



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE, D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 319 – Édition du 6 mars 2023

Zoom sur : Croissance de 3,5 % au T4 2022 et de 5,6 % sur l'ensemble de l'année en Turquie

Au T4 2022, le PIB de la Turquie a enregistré une croissance de 3,5 % en glissement annuel (supérieure aux estimations du marché : 2,8 %) et de 0,9 % en glissement trimestriel (données CVS-CJO).

Sur l'ensemble de l'année, la croissance du PIB s'établit à 5,6 % (905,5 Mds USD) ; l'anticipation du marché et des institutions financières internationales était autour de 5,0 % ; l'objectif du programme économique à moyen terme (OVP) de 5,0 % (annoncé en septembre 2022). Le PIB par habitant passe de 9 539 USD en 2021 à 10 655 USD en 2022.

La consommation privée est restée robuste : +16,1 % de croissance en g.a. au T4 et +19,7 % sur l'ensemble de l'année. Sa contribution à la croissance est de 10,4 pt au T4 (après 12,3 pt au T3) et de 12,1 pt sur l'ensemble de l'année (après 9,1 pt en 2021). Comme en 2021, cette croissance s'explique notamment par la baisse des taux d'intérêt sur les crédits à la consommation (cartes de crédit en particulier).

La consommation publique a enregistré une croissance de 9,0 % en g.a. au T4 et de 5,2 % sur l'ensemble de l'année. Sa contribution à la croissance est particulièrement élevée sur la fin de l'année : 1,2 pt au T4 (après 0,6 pt au T3) et 0,7 pt sur l'ensemble de l'année (0,4 pt en 2021).

Les investissements ont affiché une croissance de 2,6 % en g.a. au T4 et de 2,8 % sur l'ensemble de l'année. Leur contribution à la croissance est de 0,6 pt au T4 (après -0,2 pt au T3) et de 0,7 pt sur l'ensemble de l'année (1,9 pt en 2021).

Commerce extérieur :

- (i) **Les exportations ont décliné de 3,3 %** en g.a. au T4 mais ont enregistré une croissance de 9,1 % sur l'ensemble de l'année. Leur contribution a diminué à -0,8 pt au T4, après 2,8 pt au T3 (2,2 pt sur l'ensemble de l'année, après 5,3 pt en 2021) ;
- (ii) **Les importations ont augmenté de 10,2 %** en g.a. au T4 et de 7,9 % sur l'ensemble de l'année, avec une contribution de -2,3 pt au T4 (après -2,2 pt au T3) et de 1,6 pt sur l'ensemble de l'année (-0,5 pt en 2021) ;

Dans le contexte de forte inflation, malgré les revalorisations salariales importantes, le rapport entre la masse salariale et le PIB a diminué en 2022 : 26,5 % (25,2 % au T4, le plus bas historique), après 30,1 % en 2021 (plus faible ratio depuis 36,3 % en 2016) ;

Pour rappel, le FMI avait rehaussé en décembre dernier sa prévision de croissance de 5,0 % à 5,5 % pour 2022 (3,0 % pour 2023).

Les prévisions de la croissance du PIB pour 2023 sont actualisées pour prendre en compte l'impact des séismes : la BERD a revu à la baisse sa prévision (de 3,5 % à 3,0 % pour 2023) ; Moody's revoit en revanche

sa prévision à la hausse (de 2,0% à 2,3%), mettant en avant l'activité qui émergerait avec la reconstruction dans les régions touchées par les séismes.

Contributions à la croissance (points de %)	2021	2022				
	Annuel	Q1	Q2	Q3	Q4	Annuel
Consommation	9,5	13,1	13,8	12,9	11,6	12,8
<i>Privée</i>	9,1	12,5	13,5	12,3	10,4	12,1
<i>Publique</i>	0,4	0,6	0,2	0,6	1,2	0,7
Investissement	1,9	1,2	1,4	-0,2	0,6	0,7
Variation des stocks	-4,9	-9,5	-10,1	-9,3	-5,6	-8,5
Echanges nets	4,8	2,9	2,7	0,6	-3,1	0,6
<i>Exportations</i>	5,3	3,4	3,9	2,8	-0,8	2,2
<i>Importations</i>	-0,5	-0,4	-1,1	-2,2	-2,3	1,6
PIB	11,4	7,6	7,8	4	3,5	5,6

Source: TÜİK, calculs SER

Macroéconomie et finance

Turquie : Inflation en février : 55,2 %. Selon les données de Turkstat, l'indice des prix à la consommation a progressé de 55,2 % en g.a. en février (+3,2 % en g.m.) après 57,7 % en janvier (une progression proche des anticipations du marché (55,3 % selon le sondage de Bloomberg HT). Les prix du composant « restauration et hôtellerie » ont enregistré la hausse la plus élevée (+73,3 % en g.a. ; +4,1 % en g.m.), suivis par la santé (+70,1 % en g.a. et 2,1 % en g.m). L'indice des prix à la production a augmenté de 76,6 % en g.a. (après +86,5 % en janvier) et de 1,6 % en g.m.. La Chambre d'industrie d'Istanbul estime quant à elle que la progression annuelle des prix à la consommation s'est établie à 78,6 % à Istanbul en février. Pour rappel, la Banque centrale a abaissé en février son taux directeur de 9,0 % à 8,5 %.

Azerbaïdjan : Hausse du commerce bilatéral avec la Russie. Selon le Comité d'Etat des Statistiques, en 2022, le commerce entre l'Azerbaïdjan et la Russie s'est établi à 3,7 Mds USD contre 3,0 Mds USD en 2021. Les importations depuis la Russie ont atteint 2,7 Mds USD (18,8 % des importations azerbaïdjanaises, la Russie reste le 1^{er} fournisseur) et les exportations vers la Russie 1,0 Md USD (2,6 % des exportations azerbaïdjanaises ; la Russie est le 7^{ème} marché de l'Azerbaïdjan mais son premier 1^{er} hors hydrocarbures).

LE CHIFFRE À RETENIR

55,2 %

Inflation en février en g.a.

Azerbaïdjan/Ouzbékistan : Création d'un fonds d'investissement bilatéral. Le 24 février, lors de la troisième session du Conseil d'affaires azéro-ouzbègue à Tachkent, un accord portant sur la création d'un fonds d'investissement bilatéral a été signé. A cette occasion, les autorités ouzbègues ont annoncé l'octroi d'un financement pour la construction d'une école dans le district azerbaïdjanais de Fuzuli recouvert fin 2020.

Azerbaïdjan/Géorgie/Ukraine/Moldavie : Création d'une zone de libre-échange au sein du GUAM. Le 27 février, le président Aliyev a signé un décret confirmant la création de cette zone entre les États membres de l'Organisation pour la démocratie et le développement (GUAM), comme prévu par le protocole d'accord signé par les quatre pays le 20 septembre 2022, en marge de l'AGNU.

Géorgie : Bilan des missions de contrôle des établissements financiers par la Banque centrale. La Banque Nationale de Géorgie (NBG) a infligé une amende de 64 000 GEL à la banque Cartu, fondée par l'ancien ministre Bidzina Ivanishvili. Elle a également indiqué avoir infligé, depuis 2021, des amendes à 181 entités financières sous sa supervision. Parmi celles-ci, sont majoritairement représentés les bureaux de change mais également 11 des 15 banques commerciales du pays et 32 organisations de microfinance.

Géorgie : Mise en place d'un système de paiement instantané. Un appel d'offres à destination des entreprises internationales a été lancé par la Banque Nationale de Géorgie (NBG) dans le but de développer un système de paiement instantané et électronique (IPS). L'appel d'offre est ouvert jusqu'au 10 avril et se déroulera selon les procédures de passation des marchés de la Banque mondiale.

Géorgie : Léger ralentissement de la croissance. Au mois de janvier 2023, la croissance du PIB de la Géorgie est estimée à 8,4% en g.a., après 10,8% en décembre 2022. Les secteurs ayant le plus contribué à cette dynamique sont ceux de la construction, des activités financières, l'assurance, du transport et de l'entreposage. Néanmoins, une légère baisse d'activité a été observée au sein du secteur manufacturier, des activités professionnelles, scientifiques et techniques et dans le secteur de l'énergie. Selon les prévisions de TBC Capital, le taux de croissance pourrait s'établir aux alentours de 6% sur l'ensemble de l'année 2023.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	03/03/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	5212,38	3,04%	4,30%	-6,23%
Taux directeur de la BCT	8,50%	0,00 pdb	-50,00 pdb	-50,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	10,60%	15,00 pdb	27,00 pdb	87,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	11,50%	127,00 pdb	85,00 pdb	163,00 pdb
Pente 2-10 ans	90,00 pdb	112,00 pdb	58,00 pdb	76,00 pdb
CDS à 5 ans	544,44 pdb	-31,43 pdb	15,80 pdb	37,20 pdb
Taux de change USD/TRY	18,89	0,01%	0,34%	0,86%
Taux de change EUR/TRY	20,06	0,27%	-2,42%	0,42%

Taux Forward	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 24/02/23	20,38	20,80	21,30	22,89	24,56	26,32
Taux EUR/TRY FW 03/03/23	20,52	20,95	21,47	23,17	24,88	26,68
<i>Var en centimes de TRY</i>	14,25	14,62	16,98	27,75	32,69	35,19
Taux USD/TRY FW 24/02/23	19,18	19,58	20,02	21,38	22,83	24,37
Taux USD/TRY FW 03/03/23	19,24	19,67	20,11	21,58	23,11	24,70
<i>Var en centimes de TRY</i>	6,22	8,88	9,03	20,67	28,21	32,53

Données de clôture du 03/03/2023

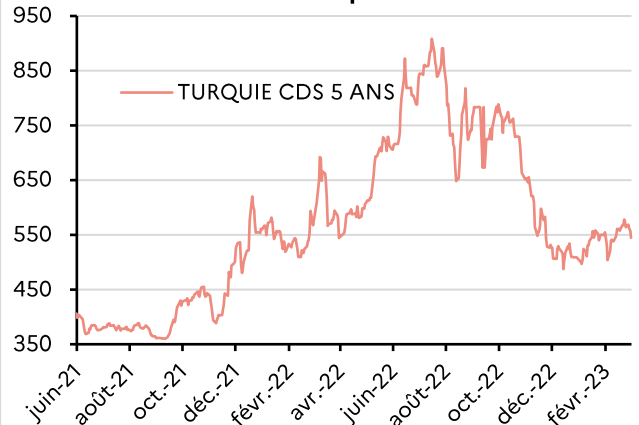
La semaine dernière, l'indice de référence, le BIST 100 a progressé de 3,04 % alors que les mesures mises en place par le gouvernement à la suite des séismes continuent de soutenir son cours. Un mois après la catastrophe, l'indice est 4,3 % au-dessus de son niveau pré-tremblements de terre et seules 7 valeurs sont à un niveau plus bas qu'elles ne l'étaient le 6 février. Selon [Bloomberg](#), le soutien du fond souverain turc (TVF) à la bourse d'Istanbul serait en passe de se concrétiser à hauteur d'au moins 1 Md USD investis dans des fonds indiciels (ETF) gérés par la branche de gestion d'actif de la banque publique Ziraat Bank (Ziraat Portfoy). A quelques mois des élections, l'intérêt du gouvernement pourrait être de protéger l'épargne des quelques 4 millions d'investisseurs individuels présents en bourse. S'assurer du rendement de ce placement local limite par ailleurs la diversion de l'épargne turque vers d'autres actifs, dont la demande pèserait sur le cours de la livre, comme l'or ou les devises étrangères. En janvier, dans un contexte de mauvaises performances de la bourse, les importations d'or avaient ainsi atteint le record de 5,2 Mds USD.

Au cours de la semaine du 27 février au 3 mars, le dollar a été stable face à la livre turque et l'euro profite d'une légère remontée face au dollar pour repasser au-dessus des 20 TRY. L'euro progresse ainsi de 0,43 % face au dollar et de 0,27 % face à la livre. La monnaie européenne était passée le 24 février sous la barre des 20 TRY pour la première fois depuis le 6 janvier 2023. Les espoirs de redémarrage de l'économie chinoise soutiennent la monnaie européenne, tandis que la persistance de l'inflation dans la zone euro en février fait craindre une politique monétaire plus restrictive de la BCE.

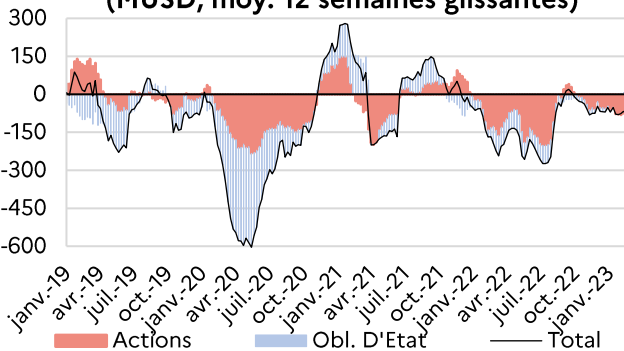
Evolution de l'indice BIST 100



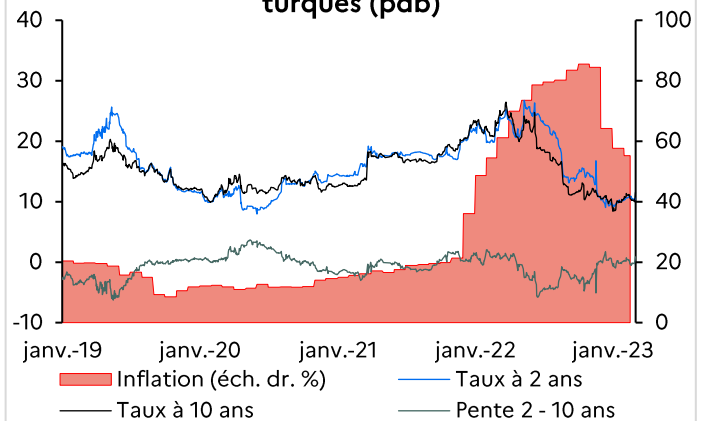
Evolution du risque de crédit turc



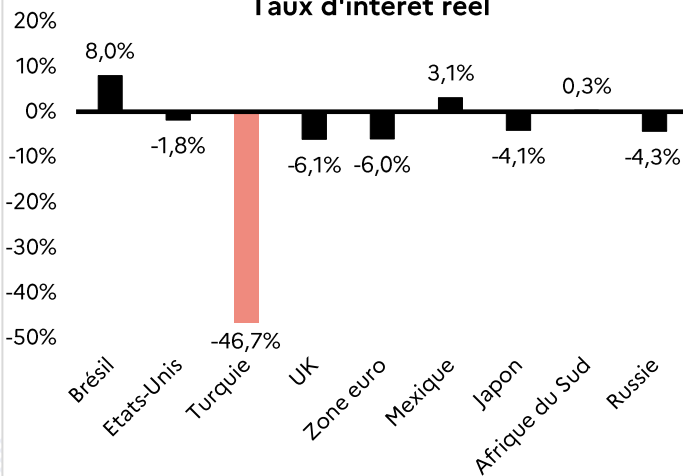
Transactions nettes en actions et obligations d'Etat turques par les non-résidents (MUSD, moy. 12 semaines glissantes)



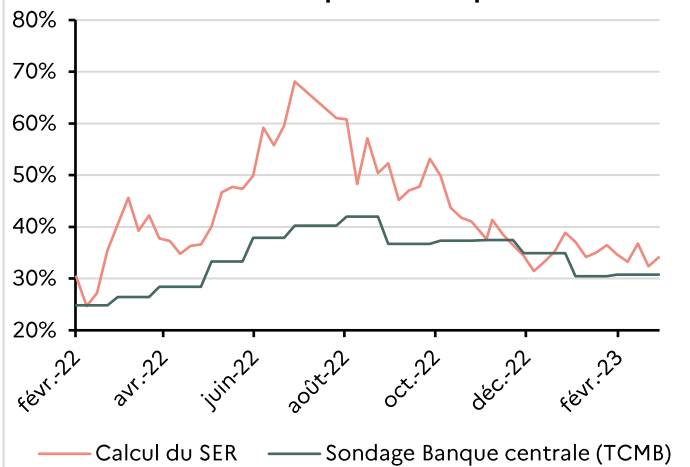
Rendement des obligations d'Etat turques (pdb)



Taux d'intérêt réel



Inflation anticipée en Turquie à 1 an



La semaine du 24/02/2023, les non-résidents ont réalisé une sortie nette sur le marché des capitaux à hauteur de 246,18 MUSD, en cédant pour 259,55 MUSD d'actions et en acquérant pour 13,37 MUSD d'obligations d'Etat turques. Cette semaine, l'inflation anticipée à 1 an s'établit à 34,12 % selon les calculs du SER, contre 30,75 % selon le sondage de la Banque centrale turque auprès des participants de marché.

Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Deux zones sous quarantaine pour cause d'influenza aviaire. Les volailles de Başmakçı de la province d'Afyonkarahisar et Honaz de la province de Denizli ont été mises sous quarantaine en raison de la détection du virus de la grippe aviaire : respectivement 5 M et 1,5 M de volailles ont été abattues. Les prix des œufs ont augmenté de 10 % à la suite de cet événement.

Turquie : Résultats des appels d'offres des importations de blé et d'orge. Selon les premiers résultats des appels d'offres pour l'importation de 790 000t de blé par l'Office des Produits du Sol (TMO), les prix à la tonne varient entre 308 USD/t et 316 USD/t en fonction des lieux de livraison. Il convient de noter que le prix local pour le blé tendre est actuellement de 372 USD/t soit près de 20 % supérieur au prix d'importation. Pour l'orge (440 000t d'orge importées par le TMO), les prix à la tonne varient entre 276 USD/t et 294 USD/t. Le prix local pour l'orge est de 322 USD/t soit près de +8 % par rapport au prix d'importation. Compte tenu de la sécheresse actuelle et des effets des séismes, l'autosuffisance en matière de céréales est une préoccupation majeure des autorités.

Turquie : Suspension temporaire des exportations de tomates. En vertu de la décision du 02/03/2023 de la DG de l'alimentation et du contrôle, les exportations de tomates à l'état frais ou réfrigéré (n° douanier 07.02.00) ont été suspendues jusqu'au 14 avril. Il convient de noter que la tomate se situe au 1^{er} rang parmi les exportations turques de légumes frais (526 667t en volume et 377,3 MUSD en valeur en 2022).

Turquie : L'inflation alimentaire reste élevée. L'inflation alimentaire du mois de février 2023 a été de +7,4 % en g.m. et de +69,3 % en février en g.a. Les principales hausses mensuelles concernent les produits suivants : les légumes hors pomme de terre (+24,6%), le vin (+14,5%), la viande de mouton (+11,0 %), les fruits frais (+10,5 %), les boissons non alcoolisées (+10,4 %), la viande bovine (+10,3 %), le fromage (+10,3 %), le beurre (+8,3 %), le lait (+7,7 %), les poissons (+5,7 %), la viande de poulet (+4,8 %), le riz (+4,1 %), le pain (+2,7 %), les pommes de terre (+2,6 %). Les principales baisses mensuelles des produits alimentaires ont été constatées pour le sucre (-0,4 %) et les pâtes alimentaires (-0,1 %).

Turquie : La croissance agricole progresse toujours mais à un rythme beaucoup moins important. Selon les dernières données de Turkstat, la part de l'agriculture dans le PIB a été de 6,5 % en 2022. Elle était de 6,7 % en 2020 et de 5,5 % en 2021. La croissance de la production agricole s'est élevée à +0,6 % en 2022 après +5,7 % en 2020, et +2,9 % en 2021.

Azerbaïdjan : Forte hausse des importations de moutons et de chèvres. En 2022, 194 573 moutons et chèvres vivants d'une valeur de 15 MUSD ont été importés en Azerbaïdjan, en hausse de 65 % en volume et de 44 % en valeur par rapport à 2021. Le prix moyen d'importation par bête a diminué de 13 % en 2022, passant de 94 USD à 82 USD.

Azerbaïdjan/Ukraine : Coopération dans les domaines de l'énergie et de la sécurité alimentaire. Lors d'une visite de députés ukrainiens à Bakou, le 28 février, des accords interparlementaires portant sur le soutien aux projets dans les domaines de l'énergie et de la sécurité alimentaire ont été signés.

Énergie, environnement et transports

Turquie : Gülermak et Alstom associés pour la construction d'une ligne de métro en Roumanie. Gülermak a remporté les appels d'offres pour la construction de deux nouvelles lignes de métro en Roumanie à Cluj-Napoca et à Bucarest. Sur le projet Cluj-Napoca, le géant turc des travaux publics travaillera en consortium avec Ağır Sanayi İnşaat ve Taahhüt AŞ (Turquie), ainsi que Gülermak Spółka Z Ograniczona Odpowiedzialnoscia (Pologne), Alstom Transport SA (France) et Arcada Company SA (Roumanie). La ligne, qui sera longue de 21 km et comprendra 19 stations de métro, sera la première ligne de métro de la ville. Le coût de construction est estimé à 1,8 Md EUR hors TVA.

Turquie : Les autorités octroient une aide au logement pour les victimes des tremblements de terre. Les survivants des séismes, des 11 provinces touchées, recevront une aide au logement de 5 000 TL pour les propriétaires et à 3 000 TL pour les locataires.

Turquie : Le gouvernement publie son programme de financement de nouveaux logements sociaux. Le programme prévoit un prêt pour les particuliers jusqu'à 5 MTRY sur une échéance de 15 ans. Le taux d'intérêt est graduel : il est de 0,69 % jusqu'à 2 MTRY, de 0,79 % entre 2 et 4 MTRY et de 0,99 % entre 4 et 5 MTRY.

Turquie : Acquisition du port de Sibenik (Croatie) par Yilport. Yilport, propriété de Yıldırım Holding, a acheté le principal port de manutention d'engrais de Croatie, Sibenik afin de le transformer en un port polyvalent, avec des investissements pour un montant de 53 MUSD dans un premier temps. Le port de Sibenik dispose d'une liaison ferroviaire directe avec la capitale Zagreb.

Turquie : blocage des prix des matériaux de construction pour les zones touchées par les séismes. Sous l'égide de l'Union des chambres et des bourses de commerce de Turquie (TOBB), les assemblées sectorielles liées aux matériaux de base du secteur de la construction se sont engagées à bloquer les prix afin que des logements antisismiques puissent être construits rapidement dans les provinces détruites par les séismes.

Azerbaïdjan : Vers une libéralisation du marché de l'électricité. Le Parlement azerbaïdjanais a adopté en première lecture un projet de loi sur la libéralisation du marché de l'électricité prévoyant notamment la séparation des activités de production et de transport d'ici 2025.

Turkménistan : livraisons de gaz à l'Azerbaïdjan. En 2022, les exportations de gaz turkmène vers l'Azerbaïdjan (via l'Iran) se sont élevées à 857 M m³ (84 % du gaz importé par l'Azerbaïdjan), pour 111 MUSD. Le reste du gaz importé provient de Russie (9 %) et d'Iran (7 %). Pour rappel, selon l'accord tripartite passé fin 2021 et amendé en juin 2022, Achgabat pourra livrer jusqu'à 4 Mds m³/an à Bakou via l'Iran.

↓ Industrie, services et innovation

Turquie : Industrie automobile. Le marché des automobiles et des véhicules utilitaires légers a connu une augmentation de 63,4 % en février en g.a (81 148 unités) tandis que le marché total des véhicules a augmenté de 50,4 % sur la même période (132 042 unités). Sur le marché des véhicules électriques, les seuils de prix de la taxe spéciale à la consommation (ÖTV) ont été révisés à la hausse : à ce titre, le prix de base d'un véhicule ayant une puissance de moteur inférieure à 160 kW et soumis à une ÖTV de 10 % est passé de 700 000 à 1 250 000 TRY tandis que le prix de base d'un véhicule ayant une puissance supérieure à 160 kW et soumis à une ÖTV de 50 % est désormais de 1 350 000 TRY.

Turquie : Renforcement du partenariat entre Stellantis et Koç Holding en Turquie. Un accord de 400 MEUR signé le 2 mars 2023 prévoit le regroupement des activités commerciales de l'ensemble des marques de Stellantis en Turquie sous l'égide de leur coentreprise Tofaş, qui assurera ainsi la distribution d'Alfa Romeo, Fiat, Citroën, DS Automobiles, Jeep, Maserati, Opel and Peugeot. Dans le cadre de cet accord, la production du modèle Egea de Fiat est prolongée jusqu'au 31 décembre 2025, tandis que celle de Doblo et Fiorino prendront fin respectivement en juillet 2023 et décembre 2024. Stellantis attribuera par ailleurs à Tofaş la production du fourgon K0 (décliné pour les marques Peugeot, Citroën, Opel, Vauxhall et Fiat) qui devrait débuter à partir de 2025. La finalisation de la transaction est prévue pour le deuxième semestre de 2023.

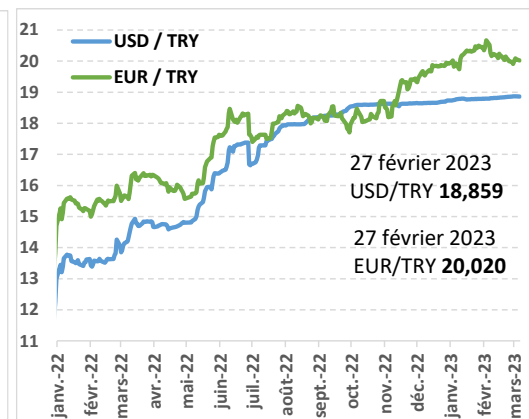
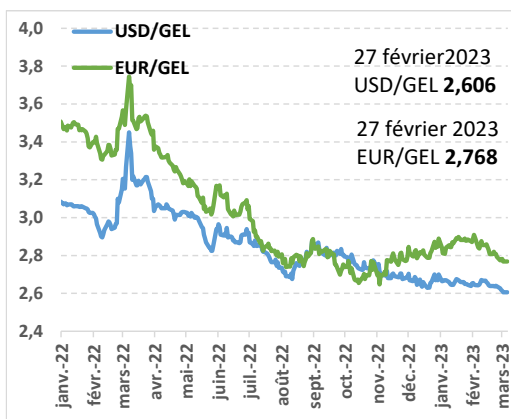
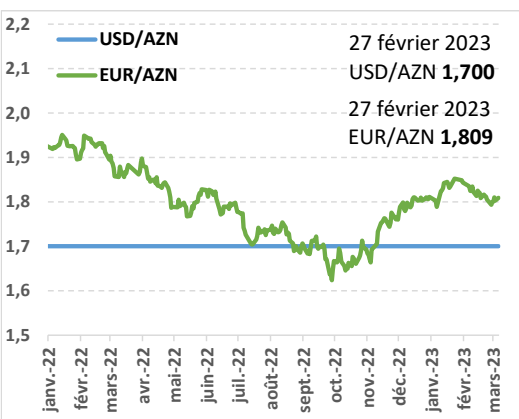
Turquie : Industrie manufacturière. L'indice des directeurs d'achat de l'industrie manufacturière (PMI) de l'ISO Turquie connaît une stagnation à 50,1 en janvier et février, indiquant ainsi une stabilité des conditions d'exploitation du secteur manufacturier. Le maintien de l'indice global au-dessus de la valeur seuil de 50 s'expliquerait par une augmentation significative des délais de livraison des fournisseurs en raison des difficultés logistiques liées aux tremblements de terre.

Turquie : Tourisme. Le nombre d'étrangers ayant visité la Turquie en janvier a augmenté de 56,5 % en g.a.. La Russie figure en tête des visiteurs, représentant 13,9 % des visiteurs étrangers, suivie de la Bulgarie et de l'Allemagne (respectivement 8,3 % et 7,0 %).

Azerbaïdjan/Ouzbékistan – Coopération dans les secteurs des PME et minier. Lors de la troisième session du Conseil d'affaires azéro-ouzbèque, l'Agence azerbaïdjanaise des PME (KOBIA) et le ministère ouzbèque du Développement économique ont signé un protocole de coopération sur la promotion de l'entrepreneuriat. Par ailleurs, la société minière AzerGold et le ministère ouzbèque de la Montagne et de la Géologie ont signé un protocole de coopération dans le domaine de l'exploration géologique.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjoncturelles



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5,0% Jan. 23	3,0% Jan. 23	3,7% Oct. 22	2,5% Oct. 22	10,5% Oct. 22	4% Oct. 22	73,1% Oct. 22	51,2% Oct. 22	12,2% Oct. 22	10,8% Oct. 22	11,6% Oct. 22	6% Oct. 22
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	2,7% Jan. 23	4,2% Jan. 23	2,8% Jan. 23	10,0% Jan. 23	4,0% Jan. 23	72,3% Jan. 23	27,0% Av. 22	13,9% Jan. 23	6,6% Av. 22	11,9% Jan. 23	6,6% Av. 22
Commission européenne	2,0% Mai 22	3,0% Mai 22	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	63,1% Mai 22	54,1% Mai 22	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
OCDE	5,3% Nov. 22	3% Nov. 22	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.	73,2% Nov. 22	44,6% Nov. 22	N.D.	N.D.	N.D.	N.D.
Gouvernement	5,0% Jan. 23	5,0% Jan. 23	3,9% Déc. 21	N.D.	10,0% Juil. 22	N.D.	64,3% Jan. 23	8,0% Sept. 21	6,6 % à 7,5 % Jan. 22	N.D.	9,1% Juin 22	N.D.
Banque centrale	5% Sept. 22	5% Sept. 22	N.D.	N.D.	4,5% Mai 22	N.D.	64,3% Jan. 23	22,3% Jan. 23	N.D.	N.D.	8,5% Mai 22	N.D.

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