

NOUVELLES ÉCONOMIQUES de L'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°162 – 7 mars 2025

Sommaire

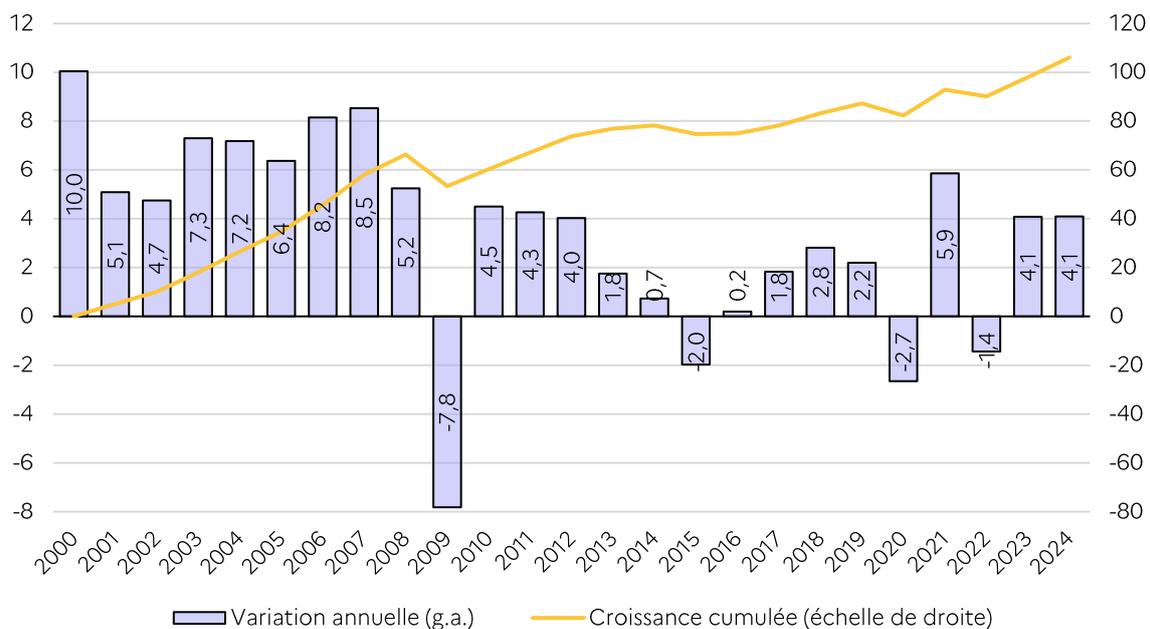
Zoom sur le PIB de la Russie en 2024.....	2	Activité.....	9
Russie.....	5	Investissements.....	9
Politique monétaire.....	5	Biélorussie	9
Inflation.....	5	Activité.....	9
Activité.....	6	Commerce extérieur.....	9
Indices PMI.....	7	Inflation	9
Prévisions	7	Pouvoir d'achat	9
Marché du travail salaires.....	7	Arménie.....	9
Dettes externes.....	8	Activité.....	9
Compte courant.....	8	Politique monétaire et inflation	10
Kazakhstan	8	Finances publiques.....	10
Activité.....	8	Kirghizstan	10
Inflation.....	8	Inflation	10
Commerce extérieur	8	Activité.....	10
Marché du travail.....	8	Commerce extérieur.....	10
Endettement public.....	8	Budget.....	10
Budget.....	9	Tadjikistan.....	11
Ouzbékistan	9	Inflation et politique monétaire.....	11
Inflation.....	9	Tableaux de synthèse.....	12
Commerce extérieur	9	Graphiques	13

Zoom sur le PIB de la Russie en 2024

La Russie a enregistré une croissance élevée pour la deuxième année consécutive, dépassant légèrement les prévisions russes et du Fonds monétaire international (FMI). Comme en 2023, la progression de l'activité a été principalement soutenue par l'effort de guerre et le commerce, mais aussi par les services financiers.

Selon la première estimation de l'agence de statistiques russe (Rosstat), le PIB de la Russie a enregistré une croissance de 4,1% en 2024. Ce résultat se situe légèrement au-dessus des prévisions officielles du gouvernement (+3,9%) et de la banque centrale (3,5-4%) russes, ainsi que de celles du FMI (+3,8%). Par ailleurs, Rosstat a révisé les résultats d'activité des deux années précédentes, à la hausse en 2023 (+0,5 p.p. à 4,1%) et à la baisse en 2022 (-0,2 p.p. à -1,4%).

Figure 1 : Croissance du PIB russe, %



Les moteurs de la croissance demeurent globalement inchangés par rapport à l'année passée. L'effort de guerre continue de stimuler la production manufacturière (+7,6% en g.a.), qui a contribué à 1 point de pourcentage (p.p.) de croissance (24% du total), ainsi que les dépenses de sécurité militaire (0,6 p.p.). Le commerce reste le deuxième poste de croissance (+6,9%), avec une contribution de 0,8 p.p. Enfin, les services financiers et d'assurance (+16,5%) ont contribué de façon nettement plus significative à la croissance que l'année passée (0,8 p.p. du total contre 0,3 p.p. en 2023). A l'inverse, le recul de l'activité dans l'agriculture, la construction et l'immobilier et l'industrie extractive, a pesé négativement sur la croissance, à hauteur de 0,2 p.p.

Après trois années de conflit, le bilan macroéconomique par secteur est contrasté :

- Certaines branches d'activité ont très nettement bénéficié de la réorientation de la consommation et de l'investissement vers le marché intérieur, notamment l'hôtellerie et la restauration (+27,7% **entre 2021 et 2024**, soit le meilleur résultat tous secteurs confondus), les TIC (+24,8%) ou encore la construction et l'immobilier (+6,5%);
- Les bonnes performances de l'industrie manufacturière (+13,4%) doivent être nuancées au regard des fortes disparités entre les branches à composante majoritairement militaire¹ (+79%) et les branches essentiellement civiles² (+3%);
- En outre, le rattrapage demeure incomplet dans le commerce (-2,1%), pénalisé par un volume d'activité de gros toujours inférieur à 2021 (-6,7%);
- Enfin, certains secteurs sont confrontés à une baisse d'activité durable, notamment l'industrie extractive (-1,9%) et la santé (-5,9%).

Figure 2 : Variation du volume d'activité en 2024 par rapport à...

	2021	2023		2021	2023
Hôtellerie et restauration	27,70%	9,60%	Transport et stockage	5,10%	1,80%
Sécurité militaire	26,20%	8,50%	Agriculture	3,40%	-3,40%
TIC	24,80%	11,90%	Enseignement	2,90%	0,90%
Sport, culture, loisirs	19,70%	8,40%	Autres industries	1,00%	1,60%
Industrie manufacturière	13,40%	7,60%	Industrie extractive	-1,90%	-0,90%
Recherche	13,40%	4,00%	Commerce	-2,10%	6,90%
Construction et immobilier	6,50%	-0,30%	Santé	-5,90%	0,50%

¹ Ouvrages métalliques finis (+87,8% entre 2021 et 2024), ordinateurs et équipements électroniques et optiques (+98,6%) et autres véhicules et équipements (+50%).

² A ce titre, on relèvera notamment une production toujours en berne dans la métallurgie (-2% entre 2021 et 2024), la pétrochimie (-2,3%), l'industrie du bois (-7,4%) ou encore l'automobile (-24,2%).

Figure 3 : Contributions sectorielles à la croissance du PIB, p.p., %, g.a.

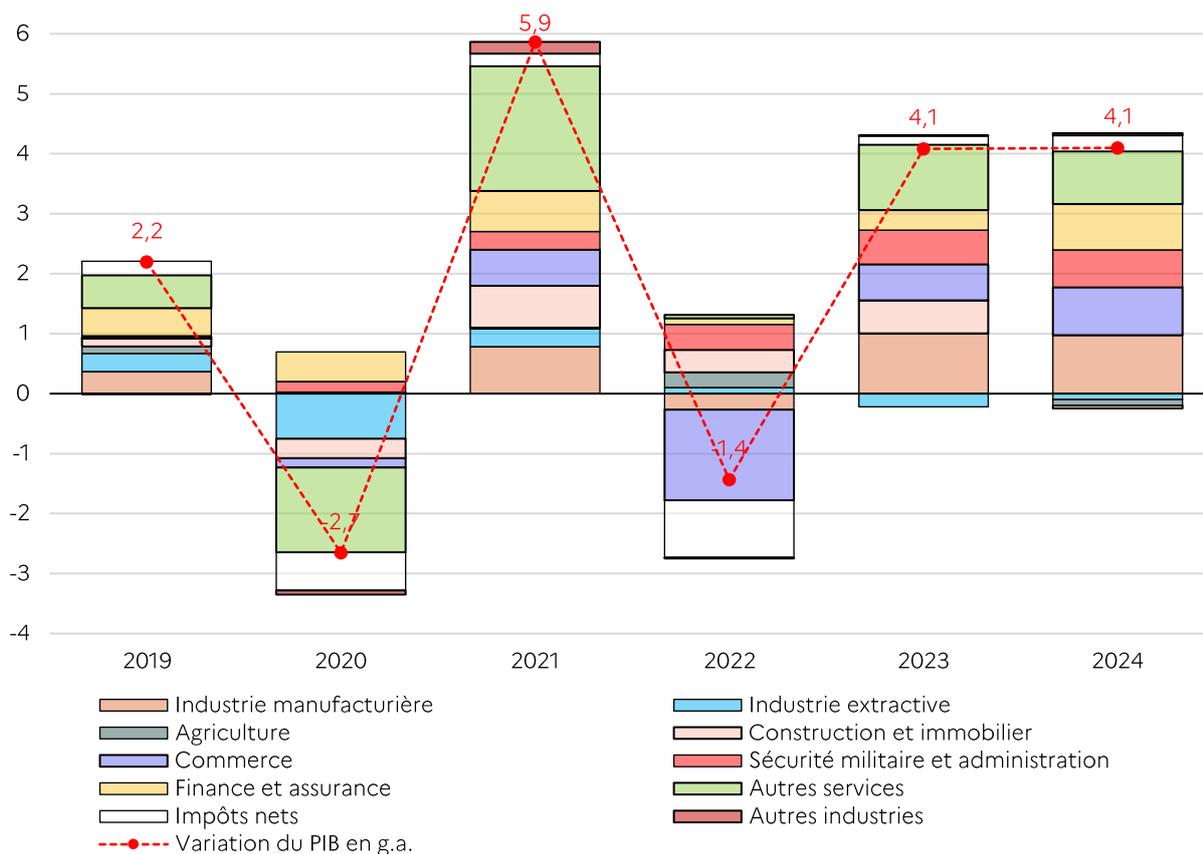
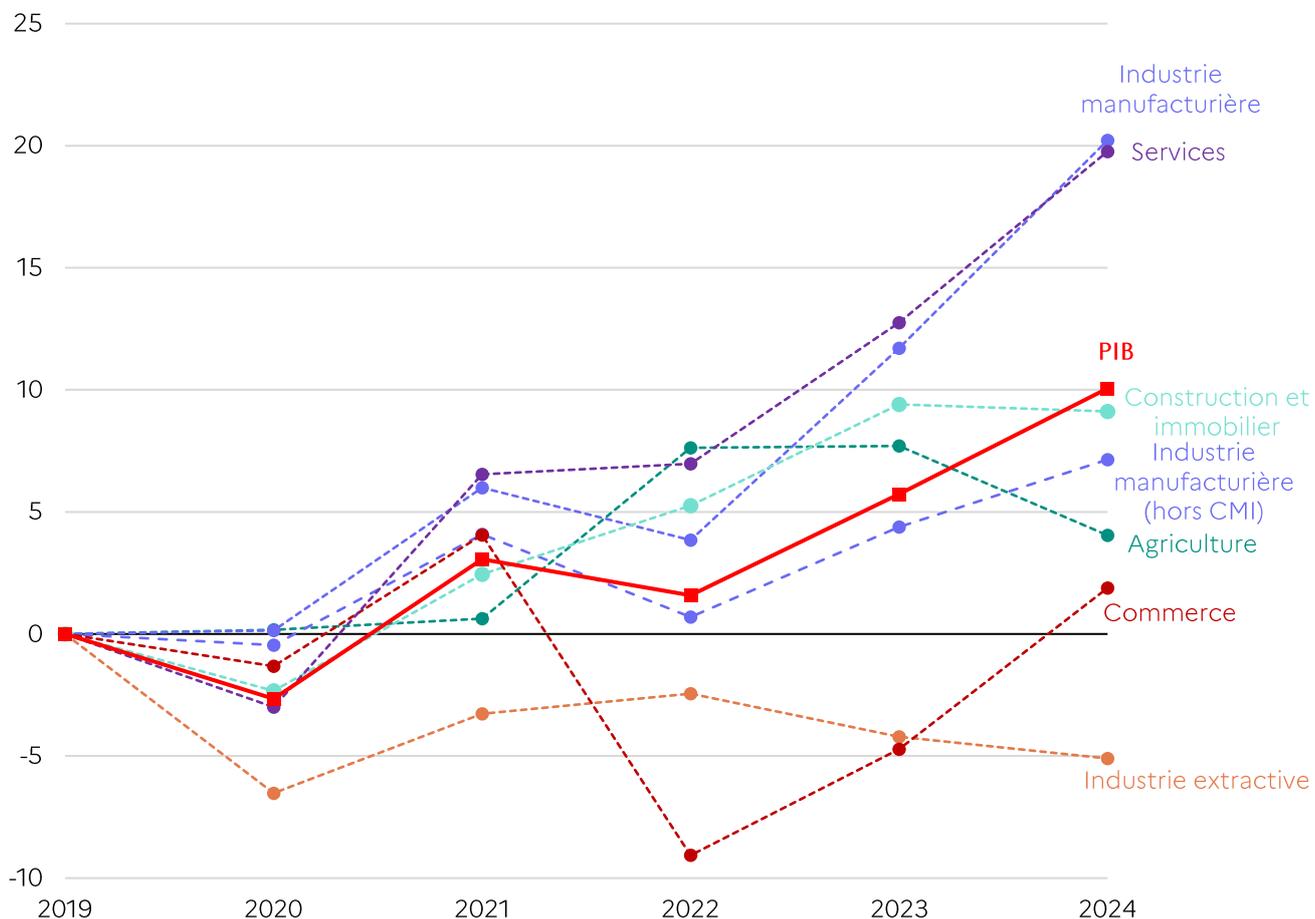


Figure 4 : Variation de la valeur ajoutée par secteur en % du niveau de 2019, prix constants 2021



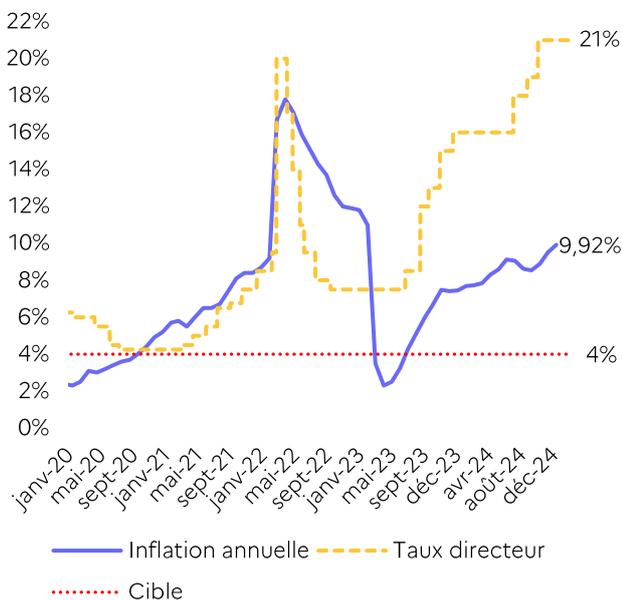
Russie

Politique monétaire

Le 14 février 2025, la Banque de Russie a décidé de maintenir son taux directeur à 21%. La banque centrale a fait le choix de poursuivre la pause engagée en décembre dernier. Une hausse de 100 points de base a également été envisagée.

Les principales tendances conjoncturelles relevées lors de la dernière réunion de politique monétaire se sont poursuivies sans évolution majeure. La Banque de Russie relève ainsi la persistance d'une inflation élevée supérieure à 10% en fin d'année 2024 (données annualisées et corrigées des variations saisonnières), d'anticipations d'inflations toujours désancrées et élevées, et d'un marché du travail très tendu.

Figure 1. Politique monétaire et inflation annuelle



L'état de surchauffe de l'économie continue de prévaloir. Selon les données préliminaires, la croissance de l'activité aurait accéléré en fin d'année 2024, contribuant à un résultat sur l'année légèrement supérieur aux anticipations de la Banque de Russie (+4,1% en 2024).

Les prévisions macroéconomiques mises à jour reflètent ces tendances. La progression

de l'activité devrait être légèrement plus importante que prévu précédemment en 2025 (+0,5 p.p.) mais plus faible en 2026 (-0,5 p.p.). En conséquence de la forte hausse des prix de la fin d'année 2024, l'inflation serait marquée par une forte inertie et resterait éloignée de la cible fin 2025 (7-8%), ce alors que le taux directeur annuel moyen serait plus élevé (19-22%).

Figure 2. Prévisions macroéconomiques de la Banque de Russie

	2025		2026		2027	
	Oct. 24	Janv. 25	Oct. 24	Janv. 25	Oct. 24	Janv. 25
Inflation, fin de période, %, g.a.	4,5-5	7-8	4	4	4	4
Taux directeur annuel moyen, %	17-20	19-22	12-13	13-14	7,5-8,5	7,5-8,5
PIB, %, g.a.	0,5-1,5	1-2	1-2	0,5-1,5	1,5-2,5	1,5-2,5
Crédit bancaire, %, g.a.	8-13	6-11	7-12	6-11	8-13	8-13
Solde courant, Md USD	51	48	43	40	31	32

Les signaux préliminaires indiquant un refroidissement de l'économie ont été considérés comme trop faibles pour justifier un assouplissement de la politique monétaire. La diminution du portefeuille de crédit, qui s'est confirmée en janvier 2025, pourrait s'expliquer en partie par l'avancement des fonds budgétaires aux entreprises, leur permettant de rembourser leurs dettes de façon accélérée. Le ralentissement de la hausse des prix observé en début d'année 2025, ainsi que la baisse de la demande de main d'œuvre devront se confirmer dans la durée.

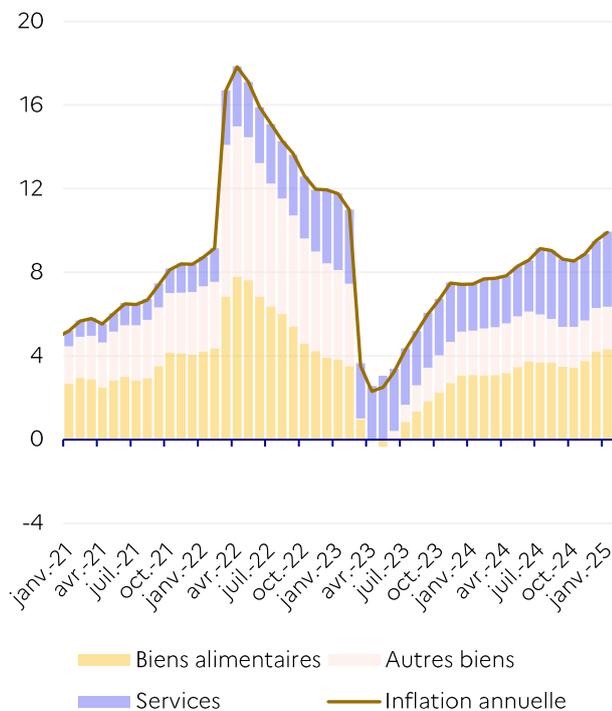
Le signal en vue de la prochaine réunion (21 mars 2025) est resté inchangé et modérément restrictif. La Banque de Russie « envisagera le bien-fondé d'une hausse du taux directeur en fonction de l'évolution de l'inflation ».

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 9,92% en janvier 2025, après 9,52% en décembre 2024.

Ce différentiel d'inflation s'explique quasi-exclusivement par la hausse du prix des services (+13% après +11,5%). L'inflation alimentaire (+11,1%) et des biens non alimentaires (6,1%) a été stable par rapport au mois précédent.

Figure 3. Contributions à l'inflation annuelle, p.p., %



L'inflation annualisée et corrigée des variations saisonnières a diminué à 10,7%, après 14% en décembre 2024. Une amélioration a également été enregistrée au niveau des anticipations d'inflation des ménages à 12 mois, qui ont diminué pour la première fois depuis septembre dernier à 13,7% en février 2025 (contre 14% en janvier 2025).

Activité

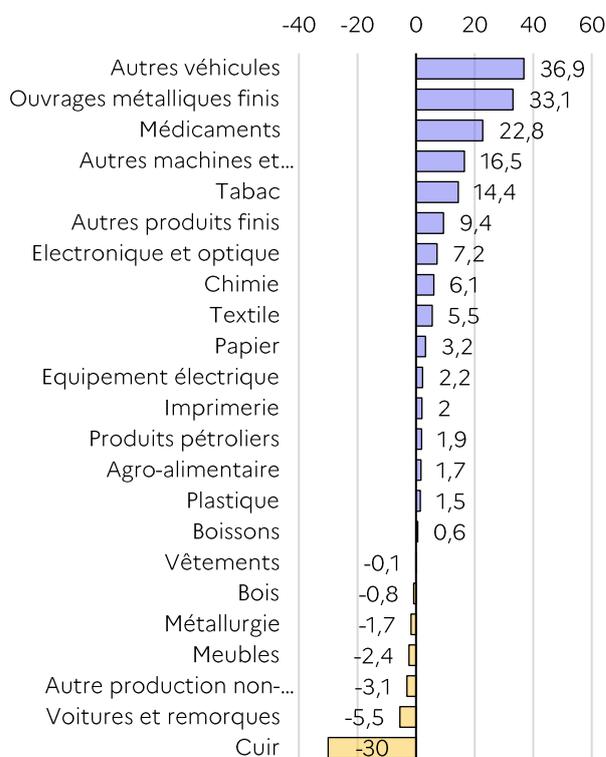
D'après une première estimation du ministère du Développement économique, le PIB a augmenté de 3% en janvier 2025. La croissance a ralenti par rapport au rebond observé en décembre dernier (+4,5%), particulièrement marqué dans l'industrie manufacturière (+14%).

La croissance a ralenti dans la consommation et les services. L'indicateur synthétique de la

consommation³ a diminué d'un point de pourcentage par rapport à décembre (4,9%), baisse atténuée par la bonne tenue des ventes de détail (+5,4% après +5,2% en novembre).

L'industrie a enregistré le ralentissement le plus marqué, avec une hausse de l'activité limitée à +2,2%. Elle a été divisée par deux dans l'industrie manufacturière (7%), tandis que l'industrie extractive a vu sa baisse de production s'accroître (-2,1%). Les secteurs du CMI continuent d'afficher les taux de croissance les plus élevés, alors que l'automobile, le cuir, les meubles ou encore la métallurgie ont vu leur production reculer.

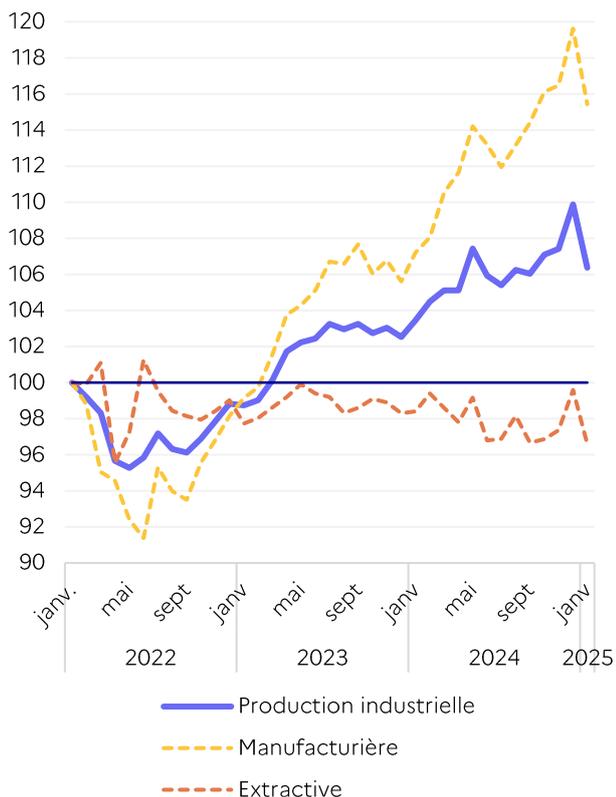
Figure 4. Variation de la production manufacturière en janvier 2025, %, g.a.



La production industrielle ajustée des variations saisonnières et calendaires a reculé de façon particulièrement marquée, à -3,2% par rapport à décembre 2024 (-3,5% dans l'industrie manufacturière, et -3% dans l'industrie extractive). Ce recul doit toutefois être tempéré compte tenu de l'accélération de l'activité au cours du mois précédent, qui avait été soutenue par le pic traditionnel de dépenses budgétaires en fin d'année.

³ Indicateur regroupant les ventes de détail, les services payants à la population et la restauration.

Figure 5. Production industrielle en niveau, g.m. c.v.s, janv. 22 = 100



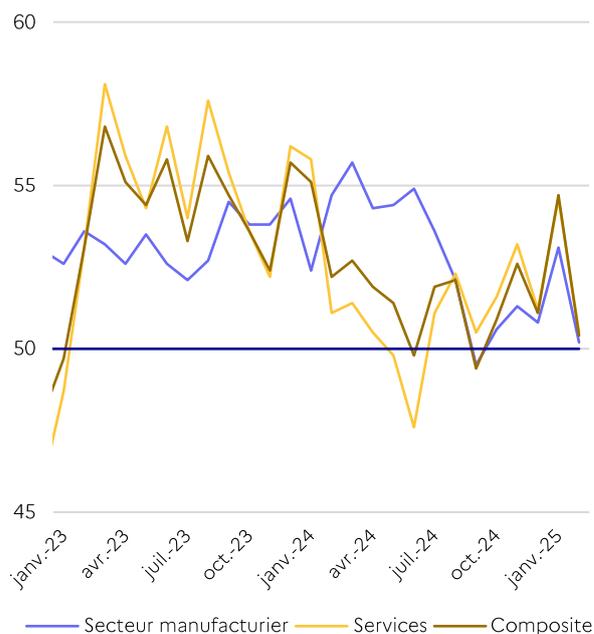
La production agricole et la construction sont revenues en territoire positif après une année 2024 difficile. Leurs taux de croissance respectifs en janvier se sont élevés à +2,1% (contre -3,2% en 2024) et +7,4% (contre +2,1% en 2024).

Indices PMI

L'indice PMI manufacturier de la Russie a diminué à 50,2 points en février 2025, après un record local à 53,1 points en janvier. La stagnation de la demande intérieure a été le principal facteur de dégradation de cet indicateur. Les entreprises sondées ont parallèlement signalé de plus faibles pressions sur les coûts.

Les services ont suivi une évolution similaire, avec un indice PMI en baisse à 50,5 points en février, après 54,6 points en janvier. L'indice composite a diminué de 54,7 points à 50,4 points.

Figure 6. Indices PMI en Russie



Prévisions

Le consensus des économistes sondés par la Banque de Russie en février 2025 a amélioré sa prévision de croissance à 1,6% en 2025 (contre 1,5% auparavant), 1,7% en 2026 (sans changements) et à 2% en 2027 (contre 1,9%).

L'inflation est attendue à 6,8% fin 2025 (contre 6% précédemment), à 4,6% en 2025 (4,5% précédemment) et à 4 % en 2027 (sans changements).

Marché du travail salaires

Le taux de chômage s'est élevé à 2,4% en janvier 2025 (+0,1 p.p. par rapport à décembre 2024), à 2,3% au 4^{ème} trimestre 2024 et à 2,5% en 2024.

Les salaires réels ont augmenté de 9,1% en 2024 (de 18,3% en valeur nominale), et de 11,3% en décembre (de 21,9% en valeur nominale), soit une accélération par rapport à novembre (+7,3%).

Les revenus réels disponibles des ménages ont progressé de 7,3% en g.a. en 2024, et de 4,1% au 4^{ème} trimestre 2024.

Dettes externe

Selon la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie a diminué de 8,7% en g.a. à 290,4 Md USD au 1^{er} janvier 2025, soit 13,3% du PIB prévisionnel (prévision du FMI).

Compte courant

Selon la Banque de Russie, le déficit du compte courant s'est établi à 0,7 Md USD en janvier 2025 (0,4% du PIB en proportion sur l'année), contre un excédent de 2,9 Md USD en janvier 2024.

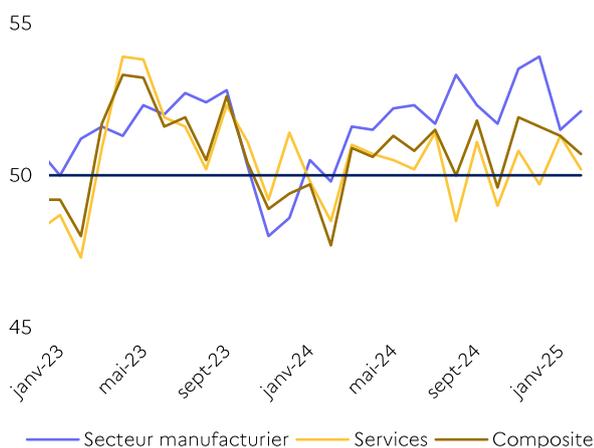
Kazakhstan

Activité

Selon le Service des statistiques, le PIB a augmenté de 4,8% en g.a. en 2024. La contribution à la croissance la plus significative a été celle du commerce (1,67 p.p., croissance de 9,1% en g.a), suivi par l'industrie (0,76 p.p., 2,8%), la construction (0,73 p.p., 13,1%), l'agriculture (0,52 p.p., 13,7%) et le transport et stockage (0,48 p.p., 8,5%).

L'indice PMI manufacturier a augmenté à 52,1 points en février 2025, contre 51,5 en janvier. L'indice PMI des services a baissé à 50,2 points (contre 51,3 points en janvier) et l'indice composite à 50,7 points (contre 51,3 points en janvier).

Figure 7. Indices PMI au Kazakhstan



Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 9,4% en février 2025, contre 8,9% en janvier. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 6,5% pour les biens alimentaires, de 8,7% pour les biens non alimentaires et de 14,1% pour les services. L'inflation mensuelle s'est élevée à 1,5%.

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 21,8 Md USD en 2024, en hausse de 16,3% en g.a. Les exportations de biens ont augmenté de 3,1% en g.a. à 81,6 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 1% en g.a. à 59,8 Md USD.

Les premiers clients du Kazakhstan sont l'Italie (22,9%), la Chine (18,3%) et la Russie (11,7%). Les exportations kazakhstanaïses restent peu diversifiées puisque le pétrole et les produits pétroliers constituent plus de la moitié des exportations totales en valeur (52,5%). Les premiers fournisseurs du pays sont la Russie (30,5%) et la Chine (25,3%). Les importations sont composées principalement de biens manufacturés, notamment les voitures (3,8%), les équipements aériens (3%) et les médicaments (2,8%).

Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,6% au 4^e trimestre 2024 (au même niveau qu'au 3^e trimestre 2024). Les salaires réels ont augmenté de 1,8% au 4^e trimestre 2024 en g.a. Les salaires nominaux ont augmenté de 10,5%.

Endettement public

La dette publique totale – directe et garantie – du Kazakhstan a atteint 33 776 Md KZT (64,5 Md USD) au 1^{er} janvier 2025, soit environ 25,5% du PIB et une hausse de 17,9% en g.a.

Budget

Le budget de l'État a affiché un déficit de **3 856 Md KZT (7,6 Md USD) en 2024**, contre un déficit de 2 811 Md KZT (6,2 Md USD) en 2023. Cela représente 2,7% du PIB prévisionnel 2024 en proportion sur l'année.

Ouzbékistan

Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à **10,13% en février 2025**, contre 9,9% en janvier. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,9% en g.a. pour les biens alimentaires, de 7,7% pour les biens non alimentaires et de 27,1% pour les services. L'inflation mensuelle s'est élevée à 0,5%.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à **1 889,7 M USD en janvier 2025**, contre un déficit de 1 915,3 M USD sur la même période de l'année 2023. Les exportations ont augmenté de 14,1% à 1 309,8 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 4,4% à 3 199,5 M USD.

Activité

Les ventes de détail ont progressé de **9,2% en janvier 2025 en g.a.**, contre 11,1% sur la même période en 2023. La production industrielle a augmenté de 4,3%, contre 16,6% sur la même période en 2023.

Investissements

Les investissements en capital fixe ont augmenté de **27,6% en g.a. en 2024**, contre 23,4% en 2023.

Biélorussie

Activité

Le PIB de la Biélorussie a progressé de **3,7% en g.a. en janvier 2025**. Sur cette période, la production industrielle a augmenté de 2,9% et les ventes de détail ont progressé de 12,2%.

Commerce extérieur

Le déficit commercial a atteint **5 373 M USD en 2024**, contre 3 223 M USD en 2023. Les exportations ont progressé de 1,2% à 40 327 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 6,1% à 45 700 M USD.

Inflation

L'inflation annuelle a atteint **5,2% en janvier 2025**, soit le même niveau qu'en décembre 2024.

Pouvoir d'achat

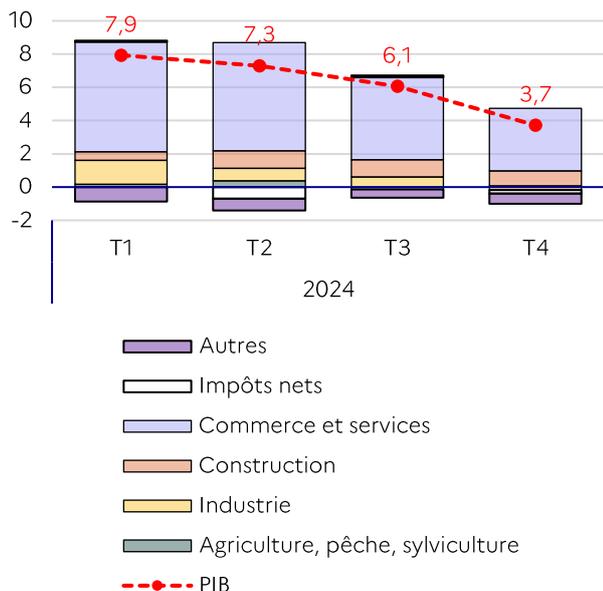
Les revenus réels disponibles des ménages ont progressé de **9,7% en g.a. en 2024**.

Arménie

Activité

Le PIB a augmenté de **5,9% en g.a. en 2024**, après +8,3% en 2023. L'activité a été soutenue par la dynamique du commerce (+16,8%), de la construction (+13,5%) et des services (TIC, immobilier, finance et assurance). La production a pratiquement stagné par rapport à 2023 dans l'agriculture (+1%), a progressé dans l'industrie manufacturière (+4,3%) mais a chuté dans l'industrie extractive (-8,3%).

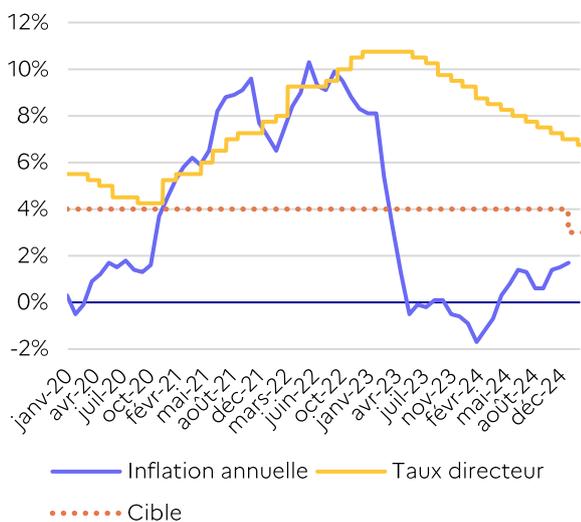
Figure 8. Variation du PIB et contributions, %, p.p., g.a.



Politique monétaire et inflation

Le 4 février 2025, la Banque centrale d'Arménie (BCA) a abaissé son taux directeur de 25 pnb à 6,75%. La BCA poursuit l'assouplissement graduel de sa politique monétaire pour assurer le retour à la cible (abaissée de 4% à 3%) de l'inflation, qui a chuté depuis le début d'année 2023 (2,5% en février 2025). Cette mesure doit également soutenir l'économie alors que la croissance ralentit après avoir progressé à un rythme inédit en 2022 et 2023.

Figure 9. Politique monétaire et inflation



Sources des graphiques : Rosstat, comité statistique d'Arménie, banques centrales de Russie et d'Arménie, S&P Global

Finances publiques

La dette publique s'est établie à 5092 Md AMD (50% du PIB) ou 12,8 Md USD fin décembre 2024, en hausse de 6,2% en g.a. en drams et de 8,4% en dollars.

Selon le service de statistiques, le solde budgétaire est ressorti en déficit de 376,1 Md AMD, soit environ 957,8 M USD et 3,7% du PIB en proportion sur l'année.

Kirghizstan

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 6,7% en janvier 2025, après 6,3% en décembre 2024

Activité

Le PIB a augmenté de 10,6% en g.a. en janvier 2025 (de 13,1% en excluant la mine de Kumtor). Au cours de cette même période, ma production industrielle a augmenté de 10,7% (de 24,9% en excluant la mine de Kumtor), et les ventes de détail de 31,7% en g.a.

L'investissement en capital fixe a progressé de 38,3% en g.a. en janvier 2025.

Commerce extérieur

Le déficit commercial a atteint 8 386 M USD en 2024, contre un déficit de 9 130 M en 2023. Les exportations ont augmenté de 13,1% à 3 828 M USD, tandis que les importations ont diminué de 2,4% à 12 214 M USD.

Budget

L'excédent du budget de l'État a atteint 36,9 Md KGS (423 M USD) en 2024, soit 2,7% du PIB, contre un excédent de 12,7 Md KGS (144 M USD) en 2023.

Tadjikistan

précédent. La Banque nationale a abaissé son taux directeur de 0,25 pbb à 8,75% en février 2025.

Inflation et politique monétaire

L'inflation annuelle a atteint 3,6% en janvier 2025, soit le même résultat que le mois

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.						Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	2022	2023	S1 24	T3 24	9M 24	2024	2025	2026	Md USD	Par hab., USD	2023
	2023										
Russie	-1,2%	3,6%	4,7%	3,1%	4%	4,1%	1,4%	1,2%	2010	13 739	146,4*
Kazakhstan	3,2%	5,1%	3,2%		4,1%	4,8%	5,5%	4,1%	264	13 261	20
Ouzbékistan	5,7%	6,3%	6,4%		6,6%	6,5%	5,7%		101,6	2 820	37
Biélorussie	-4,7%	3,9%	5%		4,5%	4%	2,3%		71,8	7 822	9,2
Arménie	12,6%	8,7%		5,2%		5,9%	4,9%		24,1	8 126	3
Kirghizstan	9%	6,2%	8,1%			9%	5%		13,9	2 019	7,2
Tadjikistan	8,0%	8,3%	8,2%				4,5%		11,9	1 184	10,2

*Comprend la population des régions de Crimée et de Sébastopol, dont la France ne reconnaît pas l'annexion par la Russie.

ACTIVITÉ	Production industrielle, g.a.			Ventes de détail, g.a.			Chômage		
	2023	9M 2024	2024	2023	9M 2024	2024	T3 24	T4 24	2024
Russie	4,1%	4,4%	4,6%	6,4%	7,8%	7,2%	2,4%	2,3%	2,5%
Kazakhstan	4,3%	3,1%	2,8%	7,7%			4,6%	4,6%	
Ouzbékistan	6%	7%	6,8%	9,1%	9,2%	9,9%			
Biélorussie	7,7%	6,4%	5,4%	8,5%	11,8%	11,8%	2,9%	3,1%	3%
Arménie	4,1%	12,6%	4,7%	11,1%		7,9%			
Kirghizstan	2,7%		5,5%	10,9%		14,4%			
Tadjikistan	12%								

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Sept-24	Oct-24	Nov-24	Déc-24	Janv-25	Fév-25		Actuel	Depuis
Russie	8,6%	8,5%	8,9%	9,5%	9,9%		4%	21%	Oct-24
Kazakhstan	8,3%	8,5%	8,4%	8,6%	8,9%	9,4%	5%	15,25%	Déc-24
Ouzbékistan	10,5%	10,2%	10%	9,8%	9,9%	10,1%	5%	13,5%	Juil-24
Biélorussie	6%	5,9%	5,5%	5,2%	5,2%		6%	9,5%	Juin-23
Arménie	0,6%	0,6%	1,4%	1,5%	1,7%	2,5%	4%	6,75%	Févr-25
Kirghizstan	4,9%	4,8%	5,7%	6,3%	6,7%		5-7%	9%	Mai-24
Tadjikistan	3,1%	3,6%	4,1%	3,6%	3,6%		6% (±2)	8,75%	Févr-25

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
	Dettes publiques (% PIB)	01/01/24 15,8%	01/01/25 25,5%	01/01/23 36,4%	01/06/22 33%	01/07/24 45%	01/09/23 56%
Dettes externes (% PIB)	01/07/24 14,9%	01/10/24 56,7%	01/04/22 59,3%	01/10/24 49,8%	01/04/24 62,7%	01/04/24 77,7%	01/07/2023 52,2%
Réserves de change	01/10/24 Md USD	01/01/25 45,8	01/01/25 41,2	01/01/25 8,9	01/01/25 3,7	01/01/25 5,1	01/06/23 3,2
Mois d'importations		10	11,2	2,1	2,2	3,9	6,5

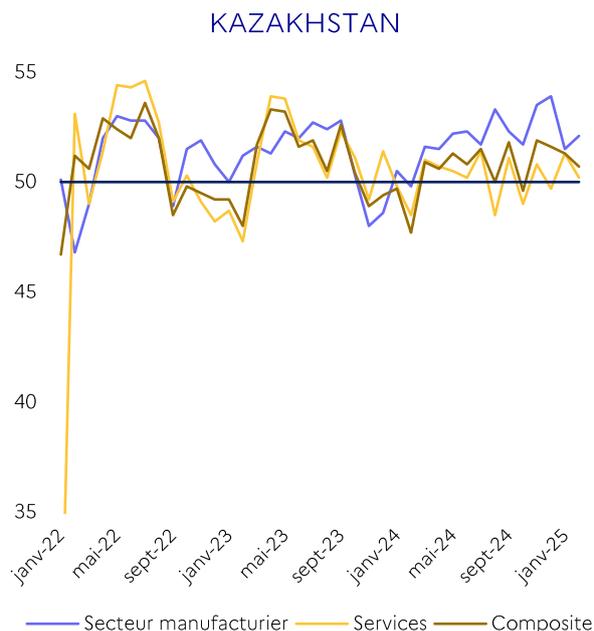
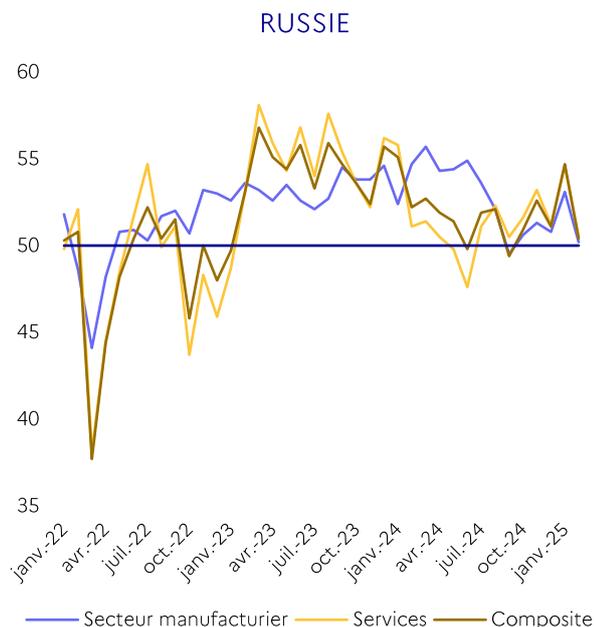
*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie

FINANCES	Solde courant, % PIB*					Solde budgétaire, % PIB*		
	2022	2023	9M 24	2024	Md USD**	2023	9M 24	2024
Russie	10,6%	2,7%		2,5%	53,8	-1,9%	-0,1%	-1,7%
Kazakhstan	3,1%	-3,3%	-0,5%		-1,1	-2,4%	2,1%	-2,7%
Ouzbékistan	-0,8%	-8,6%	-4,1%		-3,4	-5,5%		
Biélorussie	3,5%	-1,4%	-3,3%		-1,8			
Arménie	0,8%	-2,1%	-4%		-0,7	2%		
Kirghizstan	-44%	-55%	-38,5		-4,5	1,1%		2,7%
Tadjikistan	15,6%				-0,2			

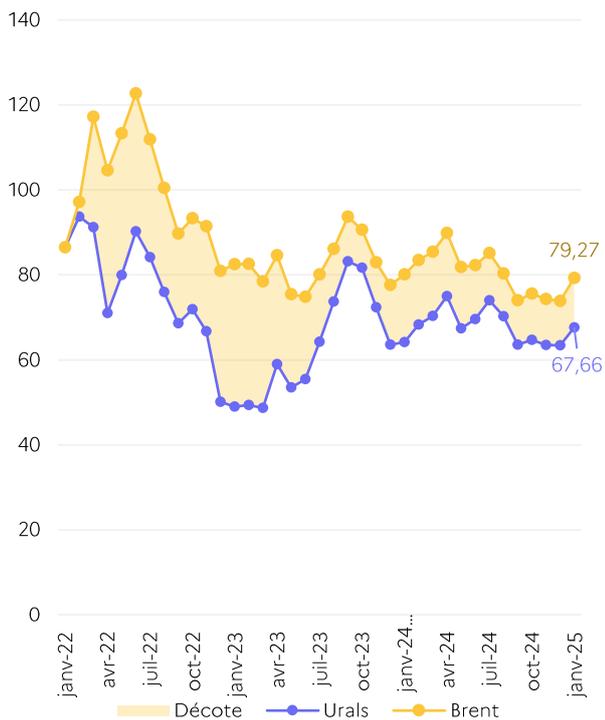
*En proportion sur l'année **dernière période disponible

Graphiques

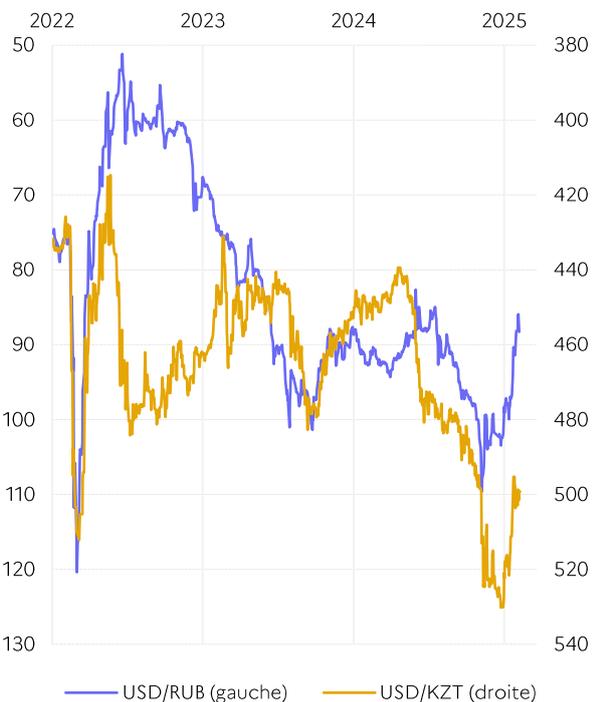
INDICES PMI



COURS PETROLIERS (USD/baril)



TAUX DE CHANGE



Sources : S&P Global, EIA, ministère russe du Développement économique, Banque de Russie, Banque nationale du Kazakhstan

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