nabioullina, le cycle de resserrement monétaire toucherait à sa fin, mais les décisions futures de la Banque de Russie dépendraient des données disponibles.

Figure 1. Inflation et taux directeur



Source : Banque de Russie

Prévisions d'activité

Le [consensus des économistes](#) sondés par la Banque de Russie en décembre a **significativement revu à la hausse sa prévision de croissance en 2023.** La prévision médiane des experts interrogés est désormais de 3,1%

¹ Au 11 décembre, l'inflation atteignait 7,47% en g.a. et 6,93% depuis le début de l'année.

en 2023 (contre 2,5% précédemment), avec une fourchette de prévisions allant de 2% à 3,6% mais a été revue à la baisse à 1,3% en 2024 (contre 1,5% précédemment). L'inflation est désormais attendue à 7,6% fin 2023 (contre 7% précédemment) et 5,1% en 2024 (sans changement).

Entre autres prévisions, les experts anticipent un léger renforcement du rouble par rapport au dollar en comparaison avec leurs prévisions précédentes : la devise russe coterait à 85,4 en moyenne en 2023 (contre 86 précédemment) et 92 en 2024 (contre 94 précédemment), ce qui reflète vraisemblablement l'impact des mesures de contrôle de capitaux entrées en vigueur début octobre.

Activité économique

Sur les 9 premiers mois de l'année 2023, Rosstat a revu son estimation de croissance à 3%, contre 2,9% précédemment (maintenue à +5,5% au T3). L'activité corrigée des variations saisonnières a augmenté de 0,9% sur un trimestre au T3 2023, et a ainsi dépassé son niveau d'avant-crise de 0,1%.

Figure 2. Variation trimestrielle du PIB russe, prix constants de 2021 c.v.s.



Source : Rosstat

Sur les 10 premiers mois de l'année, le PIB de la Russie a augmenté de 3,2% en g.a., et de 5% en octobre 2023 selon une estimation

préliminaire du ministère du Développement économique. La croissance est toujours tirée au premier chef par l'industrie (+5,3% en octobre, +3,5% sur 10 mois) et le commerce de détail (+12,7%, +5,5% sur 10 mois). Elle a nettement ralenti dans l'agriculture (+5,5% après +12,7% en septembre) et la construction (+3,2% après +8%). L'investissement en capital fixe a fortement accéléré, avec une croissance de 10% en janvier-octobre 2023, et de 13,3% pour le seul 3^{ème} trimestre.

La production industrielle demeure marquée par une forte divergence entre ses composantes extractive et manufacturière.

Sur les 10 premiers mois de l'année, l'extraction a ainsi reculé de 1,1% en janvier-octobre en g.a (-0,1% en octobre), tandis que l'industrie manufacturière a enregistré une croissance de 7,4% (+9,5% en octobre). L'activité industrielle russe semble avoir atteint un plateau après une période de forte croissance de janvier à mai 2023 : elle était supérieure de 0,8% à son niveau d'avant-guerre en octobre, soit un niveau comparable aux mois précédents et inférieur au pic de mai (+1,4%). En octobre, la production industrielle corrigée des variations saisonnières et calendaires a reculé de 0,4% par rapport au mois précédent – après correction des variations saisonnières et calendaires –, notamment du fait d'une baisse de la production manufacturière de 1,3%.

Figure 3. Production industrielle russe, janv. 2022 = 100, c.v.s.

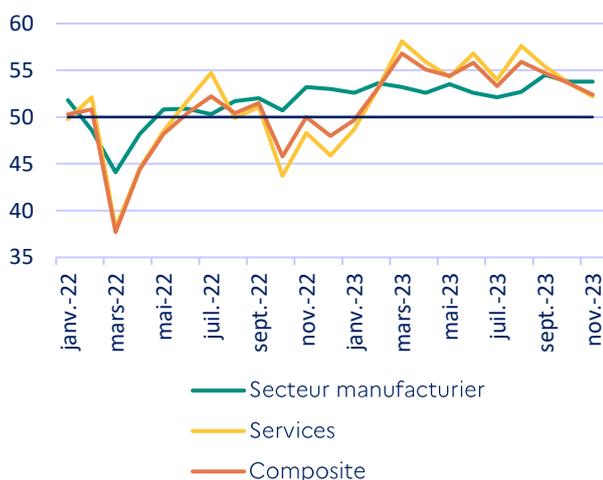


Source : Rosstat

Indicateurs avancés d'activité

L'indice PMI manufacturier s'est établi à 53,8 points en novembre 2023, stable par rapport à octobre. Les indices PMI des services et composite ont respectivement diminué à 52,2 points et 52,4 points, contre 53,6 en octobre.

Figure 4. Indices PMI



Source: S&P Global

Selon S&P Global, l'activité manufacturière a continué de progresser à la faveur du maintien de la demande intérieure, tandis que les nouvelles commandes à l'exportations ont diminué. Le surplus d'activité a été absorbé par une hausse des recrutements et l'allongement du temps de travail du personnel déjà employé. Dans les services, l'activité a progressé au plus faible rythme depuis le mois de mai en lien avec la hausse rapide des prix.

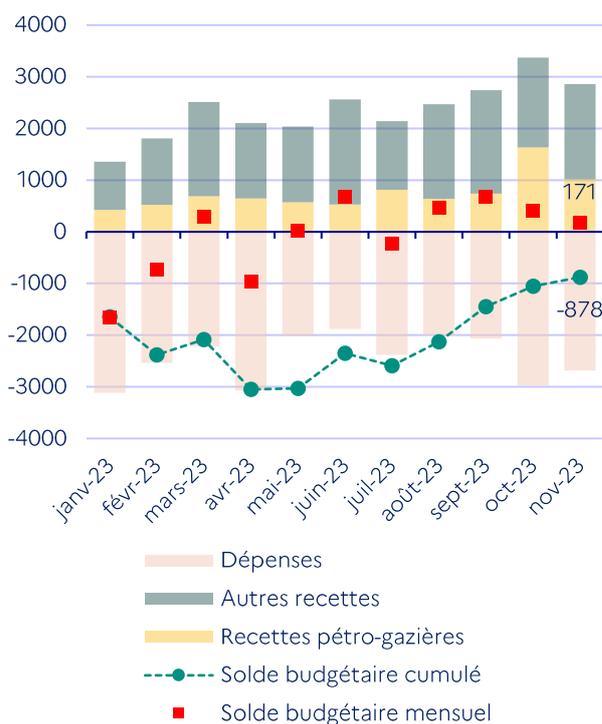
Marché du travail

Le taux du chômage au sens du BIT a diminué à 2,9% en octobre 2023, soit le plus faible niveau jamais enregistré depuis la chute de l'URSS. Dans ce contexte, les salaires réels ont continué de progresser rapidement à +7,2% en septembre 2023 (+7,4% en janvier-septembre 2023). Ce rythme a cependant ralenti par rapport aux mois précédents (+9,5% en août) du fait de la reprise de l'inflation.

Budget

Selon les données préliminaires, le budget fédéral a affiché un déficit de 878 Md RUB (10,4 Md USD) en janvier-novembre 2023 (30% de l'objectif annuel de déficit), soit 0,5% du PIB prévu par la loi budgétaire, contre un excédent de 743 Md RUB (10,8 Md USD) sur la même période en 2022. Les dépenses ont augmenté de 11,7% en g.a. à 26 841 Md RUB (287 Md USD), tandis que les recettes ont augmenté de 4,8% en g.a. à 25 963 Md RUB (272 Md USD). L'essentiel de la hausse des recettes est lié à la composante non pétrolière et gazière, en progression de 25,6% (68% des recettes totales), tandis que les recettes tirées des hydrocarbures demeuraient en baisse de 22,8% par rapport à la même période de l'année passée.

Figure 5. Exécution du budget fédéral russe, Md RUB



Source: ministère des Finances russe

En novembre, le budget a été soldé par un excédent de 171 Md RUB. Le solde du budget fédéral est ainsi ressorti en excédent pour le 4^{ème} mois consécutif. La dépense budgétaire a diminué de 10% par rapport au mois précédent à 2684 Md RUB, mais restait supérieure de 19% à son niveau de l'année

passée. Les recettes pétro-gazières se sont normalisées à 1016 Md RUB (-38% en g.m.) après avoir atteint un niveau record le mois précédent, tandis que les autres recettes ont poursuivi leur progression à 1839 Md RUB (+57% en g.a., +6% en g.m.)

Compte courant

Selon les données préliminaires de la Banque de Russie, l'excédent du compte courant en janvier-novembre 2023 s'est élevé à 50,5 Md USD, soit 3% du PIB prévisionnel en proportion sur l'année, contre un excédent de 223 Md USD sur la même période en 2022. L'excédent de la balance commerciale s'est établi à 109 Md USD en janvier-novembre 2023, contre 290,4 Md USD sur la même période en 2022.

En novembre, le solde courant est ressorti en excédent à hauteur de 4,3 Md USD, en baisse par rapport aux mois précédents (4,9 Md USD en octobre et 10,4 Md USD en septembre). La contraction des exportations en valeur dans un contexte de diminution des prix du pétrole explique l'essentiel de cette évolution: les exportations de biens ont atteint 32,6 Md USD au cours du mois de novembre, contre 33 Md USD le mois précédent et 40,4 Md USD en septembre.

Niveau de vie

Au 3^e trimestre 2023, la part de population disposant de revenus inférieurs au seuil de pauvreté, défini à 14 392 RUB par mois, a atteint 10,2%, soit 14,8 M de personnes, contre 10,5% au 3^e trimestre 2022 (seuil défini à 13 688 RUB). En janvier-septembre 2023, elle a atteint 11,1% (seuil défini à 14 201 RUB), soit 16 M de personnes, contre 11,8% sur la même période en 2022 (seuil défini à 13 472 RUB).

Réserves

Les réserves de change de la Russie se sont établies à 592 Md USD au 1^{er} décembre 2023, en hausse de 2,8% en g.m. et en hausse de 4,4% en g.a.

Endettement public

La dette publique externe atteignait 2,8% du PIB prévisionnel (prévision du FMI), soit 53 Md USD au 1^{er} novembre 2023, en baisse de 5,4% en g.a. (selon les données du ministère des Finances). A la même période, la dette publique interne était en hausse de 24% à 20 384 Md RUB (221,5 Md USD), soit 12,8% du PIB prévisionnel 2023.

La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1^{er} novembre 2023 est restée stable à 7,7% (-10,1 p.p. en g.a.).

Marchés financiers

La Banque de Russie a annoncé la reprise de ses opérations d'achats/ventes de devises sur le marché intérieur à compter de janvier 2024. Les opérations menées dans le cadre de la règle budgétaire – achat ou vente de devises selon le montant de recettes fiscales pétrolières et gazières collectées – avaient été suspendues depuis le mois d'août afin d'éviter d'exercer une pression supplémentaire sur le rouble.

La nature des opérations conduites en 2024 sera précisée à la fin de l'année; leur montant correspondra au solde:

- des opérations menées dans le cadre de la règle budgétaire en 2024;
- des opérations suspendues entre août et décembre 2023 et reportées à 2024;
- des investissements effectués à l'aide des avoirs du Fonds national de bien-être (FBEN) depuis le 2^e semestre 2023.

En novembre, les ventes de devises par les principaux exportateurs ont augmenté à 13,9 Md USD (contre 12,5 Md USD le mois précédent), soutenant le cours du rouble au cours de la période. Cette évolution reflète à la fois des recettes d'exportations plus élevées et l'effet des mesures de contrôle de capitaux. En octobre, les exportateurs ont ainsi liquidé sur le marché intérieur 91% de

leurs recettes en devises, contre 77% le mois précédent.

Kazakhstan

Activité économique

Selon une estimation préalable du ministère de l'Économie, le PIB du Kazakhstan a crû de **4,9% en janvier-novembre 2023**. Tous les secteurs de l'économie ont progressé, notamment la construction (+12,6% en g.a.), le commerce (+11,3%), le secteur de l'information et de la communication (+7,6%) et le secteur du transport et stockage (7,1%). Les ventes de détail ont également augmenté de 7,7% sur cette période (+14,2% en novembre).

L'indicateur avancé d'activité économique de la Banque nationale du Kazakhstan s'est élevé à **49² points en novembre 2023**, contre 49,6 points en octobre. L'amélioration de l'activité a été enregistrée dans la production (51,4 contre 51,6 en octobre) et dans la construction (50,2 contre 48,8 en octobre). L'indice s'est dégradé dans le secteur des services (48,3 contre 49,4 en octobre) et dans l'industrie extractive (47,4 contre 48,3 en octobre).

Les indice PMI sont également tombés en-dessous du seuil de progression pour la première fois depuis plusieurs mois. Ainsi, l'indice PMI manufacturier s'est établi à **48 points en novembre 2023**, contre **50,3 points en octobre**. L'indice PMI des services s'est établi à **49,2 points en novembre 2023**, contre **51,1 points en octobre**. L'indice composite s'est établi à **48,9 points en novembre**, contre **50,4 points en octobre**. La raison principale de ce ralentissement est la baisse de la demande.

Politique monétaire, inflation et prévisions

Le 24 novembre 2023, la Banque nationale du Kazakhstan a décidé d'abaisser son taux directeur de **25 pdb à 15,75%**. Cette décision a été prise dans le contexte de ralentissement de l'inflation. L'inflation annuelle s'est élevée à **10,3% en novembre**, contre 10,8% en octobre. Néanmoins, les anticipations d'inflation restent élevées à **16,8% en novembre 2023**, (18% en octobre). L'inflation ralentit dans la plupart des économies partenaires à l'exception de la Russie.

Les prévisions d'inflation pour 2023 ont été améliorées à **9,3-10,3%**, contre 10-12% dans la précédente prévision. Les prévisions de PIB restent inchangées pour 2023 (**+4,2-5,2%**), ont été abaissées à **3,2-4,2%** (contre 4-5% précédemment) pour 2024 et améliorées à **5,5-6,5% (4-5%)** pour 2025.

Endettement public

La dette publique totale – directe et garantie – du Kazakhstan a atteint **30 561 Md KZT (64,4 Md USD)** fin septembre 2023, soit environ 26% du PIB et une hausse de 21% en g.a.

Budget

Le budget de l'Etat a affiché un déficit de **2 198 Md KZT (4,8 Md USD)** en janvier-octobre 2023 contre un déficit de 868 Md KZT (1,9 Md USD) sur la même période en 2022. Cela représente 2,2% du PIB prévisionnel 2023 en proportion sur l'année.

Ouzbékistan

Maintien de la notation de S&P

Le 1^{er} décembre 2023, l'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de

² Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression

l'Ouzbékistan en devises étrangères et locales à BB- avec perspective « stable ».

L'agence note le maintien de risques toujours importants pour l'Ouzbékistan dans le contexte du conflit russo-ukrainien, de l'affaiblissement de la croissance de la Chine et d'autres partenaires commerciaux clés. L'inflation demeure par ailleurs élevée.

Selon S&P, la libéralisation des prix de l'énergie et d'autres réformes économiques, notamment les privatisations, devraient contribuer au maintien d'une croissance économique supérieure à 5 % au cours des quatre prochaines années. L'activité augmenterait ainsi de 5,6% en 2023, de 5% en 2024 et de 5,2% en 2025. La croissance sera également soutenue par la demande intérieure et les investissements. La consommation sera stimulée par les mesures gouvernementales incluant les avantages fiscaux pour les entreprises, les incitations à l'exportation et les mesures de protection sociale. La croissance de l'Ouzbékistan a été fortement tirée par l'investissement au cours des cinq dernières années, avec un ratio investissement/PIB parmi les plus élevés au monde à environ 35 %.

L'économie de l'Ouzbékistan continue de résister aux retombées de la guerre entre la Russie et l'Ukraine, même si les transferts de fonds des expatriés depuis la Russie se normalisent après une forte hausse en 2022.

Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à 8,8% en novembre 2023, contre 9% en octobre. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 10,1% pour les biens alimentaires, de 7,5% pour les biens non alimentaires et de 8,3% pour les services.

L'inflation mensuelle s'est élevée à 1,1%.

Biélorussie

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 5,4% en novembre 2023, contre 3,7% en octobre. L'indice des prix de la production industrielle a progressé de 4,7% en g.a. en novembre 2023.

Salaires

Les salaires réels ont progressé de 15,9% en octobre 2023 en g.a., et de 10,7% en janvier-octobre 2023.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 2,3 Md USD en janvier-octobre 2023, contre un excédent de 550 M USD sur la même période en 2022. Les exportations ont augmenté de 7,2% à 33,1 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 16,6% à 35,4 Md USD.

Réserves

Au 1^{er} décembre 2023, les réserves de change s'élevaient à 8,3 Md USD – soit une hausse de 5,9% en g.a. – couvrant 2 mois d'importations. Les réserves sont constituées à 43% d'or et à 41% de devises.

Arménie

Politique monétaire

Le 12 décembre 2023, la Banque centrale d'Arménie a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 9,25%. Cette décision doit permettre une normalisation progressive de la dynamique de l'indice des prix à la consommation, alors que l'inflation annuelle est revenue en territoire négatif à -0,5% en

novembre 2023, après en être brièvement sorti au cours des mois précédents. Elle se maintient ainsi à un niveau inférieur à la cible définie à 4%. La faiblesse de l'inflation s'explique par les pressions déflationnistes extérieures – ralentissement de l'activité mondiale, durcissement des politiques monétaires et baisse des prix des biens alimentaires et énergétiques – et le maintien d'une politique monétaire relativement restrictive en Arménie.

Figure 6. Politique monétaire et inflation



Source: Banque centrale d'Arménie

Activité

L'indicateur avancé d'activité a progressé de 9,2% en g.a. en janvier-octobre 2023, et de 6% en octobre 2023. La production industrielle a augmenté de 0,6% en octobre 2023 en g.a. et a baissé de 0,5% en janvier-octobre 2023.

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 4,3% en octobre 2023 en g.a.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 3855 M USD en janvier-octobre 2023, contre un

déficit de 2569 M USD sur la même période de l'année passée. Les exportations ont augmenté de 38,5% à 5 795 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 42,9% à 9 650 M USD.

Kirghizstan

Activité économique

Le PIB a augmenté de 4,4% en g.a. en janvier-novembre 2023 (contre 6,3% en janvier-novembre 2022). Au cours de cette période, la production industrielle a augmenté de 1,8% et les ventes de détail de 8,7%. L'investissement en capital fixe a progressé de 17,8%

Commerce extérieur

Le solde commercial est ressorti en déficit à 7,4 Md USD en janvier-octobre 2023, en hausse de 22% en g.a. Les exportations ont progressé de 29,6% à 2,4 Md USD, tandis que les importations ont progressé de 23,8% à 9,9 Md USD.

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 8,1% en novembre 2023.

Prévisions

Le FMI a revu ses prévisions de croissance de 3,4% à 4,2% en 2023, de 4,3% à 4,4% en 2024 et de 3,9% à 4,2% en 2025.

Budget

L'excédent du budget de l'État (consolidé) a atteint 23,1 Md KGS (264 M USD) en janvier-septembre 2023, soit 2,7% du PIB prévisionnel.

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.						Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	9M 23	T3 23	T2 23	T1 23	2022	2021	2023	2024	Md USD	Par hab., USD	2022
Russie	3%	5,5%	4,9%	-1,8%	-2,1%	5,6%	2,2%	1,1%	2244	15 646	146,4*
Kazakhstan	4,7%				4,6%	3,3%	4,8%	3,1%	226	11 409	19,8
Ouzbékistan	5,8%				5,7%	7,4%	5,5%	5,5%	80	2 280	36,2
Biélorussie	3,5%				-4,7%	2,3%	1,6%	1,3%	73	7 869	9,3
Arménie		7,4%	9,1%	12,1%	12,6%	5,7%	7%	5%	20	6 587	3
Kirghizstan	4,2%				6,3%	5,5%	4,2%	4,4%	12	1 718	7,1
Tadjikistan	8,3% (6M)				8%	9,4%	6,5%	5%	10	1 066	10

*Comprend la population des régions ukrainiennes annexées illégalement par la Russie depuis 2014 (appartenance à la Russie non reconnue par la France)

ACTIVITÉ	Production industrielle, g.a.			Ventes de détail, g.a.			Chômage		
	2023	9M 23	2022	2023	9M 23	2022	T3 23	T2 23	2022
Russie		3,3%	0,6%		4,7%	-6,5%	3%	3,2%	3,9%
Kazakhstan		4,4%	1,1%		7,2%	2,1%		4,7%	4,9%
Ouzbékistan		5,7%	5,3%		7%	12,3%			8,9%
Biélorussie		8,1%	-5,4%		6,7%	-3,7%	3,4%	3,4%	3,6%
Arménie		-0,6%	7,9%		7,1%	4,4%*			
Kirghizstan		0,7%	11,4%		6,8%	6,5%			
Tadjikistan			15,4%						

INDICES PMI	PMI manufacturier			PMI services		
	Nov-23	Oct-23	Sept-23	Nov-23	Oct-23	Sept-23
Russie	53,8	53,8	54,5	52,2	53,6	54,5
Kazakhstan	48	50,3	52,8	49,2	51,1	52,3

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Nov-23	Oct-23	Sept-23	Août-23	Juil-23	Juin-23		Actuel	Depuis
Russie	7,5%	6,7%	6%	5,2%	4,3%	3,3%	4%	16%	Déc-23
Kazakhstan	10,3%	10,8%	11,8%	13,1%	14%	14,6%	4-5%	15,75%	Nov-23
Ouzbékistan	8,8%	9%	9,2%	9%	8,9%	9%	5%	14%	Mars-23
Biélorussie	5,4%	3,7%	2%	2,3%	2,7%	2,9%	5%	9,5%	Juin-23
Arménie	-0,5%	0,1%	0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,5%	4%	9,25%	Déc-23
Kirghizstan	8,1%	9,2%	9,6%	9,5%	10,3%	10,5%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan		4,4%	5,1%	4,2%	2,3%	2,4%	6% (±2)	10%	Mai-23

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
	Dettes publiques (% PIB)	01/11/23 15,6%	01/11/23 26%	01/01/2023 36,4%	01/06/22 33%	01/10/23 46,1%	01/09/23 56%
Dettes externes (% PIB)	01/10/23 17,7%	01/07/23 62,4%	01/04/22 59,3%	01/07/23 50,1%	01/07/23 61,8%	01/07/23 62,6%	01/07/2023 52,2%
Réserves de change	01/12/23	01/11/23	01/11/23	01/12/23	01/11/23	01/11/23	01/06/23
Md USD	592*	34	32,9	8,3	3,8	2,8	3,2
Mois d'importations		6	10	2	3,6	2,7	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	2023	9M 23	6M 23	2022	2023	9M 23	2022
Russie	40,9		2,9%	2,6%	10,6%		-1%	-2,1%
Kazakhstan	-7,7		-3,9%	-3,7%	3,1%		-2,5%	0%
Ouzbékistan	-4,4		-6,5%	-7%	-0,8%			-4,2%
Biélorussie	-1,5			-4,5%	3,5%			-3,9%
Arménie	-0,6			-5,3%	0,8%		1%	-2,1%
Kirghizstan	-3,4			-54,3%	-44%		2,7%	-0,3%
Tadjikistan	-0,2			-4%	15,6%		2%	-0,3%

*En proportion sur l'année

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