



**MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale du Trésor

LES NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE*

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL
DE MOSCOU

N° 55 – 10 juin 2022

Sommaire

✦ ZONE EURASIATIQUE

- Prévisions de la Banque Mondiale

✦ RUSSIE

- Activité
- Compte courant
- Décision de politique monétaire
- Fonds souverain
- Inflation
- Marché des changes
- Réserves

✦ UKRAINE

- Réserves

✦ BIÉLORUSSIE

- Réserves

✦ KAZAKHSTAN

- Activité
- Politique monétaire

✦ ARMÉNIE

- Inflation

✦ MOLDAVIE

- Politique monétaire
- Réserves
- Aide de la Banque Mondiale

✦ KIRGHIZSTAN

- Activité
- Commerce extérieur
- Inflation
- Investissement

✦ TADJIKISTAN

- Secteur bancaire

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

B Zone eurasiatique

Prévisions de la Banque Mondiale

La Banque Mondiale a publié ses « [Perspectives économiques mondiales](#) » de juin et a revu les prévisions de certains pays de la zone. Ainsi les prévisions de croissance du PIB pour 2022 ont été améliorées pour la plupart des pays.

Figure 1. Prévisions de croissance de la Banque mondiale en 2022-2023

	2022			2023		
	janv-22	avr-22	juin-22	janv-22	avr-22	juin-22
Arménie	4,8	1,2	3,5	5,6	4,6	4,6
Biélorussie	-2,8	-6,5	-6,5	2,3	1,5	1,5
Kazakhstan	3,7	1,8	2	4,8	4	4
Kirghizstan	4,7	-5	-2	4,3	3,2	3,4
Moldavie	3,9	-0,4	-0,4	4,4	2,7	2,7
Russie	2,4	-11,2	-8,9	1,8	0,6	-2
Tadjikistan	5,5	-1,8	-0,4	4,5	3,2	3,3
Ukraine	3,2	-45,1	-45,1	3,5	2,1	2,1
Ouzbékistan	5,6	3,6	4,3	5,8	5,3	5,3

B Russie

Activité

L'indice PMI des services a augmenté à **48,5 points en mai 2022** contre 44,5 points en avril 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à **48,2 points en mai 2022**, contre 44,4 points en avril 2022. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Compte courant

Selon les données préliminaires de la Banque de Russie, l'excédent du compte courant en janvier-mai 2022 s'est élevé à **110,3 Md USD**, soit **14,5% du PIB prévisionnel** (contre un excédent de 32,1 Md USD en janvier-mai 2021). L'excédent commercial a augmenté à 124,3 Md USD sur cette période, contre 44,5 Md USD en janvier-mai 2021.

Décision de politique monétaire de la Banque de Russie

Le 10 juin 2022, la Banque de Russie a décidé de **baïsser son taux directeur principal de 150 points de base à 9,5%**. Avec cette quatrième diminution en trois mois, le taux directeur retrouve ainsi son niveau d'avant-crise. Cette décision de baisse de taux a été prise en tenant compte du relâchement des pressions inflationnistes depuis la mi-mai, favorisée par l'appréciation continue du rouble par rapport au dollar et la baisse des anticipations d'inflation de la population et des entreprises. Parallèlement, l'assouplissement de la politique monétaire vient soutenir la relance de l'activité économique qui pâtit, du côté de l'offre, de la chute brutale des importations et des problèmes logistiques et, du côté de la demande, des comportements d'épargne des ménages face à l'incertitude ambiante.

Fonds souverains

Le montant du Fonds du Bien-Être National a augmenté de 27,6% en g.m. pour atteindre 197,7 Md USD (soit 12 475,9 Md RUB et environ 9,4% du PIB prévisionnel 2022 dans la loi budgétaire) au 1^{er} juin 2022. La part liquide représente 9 229,7 Md RUB ou 146,3 Md USD (6,9% du PIB prévisionnel 2022 dans la loi budgétaire).

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 17,1% en mai 2022, contre 17,8% en avril. Sur la période du 28 au 3 juin 2022, l'indice des prix à la consommation a baissé de 0,01% en glissement hebdomadaire. En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 17% au 3 juin. Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 11,8%.

Marché des changes

La Banque de Russie a augmenté de 50 000 à 150 000 dollars le seuil limite des transferts de devises effectués depuis un compte russe vers l'étranger par les personnes physiques résidents ou non-résidents des pays dits « amicaux ».

Réserves

Les réserves internationales de la Russie ont atteint 591,3 Md USD au 3 juin 2022, en baisse de 2,3% en g.a. et de 0,1% en g.m.

B Ukraine

Réserves

Au 1^{er} juin 2022, les réserves internationales de l'Ukraine se sont élevées à 25,1 Md USD, en baisse de 9,8% en g.a. et de 6,8% en g.m. Elles représentent l'équivalent de 3,6 mois

d'importations telles que mesurées en 2021. La Banque nationale d'Ukraine ne fournit plus d'estimation actualisée des mois d'importations du fait de la très forte perturbation des échanges commerciaux.

B Biélorussie

Réserves

Au 1^{er} juin 2022, les réserves de change s'élevaient à 7,4 Md USD – soit une baisse de 4,6% en g.a. et de 4,5% en g.m. – couvrant 2 mois d'importations. Cette baisse était principalement liée aux remboursements prévus par le gouvernement d'engagements extérieurs et intérieurs en devises étrangères, pour un montant d'environ 135 M USD. En outre, la réévaluation de l'or monétaire et des devises étrangères a eu un impact négatif sur le niveau des réserves internationales.

B Kazakhstan

Activité

L'indicateur avancé d'activité économique de la Banque nationale du Kazakhstan s'est élevé à 49 points en mai 2022 contre 49,5 points en avril. L'indice PMI des services a augmenté à 54,4 points en mai 2022 contre 51,4 points en avril 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 54 points en mai 2022, contre 50,4 points en avril 2022. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Politique monétaire

Le 6 juin 2022, la Banque nationale du Kazakhstan a décidé de maintenir son taux directeur à 14%. La BNK estime que le niveau

actuel du taux directeur, en l'absence de nouveaux chocs exogènes, contribue d'ores et déjà à modérer les tensions inflationnistes. L'inflation annuelle est désormais attendue à 13-15% par la Banque nationale d'ici la fin de l'année 2022.

B Arménie

Inflation

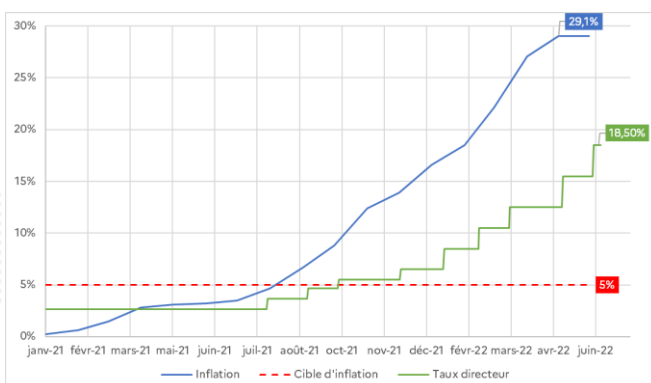
L'inflation annuelle a accéléré à 9% en mai 2022 en g.a., contre 8,4% en avril. Elle s'est élevée à 13,8% pour les biens alimentaires, à 6,8% pour les biens non alimentaires, et à 4,8% pour les services.

B Moldavie

Politique monétaire et inflation

Le 3 juin 2022, la Banque nationale de Moldavie a décidé d'augmenter son taux directeur de 300 points de base à 18,5%. C'est la cinquième hausse consécutive cette année. Le taux a ainsi été relevé de 1200 points de base en 2022. Les risques liés à l'inflation sont très élevés; l'inflation annuelle a ainsi atteint 29,1% en mai contre 27,1% en avril.

Figure 2. Taux directeur et inflation en Moldavie



Réserves

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 3,6 Md USD fin mai 2022, en baisse de 6% en g.a. Elles représentent 5,4 mois d'importations.

Aide de la Banque mondiale

La Banque mondiale va allouer à la Moldavie 159,2 M USD afin d'atténuer l'impact de la crise géopolitique dans la région, de la crise énergétique et de la hausse des prix.

B Kirghizstan

Activité

Le PIB a augmenté de 5,7% en g.a. sur janvier-mai 2022 (3,7% en excluant la mine de Kumtor). Sur cette même période, la production industrielle a augmenté de 11,1% (et de 2,2% en excluant la mine de Kumtor), et les ventes de détail de 5,2%.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 2 Md USD en janvier-avril 2022, en hausse de 117,1% en g.a. Les exportations se sont établies à 507 M USD, en baisse de 14,3% en g.a., tandis que les importations ont atteint 2,5 Md USD, en hausse de 65,8% en g.a.

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 14% en mai 2022, contre 14,5% en avril.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 0,7% en janvier-mai 2022 en g.a.

B Tadjikistan

Secteur bancaire

Au 31 mars 2022, les actifs du secteur bancaire ont diminué de 3,5% en g.a. à 25 Md TJS (1,9 Md USD) ; les crédits bancaires ont atteint 12,9 Md TJS (1Md USD), soit une hausse de 15,4% en g.a. dont le taux de NPL (à 30 jours) s'est élevé à 14% soit une baisse de 8,7 pdp en g.a. Les dépôts ont atteint 11,5 Md TJS (0,9 M USD), soit une baisse de 7,4% en g.a. L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 191,2 M TJS (16,9 M USD) de bénéfices nets au 1^{er} trimestre 2022, en hausse de 49,1% en g.a.

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