

NOUVELLES ÉCONOMIQUES de L'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°133 – 29 mars 2024

Sommaire

Russie 2

Production industrielle..... 2

Climat des affaires..... 3

Secteur bancaire..... 4

Anticipation des ménages et
inflation 4

Endettement public..... 4

Kazakhstan..... 4

Dette externe 4

Compte courant..... 5

Biélorussie..... 5

Compte courant..... 5

Arménie 5

Activité..... 5

Budget 5

Commerce extérieur 5

Transferts de fonds des expatriés.... 5

Kirghizstan..... 5

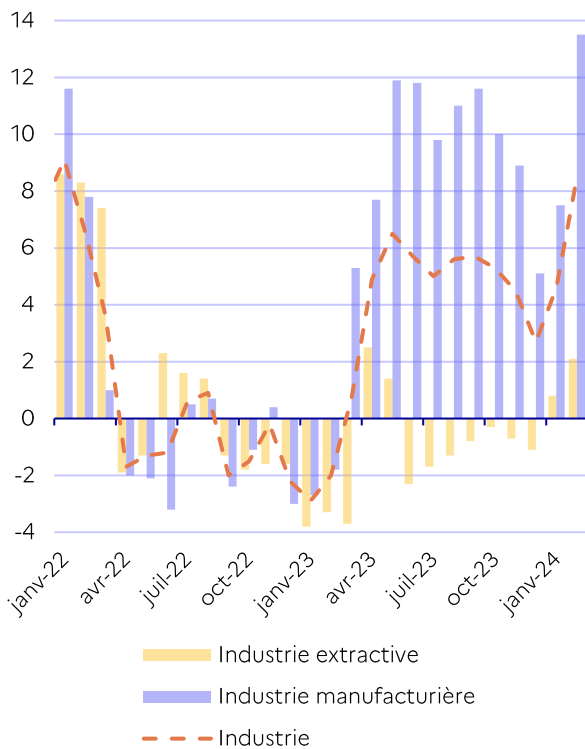
Tableaux de synthèse 6

Russie

Production industrielle

La production industrielle a augmenté de **8,5% en g.a. en février 2024 (après +4,6% en janvier), et de 6,6% sur les deux premiers mois de l'année 2024***. Cette très forte augmentation de la production en février s'explique en partie par des effets calendaires¹, qui aurait contribué à 2,9 points de pourcentage de croissance (+5,6% hors effets calendaires)².

Figure 1. Variation de la production industrielle, %, g.a.



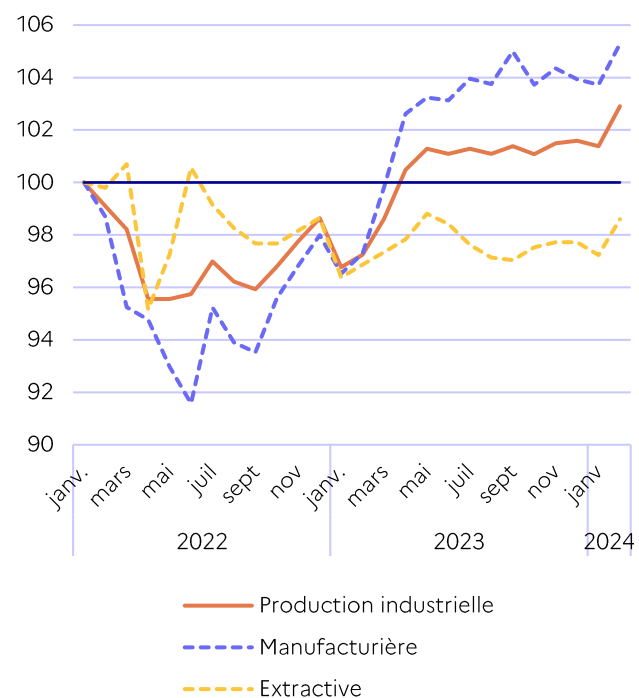
La production industrielle a progressé à la fois au niveau de l'extraction et des activités manufacturières. La production extractive a augmenté de 2,1% en g.a. en février (après +0,8% en janvier) et de 1,4% sur les deux premiers mois de l'année; la production manufacturière a augmenté de 13,5% février

¹ Le mois de février comptait 29 jours en 2024 (année bissextile), contre 28 en 2023.

(après +7,5% en janvier) et de 10,6% sur les deux premiers mois de l'année.

Ces évolutions sont corroborées par les données en glissement mensuel (corrigées des variations saisonnières et calendaires). Selon cette métrique, la production industrielle a progressé de 1,5% en février 2024 par rapport au mois précédent (après une baisse de 0,2% en janvier), soit la première hausse significative de la production mesurée au mois le mois depuis le milieu de l'année 2023.

Figure 2. Variation de la production industrielle en niveau, janvier 2022 = 100



Les industries associées au complexe militaro-industriel (CMI) continuent de tirer la croissance manufacturière. La production de produits métalliques finis est ressortie en hausse de 36,4% sur les deux premiers mois de l'année en g.a., dont une hausse de 52,3% pour la catégorie « autres » comprenant les munitions; la production d'ordinateurs, d'équipements optiques et électriques a progressé de 50,6%; celle des « autres moyens de transports » a augmenté de 26,4% (dont une hausse de 46,7% pour les « autres véhicules »).

² Estimation des économistes de la chaîne « Tverdye Tsify » (« Chiffres bruts ») sur Telegram.

Figure 3. Variation de la production manufacturière en janvier-février 2024, g.a.

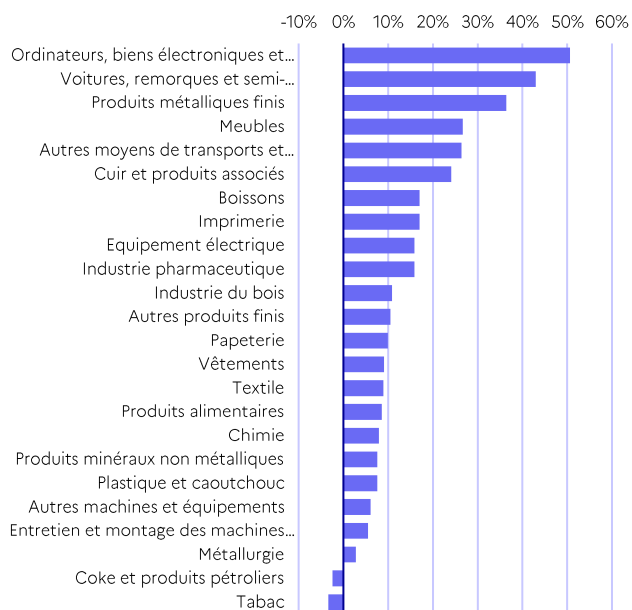
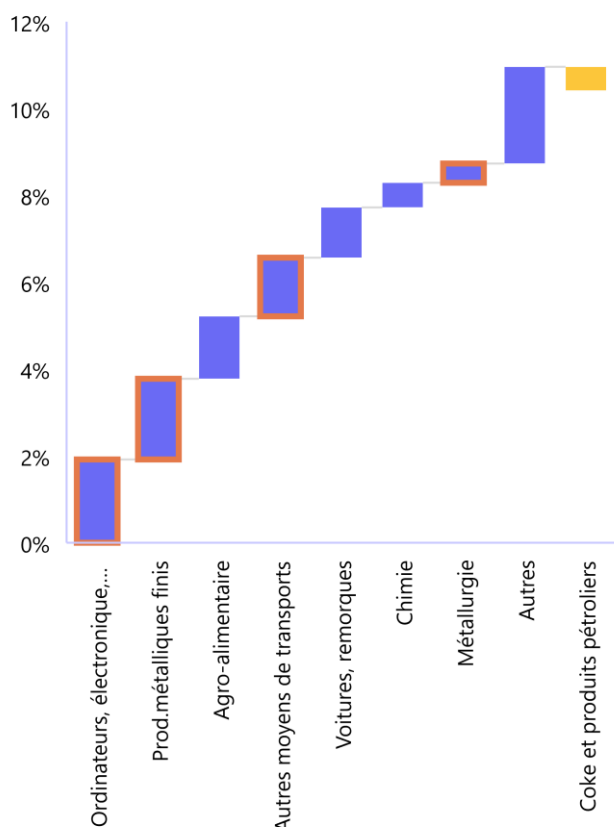


Figure 4. Contributions à la croissance manufacturière en janvier-février 2024, g.a.

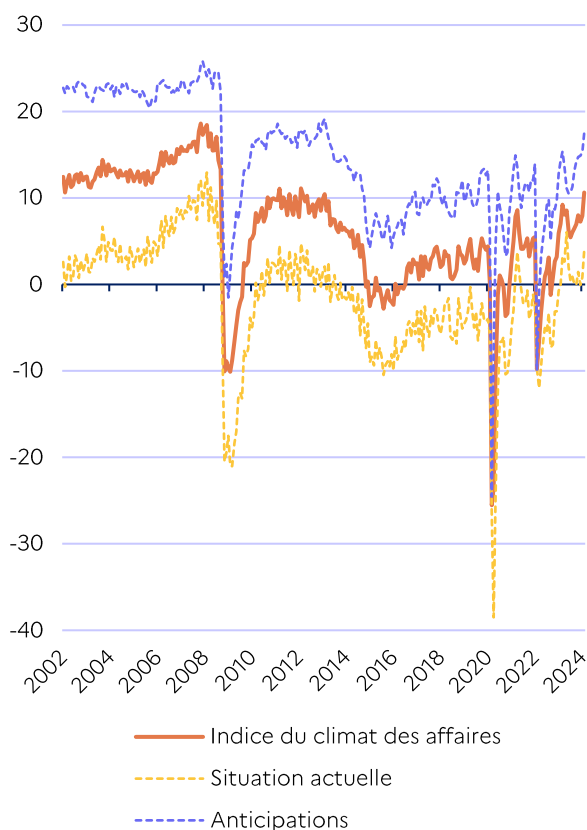


Sources : Rosstat, calculs du SER

Climat des affaires

L'indice du climat des affaires³ mesuré par la Banque de Russie a augmenté à 10,6 points en mars 2024, après 7,3 points en février. Il s'agit du plus haut niveau mesuré par la Banque de Russie au cours des 12 dernières années. Les deux composantes de l'indice – évaluation de la situation actuelle et anticipations – ont progressé.

Figure 5. Indice du climat des affaires, corrigé des variations saisonnières



Source : Banque de Russie

Au 1^{er} trimestre 2024, l'évaluation par les entreprises de l'état de l'offre et de la demande a été plus positive par rapport à la fin de l'année 2023. Les coûts de production auraient continué de progresser, mais à un rythme plus modéré (indice à 33,1 points au T1 2024, contre 39,5 au T4 2023). Les conditions de financement se seraient très légèrement améliorées, mais demeureraient

³ L'indice du climat des affaires est un indicateur composite permettant d'apprécier l'état de l'économie. Il se base sur un sondage réalisé auprès d'un peu moins de 13 000 sociétés non financières portant notamment sur leurs estimations et leurs anticipations

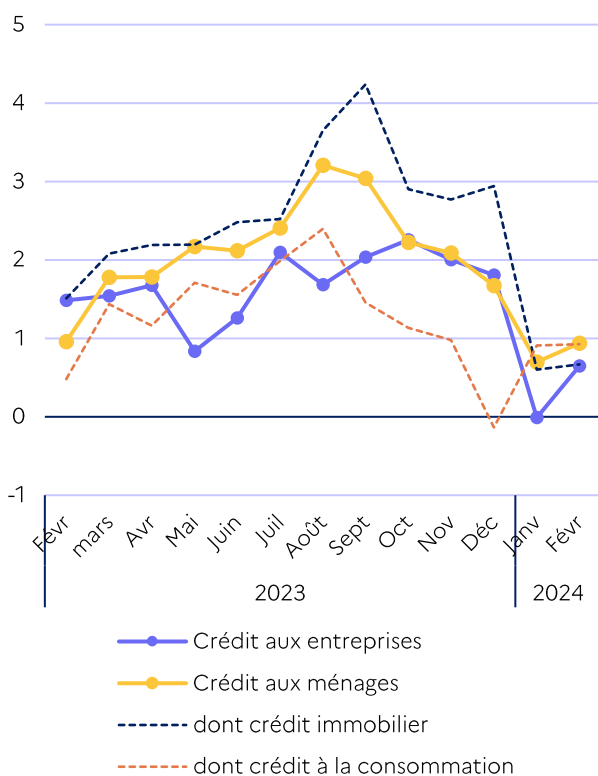
d'offre, de demande et de coûts de production. Un indice supérieur à 0 indique une progression de l'activité économique par rapport au mois précédent.

très défavorables comparées au début de l'année 2023 (-30,7 points au T1 2024, contre -17 en moyenne en 2023).

Secteur bancaire

La distribution de crédit aux ménages a légèrement accéléré en février. Le portefeuille de crédits aux ménages a augmenté de 0,9% en glissement mensuel (après +0,7% en janvier) grâce au dynamisme du crédit à la consommation (+0,9%, inchangé par rapport à janvier). La progression du portefeuille de crédits immobiliers (+0,7%, après +0,6% en janvier) résulterait principalement d'un phénomène saisonnier⁴. Le crédit aux entreprises a progressé de 0,6% après avoir été stable en janvier.

Figure 6. Variation du portefeuille de crédits, %, g.m.



Source : Banque de Russie

Le bénéfice net du secteur bancaire s'est établi à 629 Md RUB (7 Md USD) en janvier-février 2024, en hausse de 14,2% par rapport à l'année passée. Il s'est établi à 275 Md RUB

⁴ Faible demande de crédit immobilier en janvier en raison des fêtes, qui durent jusqu'au 8 janvier en Russie.

(3 Md USD) en février, en baisse de 6,1% en g.a.

Anticipation des ménages et inflation

Les anticipations d'inflation des ménages à 12 mois ont diminué pour le 3^{ème} mois consécutif à 11,5% en mars 2024 (11,9% en février). L'inflation observée par les ménages au cours de l'année passée a diminué à 14,8%, contre 15,2% en février.

L'indice de confiance des consommateurs a également progressé en mars et se maintient au plus haut niveau jamais enregistré. La propension des ménages à épargner a continué d'augmenter dans un contexte de taux élevés, atteignant 53,6% (+0,6 p.p. en g.m.).

Au 25 mars 2024, l'inflation atteignait 7,61% en glissement annuel, et 1,77% depuis le début de l'année.

Endettement public

La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1^{er} mars 2024 a diminué à 7,2%, en baisse de 1 p.p. en g.m. et de 2,5 p.p. en g.a.

Kazakhstan

Dettes externes

La dette extérieure du Kazakhstan a augmenté de 1,3% en g.a. pour s'établir à 162,7 Md USD au 1^{er} janvier 2024, soit 62,7% du PIB prévisionnel 2023. Plus de la moitié de la dette (56%) correspond aux dettes des entreprises kazakhstanaïses envers les investisseurs directs étrangers. 8,6% de la dette relève de l'État et de la Banque Centrale. La dette des banques représente

7% du total, tandis que celle des « autres secteurs » représente 28%.

Compte courant

Le déficit du compte courant a été réévalué à 8658,4 M USD en 2023, contre un excédent de 7054 M USD en 2022, soit 3,3% du PIB.

L'excédent des biens et services a été pratiquement divisé par deux, ce qui reflète la baisse des prix du pétrole et la reprise des importations. L'excédent a atteint 18 356 M USD, contre 33 447 M USD en 2022. Les exportations en valeur ont baissé de 3,7% à 90 167,5 M USD, à rapporter à une hausse des importations de 19,4% à 71 812 M USD.

Le déficit des revenus primaires, qui résulte des sorties de dividendes associées aux investissements étrangers, est resté quasiment inchangé à 25 994 M USD, contre 25 553 M USD en 2022. Les revenus secondaires ont augmenté de 21,5% en g.a. à 1 021 M USD.

Biélorussie

Compte courant

Le solde courant de la Biélorussie est ressorti en déficit à 1020 M USD en 2023, soit 1,4% du PIB, contre un excédent de 2540 M USD ou 3,4% du PIB en 2022.

Le rétablissement des importations explique l'essentiel de la variation du solde courant par rapport à 2022. L'excédent des biens et services s'est contracté à 472,3 M USD, contre 4588,4 M USD en 2022. Les importations ont progressé de 12% (+5,1 Md USD par rapport à 2022), soit un rythme supérieur à celui des exportations (+2%). La balance des revenus s'est améliorée, avec un déficit de 1493 M USD, contre 2049 M USD en 2022.

Arménie

Activité

L'indicateur avancé d'activité a progressé de 16,3% en g.a. en février 2024, et de 13,6% en janvier-février 2024. La production industrielle a progressé de 36,4% en g.a. en février 2024, et de 28,9% en janvier-février 2024.

Budget

Le budget de l'Etat est ressorti en excédent à hauteur de 68,646 Md AMD (170 M USD) en janvier 2024, soit environ 8% du PIB.

Commerce extérieur

Le déficit commercial a atteint 197 M USD en janvier-février 2024, contre un déficit de 609 M USD sur la même période de l'année passée. Les exportations ont progressé de 160% à 2570 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 73,2% à 2767 M USD.

Transferts de fonds des expatriés

Les envois de fonds depuis l'étranger ont atteint 360,7 M USD en janvier 2024, en baisse de 6,6% en g.a.

Kirghizstan

Transferts de fonds des expatriés

Les envois de fonds depuis l'étranger ont atteint 259 M USD en janvier 2024, en hausse de 56% en g.a.

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.						Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	T4 23	T3 23	T2 23	T1 23	2023	2022	2023	2024	Md USD	Par hab., USD	2022
	2022										
Russie	5,1%	5,5%	4,9%	-1,8%	3,6%	-2,1%	3%	2,6%	2244	15 646	146,4*
Kazakhstan				5%	5,1%	3,2%	4,8%	3,1%	226	11 409	19,8
Ouzbékistan					6%	5,7%	5,5%	5,5%	80	2 280	36,2
Biélorussie					3,9%	-4,7%	1,6%	1,3%	73	7 869	9,3
Arménie	7,8%	7,4%	9,1%	12,1%	8,7%	12,6%	7%	5%	20	6 587	3
Kirghizstan					6,2%	6,3%	4,2%	4,4%	12	1 718	7,1
Tadjikistan					8,3%	8%	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	T4 23	2023	2022
Russie	3,5%	3,3%	0,6%	6,4%	4,7%	-6,5%	2,9%	3,2%	3,9%
Kazakhstan	4,3%	4,4%	1,1%	7,7%	7,2%	2,1%	4,7%		4,9%
Ouzbékistan	6%	5,7%	5,3%	9,1%	7%	12,3%			8,9%
Biélorussie	7,7%	8,1%	-5,4%	8,5%	6,7%	-3,7%	3,5%		3,6%
Arménie	4,1%	-0,6%	7,9%	11,1%	7,1%	4,4%*			
Kirghizstan	2,7%	0,7%	11,4%	10,9%	6,8%	6,5%			
Tadjikistan	10,9%		15,4%						

INDICES PMI	PMI manufacturier			PMI services		
	Fév-24	Jan-24	Déc-23	Fév-24	Jan-24	Déc-23
Russie	54,7	52,4	54,6	51,1	54,6	55,7
Kazakhstan	49,8	50,5	48,6	48,5	49,8	51,4

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Fév-24	Jan-24	Déc-23	Nov-23	Oct-23	Sept-23		Actuel	Depuis
Russie	7,7%	7,4%	7,4%	7,5%	6,7%	6%	4%	16%	Déc-23
Kazakhstan	9,3%	9,5%	9,8%	10,3%	10,8%	11,8%	4-5%	14,75%	Fév-24
Ouzbékistan	8,4%	8,6%	8,8%	8,8%	9%	9,2%	5%	14%	Mars-23
Biélorussie	5,6%	5,9%	5,8%	5,4%	3,7%	2%	5%	9,5%	Juin-23
Arménie	-1,7%	-0,9%	-0,6%	-0,5%	0,1%	0,1%	4%	8,5%	Mars-24
Kirghizstan	5,1%	5,9%	7,3%	8,1%	9,2%	9,6%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan	3,6%	3,8%	3,8%	3,7%	4,4%	5,1%	6% (±2)	9,5%	Fév-24

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
	Dettes publiques (% PIB)	01/01/24 15,8%	01/01/24 24%	01/01/23 36,4%	01/06/22 33%	01/01/24 50%	01/09/23 56%
Dettes externes (% PIB)	01/01/24 17,5%	01/01/24 62,7%	01/04/22 59,3%	01/07/23 50,1%	01/10/23 62,2%	01/07/23 62,6%	01/07/2023 52,2%
Réserves de change	01/01/24	01/01/24	01/12/23	01/01/24	01/01/24	01/01/24	01/06/23
Md USD	598,5*	36	34,6	8,1	3,6	3,2	3,2
Mois d'importations		6	10,4	2,1	3,3	3	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	50,2	2,7%	2,9%	2,6%	10,6%	-1,9%	-1%	-2,1%
Kazakhstan	-8,7	-3,3%	-3,9%	-3,7%	3,1%	-2,4%	-2,5%	0%
Ouzbékistan	-4,4		-6,5%	-7%	-0,8%			-4,2%
Biélorussie	-1	-1,4%	-2%	-4,5%	3,5%			-3,9%
Arménie	-0,7		3,7%	-5,3%	0,8%	2%	1%	-2,1%
Kirghizstan	-3,4		-59%	-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