



**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° 79 – 2 décembre 2022

Sommaire

✦ ZONE EURASIATIQUE

- Prévisions de la Banque eurasiatique de développement

✦ RUSSIE

- Activité
- Budget
- Endettement public et externe
- Investissement
- Marché du travail
- Salaires

✦ BIÉLORUSSIE

- Investissement

✦ KAZAKHSTAN

- Inflation
- Budget
- Endettement public
- Investissement

✦ ARMÉNIE

- Activité
- Commerce extérieur
- Inflation

✦ MOLDAVIE

- Activité
- Commerce extérieur
- Endettement public
- Investissement
- Salaires
- Transferts de fonds des expatriés
- Financement du FMI

✦ OUZBEKISTAN

- Inflation
- Réserves

✦ KIRGHIZSTAN

- Politique monétaire

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

Glossaire

DTS : droits de tirage spéciaux

IFI : institution financière internationale

g.a. : glissement annuel

PIB : produit intérieur brut

PMI : Purchasing Manager's Index

p.p. : point de pourcentage

Zone eurasiatique

Prévisions de la Banque eurasiatique de développement

La Banque eurasiatique de développement a publié ses [prévisions économiques](#) pour 2023. Dans la lignée des autres IFI, les prévisions d'activité pour la Russie en 2022 ont été significativement améliorées par rapport à l'édition précédente (-3% contre -7%). La Banque eurasiatique anticipe également une baisse de l'activité moins importante en 2023 (-2% contre -3%), contrairement à d'autres IFI et instituts de prévisions ayant dégradé leur prévision d'activité en 2023. Les plus petites économies de la zone (Arménie, Kirghizstan, Tadjikistan) devraient également connaître une meilleure année 2022 que prévu selon ces prévisions.

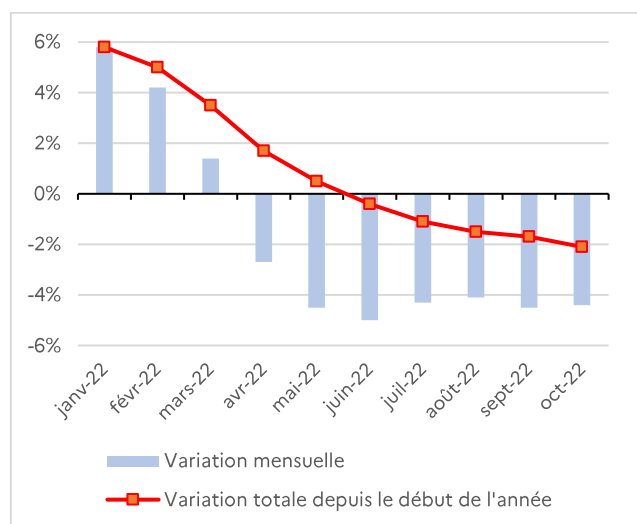
% , g.a.	2022		2023		2024	
	Mai	Nov.	Mai	Nov.	Mai	Nov.
Russie	-7	-3	-3	-2	1,7	1,5
Biélorussie	-6,5	-4,6	-3	0,3	1,5	0,5
Kazakhstan	2,5	2,8	4,8	4,2	4,5	4,4
Arménie	1	12,5	3,5	4,2	3,1	4,3
Kirghizstan	1,1	3,1	1,6	3,5	3,2	4,2
Tadjikistan	4,2	7,5	6,8	6,5	8	5,8

Russie

Activité

Selon les premières estimations du ministère du Développement économique, le PIB a diminué en g.a. de 4,4% en octobre 2022 et de 2,1% en janvier-octobre 2022. Il a revu ses estimations d'activité pour septembre à -4,5% en g.a. (contre -5% précédemment). En outre, selon les premières estimations de l'agence de statistiques, le PIB a diminué de 1,7% en g.a. en janvier-septembre 2022 (+0,3 p.p. par rapport à l'estimation préalable du ministère du Développement économique). Par ailleurs, l'augmentation de l'indice PMI manufacturier en novembre, à 53,2 points contre 50,7 en octobre, signale une amélioration des conditions économiques pour le secteur manufacturier après deux mois moroses.

Figure 1. Évolution du PIB russe en glissement annuel



La consommation des ménages reste particulièrement touchée par la crise : les ventes de détail ont diminué de 9,7% en g.a. en octobre 2022 (-9,8% en septembre), et de 5,9% en janvier-octobre 2022. En glissement mensuel, la

consommation a enregistré une légère reprise à +0,9% après une baisse de 2,6% en septembre.

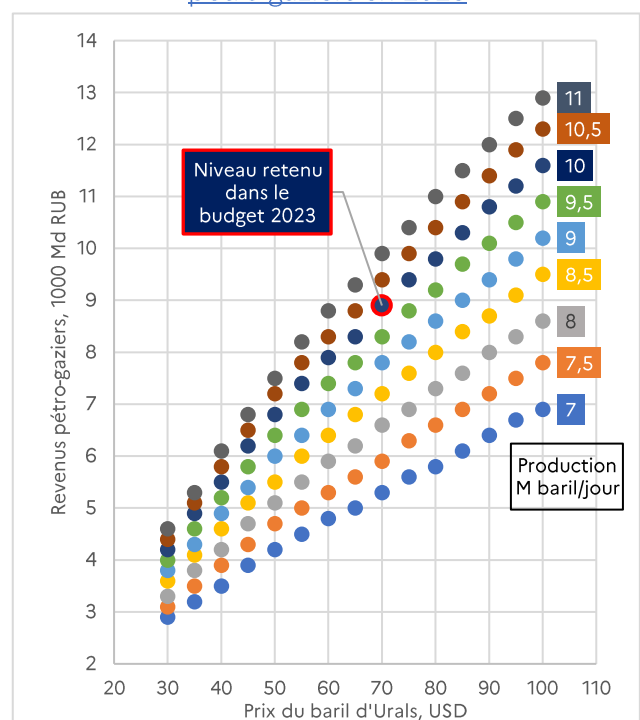
Adoption de la nouvelle règle budgétaire

Le 21 novembre 2022, le président Poutine a promulgué la [loi fédérale n°448-FZ](#) précisant les paramètres de la nouvelle règle budgétaire entrant en vigueur en 2023. Pour rappel, cette règle définit un plafond de revenus de « base » liés aux hydrocarbures, c'est-à-dire pouvant être directement utilisés pour financer les dépenses budgétaires. Les revenus du pétrole et du gaz au-delà de ce plafond ne peuvent pas financer de dépenses et sont utilisés pour l'achat de devises, qui permettent de limiter l'appréciation cyclique du rouble corrélée à la hausse des prix du pétrole¹.

Dans sa nouvelle itération, la règle budgétaire prévoit un montant de base de 8 000 Md RUB en 2023-2025, indexé annuellement de 4% à partir de 2026. Il s'agit d'une évolution par rapport à la règle budgétaire en vigueur depuis 2017, qui définissait le plafond des revenus de base pétrogaziers en fonction du prix du baril d'Urals à 40 USD, indexé annuellement de 2%. Ce mode de calcul a été abandonné en raison de la hausse de la volatilité des prix du pétrole, de la production et des volumes d'exportations dans le contexte des sanctions. De fait, ce nouveau paramétrage correspond à un assouplissement de la règle préexistante, puisque le montant de 8 000 Md RUB correspond à un prix du baril compris entre 60 et 75 USD pour une production pétrolière de 9 à 10 M de barils par jour selon les estimations du ministère russe des Finances² (voir

graphique ci-dessous). Cette évolution tient compte du déclin attendu des revenus tirés des hydrocarbures – les revenus supplémentaires devraient respectivement s'élever à 939 Md RUB et 656 Md RUB en 2023 et 2024³ – et de la hausse des besoins de financement publics. La loi plafonne également l'utilisation du Fonds national de bien-être (FBEN) pour financer des dépenses budgétaires à 2 900 Md RUB en 2023 et 1 600 Md RUB en 2024.

Figure 2. Variation prévisionnelle des revenus pétro-gaziers en 2023



Lecture : Chaque point indique le **niveau de revenus budgétaires liés aux hydrocarbures** (axe des ordonnées) en fonction du **prix moyen du baril de pétrole** (axe des abscisses) et du **niveau de production** (couleur).

¹ La règle a été relâchée en 2022 du fait de l'impossibilité pour la Russie de poursuivre ses achats de devises de réserve des pays dits « inamicaux » (dollar, euro, livre et yen.). Les revenus pétro-gaziers supplémentaires (environ 4800 Md RUB en janvier-octobre) ont pu être utilisés pour le financement direct des dépenses budgétaires.

² Avec un taux de change RUB/USD moyen estimé à 68,3.

³ Selon le ministre des Finances A. Silouanov, ces revenus pourraient être reversés au fonds souverain en roubles ou en yuan.

Endettement public et externe

La dette publique externe atteignait 2,6% du PIB prévisionnel (prévision actuelle du FMI), soit 56 Md USD au 1^{er} novembre 2022, en baisse de 5,5% en g.a. (selon les données du ministère des Finances).

La dette publique interne a baissé de 1,8% au 1^{er} novembre 2022 en g.a. et atteint 16 439 Md RUB (266,8 Md USD), soit 11% du PIB prévisionnel 2022 (prévision actuelle du FMI).

Selon les chiffres du Trésor américain, l'encours des placements de la Russie en bons du Trésor américain s'est établi à 2 Md USD fin septembre 2022, stable en g.m. et en baisse de 48,6% en g.a.

Investissement

L'investissement total en capital fixe a augmenté de 5,9% en g.a. en janvier-septembre 2022.

Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est établi à 3,9% en octobre 2022 (stable en g.m.).

Salaires

Les salaires réels ont diminué de 1,4% en septembre 2022 en g.a. En janvier-septembre 2022, la baisse des salaires réels s'est élevée à 1,5% en g.a. La hausse des salaires nominaux a atteint 12,1% en g.a. en septembre et 12,6% en janvier-septembre 2022.

En janvier-octobre 2022, l'investissement en capital fixe a diminué de 18,1% en g.a., soit au même rythme qu'en janvier-septembre 2022.

Kazakhstan

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 19,6% en novembre 2022, contre 18,8% en octobre. Les prix ont augmenté de 24,1% pour les produits alimentaires, de 18,6% pour les produits non alimentaires et de 14,1% pour les services. La cible d'inflation de la Banque centrale est 4-6%.

Budget

Le budget de l'Etat a affiché un déficit de 868,1Md KZT (1,9 Md USD) en janvier-octobre 2022 contre un déficit de 1932,4 Md KZT (4,5 Md USD) en janvier-octobre 2021. Cela représente 1% du PIB prévisionnel 2022. Ce déficit est inférieur aux prévisions de la loi budgétaire.

Endettement public

La dette publique totale – directe et garantie – du Kazakhstan a atteint 25 263 Md KZT (53 Md USD) fin septembre 2022, soit environ 24,6% du PIB et une hausse de 10,5% en g.a.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 6,7% en janvier-octobre 2022 en g.a.

Biélorussie

Investissement

Arménie

Activité

L'indicateur d'activité économique a augmenté de 17,5% en octobre 2022 (14,6% en septembre) en g.a., et de 14,5% en janvier-octobre. La production industrielle a augmenté de 9,7% en g.a. en octobre, et de 9,9% en janvier-octobre.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 2,6 Md USD en janvier-octobre, en hausse de 52,7%. Les exportations ont augmenté de 71,2% à 4,1 Md USD, et les importations de 63,5% à 6,8 Md USD.

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a baissé de 2,9% en g.a. en octobre.

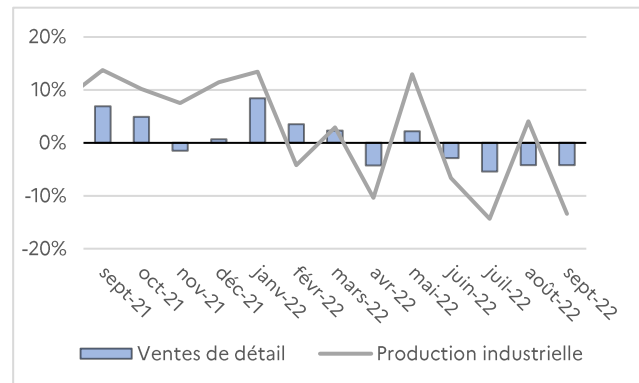
Moldavie

Activité

Les ventes de détail ont baissé de 4,2% en septembre 2022 en g.a., et de 1% en janvier-septembre 2022 en g.a.

La production industrielle a diminué de 13,4% en septembre 2022 en g.a. et de 2,3% en g.a. en janvier-septembre 2022. En septembre, l'industrie manufacturière a contribué à la baisse à hauteur de 12,3 p.p. (-13,6%), suivie des industries extractives à hauteur de 0,8 p.p. (-21,9%).

Figure 3. Evolution de l'activité en Moldavie, en glissement annuel



Commerce extérieur

En janvier-septembre 2022, le déficit commercial s'est élevé à 3 458,4 M USD, en hausse de 16,4% en g.a. Les exportations ont atteint 3 277,6 M USD, en hausse de 55,8% en g.a. Les importations ont atteint 6 736 M USD, en hausse de 32,7 % en g.a.

Endettement public

La dette de l'État moldave s'est établie à 86,6 Md MDL (4,5 Md USD) fin octobre 2022, en hausse de 18,1% en g.a., ce qui correspond à 31% du PIB. Elle est à 38,3% externe et à 61,7% interne.

Investissement

L'investissement en capital fixe a diminué de 9,5% en g.a. en janvier-septembre 2022.

Salaires

Les salaires réels ont diminué de 13,4% en g.a. au 3^e trimestre 2022. Les salaires nominaux ont augmenté de 16% en g.a.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 153 M USD en octobre 2022, soit une hausse de 15,8% en g.a.

Programme du FMI

Les autorités moldaves et le FMI ont trouvé un accord au terme de la [deuxième revue au titre de la facilité élargie de crédit](#) (Extended Credit Facility and Extended Fund Facility). Après validation par le conseil d'administration du FMI en janvier, la Moldavie obtiendra l'accès à 20,7 M DTS (près de 27 M USD), ce qui portera le total des versements à 287 M USD depuis son lancement. Il s'agit d'un programme de 40 mois visant à soutenir la reprise de l'économie après la pandémie et les réformes structurelles. Le financement initialement prévu (près de 558 M USD) a été augmenté de près de 261 M USD après le 24 février.

Ouzbékistan

Inflation

L'inflation a atteint 12,3% en g.a. en novembre 2022, contre 12,2% en octobre. Les prix ont augmenté de 16% pour les produits alimentaires,

de 10,7% pour les produits non alimentaires et de 7,8% pour les services.

Réserves

Au 1^{er} novembre 2022, les réserves de change s'élevaient à 32,3 Md USD, en baisse de 8,2% en g.a. Elles couvrent 12,5 mois d'importations.

Kirghizstan

Politique monétaire

Le 28 novembre 2022, la Banque nationale du Kirghizstan a baissé son taux directeur de 100 points de base à 13%. Cette décision intervient alors qu'un ralentissement de l'inflation annuelle est observé : elle s'est établie à 15,4% en octobre, en baisse de 0,1 p.p. pour le deuxième mois consécutif. Selon les données avancées de la Banque nationale, elle aurait diminué à 14,5% au 18 novembre.

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