



NOUVELLES ÉCONOMIQUES de L'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°119 – 10 novembre 2023

Sommaire

Russie	2	Commerce extérieur.....	5
Exécution budgétaire en octobre....	2	Kazakhstan	5
Recettes pétrolières et gazières.....	3	Budget	5
Évolution du fonds souverain.....	4	Salaires	5
Marchés financiers.....	4	Inflation.....	5
Flux de paiements.....	5	Tableaux de synthèse	6
Biélorussie.....	5		

Russie

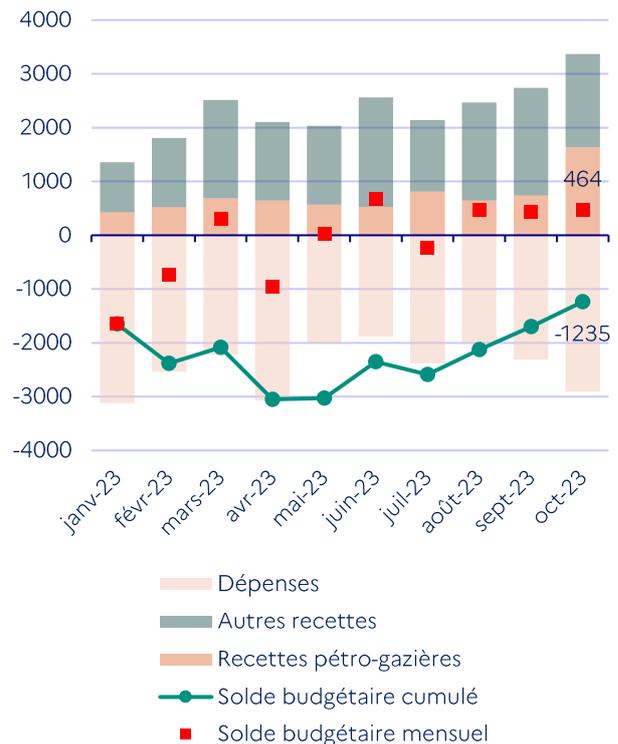
Exécution budgétaire en octobre

Selon une estimation préliminaire, le budget fédéral a affiché un déficit de 1 235 Md RUB (14,6 Md USD) en janvier-octobre 2023 (42% du déficit prévu pour toute l'année), soit 0,7% du PIB prévu par la loi budgétaire, contre un excédent de 355 Md RUB (5,1 Md USD) sur la même période en 2022. Les dépenses ont augmenté de 11,7% en g.a. à 24 341 Md RUB (287 Md USD), tandis que les recettes ont augmenté de 4,4% en g.a. à 23 106 Md RUB (272 Md USD).

En octobre, le budget a été soldé par un excédent pour le troisième mois consécutif, à 464 Md RUB (4,8 Md USD). La forte croissance des dépenses par rapport au mois précédent (+25,8%) et à l'année passée (+29,4%) à 2908,5 Md RUB (29,9 Md USD), a été compensée par une hausse proportionnellement plus importante des recettes. Elles se sont établies à 3372,5 Md RUB (34,7 Md USD), en hausse de 23% par rapport à septembre, et de 40,5% en glissement annuel. La totalité de cette augmentation s'explique par le montant exceptionnel de recettes pétrolières et gazières collectées (voir entrée suivante), tandis que les autres recettes ont diminué de 13,2% par rapport au mois précédent.

Si cette tendance se maintenait en novembre, les autorités russes seraient en bonne position pour atteindre l'objectif annuel de déficit défini à 2% du PIB en 2023. La principale variable demeurera l'ampleur des dépenses en décembre, qui représentent traditionnellement près d'un cinquième de l'enveloppe annuelle (22% en 2022).

Figure 1. Exécution du budget fédéral, Md RUB

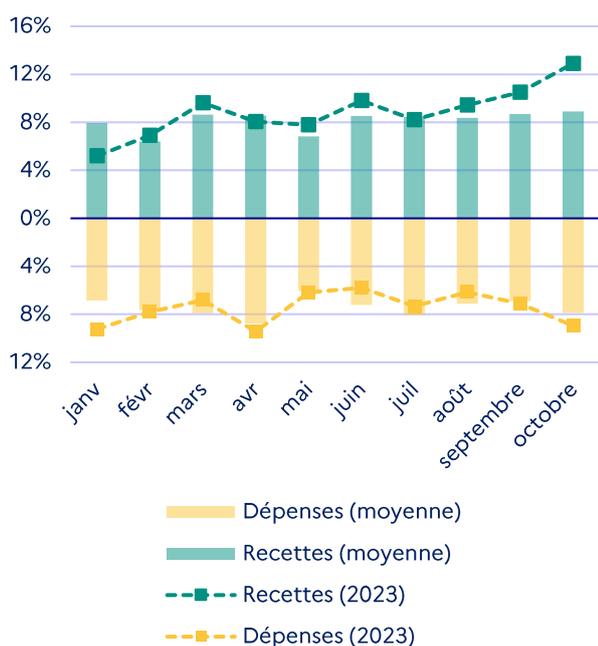


Source : ministère des Finances russe

Dans une approche comparative, tant les dépenses que les recettes se sont écartées de leur trajectoire habituelle en octobre. Les recettes engrangées au cours du mois d'octobre ont représenté 12,9% des recettes annuelles, dépassant très largement la moyenne de 8,9% entre 2011 et 2021. Les dépenses sont reparties à la hausse, atteignant 8,9% de l'enveloppe révisée¹ pour 2023, contre 7,9% en moyenne sur 2011-2021. Au total, le montant des recettes perçues pourrait dépasser l'objectif annuel au terme de 2023 : 88% des recettes prévues ont été perçues sur 10 mois, contre une moyenne de 81% les années passées. Les dépenses se situaient à un niveau d'exécution comparable aux années passées, à 75% (contre 74% en 2011-2021).

¹ Les dépenses prévues en 2023 ont été relevées de 29 056 Md RUB dans les prévisions budgétaires à 32 550 Md RUB selon les derniers chiffres disponibles.

Figure 2. Comparaison de l'exécution du budget rapporté à l'enveloppe annuelle



Source : ministère des Finances russe, calculs du SER

Recettes pétrolières et gazières

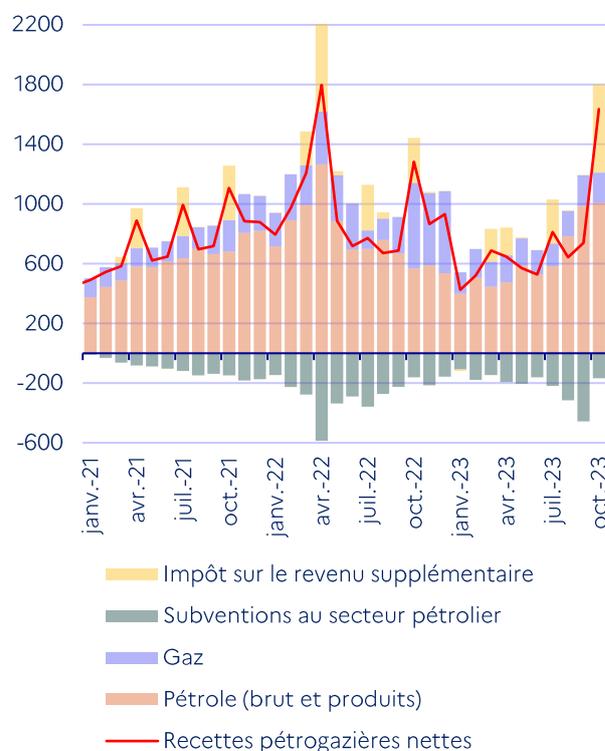
Les recettes pétrolières et gazières du budget fédéral russe ont atteint 1634 Md RUB (Md USD) en octobre 2023, soit le niveau le plus élevé jamais enregistré après avril 2022. Elles ont ainsi progressé de 121% par rapport au mois précédent, et de 28% par rapport à octobre 2022.

La hausse des recettes s'explique par le paiement de l'impôt trimestriel sur les hydrocarbures et l'annulation temporaire des subventions liées au mécanisme d'amortissement dans le secteur pétrolier. L'impôt sur le revenu supplémentaire – dû trimestriellement – s'est élevé à 593 Md RUB et a représenté un peu plus d'un tiers des recettes mensuelles, tandis que l'absence d'amortissement a entraîné une nette diminution des subventions au secteur pétrolier de 456 Md RUB en septembre à 168 Md RUB. Au cours des prochains mois, les transferts budgétaires au titre de l'amortissement devraient reprendre, réduisant d'autant les recettes budgétaires.

La dynamique sous-jacente des recettes pétrolières et gazières est stable par rapport

au mois précédent. Les recettes prélevées sur l'extraction et l'exportation du pétrole brut et des produits pétroliers ont atteint 992 Md RUB, soit une hausse de 1,9% en g.m. et de 81% en g.a. Les recettes gazières ont diminué de 2% en g.m. à 228 Md RUB, tandis que la comparaison annuelle (-65%) est biaisée par les versements exceptionnels effectués par Gazprom au 4^{ème} trimestre 2022 (416 Md RUB par mois). Sans ces derniers, les recettes gazières auraient progressé de 29% en g.a., essentiellement grâce au prélèvement mensuel de 50 Md RUB imputé à Gazprom depuis début 2023.

Figure 3. Recettes pétrolières et gazières du budget fédéral, Md RUB



Source : Banque de Russie, Rosstat

Depuis le début de l'année, les recettes pétro-gazières se sont établies à 7210 Md RUB (Md USD). Elles étaient toujours en repli de 26% par rapport à la même période de l'année 2022, mais étaient quasiment revenues au niveau de 2021 (-1%). En particulier, les recettes du pétrole brut étaient inférieures de 22% à leur niveau de 2022, mais supérieures de 13% à celui de 2021.

Évolution du fonds souverain

Au 1^{er} novembre 2023, le montant du Fonds du Bien-Être National s'est établi à 145,2 Md USD, soit une hausse de 3,7% en g.m. et en baisse de 21,4% en g.a. En roubles, ce montant était en baisse de 0,8% en g.m., et a augmenté de 19,1% en g.a. à 13 541,2 Md RUB et représente 9% du PIB prévisionnel 2023.

La part liquide représente 4,6% du PIB prévisionnel en 2023, soit 74,4 Md USD (-41,8% en g.a.) ou 6 938,3 Md RUB (-11,9% en g.a.).

Marchés financiers

Selon la Banque de Russie, les ventes nettes de devises par les exportateurs sur le marché domestique ont atteint 12,5 Md USD en octobre. Elles ont fortement augmenté par rapport au mois dernier (9,2 Md USD) et au mois d'août (7,2 Md USD). La hausse des recettes pétrolières en octobre, l'obligation de liquidation des devises sur le marché intérieur entrée en vigueur le 11 octobre et le paiement d'impôts trimestriels expliquent cette augmentation.

Associées au relèvement du taux directeur, ces ventes ont soutenu le cours du rouble. Fin octobre, il cotait à 93,2 par rapport au dollar américain, contre 98,4 au début du mois.

Figure 4. Taux de change USD/RUB, échelle inversée

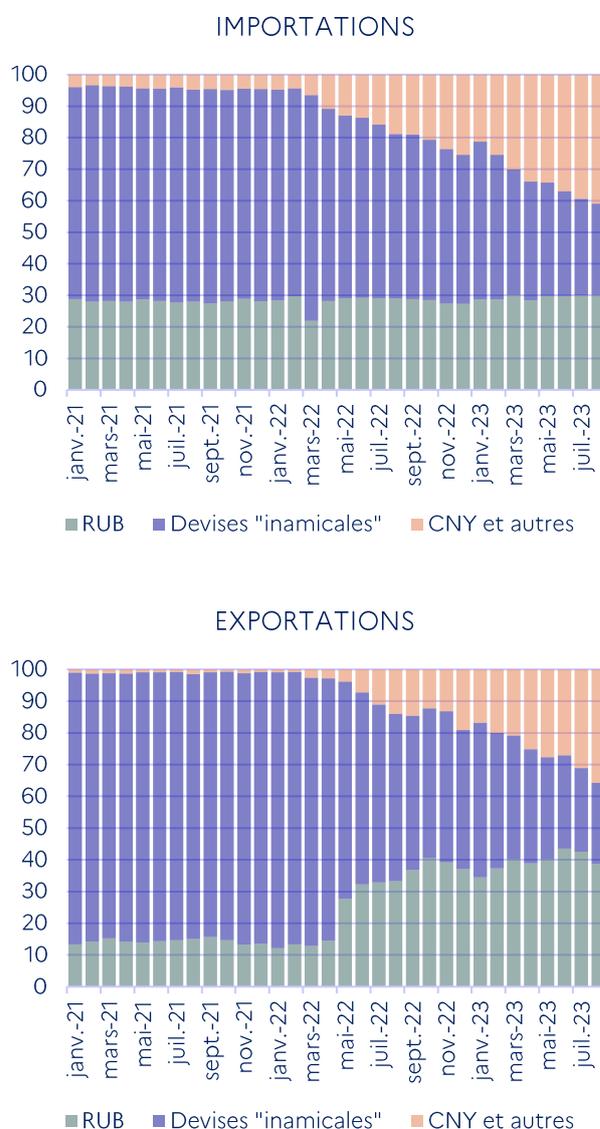


Source : Banque de Russie

La part du yuan dans les transactions continue de progresser. Sur le marché des changes boursier, la devise chinoise représentait 43,9% du volume de devises

échangées en octobre, en progression de 0,6 point de pourcentage par rapport à septembre, tandis que celle des devises dites « toxiques » (euro et dollar principalement) a reculé de 0,5 p.p. à 54,6%. Au niveau du commerce extérieur, la part du yuan a progressé à 32% pour les importations (28% en septembre) et s'est maintenue à 37% pour les exportations. Au total, les recettes d'exportation en yuan ont atteint 11,6 Md équivalent USD en octobre, tandis que les paiements au titre des importations ont atteint 9,4 Md équivalent USD.

Figure 5. Structure du commerce extérieur russe de biens par devises, % total



Source : Banque de Russie

Flux de paiements

Les flux de paiements en octobre ont légèrement diminué, indiquant possiblement les premiers signes d'un ralentissement de la consommation. Le volume des paiements entrants a ainsi diminué de 0,1% par rapport à son niveau moyen du 3^{ème} trimestre, et de 0,4% dans les secteurs tournés vers la consommation. En particulier, ces flux ont diminué de 1,8% pour l'achat de biens alimentaires, et de 0,7% dans le commerce de détail.

Biélorussie

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à **2,1 Md USD en janvier-septembre 2023**, contre un excédent de 702,8 M USD sur la même période en 2022. Les exportations ont augmenté de 7,8% à 29,5 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 18,6% à 31,6 Md USD.

Kazakhstan

Budget

Le budget de l'État a affiché un déficit de **2 224 Md KZT (4,9 Md USD) en janvier-septembre 2023** contre un déficit de 603 Md KZT (1,3 Md USD) sur la même période en 2022. Cela représente 2,5% du PIB prévisionnel 2023 en proportion sur l'année.

Salaires

Les salaires réels ont augmenté de **3,5% au 3^e trimestre 2023 en g.a.** Le salaire moyen nominal s'est élevé à 350 542 KZT (770 USD) au 3^e trimestre, soit une hausse de 16,9%. Le salaire médian a atteint 243 924 KZT (536 USD). Les salaires nominaux ont le plus augmenté dans le secteur des TIC (+28,8% en g.a.), dans le secteur de la finance et de l'assurance (+24,9% en g.a.), et dans le secteur de l'art, du divertissement et du loisir (+20,7% en g.a.).

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de **0,2% en g.a. en octobre 2023.**

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.						Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	9M 23	T3 23	T2 23	T1 23	2022	2021	2023	2024	Md USD	Par hab., USD	2022
	2022										
Russie	2,8%	5,2%	4,9%	-1,8%	-2,1%	5,6%	2,2%	1,1%	2244	15 646	146,4*
Kazakhstan	4,7%				4,6%	3,3%	4,6%	4,2%	226	11 409	19,8
Ouzbékistan	5,8%				5,7%	7,4%	5,5%	5,5%	80	2 280	36,2
Biélorussie	3,5%				-4,7%	2,3%	1,6%	1,3%	73	7 869	9,3
Arménie			9,1%	12,1%	12,6%	5,7%	7%	5%	20	6 587	3
Kirghizstan	4,2%				6,3%	5,5%	3,4%	4,3%	12	1 718	7,1
Tadjikistan	8% (4M)				8%	9,4%	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	T3 23	T2 23	2022
Russie		3,3%	0,6%		4,7%	-6,5%	3%	3,2%	3,9%
Kazakhstan		4,4%	1,1%		7,2%	2,1%		4,7%	4,9%
Ouzbékistan		5,7%	5,3%		7%	12,3%			8,9%
Biélorussie		8,1%	-5,4%		6,7%	-3,7%	3,4%	3,4%	3,6%
Arménie		-0,6%	7,9%		7,1%	4,4%*			
Kirghizstan		0,7%	11,4%		6,8%	6,5%			
Tadjikistan			15,4%						

INDICES PMI	PMI manufacturier			PMI services		
	Oct-23	Sept-23	Août-23	Oct-23	Sept-23	Août-23
Russie	53,8	54,5	52,7	53,6	54,5	57,6
Kazakhstan	50,3	52,8	52,4	51,1	52,3	50,2

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Oct-23	Sept-23	Août-23	Juil-23	Juin-23	Mai-23		Actuel	Depuis
Russie		6%	5,2%	4,3%	3,3%	2,5%	4%	15%	Oct-23
Kazakhstan	10,8%	11,8%	13,1%	14%	14,6%	15,9%	4-5%	16%	Oct-23
Ouzbékistan	9%	9,2%	9%	8,9%	9%	10,4%	5%	14%	Mars-23
Biélorussie		2%	2,3%	2,7%	2,9%	3,7%	5%	9,5%	Juin-23
Arménie	0,1%	0,1%	-0,2%	-0,1%	-0,5%	1,3%	4%	9,5%	Oct-23
Kirghizstan		9,6%	9,5%	10,3%	10,5%	11,3%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan		5,1%	4,2%	2,3%	2,4%	2,4%	6% (±2)	10%	Mai-23

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
Dettes publiques (% PIB)	01/09/23	01/07/23	01/01/2023	01/06/22	01/10/23	01/09/23	01/01/23
	15,9%	25,9%	36,4%	33%	46,1%	56%	34,6%
Dettes externes (% PIB)	01/10/23	01/07/23	01/04/22	01/07/23	01/07/23	01/07/23	
	17,7%	62,4%	59,3%	50,1%	61,8%	62,6%	
Réserves de change	01/10/23	01/10/23	01/09/23	01/10/23	01/09/23	01/09/23	31/12/22
Md USD	569*	31,9	32,7	7,9	4,2	2,5	3,8
Mois d'importations		5,6	10	2	4,3	2,7	8

*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	40,9		2,9%	2,6%	10,6%		-1%	-2,1%
Kazakhstan	-7,7		-3,9%	-3,7%	3,1%		-2,5%	0%
Ouzbékistan	-4,4		-6,5%	-7%	-0,8%			-4,2%
Biélorussie	-1,5			-4,5%	3,5%			-3,9%
Arménie	-0,6			-5,3%	0,8%		1%	-2,1%
Kirghizstan	-3,4			-54,3%	-44%		3% (8M)	-0,3%
Tadjikistan	-0,2			-4%	15,6%			-0,2%

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