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

Direction générale du Trésor

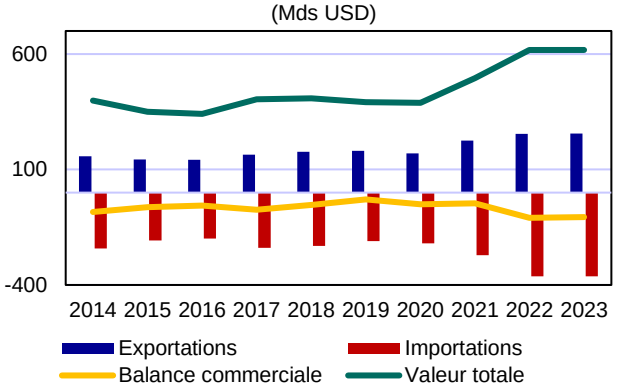
BRÈVES ÉCONOMIQUES
Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 5 février 2024

Zoom : Baisse du déficit commercial de la Turquie en 2023

Selon les données publiées par les douanes turques, la valeur du commerce extérieur turc en 2023 a été stable (+0,1 % à 617,8 Mds USD) : les exportations ont enregistré une légère hausse de 0,7 % en g.a. (à 255,9 Mds USD) tandis que les importations se sont contractées de 0,3 % en g.a. (à 362,0 Mds USD). Le déficit commercial annuel s'est réduit à 106,2 Mds USD, soit une baisse de 2,8 % par rapport à 2022.

Évolution du commerce extérieur de la Turquie
(Mds USD)



Principales contributions positives et négatives à la croissance des échanges	
Exportations	
Automobile	+1,6%
Biens d'équipement	+1,4%
Métallurgie	-1,8%
Importations	
Automobile	+3,8%
Biens d'équipement	+3,1%
Hydrocarbures	-8,5%

➢ **Exportations : +0,7 % en g.a. à 255,9 Mds USD**

En 2023, la hausse des exportations s'explique par : ***(i)*** **la progression des ventes de biens d'équipements** (+10,3 % en g.a. à 34,0 Mds USD), ***(ii)*** **la bonne performance de l'industrie automobile** (+16,2 % en g.a. à 28,5 Mds USD), ainsi que par ***(iii)*** **la hausse des exportations d'or** (+313,0 % en g.a. à 4,3 Mds USD). Dans le sillage des séismes du 6 février, les ventes des industries métallurgiques et textiles ont contribué négativement à la croissance des exportations et se sont contractées respectivement de 11,3 % à 35,1 Mds USD et de 7,3 % à 32,6 Mds USD.

L'Union européenne demeure de loin le 1er marché pour les exportations turques : 40,7 % des ventes à 104,3 Mds USD, principalement grâce aux marchés allemand (-0,2 % à 21,1 Mds USD), italien (0,0 % à 12,4 Mds USD) et français (+7,9 % à 10,3 Mds USD), respectivement les 1er, 5e et 7e marchés de la Turquie. Les ventes vers les Etats-Unis et l'Iraq, 2e et 3e clients de la Turquie, s'inscrivent en baisse, de respectivement -12,1 % à 14,8 Mds USD et -6,9 % à 12,8 Mds USD.

➢ **Importations : -0,3 % en g.a. à 362,0 Mds USD**

Les importations sont tirées à la baisse par : ***(i)*** **la contraction, en valeur, des achats d'hydrocarbures** (-27,8 % à 79,6 Mds USD), ***(ii)*** **la réduction des importations de produits pharmaceutiques,** (-12,8 %, à 42,2 Mds USD), ainsi que par ***(iii)*** **la contraction des achats de produits agroalimentaires** (-3,4 % à 26,2 Mds USD), en raison d'un effet

de base à la suite des sécheresses de 2021 et 2022. Au contraire, les importations de biens d'équipements ont continué d'être dynamiques (+22,7 % à 60,7 Mds USD), à l'instar des achats de l'industrie automobile (+68,5 % à 33,8 Mds USD).

La Russie demeure en 2023 le premier fournisseur de la Turquie, malgré une baisse des importations (-22,3 % à 45,6 Mds USD) en raison de la moindre contribution de la facture énergétique aux importations. Les importations en provenance de Chine et d'Allemagne (2e et 3e fournisseurs) ont quant à elles continué leurs progressions, de respectivement 9,1 % (à 45,0 Mds USD) et 19,5 % (à 28,7 Mds USD). Les achats de biens russes, 1er fournisseur de la Turquie, s'inscrivent néanmoins en baisse de 22,3 % à 45,6 Mds USD, en raison de la moindre contribution de la facture énergétique aux importations.

Macroéconomie et finance

Turquie : Démission de la gouverneure de la Banque centrale

Vendredi 2 février, Hafize Gaye Erkan a annoncé sa démission en tant que gouverneure de la Banque centrale turque (TCMB), dénonçant une vaste campagne d'atteinte à sa réputation récemment organisée contre elle. Au cours des dernières semaines, un ex-employé de la banque avait dénoncé le rôle du père de la gouverneure dans la prise de décision au sein de l'institution, notamment dans son licenciement, alors qu'il n'y exerçait aucune fonction officielle. La presse avait également rapporté d'autres témoignages anonymes allant dans le sens de ces accusations. La gouverneure a nié ces allégations ; le président Erdoğan les avait qualifiés de « rumeurs sans fondement » le 24 janvier. Au cours de ses huit mois à la Banque centrale, HGE a notamment supervisé huit hausses successives du taux d'intérêt directeur, le portant de 8,5 % à 45,0 %.

Samedi 3 février 2024, Fatih Karahan, gouverneur adjoint depuis juillet 2023, a été nommé nouveau gouverneur de la Banque centrale, devenant ainsi le 5e gouverneur de la BC depuis juillet 2019. Né en 1982, il est diplômé en mathématiques et en ingénierie industrielle de l'université de Boğaziçe (2006), puis d'un master et d'un doctorat en économie de l'université de Pennsylvanie (2012). Il a débuté sa carrière d'économiste en 2012 à la Réserve fédérale de New York. Il y est resté jusqu'en 2022, avant d'occuper de poste d'économiste en chef chez Amazon. Dès sa prise de poste, F. Karahan a annoncé vouloir poursuivre la politique monétaire visant à réduire l'inflation. Il a également déclaré que la Banque centrale se tenait prête à réagir en cas de détérioration de l'inflation. Plus de détails quant à ses intentions en matière de politique monétaire devraient être donnés lors de la présentation du rapport trimestriel sur l'inflation, le jeudi 8 février.

La réaction des marchés au changement de gouverneur semble neutre à positive (cf. infra).

Turquie : Révision à la hausse de la prévision de croissance du FMI

Dans la mise à jour de ses Perspectives de l'économie mondiale, le FMI a revu à la hausse sa prévision de croissance de l'économie turque pour 2024 de 3,0 % (prévision en octobre dernier) à 3,1 %. Elle a gardé inchangé sa prévision pour 2025 à 3,2 %.

Turquie : L'indice PMI reste en deçà de la valeur 50,0

L'indice PMI, publié par la Chambre d'industrie d'Istanbul, s'est établi à 49,2 en janvier, après 47,4 en décembre. Malgré une amélioration en janvier, l'indice est resté en dessous du seuil de 50,0, comme cela a été le cas durant la deuxième moitié de l'année précédente.

Turquie : Niveau record des recettes du tourisme en 2023

Selon les données publiées par Turkstat, les recettes du tourisme se sont établies à un niveau record annuel de 54,3 Mds USD en 2023, soit une augmentation de 16,9 % par rapport à 2022. 57,1 millions de touristes ont visité la Turquie en 2023 (+11,1 % en g.a.), dont 6,3 millions de Russie (devant l'Allemagne, le Royaume-Uni et la Bulgarie).

Turquie : Confiance des ménages au plus haut des 6 derniers mois

L'indice de confiance économique des ménages s'est établi à 99,4 points en janvier, en hausse de 3,0 points par rapport au mois précédent, atteignant ainsi son niveau le plus élevé des six derniers mois. Malgré cette progression, l'indice reste en dessous du seuil d'optimisme, fixé à 100 points.

Turquie : Détérioration de la distribution des revenus en 2023

Selon les données de Turkstat, en 2023, les 20 % de personnes les plus modestes ont représenté 5,9 % des revenus totaux, contre 5,8 % en 2022, tandis que les 20 % les plus aisés ont représenté 49,8 %, contre 48,0 % en 2022. L'indice de Gini s'est détérioré pour atteindre 0,433.

Azerbaïdjan : Projet de privatisation de plusieurs entreprises d'Etat

Le président Aliyev a signé fin 2023 un décret prévoyant la privatisation partielle de plusieurs entreprises d'Etat, notamment des filiales de la compagnie pétrolière nationale *SOCAR*, la société minière *Azerigold*, les opérateurs de télécom « *Baktelecom » et « Aztelecom »* et la banque *AAB*. A noter toutefois que le travail préparatoire pour ces opérations, ouvertes aux investisseurs locaux et étrangers, devrait durer environ 9 mois.

Azerbaïdjan : Baisse du taux de refinancement par la Banque centrale

La Banque centrale d'Azerbaïdjan (BCA) a baissé son taux de refinancement de 8,0 % à 7,75 % dans le sillage notamment du ralentissement de l'inflation. La limite supérieure du corridor de taux a été abaissée de 9,0 % à 8,75 % et la limite inférieure de 6,5 % à 6,25 %.

Azerbaïdjan : Signature d'un protocole d'accord avec la Banque Islamique de développement

La Banque slamique de développement (IsDB) et le ministère de l'Economie azerbaïdjanais ont signé un protocole d'accord, établissant un cadre de coopération pour la période 2024-2026.

Géorgie : Ralentissement de la croissance en 2023

Selon la Banque centrale de Géorgie, la croissance du PIB de la Géorgie a atteint 7,0 % en 2023 après 10,4 % en 2022. Le FMI prévoit 4,8 % de croissance pour 2024, alors que l'anticipation de la banque centrale géorgienne s'élève à 5,0 %.

Géorgie : Baisse de 0,5pp du taux directeur de la Banque centrale

Le Comité de politique monétaire de la Banque nationale de Géorgie (NBG) a annoncé le 31 janvier 2024 la réduction du taux de refinancement de 0,5 point de pourcentage. Le taux directeur de la NBG s'élève désormais à 9,0 %. L'inflation de base (qui permet de dégager la tendance de fond de l'évolution des prix) a augmenté de 0,4 % en g.a. en décembre portant l'inflation à 1,9 %. La Banque nationale de Géorgie a revu à la baisse ses prévisions d'inflation pour l'année en cours, en tablant sur une inflation de base inférieure à 3 % sur au S1 2024, avec une stabilisation progressive à moyen terme.

Géorgie : Augmentation notable des prêts à la consommation fin 2023

Les crédits à la consommation à long terme émis par les banques géorgiennes en monnaie locale (GEL) ont augmenté en volume de 23,9 % en décembre 2023 (en g.a), pour atteindre 8,3 Mds GEL (2,9 Mds EUR). Les prêts à court terme ont connu une croissance de 17,8 % (en g.a), s'élevant à 206,8 MGEL (72 MEUR). Dans le volume total des prêts à la consommation en 2023 (9,68 Mds GEL, soit 3 ;4 Mds EUR), les prêts émis en monnaie nationale représentaient 87,9%.

En décembre, le taux d'intérêt moyen pondéré sur les prêts à la consommation à long terme, émis en monnaie nationale, s'élevait à 17,11 % (contre 17,88 % il y a un an), tandis que le taux sur les prêts à court terme s'élevait à 17,06 % (contre 18,78 % un an avant).

LE CHIFFRE A RETENIR

3,1 %

Prévision de croissance du FMI pour 2024

Marchés financiers turcs

Indicateurs	02/02/2024	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	**8665,68**	3,83%	13,66%	16,00%
Taux directeur de la BCT	45,00%	0,00 pdb	250,00 pdb	250,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	39,31%	-12,00 pdb	198,00 pdb	280,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	24,86%	-196,00 pdb	56,00 pdb	117,00 pdb
Pente 2-10 ans	-1445,00 pdb	-184,00 pdb	-142,00 pdb	-163,00 pdb
CDS à 5 ans	333,12 pdb	21,69 pdb	25,22 pdb	54,84 pdb
Taux de change USD/TRY	30,43	0,46%	2,38%	3,18%
Taux de change EUR/TRY	33,11	0,80%	1,18%	1,47%

Taux Forward	02/02/2024	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois
Taux EUR/TRY FW 29/01/24	33,11	33,34	33,85	34,90	36,13	39,80
Taux EUR/TRY FW 02/02/24		33,62	34,16	35,38	36,51	40,25
Var en centimes de TRY	-	*28,34*	*31,46*	*48,06*	*38,24*	*45,00*
Taux USD/TRY FW 29/01/24	30,43	30,76	31,24	32,19	33,26	36,47
Taux USD/TRY FW 02/02/24		30,88	31,37	32,49	33,46	36,79
Var en centimes de TRY	-	*12,26*	*12,60*	*29,33*	*20,27*	*31,90*

La semaine du 02/02 a été marquée par la démission vendredi soir de la gouverneure de la Banque centrale Hafize Gaye Erkan (cf. supra). L'arrivée de la gouverneure en juin, au lendemain des élections présidentielles et législatives de mai 2023 et au côté du ministre des finances et du Trésor Mehmet Şimşek, avait signalé le revirement de la politique monétaire turc en faveur d'une approche orthodoxe. Pendant ses huit mois à la Banque centrale, Hafize Gaye Erkan a ainsi supervisé un cycle de resserrement monétaire (8 hausses successives portant le taux directeur de 8,5 % à 45,0 %), un début de relâchement des contraintes macro-prudentielles sur les banques et le marché obligataire et a entamé une sortie du mécanisme des comptes libellés en livres protégés contre la dépréciation face au dollar (comptes KKM).

La Banque centrale turque ayant subi de nombreux changements de gouvernance ces dernières années, souvent accompagnés de revirements de la politique monétaire, cette démission est un évènement important et très suivi par les investisseurs. Pour parer à toute volatilité excessive sur les marchés, la démission de la gouverneure a donc eu lieu après la fermeture des marchés le vendredi soir et son remplaçant a été annoncé dès le lendemain avant leur réouverture.

Réaction des marchés :

- La réaction des marchés semble neutre à positive, du fait de la nomination rapide du nouveau gouverneur, de son parcours (expérience en banque centrale), de ses premières déclarations (sur le maintien de l'orientation de la politique monétaire) et du maintien du ministre Şimşek, qui constitue l'un des piliers de la nouvelle politique économique.

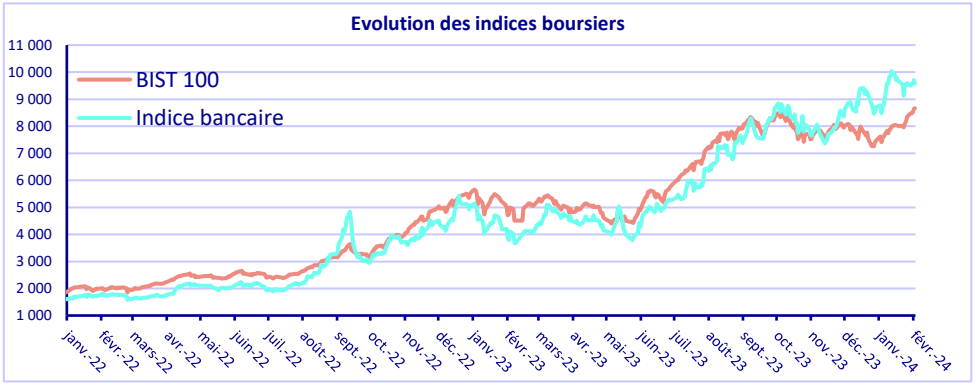
- La livre, les CDS ou la bourse turque n'ont pas enregistré de mouvements marqués :

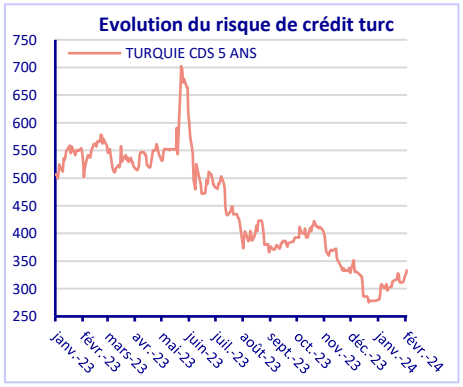
    - La livre s'est dépréciée de 0,34 % de sa valeur face au dollar entre le vendredi 02/02 et le lundi 05/02 ;

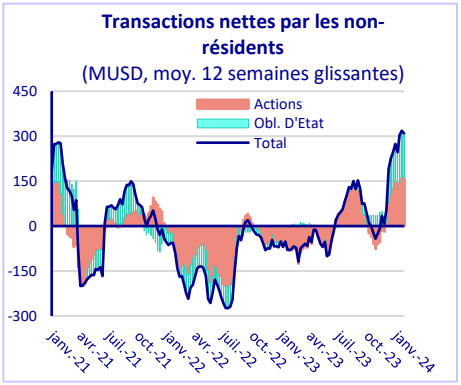
- Le BIST 100, l'indice boursier de référence a gagné 1,26 % lundi 05/02/2024 ;
- Les CDS à 5 ans sont stables sous les 330 pdb (324,0 pdb le 05/02 contre 328,9 pdb le 02/02).

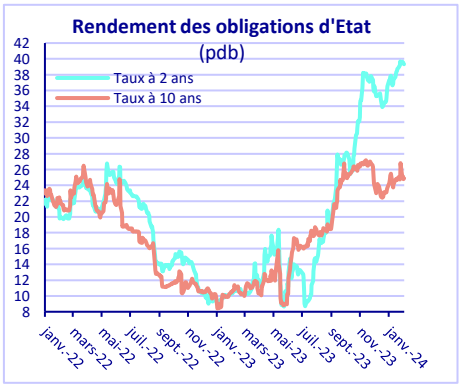
La première prise de parole majeure de Fatih Karahan, le jeudi 8 février à l'occasion de la présentation du rapport trimestriel sur l'inflation, devrait donner pmlus de détails quant à ses intentions en matière de politique monétaire.

La semaine du 02/02, la Banque centrale a également procédé à des ajustements du cadre macro-prudentiel afin de soutenir la livre et désinciter l'épargne en devise. Dans la continuité du comité de politique monétaire de janvier (25/01), la Banque centrale a publié le 30 janvier un communiqué annonçant *(i)* la baisse des réserves obligatoires sur les comptes KKM d'une maturité inférieure à 6 mois de 30 % à 25 % ; et *(ii)* une hausse des réserves obligatoires imposées sur les dépôts en devises de 4 % à 8 %. Ces mesures viennent en réaction à la baisse du taux de rémunération offert sur l'épargne en livre (ce taux sur les comptes en livres à 3 mois est passé de 52,6 % la semaine du 22 décembre à 49,6 % la semaine du 26 janvier). Selon les analyses de la banque *QNB finansbank*, l'effet sur la liquidité de ces deux mesures se compensant partiellement devrait marginalement contribuer à sa réduction. Dans un communiqué du 5 janvier, la Banque centrale a également annoncé que ces réserves obligatoires détenues au titre de dépôts en livres ou de dépôts KKM d'une maturité supérieure à 1 mois seraient rémunérés. Des conditions strictes devraient être appliquées à cette mesure afin de limiter la hausse de la liquidité qu'elle produirait.









Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Interdiction à la vente de produits faisant référence au jus de citron

En vertu d'une modification au codex alimentaire publiée au JO le 31 janvier 2024, les produits portant des noms tels que sauce aromatisée au citron, sauce au citron, jus de citron, mais ce qui contiennent des produits autre que du jus de citron, et induisent donc en erreur les consommateurs sur leur teneur en citron, ne seront plus disponibles sur le marché intérieur à partir du 31 décembre 2024. Il convient de rappeler qu'une décision d'interdiction similaire avait été prise en mars 2023 relative aux produits à base de mélasse de grenade.

Turquie : 20e indication géographique reconnue par l'UE

L'huile d'olive de Memecik (de la province d'Aydin) est la 20e indication géographique turque reconnue par l'UE (45 autres sont en cours de reconnaissance). La Turquie a pour objectif de faire reconnaître 100 IG par l'UE d'ici 2028. Compte tenu de l'évolution actuelle, cet objectif pourrait être atteint plus vite que prévu. Le nombre d'indications géographiques (IG) enregistrées en Turquie s'élève à 1 525.

Turquie : Hausse de l'inflation alimentaire à la consommation

D'après les données publiées par l'Institut national des statistiques, l'inflation alimentaire à la consommation en janvier 2024 s'est établie à +69,7 % en g.a. et à +5,2 % en g.m.

Turquie : Résultats des appels d'offres pour l'exportation de blé dur

A l'issue de l'appel d'offres de l'entreprise publique de céréales (l'Office des produits du sol, TMO) pour l'exportation de 150 000 t de blé dur, la société italienne Casillo a remporté 100 000 t de blé dur. Les prix de vente résultants à cet appel d'offres ont été entre 354 USD/t et 404 USD/t.

Azerbaïdjan : Forte hausse des exportations agricoles

Selon l'Agence de promotion des exportations et des investissements (AZPROMO), les exportations agricoles et agro-industrielles azerbaïdjanaises ont atteint 1,1 Md USD en 2023 (+21 % en g.a), soit le tiers des exportations hors hydrocarbures du pays. Les premiers postes d'exportations ont été les kakis (127 MUSD, +12 %), les noix (120 MUSD, +12 %), les pommes (57 MUSD, +10 %), les pêches et nectarines (52 MUSD, +57 %), les cerises (45 MUSD, +7 %) et les grenades (31 MUSD, -4 %).

Energie, environnement et transports

Turquie : Baisse de la facture énergétique

Le montant payé par la Turquie pour les importations d'énergie en décembre 2023 (6,6 Mds USD) a diminué de 18,7 % par rapport au même mois de l'année précédente.

Turquie : Prise de participation d'une holding émiratie dans une compagnie aérienne turque

Ghita Holding (Emirats arabes unis), a acquis 44 % des parts de MNG Airlines, compagnie turque de fret aérien, pour un montant de 211,2 MUSD.

Turquie : Hausse du nombre de personnes ayant accès au gaz naturel

Selon le ministre de l'Énergie et des Ressources naturelles Alparslan Bayraktar, 71,3 M d'habitants auraient accès au gaz naturel dans le pays, soit une augmentation de 1,1 M par rapport à 2022. Depuis fin 2018, l'ensemble des 81 provinces du pays était approvisionné en gaz naturel.

Turkménistan / Azerbaïdjan : la quasi-totalité des exportations de pétrole turkmène ont transité par l'Azerbaïdjan en 2023

Les exportations de pétrole et de condensat de gaz – forme de pétrole léger – turkmènes ont augmenté de 8,9 % en 2023 en g.a., à 3,2 Mt, en dépit d'une baisse

concomitante de la production totale de 6,1 % selon l'agence *Argus Media*. 95,6 % de ces exportations ont transité par la mer Caspienne vers l'Azerbaïdjan afin d'être intégrées dans l'oléoduc Bakou-Tbilissi-Ceyhan (BTC).

Industrie, services et innovation

Turquie : Partenariat avec l'Ukraine pour la reconstruction

A l'occasion d'un Forum pour la reconstruction de l'Ukraine organisé à Istanbul, Ömer Bolat, ministre du Commerce (Turquie) et Oleksandr Kubrakov, Vice premier ministre et ministre en charge du Développement des infrastructures (Ukraine), ont signé le 31 janvier un accord qui autorise les entreprises turques du secteur de la construction à prendre part à la reconstruction en Ukraine. L'accord met en œuvre le protocole d'entente signé entre les deux pays en 2022. Un groupe de travail a également été créé ; il se réunira pour la première fois en Ukraine avec des entrepreneurs turcs.

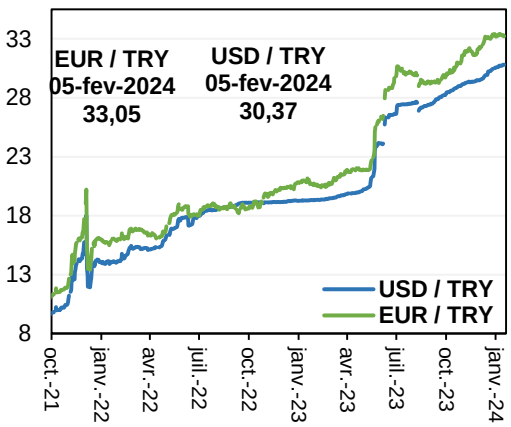
Turquie : Appel du rapport du groupe spécial de l'OMC concernant les droits de douane turcs sur les importations américaines

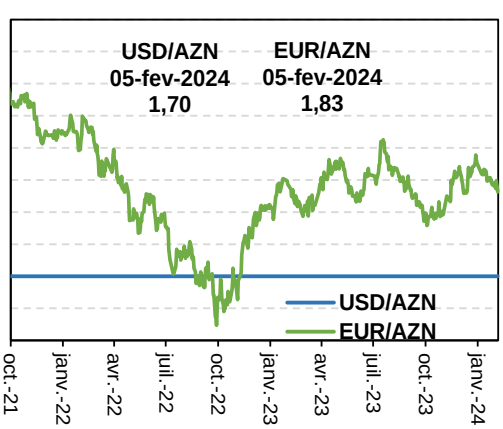
La Turquie a notifié sa décision de faire appel du rapport du groupe spécial dans l'affaire "Turquie - Droits additionnels sur certains produits en provenance des États-Unis" (DS561) introduite par les États-Unis. Le rapport du groupe spécial donne tort à la Turquie et lui recommande de supprimer ses droits de douane. L'appel a été distribué aux membres le 31 janvier. Pour rappel, la Turquie a pris des mesures de rétorsion après que les États-Unis ont imposé des droits de douane de 25 % sur les importations d'acier en provenance de Turquie et de 10 % sur les importations d'aluminium en mars 2018.

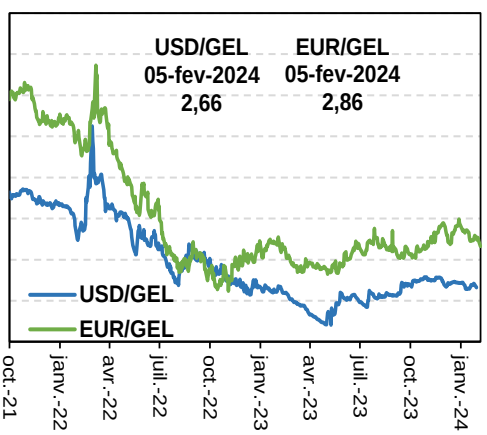
Turkménistan / Allemagne : Construction d'un cluster médical

La société de conseil allemande *Goetzpartners Emerging Markets GmbH* a remporté un appel d'offres international en vue de construire un cluster médical dans la ville d'Arkadag ; celui-ci produira des produits médicaux destinés au marché national et à l'exportation.

Tableaux statistiques et graphiques







	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
FMI	*4,0% Jan. 24*	*3,1% Jan.24*	*2,5% Oct. 23*	*2,5% Oct. 23*	*6,2% Oct.23*	*4,8% Oct. 23*	*51,2% Oct. 23*	*62,5% Oct.23*	*10,3% Oct. 23*	*5,6% Oct. 23*	*2,4% Oct. 23*	*2,7% Oct. 23*
Banque mondiale	*4,2% Jan. 24*	*3,1% Jan. 24*	*1,5% Jan. 24*	*2,4% Jan. 24*	*6,5% Jan. 24*	*4,8% Jan. 24*	*53,4% Oct.23*	*57,2% Oct. 23*	*9,0% Oct.23*	*5,8% Oct. 23*	*2,3% Oct.23*	*2,5% Oct. 23*
OCDE	*3,6% Juin 23*	*2,9% Fev. 23*	*N.D*	*N.D*	*N.D*	*N.D*	*44,8% Juin 23*	*40,8% Juin 23*	*N.D*	*N.D*	*N.D*	*N.D*
Gouvernement	*4,4% Sept. 23*	*4,0% Sept. 23*	*1,9% Nov.23*	*2,4% Nov.23*	*6,2% Oct. 23*	*5,2% Sept. 23*	*65,0% Sept. 23*	*33,0% Sept. 23*	*N.D*	*N.D*	*0,4% Dec. 23*	*3,0% Sept. 23*
Banque centrale	*N.D*	*N.D*	*1,3% Nov.23*	*3,3% Nov.23*	*6,0% Oct. 23*	*5,0% Oct. 23*	*65,0% Nov. 23*	*36,0% Nov. 23*	*N.D*	*N.D*	*1,2% Oct.23*	*3,3% 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.brahimi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr