



NOUVELLES ÉCONOMIQUES de L'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°120 – 17 novembre 2023

Sommaire

Russie	2	Compte courant.....	5
Estimation trimestrielle du PIB.....	2	Commerce extérieur.....	5
Compte courant.....	2	Arménie	5
Commerce extérieur	3	Consommation.....	5
Inflation annuelle.....	3	Ouzbékistan	5
Biélorussie	4	Réserves	5
Inflation.....	4	Kirghizstan	5
Pouvoir d'achat	4	Activité.....	5
Réserves.....	4	Commerce extérieur.....	6
Kazakhstan	4	Inflation.....	6
Activité	4	Tadjikistan	6
Inflation.....	4	Inflation.....	6
Réserves.....	5	Tableaux de synthèse	7

Russie

Estimation trimestrielle du PIB

Selon une estimation préliminaire de Rosstat, le PIB de la Russie a augmenté de 5,5% en g.a. au 3^{ème} trimestre 2023. Cette estimation est supérieure de 0,3 point de pourcentage à celle du ministère du Développement économique publié préalablement. Pour mémoire, le PIB avait progressé de 4,9% au trimestre précédent, après une récession de 1,8% au 1^{er} trimestre 2023.

Figure 1. Variation du PIB russe, g.a., %



La croissance a été soutenue au premier plan par le commerce et l'industrie manufacturière. Le commerce de gros a ainsi progressé de 22,9% en g.a., poursuivant son rétablissement après avoir chuté de 16,7% en 2022 du fait de l'interruption des livraisons de gaz vers l'Europe. Les ventes de détail ont progressé de 11,3%, et l'industrie manufacturière de 10,2%. L'activité se maintient également dans la construction (+8%), et l'agriculture (+4%), malgré un ralentissement de la croissance par rapport au rythme de l'année passée.

La croissance devrait faiblir au cours des prochains trimestres. Selon la Banque de Russie, la croissance devrait s'établir entre +0,5 et +2% au T4. Cela résulterait à la fois d'effets statistiques (relèvement de la base statistique reflétant la reprise de l'économie à partir de fin 2022) et du durcissement de la

politique monétaire, qui devrait graduellement peser sur le coût du financement et modérer la demande.

Compte courant

Selon une première estimation de la Banque de Russie, le compte courant est ressorti en excédent à 53,8 Md USD en janvier-octobre 2023, en baisse de 74% en g.a. (208,8 Md USD en janvier-octobre 2022). La dégradation des agrégats commerciaux explique celle du solde courant, avec une baisse de l'excédent commercial de 62% à 104 Md USD et une augmentation du déficit des services de 56% à 27 Md USD. Le solde des revenus s'est amélioré, avec une baisse du déficit associé de 49% à 23 Md USD.

Figure 2. Compte courant de la Russie en janvier-octobre, Md USD



La dynamique du compte courant est néanmoins en nette amélioration au cours des derniers mois. Le solde courant est ressorti en excédent à 11,2 Md USD en octobre, soit un peu moins que le mois précédent (11,4 Md USD), mais en progression significative par rapport à août (5,6 Md USD) et juillet (1,3 Md USD). Cette amélioration reflète pour l'essentiel la valorisation des exportations de biens grâce à la hausse des cours du pétrole, et une légère modération des importations en valeur.

Commerce extérieur

Les douanes russes ont publié pour la première fois en 2023 les données du commerce extérieur sur la période courant de janvier à septembre. Le solde commercial s'est détérioré par rapport à 2022 à 103,6 Md USD (contre 268,7 Md USD en 2022) en raison d'exportations en valeur plus faibles (-29% en g.a. à 317 Md USD) et de la reprise des importations (+18% à 213 Md USD), et se situe quasiment au même niveau qu'en 2021 (-8% pour les exportations, +1% pour les importations).

Le ralentissement des exportations est associé à de plus faibles exportations d'hydrocarbures en valeur. Les exportations de produits minéraux ont ainsi diminué de 36,3% en g.a. à 191 Md USD. Les exportations russes étaient en diminution dans l'ensemble des catégories (métaux, textile, bois, cuir, chimie), à l'exception des produits alimentaires et agricoles en hausse de 10,9% à 32,3 Md USD. S'agissant des importations, leur augmentation est constatée sur l'ensemble de la nomenclature douanière (à l'exception du bois et de ses dérivés), et particulièrement les machines-outils, les équipements et moyens de transport (+32,8% à 107,9 Md USD), qui représentent plus de la moitié des importations en valeur totales.

En termes géographiques, ces données font très nettement ressortir le pivot vers l'Est du commerce extérieur russe. Le continent asiatique représentait de très loin le premier partenaire commercial de la Russie en 2023, absorbant désormais près de 72% de ses exportations en valeur (contre 46% en 2021 et 38% en 2022) et fournissant 65% des biens importés en valeur (contre 56% en 2022 et 45% en 2021). La part du continent européen a diminué de manière symétrique, s'établissant à 21% pour les exportations russes (contre 48% en 2022 et 50% en 2021) et à 28% pour les importations (contre 36% en 2022 et 42% en 2021).

Figure 3. Exportations de biens par la Russie (janv.-oct.), Md USD

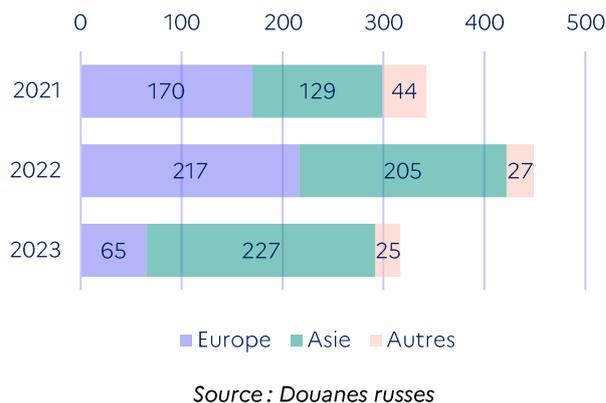
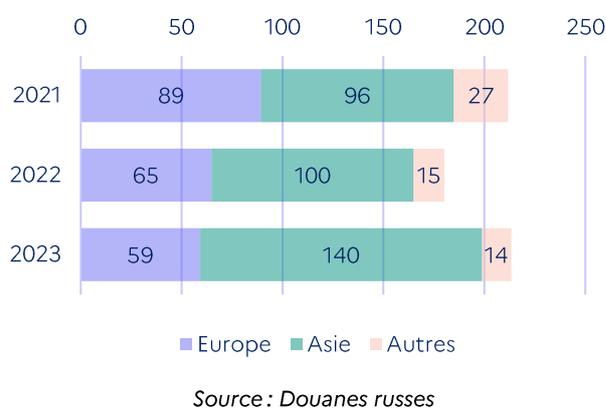


Figure 4. Importations de biens par la Russie (janv.-oct.), Md USD

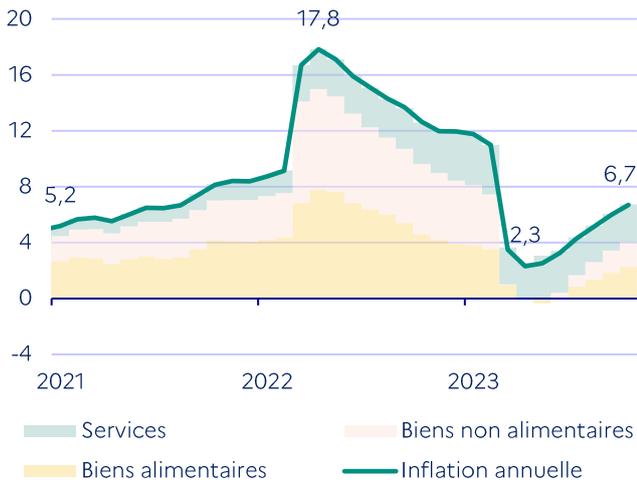


Inflation annuelle

L'inflation annuelle s'est établie à 6,69% en octobre, contre 6% en septembre. Les services demeurent le premier contributeur à l'inflation (2,6 points de pourcentage sur 6,7), avec une hausse des prix a été particulièrement prononcée à +9,9%, suivis des biens alimentaires (+5,6%) et non alimentaires (+5,1%). En glissement mensuel, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,83% (+0,87% en septembre).

Selon la Banque de Russie, la dynamique inflationniste a été légèrement moins prononcée en octobre. L'inflation mensuelle corrigée des variations saisonnières équivalait à une hausse des prix de 9,5% sur un an, niveau qui reste largement supérieure au taux directeur (4%), mais inférieur au niveau du mois précédent (14,5%)

Figure 5. Inflation annuelle et composantes, g.a., %, p.p.



Source : Rosstat

Selon les dernières données disponibles, l'inflation annuelle atteignait 7,16% au 13 novembre 2023, et atteignait 6,1% depuis le début de l'année. L'inflation s'est élevée à 0,23% entre le 8 et le 13 novembre (contre 0,42% la semaine passée).

Les anticipations d'inflation des ménages seraient fortement reparties à la hausse en novembre 2023. Selon les données du sondage mensuel mené par InFOM pour le compte de la Banque de Russie, la hausse des prix attendue à un an par les ménages serait de 12,2%, contre 11,2% le mois précédent, soit le plus haut niveau mesuré depuis février 2023.

Biélorussie

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 3,7% en octobre 2023, contre 2% en septembre. Il s'agit de la première hausse de cet indicateur depuis juillet 2022, qui s'explique notamment par une base statistique plus faible (déflation de 1% en glissement mensuel en octobre 2022). L'indice des prix à la consommation a augmenté de 4,3% pour les biens alimentaires et de 7,9% pour les services, mais a diminué de 0,3% pour les biens non alimentaires.

L'inflation mensuelle s'est élevée à 0,6%, contre 0,7% le mois précédent.

L'indice des prix de la production industrielle a progressé de 4,1% en g.a. en octobre 2023.

Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles de la population ont progressé de 5,8% en g.a. en janvier-septembre 2023. Ces derniers sont composés des salaires à 65%, des revenus liés aux activités entrepreneuriales à 8,2% et des transferts sociaux à 22,3%.

Réserves

Au 1^{er} novembre 2023, les réserves de change s'élevaient à 8,1 Md USD – soit une hausse de 7,3% en g.a. – couvrant 2 mois d'importations. Elles étaient constituées à 42% d'or, à 41% de devises et à 17% de droits de tirage spéciaux.

Kazakhstan

Activité

L'indicateur avancé d'activité a progressé de 4,9% en g.a. en janvier-octobre 2023, dont une hausse de 12,5% dans la construction, de 10,4% dans le commerce, de 8% dans la communication, de 7% dans les transports et de 4,7% dans l'industrie. L'indicateur a diminué de 8,6% dans agriculture.

Les ventes de détail ont augmenté de 6,9% en g.a. en janvier-octobre 2023.

Inflation

Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 18% en octobre 2023, contre 17% en août.

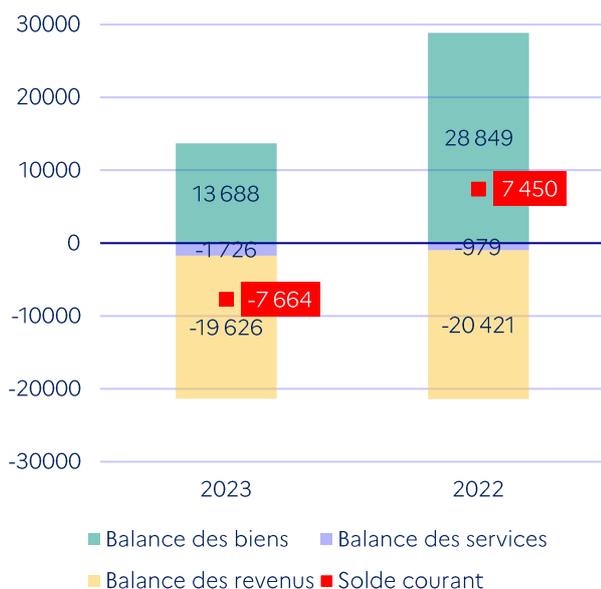
Réserves

Au 1^{er} novembre 2023, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 34 Md USD, soit une hausse de 3% en g.a., couvrant 6 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient à 56,3 Md USD – en hausse de 7% en g.a.

Compte courant

Le déficit du compte courant a atteint 2,9 Md USD au 3^e trimestre 2023, contre un excédent de 1,2 Md USD sur la même période en 2022. En janvier-septembre 2023, le déficit du compte courant a atteint 7,7 Md USD, soit 3,9% du PIB en proportion sur l'année, contre un excédent de 7,1 Md USD sur la même période en 2022. Ce déficit est dû à la forte diminution de l'excédent commercial, de 53% en g.a. à 13,7 Md USD. Les exportations en valeur ont baissé de 9% à 58,7 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 27% à 40 Md USD. Le déficit des revenus primaires et secondaires a baissé de 3,9% en g.a. à 19,6 M USD.

Figure 6. Compte courant du Kazakhstan en janvier-septembre, M USD



Source : Banque nationale du Kazakhstan

Commerce extérieur

La balance commerciale a affiché un excédent de 13 Md USD en janvier-septembre 2023, contre un excédent de 28,4 Md USD sur la même période en 2022. En valeur, les exportations se sont établies à 57,5 Md USD, en baisse de 10,2% en g.a., tandis que les importations ont progressé de 25% à 44,5 Md USD. Les premiers clients du Kazakhstan sont l'Italie (18,8%), la Chine (18%) et la Russie (12,3%). Ses premiers fournisseurs sont la Russie (26,7%) et la Chine (25,5%).

Arménie

Consommation

Les ventes de détail ont augmenté de 10,6% en g.a. en septembre, et de 7,1% en janvier-septembre 2023.

Ouzbékistan

Réserves

Les réserves de change se sont établies à 32 904 M USD au 1^{er} novembre 2023, en hausse de 1,8% en g.a., soit environ 10 mois d'importations. Ces réserves sont constituées à 73% d'or.

Kirghizstan

Activité

Selon une estimation préliminaire du Comité de statistiques, le PIB a augmenté de 4,5% en g.a. en janvier-octobre 2023 (contre 6,2% en janvier-octobre 2022). L'activité a été tirée par les bons résultats du commerce de détail (+6,9%, contre +5,7% sur la même période en 2022) et des services. L'investissement en capital fixe enregistre également une très

forte progression à +16,8% en g.a. La croissance a significativement ralenti dans l'industrie par rapport à l'année passée (+1,2%, contre +14,3% en 2022) en conséquence de la baisse des activités de transformation des minerais rares. La production agricole a stagné à +0,1%.

Commerce extérieur

Le solde commercial est ressorti en déficit à 6,5 Md USD en janvier-septembre 2023., en hausse de 14,7% en g.a. Les exportations ont progressé de 49,6% à 2,1 Md USD, tandis que les importations ont progressé de 21,6% à 8,7 Md USD.

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 9,2% en octobre 2023 après 9,6% en septembre.

Tadjikistan

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 4,4% en octobre 2023, après 5,1% en septembre.

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%	5,5%	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	6,7%	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	3,7%	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	9,2%	9,6%	9,5%	10,3%	10,5%	11,3%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan	4,4%	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	01/11/23	01/11/23	01/11/23	01/09/23	01/09/23	31/12/22
Md USD	569*	34	32,9	8,1	4,2	2,5	3,8
Mois d'importations		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%

*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