



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° 73 – 14 octobre 2022

Sommaire

ZONE EURASIATIQUE

- Prévisions du FMI
- Inflation

RUSSIE

- Budget
- Inflation

UKRAINE

- Inflation
- Réserves

BIÉLORUSSIE

- Commerce extérieur
- Inflation

KAZAKHSTAN

- Activité
- Inflation

ARMENIE

- Activité
- Transferts de fonds des expatriés

MOLDAVIE

- Inflation
- Réserves

OUZBEKISTAN

- Compte courant

KIRGHIZSTAN

- Activité
- Commerce extérieur
- Inflation

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

B Zone eurasiatique

Prévisions du FMI

Le Fonds monétaire international a publié ses prévisions actualisées pour les pays de la zone eurasiatique dans le cadre de son rapport biennal sur la conjoncture économique mondiale ([World Economic Outlook](#)). Le FMI a revu à la hausse ses prévisions d'activité en 2022 pour la Russie, ainsi que pour les pays d'Asie centrale et du Caucase dont l'évolution économique est étroitement liée à la conjoncture russe. Cette révision tient compte de la relative résilience de l'économie russe, ainsi que des effets d'opportunité dont ont bénéficié les pays voisins depuis le début du conflit : afflux de visiteurs et travailleurs qualifiés en provenance de Russie, appréciation du rouble russe par rapport au dollar ayant conduit à une augmentation en valeur des transferts de revenus depuis la Russie vers ces pays. Les prévisions ont été légèrement dégradées pour les pays voisins de l'Ukraine, qui subissent de plein fouet la crise énergétique (Moldavie) ou l'impact direct et indirect des sanctions (Biélorussie).

Figure 1. Prévisions d'activité du FMI

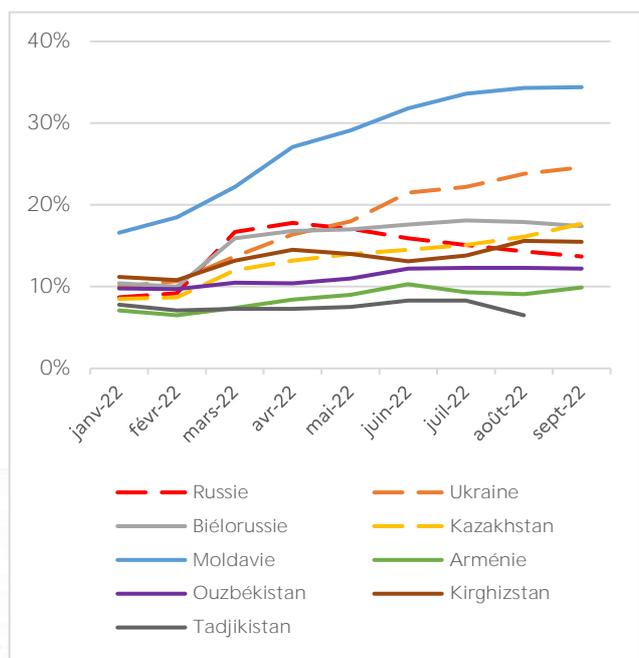
% , g.a.	2022		2023		2024	
	Oct.	Avril	Oct.	Avril	Oct.	Avril
WEO						
Russie ¹	-3,4	-6	-2,3	-3,5	1,5	1,5
Kazakhstan	2,5	2,3	4,4	4,4	4,5	4,4
Ukraine	-35	-35	/	/	/	/
Biélorussie	-7	-6,4	0,2	0,4	1	2,2
Ouzbékistan	5,2	3,4	4,7	5	4,9	5
Arménie	7	1,5	3,5	4	4,4	4,4
Moldavie	0	0,3	2,3	2	5,7	5,8
Kirghizstan	3,8	0,9	3,2	5	3,6	4,2
Tadjikistan	5,5	2,5	4	3,5	4	4

¹ Les prévisions pour la Russie avaient fait l'objet d'une mise à jour intermédiaire en juillet, indiquée ici dans les cases « avril ».

Inflation

Après le choc initial du 24 février, l'indice des prix à la consommation a évolué de manière différente selon les économies. L'augmentation de l'inflation annuelle a ralenti dans les économies les plus fortement liées à la Russie, notamment via leur taux de change. Ainsi, l'inflation annuelle a diminué au cours des derniers mois en Biélorussie et en Arménie, et s'est stabilisé au Kirghizstan et en Ouzbékistan. Sa progression se poursuit néanmoins de manière ininterrompue au Kazakhstan depuis le mois de février. La hausse de l'inflation est plus marquée en Ukraine, dont la politique monétaire est contrainte en état actuel (abandon temporaire du régime de change flottant), et surtout en Moldavie, où la hausse des prix est tirée par l'augmentation du coût de l'énergie.

Figure 2. Évolution de l'inflation en glissement annuel

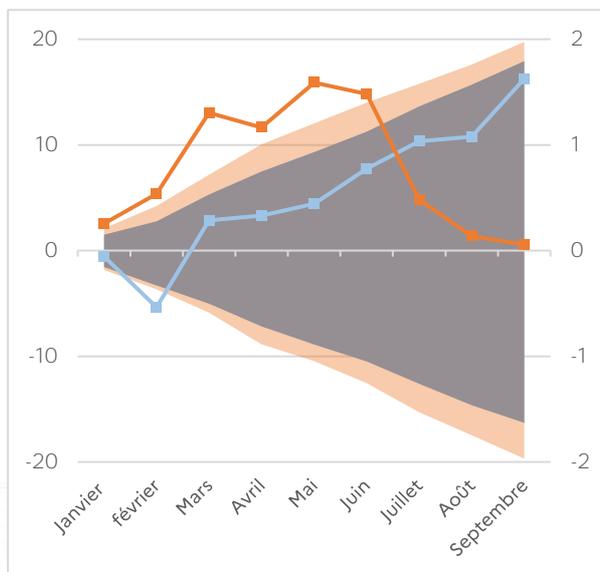


Russie

Budget

Selon les données préliminaires, le budget fédéral a affiché un excédent de 54,7 Md RUB (776 M USD) en janvier-septembre 2022, soit 0,05% du PIB estimé en 2022 dans le budget fédéral pour 2023, contre un excédent de 1625 Md RUB (22 Md USD) sur la même période en 2021. Sur les 9 premiers mois de l'année 2022, les recettes budgétaires ont atteint 19 739 Md RUB, soit une augmentation de 10,1% en g.a. par rapport à l'année précédente liée à la hausse des revenus pétrogaziers (8506 Md RUB, en hausse de 37,5%), tandis que les autres recettes ont diminué de 4,3% à 11 233 Md RUB.

Figure 3. Evolution cumulée du budget sur les 9 premiers mois de l'année (Bn RUB)

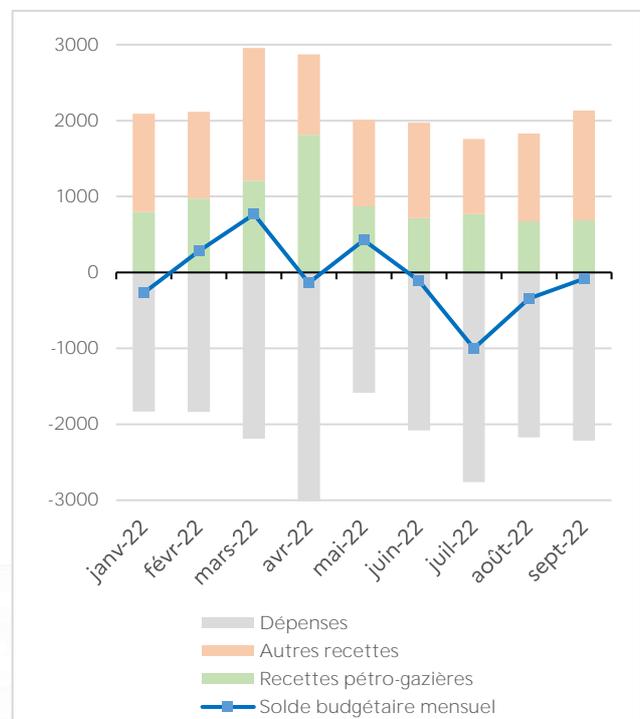


Lecture: le surplus de recettes (+) et de dépenses (-) budgétaires en 2022 par rapport à 2021 est indiqué par l'aire orange (échelle de gauche). Le solde budgétaire cumulé depuis le début de l'année est indiqué par la courbe orange pour 2022, bleue pour 2021 (échelle de droite).

La hausse des recettes budgétaires doit être relativisée en termes réels du fait du niveau élevé **de l'inflation**, qui s'est établi à 14,3% en g.a. en moyenne depuis le début de l'année et conduit à un gonflement des recettes budgétaires en valeur nominale. Les dépenses ont progressé de 20,8% en janvier-septembre 2022 à 19 685 Md RUB.

Au mois de septembre, le solde budgétaire a été déficitaire à hauteur de 82,8 Md RUB (1,4 Md USD) : les revenus pétrogaziers ont diminué de 4,3% en g.a. à 688 Md RUB, les autres revenus ont diminué de 4,2% à 1447 Md RUB. Les dépenses ont augmenté de 32% en g.a. à 2216 Md RUB en septembre 2022.

Figure 4. Exécution budgétaire mensuelle (Md RUB)



Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 13,7% en septembre 2022, contre 14,3% en août. En glissement mensuel, l'inflation a augmenté de 0,05%.

Sur la période du 4 au 10 octobre, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,03% en glissement hebdomadaire. En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 13,36% au 10 octobre. Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 10,53%.

Б Ukraine

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 24,6% en septembre 2022, contre 23,8% en août.

Réserves

Les réserves internationales de l'Ukraine se sont établies à 23,9 Md USD au 1^{er} octobre 2022, en baisse de 5,9% en g.m. et de 16,6% en g.a. Elles couvrent environ 3,7 mois d'importations.

Б Biélorussie

Commerce extérieur

En janvier-août 2022, la balance commerciale a été excédentaire à hauteur de 516 M USD, contre un déficit de 1 373 M USD sur la même période de l'année précédente. Les exportations ont diminué de 3,2% en g.a. à 23,9 Md USD, et les importations de 10,3% en g.a. à 23,3 M USD.

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 17,4% en septembre 2022, contre 17,9% en août. Les prix ont augmenté de 18,4% pour les produits alimentaires, de 20,3% pour les produits non-alimentaires et de 11,9% pour les services. **L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 15,1% en septembre 2022 en g.a.**

Б Kazakhstan

Activité

Selon une estimation préalable du ministère du Développement économique, le PIB a augmenté de 2,8% en g.a. en janvier-septembre 2022. **L'indicateur avancé d'activité économique de la Banque nationale du Kazakhstan s'est élevé à 48 points en septembre, contre 47,6 points en août 2022.** Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression.

Inflation

Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 16,5% en septembre 2022, contre 16% en août.

Б Arménie

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 2,2% en août 2022 en g.a., et de 2,3% en g.a. en janvier-août 2022.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 144% en août 2022 en g.a. à 472 M USD. En janvier-août 2022, ils s'établissent à 2 910,1 M USD, soit une hausse de 117,2% en g.a. (dont 65,3% en provenance de Russie).

B Moldavie

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 34% en septembre 2022, contre 34,3% en août. Les prix ont augmenté de 37,1% pour les produits alimentaires, de 22,4% pour les produits non-alimentaires et de 47,3% pour les services qui comprennent le gaz, l'électricité et le chauffage.

Réserves

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 4,2 Md USD fin septembre 2022, en hausse de 6,7% en g.a. Elles représentent 5,6 mois d'importations. Elles sont en hausse depuis fin mai, après une baisse d'environ 14% fin avril par rapport au début de l'année.

B Ouzbékistan

Compte courant

Selon une nouvelle estimation de Banque centrale, le compte courant a été déficitaire à hauteur de 830 M USD au 1^{er} semestre 2022 (499 M USD selon la première estimation), soit 2,3% du PIB prévisionnel. La balance des biens et services a été déficitaire à hauteur de 6,5 Md USD, alors que la balance des revenus primaires et

secondaires a été excédentaire d'un montant de 5,7 Md USD.

B Kirghizstan

Activité

Le PIB a augmenté de 7,2% en janvier-septembre 2022 (de 4,9% en excluant la mine de Kumtor). Sur cette même période, la production industrielle a augmenté de 16,6% (de 4,2% en excluant la mine de Kumtor), et les ventes de détail de 3,6%.

Commerce extérieur

Le solde commercial a été déficitaire à hauteur de 4,8 Md USD en janvier-août 2022, contre un déficit de 1,5 Md USD sur la même période en 2021. Les importations se sont établies à 6 Md USD, en hausse de 77,2% en g.a., tandis que les exportations ont diminué de 36,1% en g.a. à 1,2 Md USD.

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 15,5% en septembre 2022.

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
Directeur de la publication : Laurent Charpin
Rédacteurs : Victor Castro, Galina Gulbiani (SER de Moscou)

Pour s'abonner :
Crédits photo :

Moscou@dgtresor.gouv.fr
© DG Trésor, [Creative Commons](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) (G. Grachev)