MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE
*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale du Trésor

NOUVELLES ÉCONOMIQUES de l'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°134 – 5 avril 2024

Sommaire

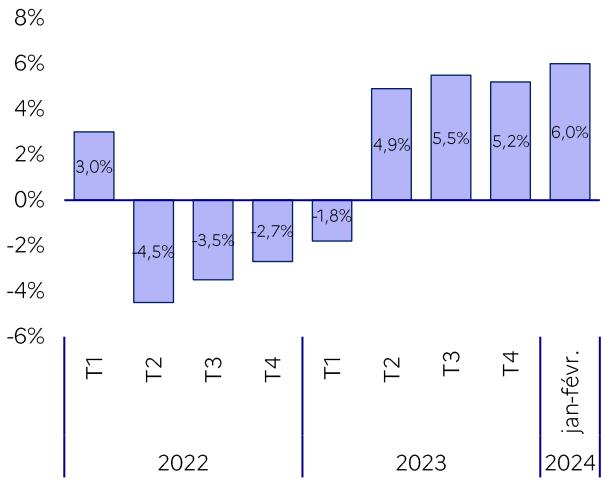
Russie 2
Activité en février 2024 2
Indicateurs avancés d'activité en mars 2
Recettes pétrolières et gazières 3
Marché du travail et pouvoir d'achat 3
Fonds souverains 3
Kazakhstan 4
Activité 4
Inflation 4
Ouzbékistan 4
Inflation 4
Balance des paiements 4
Biélorussie 5
Dette externe 5
Arménie 5
Inflation 5
Tableaux de synthèse 6

Russie

Activité en février 2024

Selon une première estimation du ministère du Développement économique, le PIB a crû de 6% en janvier-février 2024. La croissance a de nouveau accéléré, atteignant **7,7% en g.a. en février 2024** après 4,6% en janvier. En glissement mensuel corrigé des variations saisonnières et calendaires, le PIB a augmenté de 0,2%.

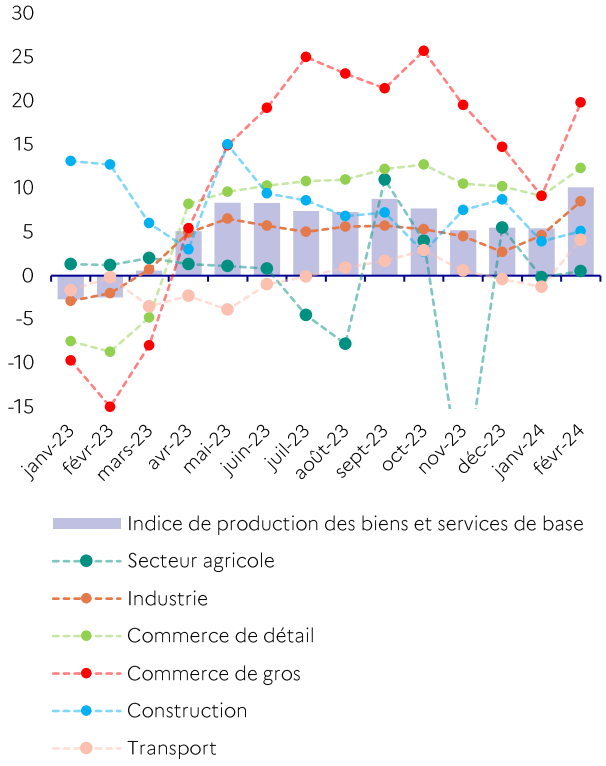
Figure 1. Variation du PIB, g.a.



Source : ministère russe du Développement économique

L'industrie et le commerce continuent de tirer la croissance. Les ventes de détail ont progressé de 12,3% en février en g.a. (après 9,1% en janvier), et la production industrielle de 8,5% (après 4,6% en janvier[1]). Les indicateurs d'activité ont progressé dans l'intégralité des secteurs (voir graphique ci-après). **L'effet calendaire en février associé à l'année bissextile** explique une partie du dynamisme de la croissance, notamment dans la construction et les transports.

Figure 2. Variation de l'activité dans les secteurs de base de l'économie, g.a., %



Source : Rosstat

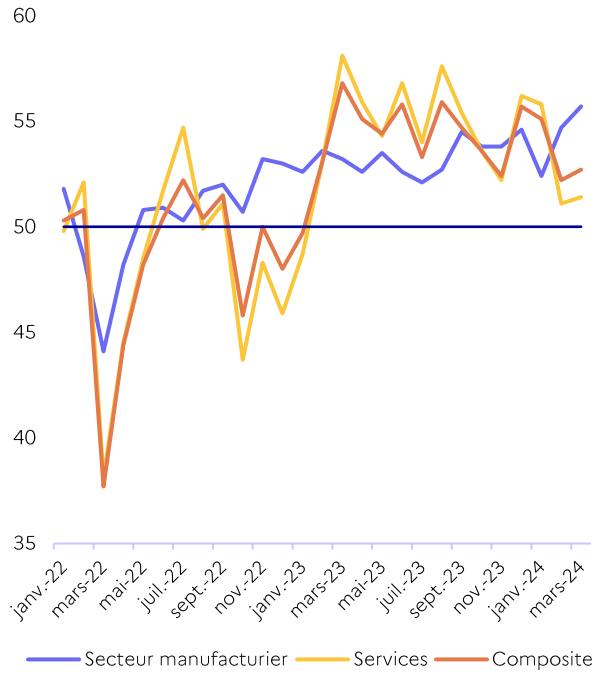
Indicateurs avancés d'activité en mars

Les indices PMI confirment la montée en puissance de l'activité à la fin du 1er trimestre 2024. L'indice PMI manufacturier a progressé à 55,7 points en mars 2024, contre 54,7 en février. Il s'agit du plus haut niveau enregistré depuis 2006, soutenu par une croissance très rapide des commandes. La demande extérieure a également augmenté après avoir baissé au cours des quatre mois précédents. Les entreprises continuent de signaler une hausse des coûts – répercutée sur les prix de ventes –, mais cette augmentation a été la plus faible depuis juin 2023.

Les indices PMI ont progressé à un rythme plus modéré dans les services, à 51,4 points en mars 2024, contre 51,1 en février. L'indice PMI composite a augmenté à 52,7 points en mars 2024, contre 52,2 points en février 2024.

[1] Pour plus de détails, consulter les Nouvelles économiques d'Eurasie du 29 mars dernier.

Figure 3. Indices PMI en Russie



Source: S&P Global

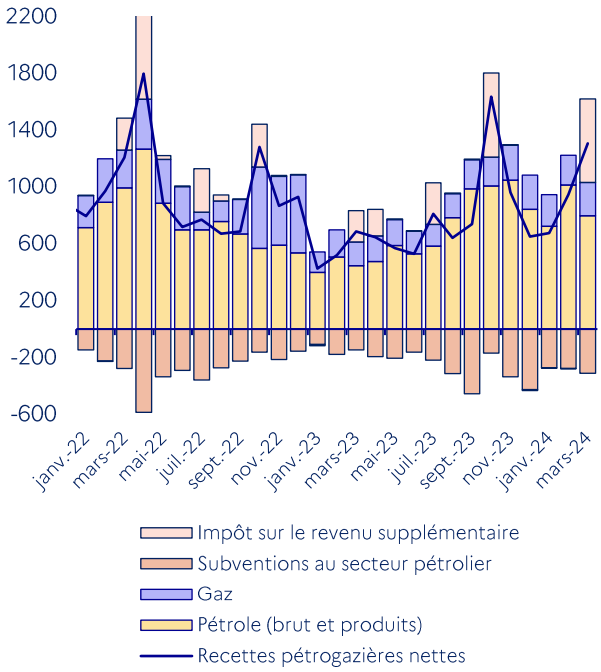
Recettes pétrolières et gazières

Les recettes pétro-gazières du budget ont atteint 1308 Md RUB (14,3 Md USD) en mars 2024, en hausse de 90% en g.a., et de 38% en g.m. Les recettes du pétrole brut et des produits pétroliers ont atteint 798 Md RUB ou 8,7 Md USD (+78,5% en g.a., -21,4% en g.m.), et celles du gaz 234 Md RUB ou 2,5 Md USD (+40,5% en g.a., +12,5% en g.m.). Le reste des revenus correspond au versement trimestriel de l'impôt sur le revenu supplémentaire.

Ces recettes ont légèrement dépassé les prévisions des autorités (de 107 Md RUB). Conformément à la règle budgétaire, la Banque de Russie procèdera à l'achat de devises et d'or sur le marché des changes pour le compte du ministère des Finances à hauteur de 235,3 Md RUB (2,5 Md USD) du 5 avril au 7 mai 2024, soit 11,2 Md RUB (121 M USD) par jour.

Au 1er trimestre 2024, les recettes budgétaires du pétrole et du gaz ont totalisé 2928 Md RUB ou 32,3 Md USD. Elles ont ainsi progressé de 79% par rapport au 1er trimestre 2023, essentiellement grâce à des exportations de pétrole brut plus importantes en valeur (+91,2% à 2540 Md RUB ou 28 Md USD). Elles se sont légèrement contractées par rapport au trimestre précédent (-10%).

Figure 4. Recettes pétrolières et gazières perçues par le budget fédéral, Md RUB



Source : ministère russe des Finances

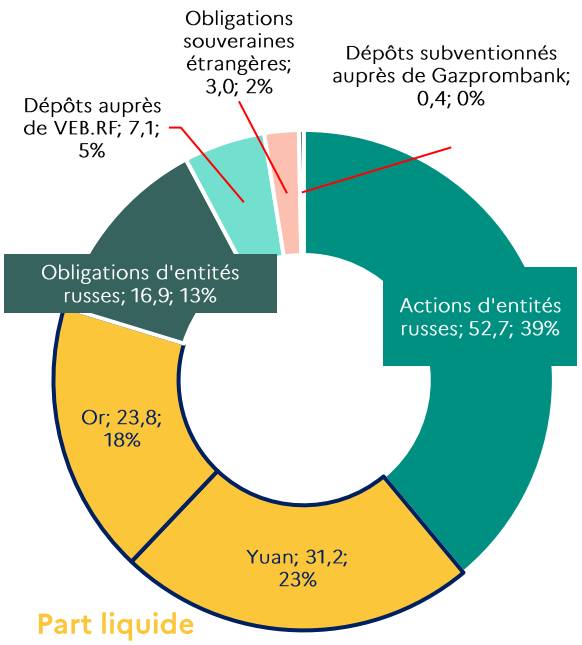
Marché du travail et pouvoir d'achat

Les salaires ont continué de progresser rapidement alors que le chômage a de nouveau diminué. En janvier 2024, les salaires réels ont progressé de 8,5% en g.a., et de 16,3% en valeur nominale. Les salaires nominaux ont particulièrement augmenté au sein de l'industrie manufacturière (+21,7% en g.a.). **Le taux de chômage au sens du BIT a établi un nouveau record en diminuant à 2,8% en février 2024,** après 2,9% en janvier.

Fonds souverains

Au 1er avril 2024, le montant du Fonds du Bien-Être National (FBEN) s'est établi à 135,7 Md USD ou 12 534 Md RUB, soit 7% du PIB prévisionnel 2024. La part liquide représentait 55,1 Md USD ou 5088 Md RUB, soit 2,8% du PIB prévisionnel.

Figure 5. Composition du FBEN au 1er avril 2024, Md USD, % total



Sources : ministère russe des Finances, calculs du SER

Figure 6. Variation des avoirs du FBEN au 1er avril 2024

Md USD	g.m.	g.a.	Md RUB	g.m.	g.a.
Avoirs totaux					
135,7	1,7%	-7,8%	12534	2,2%	12,9%
Avoirs liquides					
55,1	0%	-35,5%	5088	0,9%	-21,1%

Kazakhstan

Activité

L'indice PMI manufacturier a augmenté à 51,6 points en 2024, contre 49,8 en février, ce qui indique une légère reprise de l'activité économique.

L'indice PMI des services a augmenté à 51 points en mars 2024, contre 48,5 en février. L'indice est repassé en territoire positif pour la première fois depuis 3 mois. Cette amélioration est liée à la progression des nouvelles commandes. **L'indice PMI composite est passé au-dessus du seuil de progression pour la première fois en 5 mois à 50,9 points en mars 2024**, contre 47,7 points en février.

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 9,1% en mars 2024, contre 9,3% en février.

L'indice des prix à la consommation a augmenté de 6,9% en g.a. pour les biens alimentaires, de 8,2% pour les biens non alimentaires et de 13,2% pour les services.

Ouzbékistan

Inflation

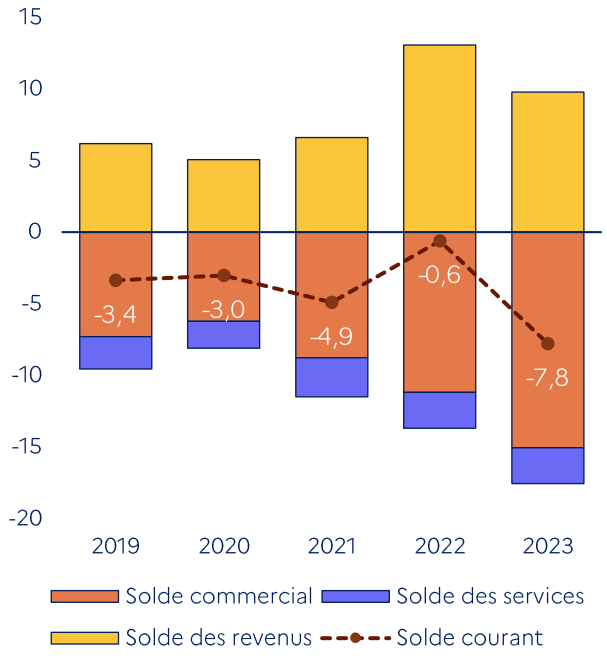
L'inflation annuelle s'est élevée à 8% en février 2024. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 7,8% en g.a. pour les biens alimentaires, de 7,2% pour les biens non alimentaires et de 9,5% pour les services.

Balance des paiements

Selon une première estimation de la Banque centrale, le déficit du compte courant s'est élevé à 3,6 Md USD au 4e trimestre 2023, contre un déficit de 815 M USD sur la même période en 2022. **En 2023, le déficit s'est établi à 7,8 Md USD (8,6% du PIB),** contre un déficit de 617,8 M USD en 2022.

L'augmentation du déficit des biens et services, de 28% en g.a. à 17,6 Md USD, résulte d'une reprise des importations (+18,2%) plus rapide que celle des exportations (+11,9%) et **explique le creusement du déficit courant**. L'excédent du compte des revenus secondaires – qui comptabilise la majorité des transferts de revenus depuis l'étranger – a diminué de 13,4% à 10,5 Md USD, reflétant la normalisation des envois de fonds depuis la Russie après une année 2022 exceptionnelle. Le solde des revenus primaires était quant à lui déficitaire à hauteur de 761 M USD, contre un excédent de 903 Md USD en 2022.

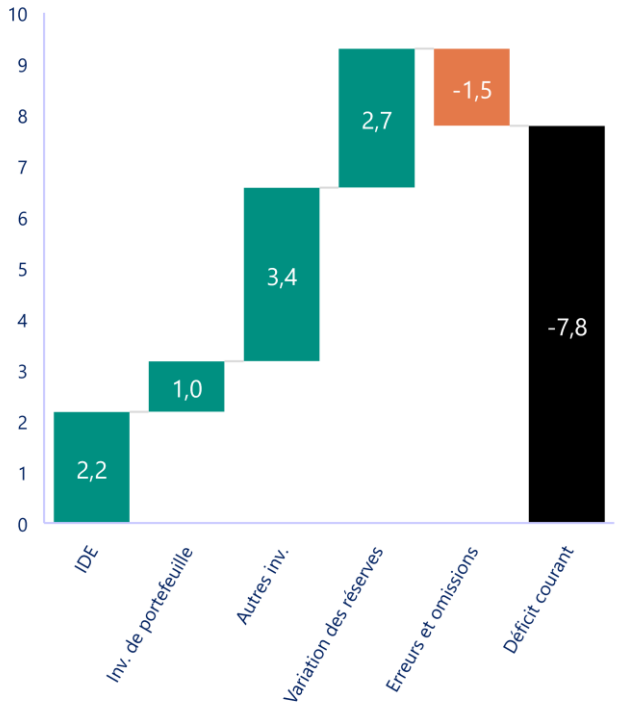
Figure 7. Balance courante de l'Ouzbékistan, Md USD



Source : banque centrale d'Ouzbékistan

Le **financement du déficit courant** a été majoritairement assuré par les **investissements étrangers directs (IDE),** dont le montant net a atteint 2,2 Md USD, et l'emprunt (comptabilisé dans les « autres investissements » totalisant 3,4 Md USD).

Figure 8. Financement du déficit courant, Md USD



Source : banque centrale d'Ouzbékistan

Biélorussie

Dette externe

Au 1er janvier 2024, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 36,9 Md USD, soit 53,5% du PIB prévisionnel et une baisse de 7,3% en g.a. Elle est détenue à 46% par l'État.

Arménie

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à -1,2% en mars 2024, contre -1,7% en février. La baisse de 4,3% du prix des biens alimentaires (ainsi que de l'alcool et du tabac) a contenu l'inflation, tandis que le prix des autres biens a été quasiment stable sur une année (-0,1%) et celui des services a progressé de 2,5%.

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		
	Mars-24	Fév-24	Jan-24	Mars-24	Fév-24	Jan-24
Russie	55,7	54,7	52,4	51,4	51,1	54,6
Kazakhstan	51,6	49,8	50,5	51	48,5	49,8

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

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
Dette publique (% PIB)	01/01/24	01/01/24	01/01/23	01/06/22	01/01/24	01/09/23	01/01/23
	15,8%	24%	36,4%	33%	50%	56%	34,6%
Dette externe (% PIB)	01/01/24	01/01/24	01/04/22	01/01/24	01/10/23	01/07/23	01/07/2023
	17,5%	62,7%	59,3%	53,5%	62,2%	62,6%	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	-7,8	-8,6%	-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