



**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° 63 – 5 août 2022

Sommaire

RUSSIE

- Indices PMI
- Inflation
- Réserves

UKRAINE

- Activité
- Compte courant
- Transferts de fonds

BIÉLORUSSIE

- Réserves internationales
- Notations

KAZAKHSTAN

- Activité
- Compte courant
- Inflation

ARMENIE

- Inflation
- Politique monétaire

MOLDAVIE

- Politique monétaire
- Financement de l'Union européenne

OUZBEKISTAN

- Inflation
- Compte courant

TADJIKISTAN

- Activité

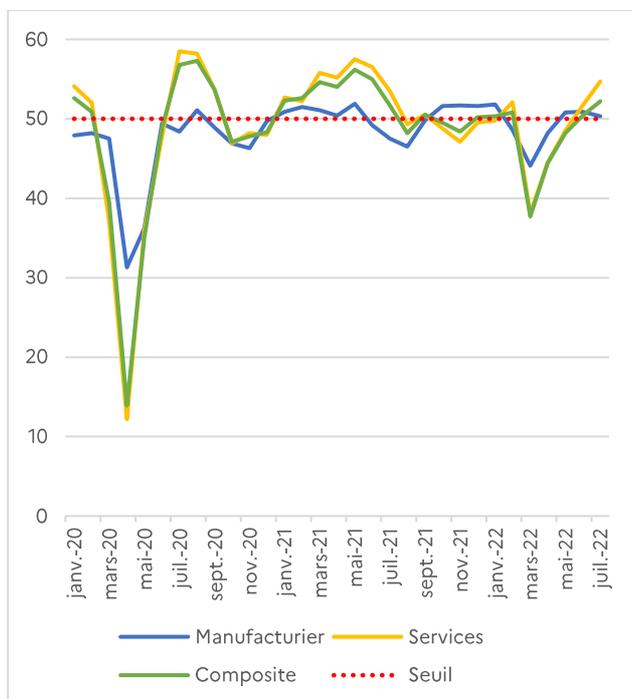
* Cette publication couvre les pays suivants: Russie, Biélorussie, Ukraine, Moldavie, Arménie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Kirghizstan et Tadjikistan.

B Russie

Indices PMI

L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 50,3 points en juillet 2022 contre 50,9 points en juin 2022. L'indice PMI des services a augmenté à 54,7 points en juillet 2022, contre 51,7 points en juin 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 52,2 points en juillet 2022, contre 50,4 points en juin 2022. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

[Figure. PMI en Russie \(Indice > 50 correspond à une croissance par rapport au mois précédent\)](#)



Inflation

Sur la période du 23 au 1^{er} août 2022, l'indice des prix à la consommation a baissé de 0,1% en

glissement hebdomadaire. En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 15,3% au 1^{er} août. Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 11,2%.

Réserves

Les réserves de change de la Russie se sont élevées à 571,2 Md USD au 29 juillet 2022, en hausse de 0,7% en glissement hebdomadaire. Cette augmentation des réserves résulte essentiellement d'un effet de valorisation.

B Ukraine

Activité

L'indice d'anticipation de l'activité économique par le secteur privé mesuré par la Banque nationale d'Ukraine a augmenté à 43,6 points en juillet 2022, contre 41,3 en juin 2022. Un indice supérieur à 50 correspond à une progression de l'activité.

Compte courant

Selon les données préliminaires de la Banque nationale d'Ukraine, le compte courant a enregistré un excédent de 3,7 Md USD au 1^{er} semestre 2022, soit 3,7% du PIB estimé en 2021.

Transferts de fonds

Selon les données préliminaires de la Banque centrale, les transferts entrants des expatriés ont diminué de 6,2% en g.a. au 1^{er} semestre 2022 à 6,5 Md USD.

B Biélorussie

Réserves internationales

Au 1er août 2022, les réserves de change s'élevaient à 7,6 Md USD – soit une hausse de 1,6% en g.a. – couvrant 2 mois d'importations. A partir du 1^{er} août, la Banque centrale de Biélorussie ne publie plus de détails sur la structure des réserves, ainsi que d'informations sur les raisons de leur évolution.

Notations

Le 3 août 2022, l'agence de notation Standard and Poor's a baissé la note souveraine de long terme en devises étrangères à SD (selective default) suite à l'expiration de la période de grâce pour le paiement des euro-obligations 2027 en dollars.

B Kazakhstan

Activité

L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 52,8 points en juillet 2022, contre 53 points en juin 2022. L'indice PMI des services s'est établi à 54,6 points en juillet 2022, contre 54,3 points en juin 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est maintenu à 53,6 points en juillet 2022. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Pour sa part, l'indicateur avancé d'activité économique du bureau national de statistique a augmenté de 4,5% au premier semestre en g.a. Il comprend six secteurs représentant plus de 60% du PIB du pays.

Compte courant

Selon les données préliminaires de Banque nationale, le compte courant a été excédentaire à hauteur de 6,6 Md USD au 1er semestre 2022, soit 6,8% du PIB prévisionnel. Cet excédent est notamment lié à l'excédent de 21,6 Md USD de la balance commerciale, alors qu'il avait atteint 9,1 Md USD au 1er semestre 2021.

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 15% en juillet 2022, contre 14,5% en juin 2022. L'inflation est notamment tirée par la hausse de 19,7% des produits alimentaires.

B Arménie

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 9,3% en juillet 2021, contre 10,3% le mois précédent. Ce ralentissement pourrait notamment résulter de l'effet modérateur sur l'inflation de l'appréciation du taux de change: le dram arménien s'est apprécié de 9,3% par rapport au dollar entre le 1^{er} juin et le 29 juillet. La composante alimentaire de l'inflation, en hausse de 12,9%, continue d'entretenir la hausse des prix, tandis que les biens non alimentaires et les services ont enregistré une hausse plus modérée à respectivement +8,2% et +5,7% en g.a.

Politique monétaire

Le 2 août 2022, la Banque centrale d'Arménie a relevé son taux directeur de 25 points de base à 9,5%. Il s'agit de la troisième hausse de taux depuis le début de l'année, pour un total de 175 points de base. Cette décision est justifiée par le maintien d'une forte pression inflationniste

extérieure à court terme, malgré le resserrement progressif des politiques monétaires des pays développés. Par ailleurs, l'inflation est entretenue par le haut niveau de la demande alimentée par les flux touristiques et financiers en provenance de Russie.

les chocs pro-inflationnistes importants ne sont plus attendus prochainement.

Figure. Politique monétaire et inflation



B Moldavie

Politique monétaire

Le 4 août 2022, la Banque nationale de Moldavie a décidé d'augmenter son taux directeur de 300 points de base à 21,5%. C'est le niveau le plus élevé depuis 20 ans. Depuis le début de l'année, le taux a été relevé 6 fois de 1500 pdb au total. Cette décision a été prise dans le contexte de la pression inflationniste très élevée (31,8% en juin en g.a.). Il est possible que cette décision puisse achever le cycle de resserrement monétaire car

Financement de l'Union européenne

Dans le cadre de l'assistance macro-financière d'un montant total de 150 M EUR, l'Union européenne a versé à la Moldavie la première tranche de 50 M EUR, dont 35 M EUR de prêts à taux bonifié et 15 M EUR de dons. Cette allocation doit aider la Moldavie à faire face à la crise énergétique et à d'autres difficultés résultant du conflit en Ukraine.

B Ouzbékistan

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 12,3% en juillet 2022, contre 12,2% en juin.

Compte courant

Selon les données préliminaires de Banque centrale, le compte courant a été déficitaire à hauteur de 499 M USD 1er semestre 2022, soit 1,4% du PIB prévisionnel. Le déficit s'est fortement réduit dans la mesure où il avait atteint 3,3 Md USD au cours du 1er semestre 2021.

B Tadjikistan

Activité

Selon le président du Tadjikistan Emomali Rahmon, le PIB aurait augmenté de 7,4% au 1^{er} semestre 2022. Du point de vue de la production, l'activité aurait été tirée par l'industrie (+17,3%), les services (+12,8%) et l'agriculture (+7,2%). L'investissement en capital fixe aurait augmenté de 2,5% en g.a. sur cette période.

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