

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 24 mars 2025

Zoom : Les marchés turcs sous tension après l'arrestation du maire d'Istanbul

L'arrestation, le 19 mars, du maire d'Istanbul mercredi 19 mars d'Ekrem İmamoğlu, puis son incarcération le dimanche 23 mars, ont déclenché une onde de choc sur les marchés financiers. Ces derniers montrent toutefois ce lundi des signes de stabilisation après une intervention massive des autorités monétaires.

Sur le marché des changes, la livre turque a chuté mercredi, enregistrant des pertes maximales de 13,6 % face au dollar et 12,0 % face à l'euro en séance (41,6 TRY/USD et 44,9 TRY/EUR). Grâce aux interventions de la Banque centrale (TCMB) et des banques publiques, la dépréciation de la livre a finalement été contenue à 3,5 % face à l'USD et 2,6 % face à l'EUR depuis mardi dernier, s'échangeant ce lundi à 15h30 à 37,9 TRY/USD et 41,1 TRY/EUR.

La Borsa Istanbul a subi une correction sévère, le BIST 100 reculant de 15,6 % depuis mardi soir – veille de l'annonce de l'arrestation d'Ekrem İmamoğlu – à 9 121 points ce lundi à la mi-journée, malgré une légère hausse de 0,9 % depuis l'ouverture. L'indice bancaire BIST a chuté de 24,8 % en cinq jours avant de rebondir légèrement de 0,4 %, atteignant 12 424 points ce jour. Contrairement à mercredi et vendredi, aucun coupe-circuit n'a été déclenché ce lundi.

Le marché obligataire a été particulièrement touché : les taux souverains à 2 ans et 10 ans ont atteint 50,92 % et 33,40 % ce lundi, en hausse de 566 et 246 pdb depuis vendredi soir – un record historique. Depuis mardi, les rendements de ces maturités ont progressé de 15,7 points et 7,0 points respectivement. Le CDS à 5 ans a clôturé vendredi à 328 pdb (+76 pdb depuis mardi), un sommet depuis octobre 2024.

Face à cette crise, selon [certaines analyses](#), la Banque centrale (TCMB) aurait injecté 23 Mds USD entre mercredi et vendredi pour défendre la livre, soit 41 % de ses réserves nettes au 7 mars, dont la moitié sur la seule journée de mercredi. La TCMB a également relevé le 20 mars son taux de prêt au jour le jour de 200 pdb (passant de 44 % à 46 %) et suspendu les adjudications de repo à 7 jours pour restreindre la liquidité.

Dès mercredi, le régulateur des marchés financiers (SPK) a mis en œuvre une *upstick-rule* interdisant les ventes à découvert afin de freiner la spéculation. Depuis lundi matin, le SPK a annoncé de nouvelles mesures, applicables pour un mois : (i) assouplissement des rachats d'actions ; (ii) interdiction des ventes à découvert ; (iii) assouplissement du ratio de fonds propres pour les opérations à crédit (de 35 % à 20 %) afin d'accroître la liquidité.

Le dimanche 23 mars, le ministre du Trésor et des Finances Mehmet Şimşek a réuni la Banque centrale, le SPK, l'Agence de régulation bancaire (BDDK), le Fonds souverain, la Borsa Istanbul et la banque Ziraat, représentant les banques publiques. La direction de la CBRT a rencontré le même jour les dirigeants des banques.

Macroéconomie et finance

Turquie : Important creusement du déficit budgétaire en février

Selon les [données publiées par le ministère du Trésor et des Finances](#), le déficit budgétaire turc s'est creusé en février 2025, atteignant 310,1 Mds TRY (8,1 Mds EUR), soit le double du déficit enregistré un an plus tôt (153,8 Mds TRY). Sur les deux premiers mois de l'année, le déficit cumulé s'élève à 449,4 Mds TRY (11,8 Mds EUR), représentant 23,3 % du déficit prévu pour 2025.

Les recettes budgétaires ont progressé de 34,9 % en g.a, atteignant 723,4 Mds TRY (18,9 Mds EUR), portées par la hausse de la TVA domestique (+45,6 %) et des taxes sur les transactions bancaires (+101,9 %). Cependant, les recettes issues de l'impôt sur les sociétés ont reculé de 16,8 % en g.a.

Les dépenses totales ont bondi de 49,8 % en g.a pour atteindre 1033,5 Mds TRY (27,7 Mds EUR), sous l'effet d'une flambée des charges d'intérêts (+154,8 %), qui s'élèvent à 139,7 Mds TRY (3,7 Mds EUR). Hors intérêts, les dépenses ont augmenté de 40,7 %.

Turquie : Fortes disparités d'IDH entre les provinces

Selon les [données d'IDH par province publiées ce lundi par TÜİK](#), Ankara affiche le niveau d'IDH le plus élevé (0,891), suivie d'Istanbul et Kocaeli (0,886). À l'inverse, Ağrı (0,748) enregistre le score le plus faible. Kilis (+4,1 %), Şırnak (+4,0 %) et Hakkâri (+3,9 %) figurent parmi les provinces ayant le plus progressé entre 2018 et 2022, tandis que Trabzon (-0,2 %) et Ordu (-0,1 %) affichent un léger recul.

En 2022, l'indice de développement humain (IDH) de la Turquie s'est établi à 0,854, en hausse de 1.1 % par rapport à 2018 (0,844), classant le pays dans la catégorie de « développement humain très élevé » selon les seuils du PNUD (IDH $\geq$ 0,8). Cette évolution repose sur une progression de l'indice d'éducation (+3,0 % à 0,807) et de l'indice de revenu (+2,6 % à 0,875), malgré une baisse de l'indice d'espérance de vie (-2,2 % à 0,882).

Turquie : Recul du chômage et hausse de l'emploi en 2024

Selon les [données 2024 du marché du travail publiées par TÜİK](#), le taux de chômage en Turquie a reculé de 0,7 point pour s'établir à 8,7 %, soit 3,1 M de personnes sans emploi. Le chômage des jeunes (15-24 ans) a également diminué, atteignant 16,3 % (-1,1 pp.).

En 2024, l'emploi a progressé avec 988 000 créations nettes, portant le nombre d'actifs occupés à 32,6 M et le taux d'emploi à 49,5 % (+1,2 pp.). Cette hausse a bénéficié principalement au secteur des services, qui représente 57,9 % des emplois (+0,3 pp.). L'industrie a légèrement reculé (20,7 % de l'emploi total, soit -0,5 pp.), tandis que la construction (6,6 %) et l'agriculture (14,8 %) sont restées stables.

Les provinces ayant le taux de chômage le plus bas étaient Burdur (sud-ouest) et Kastamonu (nord) avec 4,0%, la province ayant le taux de chômage le plus élevé était Hakkâri (extrême sud-est) avec 18,3%.

Turquie : Amélioration de la confiance des consommateurs en mars

L'indice de confiance des consommateurs, [calculé par TÜİK et la Banque centrale](#), a progressé de 4,6 % en mars, atteignant 85,9 contre 82,1 en février. Cette hausse traduit une amélioration du sentiment des ménages vis-à-vis de leur situation financière actuelle (+8,2 %) et de leurs perspectives économiques pour les 12 prochains mois (+6,7 %). Les perspectives des ménages concernant leur situation financière à 12 mois se sont également renforcées (+2,0 %), tandis que l'intention de dépenses en biens durables a progressé de 2,8 %.

Cette dynamique suggère un regain d'optimisme des consommateurs, bien que l'indice demeure sous le seuil des 100, indiquant une perception toujours pessimiste de leur situation économique.

Turquie : Hausse des prix à la production destinée à l'exportation

En février 2025, [l'indice des prix à la production non domestique \(ND-PPI\)](#) en Turquie a augmenté de 2,1 % en g.m et de 20,1 % en g.a. Sur les douze derniers mois, la hausse moyenne atteint 34,9 %.

Par secteur, les prix ont progressé de 23,1 % en g.a dans l'extraction et de 20,0 % dans l'industrie manufacturière. Parmi les principales catégories industrielles, les biens d'équipement affichent une hausse annuelle de 22,5 %, suivis des biens de consommation non durables (+21,8 %) et durables (+20,8%). L'énergie enregistre la plus faible hausse (+2,4 % en g.a.).

Turquie : Hausse des volumes échangés et baisse des prix à l'import

En janvier 2025, [selon TÜİK](#), l'indice du volume des exportations a progressé de 5,8 % en g.a, soutenu par une hausse de 8,2 % des biens manufacturés. À l'inverse, les exportations de produits alimentaires et de matières premières ont reculé respectivement de 9,4 % et 5,0 %.

Du côté des importations, le volume a bondi de 10,8 % en g.a, porté par les biens manufacturés (+17,4 %) et les produits alimentaires (+21,0 %). Toutefois, l'indice de valeur unitaire des importations a diminué de 1,1 %, notamment pour les biens manufacturés (-5,0 %), tandis que celui des exportations est resté stable.

L'amélioration des termes de l'échange, qui s'établissent à 87,9 (+1,0 pp. en g.a), traduit une légère atténuation du déficit commercial en valeur relative.

Azerbaïdjan : Légère hausse des prix à la consommation en 2024

Selon le Comité national des statistiques, l'indice des prix à la consommation (IPC) en Azerbaïdjan [a progressé de 2,3 %](#) en moyenne en 2024, contre 8,8 % l'année précédente.

Azerbaïdjan : Annonce du budget déjà alloué à la restauration et la reconstruction des territoires recouverts

Lors de la présentation du bilan annuel du gouvernement devant le Parlement, le Premier ministre A. Asadov a annoncé que [le gouvernement azerbaïdjanais avait déboursé 17,6 Mds AZN \(10,4 Mds USD\)](#) entre 2021 et 2024, dont 5,4 Mds AZN (3,2 Md USD) uniquement en 2024, pour financer des projets de restauration et de reconstruction dans les territoires recouverts.

Géorgie : Baisse des importations et des exportations en février

Les [exportations de biens ont chuté de 7,1 % g.a](#) en février 2025 pour atteindre 431,5 MUSD, après une hausse de 19,3 % g.a en janvier 2025. Les importations ont également diminué de 6,9 % g.a pour s'établir à 1,1 Md USD, après une forte augmentation de 47,8 % g.a le mois précédent. Le déficit commercial s'est réduit de 6,8 % g.a pour s'établir à 668,3 MUSD en février 2025.

Géorgie : Recul des transferts d'argent en février

Les [transferts d'argent ont atteint 252,3 MUSD](#) en février 2025, soit une baisse de 5,3 % g.a par rapport à l'année précédente. Les Etats-Unis (18,8 % pour un total de 47,34 MUSD), l'Italie (17,6 % soit 44,38 MUSD) la Russie (12,0 %, soit 30,3 MUSD) demeurent les principaux pays d'origine des transferts. 22 contributeurs représentent 95,1 % (95,3 % en 2023) des transferts d'argent.

Géorgie : Score de pauvreté au travail historiquement bas selon l'OIT

L'OIT (Organisation internationale du travail) a publié l'indice de la pauvreté au travail en Géorgie, qui atteint un [niveau historiquement bas](#). L'indice, qui mesure la proportion de personnes employées vivant en-dessous du seuil de pauvreté international est tombé à 1,7 % en 2024 (contre 2 % en 2023). Au cours des deux dernières années, la pauvreté au travail a été réduite de moitié et a été divisée par près de 5 par rapport à 2012.

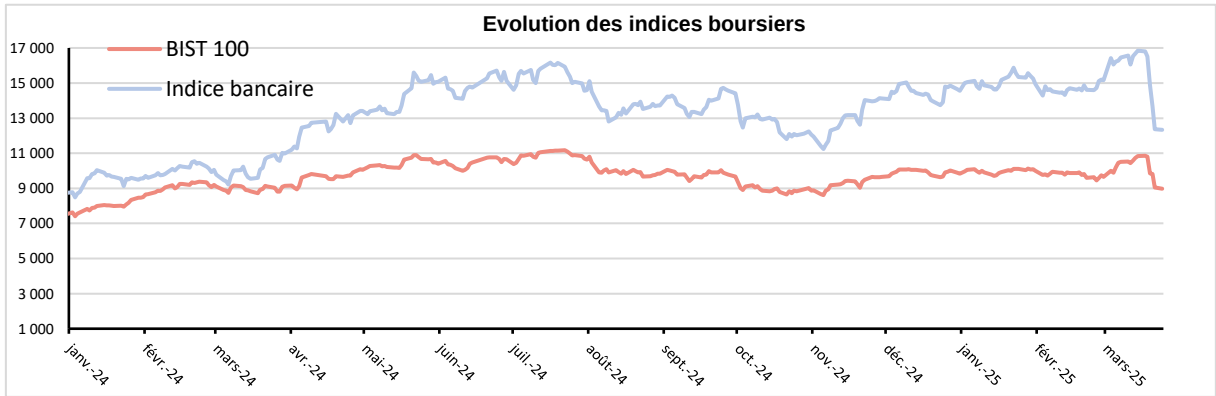
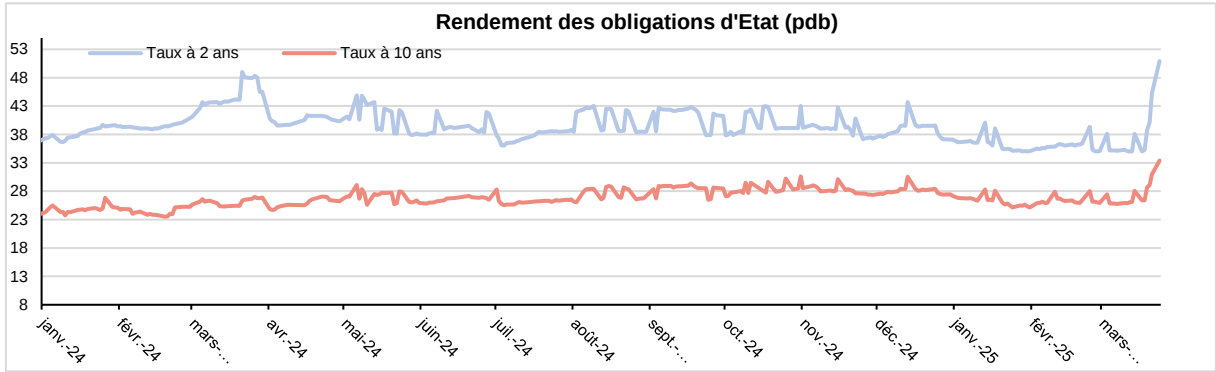
Géorgie : Nomination de Natia Turnava auprès des organisations internationales

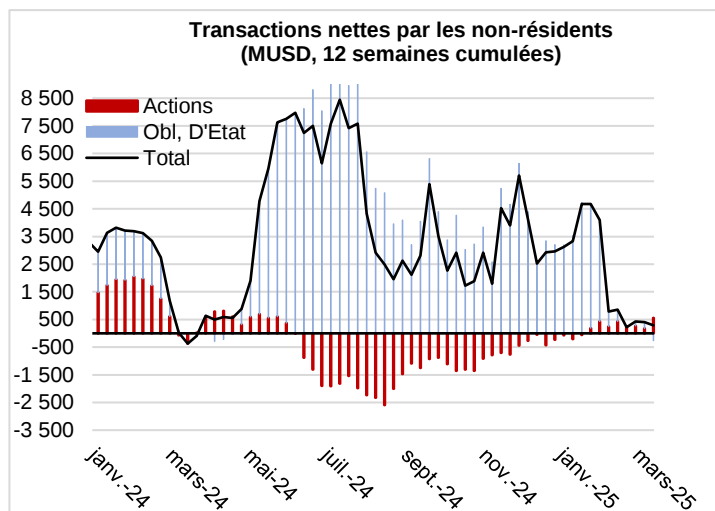
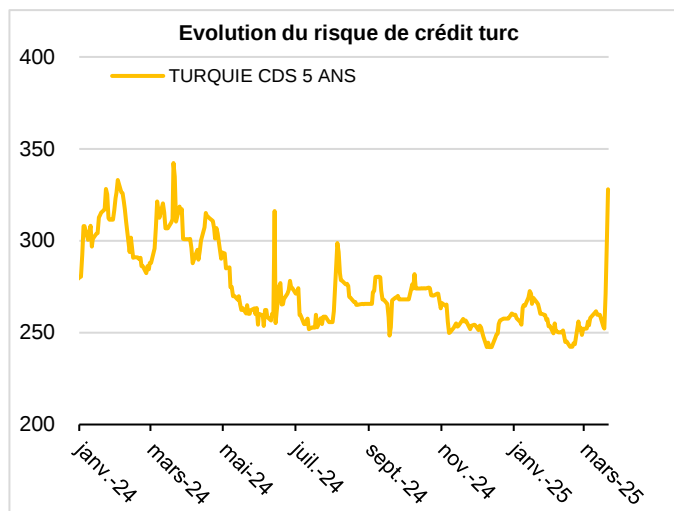
[Natia Turnava](#), actuelle gouverneure de la Banque centrale (NGB), a été nommée par décret gouvernemental gouverneure pour la Géorgie près le Fonds Monétaire International (FMI) et la Banque de Commerce et de Développement de la mer Noire (BSTDB), ainsi que gouverneure adjointe pour la Géorgie auprès de la Banque européenne pour la Reconstruction et le Développement (BERD). Avant sa prise de fonction à la direction de la NGB en 2025, Natia Turnava a été première vice-gouverneure et gouverneure par intérim de la Banque centrale.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	24/03/2025	var semaine	var mois	var fin 2024
BIST 100 (TRY)	8982,05	-17,31%	-9,27%	-9,18%
Taux directeur de la BCT	42,50%	0,00 pdb	-750,00 pdb	-500,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	50,92%	1587,50 pdb	908,50 pdb	1382,50 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	33,40%	700,50 pdb	489,00 pdb	591,50 pdb
Pente 2-10 ans	-1752,00 pdb	-887,00 pdb	-419,50 pdb	-791,00 pdb
CDS à 5 ans	328,00 pdb	68,30 pdb	84,27 pdb	67,50 pdb
Taux de change USD/TRY	37,93	3,40%	11,51%	7,49%
Taux de change EUR/TRY	41,11	2,92%	8,27%	11,69%

Taux Forward	24/03/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 24/03/25	37,93	38,91	39,86	41,27	42,55	46,19	49,91	53,57
Var en % (Vs.24/03/25)	-	2,6%	5,1%	8,8%	12,2%	21,8%	31,6%	41,3%
Taux EUR/TRY FW 24/03/25	41,11	42,20	43,32	44,79	45,73	50,45	54,86	59,20
Var en % (Vs.24/03/25)	-	2,7%	5,4%	8,9%	11,2%	22,7%	33,4%	44,0%





Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Prix de référence du lait inchangé, les producteurs mécontents et inquiets

Le conseil d'administration du Conseil national du lait (USK) a procédé, le 19 mars, au [réexamen trimestriel de sa recommandation de prix d'achat du lait cru au producteur](#), qu'il a maintenue au niveau préconisé depuis le 1^{er} janvier dernier (17,2 TRY par litre, soit 0,42 EUR par litre). Réagissant à cette annonce par une [tribune](#), le président de l'Union des agriculteurs d'Adana s'est alarmé de la crise laitière désormais bien installée, qui entraîne une réduction du cheptel bovin et, par contre-coup, une pénurie de veaux d'engraissement et une spirale haussière des prix de la viande bovine. Le ministère de l'Agriculture et de la Forêt a demandé fermement aux principaux acteurs de l'industrie laitière d'augmenter leurs achats, en complément des interventions de l'Office de la viande et du lait, qui ne suffisent plus à enrayer la baisse des prix d'achat.

Turquie : Blocage de l'accès aux sites Internet de grandes marques étrangères de spiritueux

L'accès à 7 sites Internet mondiaux de 6 grands producteurs de spiritueux est bloqué par [décisions administratives](#) du ministère de l'Agriculture et de la Forêt (Bureau du tabac et de l'alcool) : Chivas Regal et Jameson Whiskey depuis le 12 mars, Jack Daniel's, Ballantine's, Martini, Bacardi et Bombay Sapphire depuis le 13 mars.

Cette décision est à rapprocher de l'[augmentation discriminatoire des droits d'accise](#) le 25 décembre dernier : le rakı (alcool turc traditionnel) en a été exclu, lui conférant de fait un avantage de 11,11 % par rapport aux autres alcools de catégorie similaire.

Turquie : Droits de douane réduits pour un contingent de maïs fourrager jusqu'au 30 juin

Par [décision présidentielle du 18 mars](#), un contingent d'1 Mt de maïs fourrager pourra être importé d'ici au 30 juin avec des droits réduits à 5 %, au lieu de 130 %. Chaque importateur pourra en bénéficier [à concurrence de 8 000 t](#). Cette mesure est limitée en quantité et dans le temps afin de ne pas excéder les besoins en alimentation animale non couverts par la production locale.

Azerbaïdjan : 26 EUR/habitant pour la souveraineté alimentaire en 2024

Selon le Premier ministre A. Asadov, [le gouvernement azerbaidjanais a dépensé 487,4 MAZN \(265,0 MEUR\)](#) en 2024 pour des mesures visant à accroître la souveraineté alimentaire du pays : subventions à la production agricole et à l'accroissement du niveau d'autosuffisance, stabilisation des prix, etc.

Energie, environnement et transport

Turquie: Genel Energy forme un partenariat à Oman pour le forage et l'exploitation d'un champ gazier

L'entreprise turque Genel Energy a [signé](#) des accords pour le partage d'exploration et de production (EPSA) du bloc 54, dans le Sultanat d'Oman. La société a obtenu une participation de 40 % dans la licence d'exploration et d'exploitation du champ gazier, OQ Exploration and Production SAOG (OQEP) disposant des 60 % restants. Situé à environ 600 kilomètres au sud de la capitale Mascate, le bloc a une superficie de 5 632 kilomètres carrés. Au cours des trois prochaines années, Genel Energy et son partenaire omanais effectueront les premiers travaux sur la zone, qui comprendront l'évaluation des puits existants, leur forage et l'acquisition de données sismiques en 3D. Un budget de 25 MUSD doit être alloué à ces études.

[Genel Energy](#), fondée en 2002 puis revendue en 2011 à la société d'investissement Vallares, détient les droits de six contrats de partage de production, dont les champs de Taq Taq et Tawke en Irak.

Turquie : Inauguration d'une usine de cadres pour panneaux solaires

CW Energy a [inauguré](#) son usine CW Aluminium à Antalya qui produira 4 millions de cadres pour panneaux solaires par an, à la fois pour le marché intérieur et l'export.

Turquie : Maintien de l'exemption pour la Turquie du champ d'application des sanctions américaines contre Gazprombank

L'administration américaine aurait [décidé](#) de prolonger jusqu'en mai l'exemption dont bénéficient la Turquie, la Slovaquie et la Hongrie pour continuer à régler leurs importations de gaz naturel en provenance de Russie via Gazprombank.

En novembre 2024, Washington avait imposé de nouvelles sanctions contre Gazprombank, exposant toute entité effectuant des transactions avec celle-ci à des sanctions secondaires. La Turquie, la Hongrie et la Slovaquie avaient bénéficié d'une première dérogation en [décembre 2024](#). Pour rappel, en 2024 la Russie fournissait plus de 40 % des importations de gaz naturel de la Turquie.

Turquie : Chute des prix immobiliers en termes réels en février

Selon la [banque centrale](#), l'indice des prix de l'immobilier résidentiel (IPPR) en Turquie a augmenté de 31,3 % en g.a. en février en termes nominaux, en baisse de 5,6 % en g.a. en termes réels.

Azerbaïdjan : Octroi de nouvelles licences d'exploration gazière en Israël pour SOCAR

Dans le sillage de la visite d'affaires du ministre azerbaïdjanais de l'Économie M. Jabbarov en Israël, la société nationale pétro-gazière SOCAR, en consortium avec la société israélienne NewMed Energy et BP, [a obtenu des licences pour mener des activités d'exploration gazière au sein du bloc « I-6 » en Méditerranée](#). Pour mémoire, SOCAR a acquis en janvier 2025 10 % du projet gazier « Tamar » auprès d'Union Energy, consolidant ainsi sa présence dans le secteur énergétique israélien.

Géorgie : Diminution de la production d'électricité en février

En février 2025, la Géorgie a produit [859 GWh d'électricité, soit une baisse de 15,9 % g.a.](#) liée à une diminution de la production d'énergie hydroélectrique de 34,4 % (442 GWh). En parallèle, la consommation d'électricité a augmenté de 4,9 % g.a. ce qui porte le déficit du pays en électricité à 388 GWh. La majorité des importations en électricité proviennent de la Russie (54 %), suivie de l'Azerbaïdjan (34 %) et de l'Arménie (12 %). Les prix de l'électricité ont augmenté de 0,8 % g.a. et de 3,1 % par rapport à janvier 2025, atteignant un coût moyen de 0,0596 USD par KWh en février 2025.

Industrie, services et innovation

Turquie : Koç Holding prévoit de construire un hôpital en Roumanie

Le conglomérat turc Koç Holding envisage d'étendre ses activités hospitalières en Roumanie avec la construction d'un nouvel hôpital, pour un investissement estimé à 100 MEUR. Le groupe est déjà présent dans le secteur de la santé en Turquie avec l'hôpital privé américain d'Istanbul et de Bodrum, ainsi que l'hôpital universitaire Koç à Istanbul. Il a récemment renforcé son portefeuille en acquérant sept établissements Kemer Medical Center à Antalya et en investissant dans la biotechnologie via StemBio, spécialisée dans les traitements par cellules souches. Déjà actif en Roumanie dans l'automobile (Ford Otosan) et l'électroménager (Arçelik/Beko Romania), Koç Holding s'est récemment lancé dans les énergies renouvelables avec l'acquisition de droits pour un projet photovoltaïque de 214 MW, chiffré à 30 MEUR.

Turquie : Baisse du nombre de nouveaux véhicules à moteur en février

D'après l'Institut turc de la [statistique](#) (TÜİK), en février, 136 810 nouveaux véhicules ont été immatriculés, ce qui représente une diminution de 17,5 % (g.m.) et 29,3 % (g.a.). À la fin du mois de février, on dénombre au total 31,5 M de véhicules immatriculés en Turquie.

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

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 d'Ankara

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr