

NOUVELLES ÉCONOMIQUES de L'EURASIE

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

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°116 – 20 octobre 2023

Sommaire

Zone eurasiatique 2

Prévisions du FMI..... 2

Russie 2

Mesures de contrôle des changes.... 2

Prévisions du consensus..... 3

Inflation en septembre 3

Exécution du budget fédéral..... 4

Compte courant au T3..... 5

Productivité du travail..... 5

Tendances de l'économie russe..... 6

Résultats du secteur bancaire..... 6

Dette externe et réserves 6

Biélorussie..... 6

Réserves de change 6

Inflation en septembre 6

PIB et activité..... 6

Pouvoir d'achat 7

Kazakhstan..... 7

Décision de politique monétaire..... 7

PIB et activité..... 7

Compte courant..... 7

Dette externe..... 7

Réserves de change..... 7

Arménie 8

Ventes de détail..... 8

Endettement public 8

Exécution budgétaire..... 8

Moldavie 8

Inflation en septembre..... 8

Compte courant au T2 8

Commerce extérieur..... 8

Dette externe..... 8

Ouzbékistan 8

PIB et activité 8

Kirghizstan..... 9

Inflation en septembre..... 9

PIB et activité 9

Commerce extérieur..... 9

Investissement 9

Tadjikistan 9

Inflation en septembre..... 9

Tableaux de synthèse 10

Zone eurasiatique

Prévisions du FMI

Le FMI a mis à jour ses prévisions d'activité pour les pays de la zone eurasiatique dans son [rapport](#) d'octobre consacré aux évolutions de l'économie mondiale. Les prévisions ont été revues à la hausse pour l'ensemble des pays de la zone en 2023 à l'exception du Kirghizstan (-0,1 p.p.) et de la Moldavie (sans changement). Les révisions les plus significatives concernent l'Arménie (+1,5 p.p.), le Tadjikistan (+1,5 p.p.) et la Biélorussie (+0,9 p.p.). En 2024, les prévisions ont été revues à la baisse pour les deux principales économies de la zone (Russie et Kazakhstan) et améliorées ou maintenues pour les autres pays.

WEO	2023		2024	
	Avril 2023	Oct. 2023	Avril 2023	Oct. 2023
Russie	1,5*	2,2	1,3*	1,1
Kazakhstan	4,3	4,6	4,9	4,2
Biélorussie	0,7	1,6	1,2	1,3
Ouzbékistan	5,3	5,5	5,5	5,5
Arménie	5,5	7,0	5,0	5,0
Moldavie	2,0	2,0	4,3	4,3
Kirghizstan	3,5	3,4	3,8	4,3
Tadjikistan	5	6,5	4,5	5,0

*Prévisions de juillet 2023

Russie

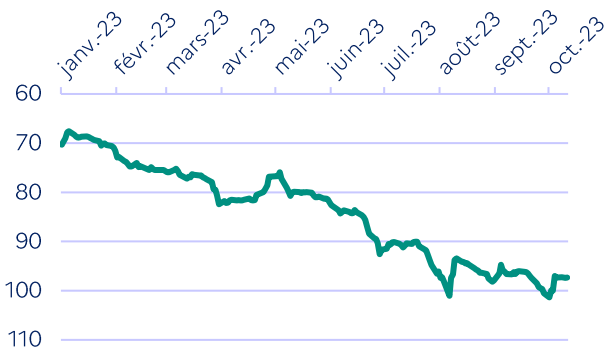
Mesures de contrôle des changes

Par un décret présidentiel – non public – entré en vigueur le 16 octobre, les autorités russes ont rétabli l'obligation de

rapatriement et de conversion d'une partie des recettes d'exportations en devises d'un nombre limité d'exportateurs. Cette mesure concernerait 43 entreprises – dont l'identité est tenue secrète – réalisant au moins 60% de leur chiffre d'affaires à l'exportation, principalement dans les secteurs métallurgique, énergétique, céréalier et chimique. L'obligation de rapatriement des recettes en devises porte sur 80% du total dans un délai de 60 jours, dont 90% devront être converties sur le marché intérieur dans un délai de deux semaines, soit une norme de conversion de 72% des recettes totales en devises. Ce chiffre est proche du niveau effectif de conversion observé au cours de l'été auprès des exportateurs recensés par la Banque de Russie (67% en août et 72% en juillet), mais inférieur au niveau de mai-juin (>80%).

Cette mesure vise à stabiliser le cours du rouble alors que plusieurs hausses de taux directeur successives – 550 pdb cumulés depuis le 21 juillet 2023 – ne sont pas parvenues pour l'heure à inverser la tendance à la dépréciation de la devise russe. Le 7 octobre dernier, le rouble a de nouveau franchi la limite symbolique de cent unités pour un dollar. La devise russe s'est quelque peu renforcée après l'annonce du retour des mesures de contrôles de capitaux le 11 octobre, et cotait à 97,3 par rapport au dollar le 20 octobre.

Figure 1. Taux de change USD/RUB



Source : Banque de Russie

Le retour de mesures de contrôle des capitaux n'est néanmoins pas dénué de risques. Conjuguées à l'imposition de nouvelles taxes à l'exportation, ces mesures consacrent un interventionnisme croissant des autorités sur le marché des changes contrevenant à la libre formation du taux de change du rouble, principe réaffirmé de manière systématique par la Banque de Russie. La nature et le caractère secret de ces dispositions – destiné à protéger les entreprises d'éventuelles sanctions – sont susceptibles d'affecter la transparence des marchés, les prévisions du secteur privé, la crédibilité de la banque centrale et en retour le niveau de confiance accordé au rouble.

Prévisions du consensus

Le consensus des économistes sondés par la Banque de Russie (BdR) a revu à la hausse sa prévision d'activité médiane à 2,5% en 2023, contre 2,2% auparavant. Les prévisions demeurent inchangées pour les années suivantes à 1,5%. Les prévisions relevées pour 2023 sont comprises dans une fourchette de 1,5-3%, et de 0,5-2,3% en 2024.

Les experts interrogés anticipent un durcissement des conditions monétaires lié à une inflation supérieure aux prévisions de la Banque centrale. Le taux directeur moyen en 2023 est désormais attendu à 9,8% (contre 9,3% auparavant), ce qui impliquerait une élévation du taux directeur à 15% d'ici la fin de l'année (contre 13% actuellement). Il s'établirait à 12,6% en moyenne en 2024 (contre 10% auparavant), dépassant la prévision haute de la Banque de Russie à 12,5%. **L'inflation en fin de période s'établirait à 7% en 2023 (contre 6,3% auparavant) et 5,1% en 2024 (4,5% auparavant),** signalant le scepticisme des analystes quant au retour à la cible en 2024 prévu par la Banque de Russie.

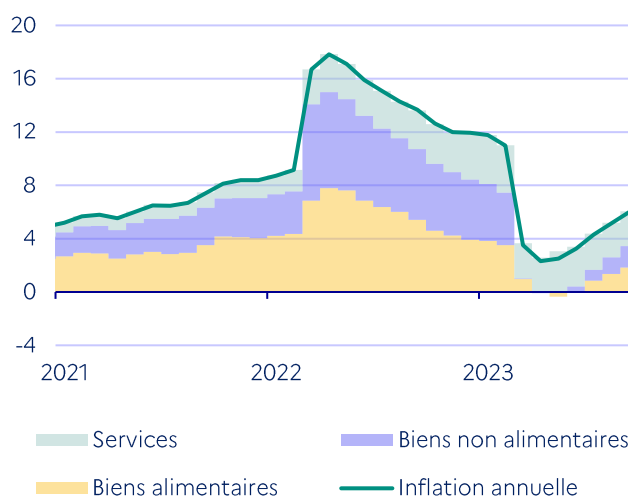
L'adoption de nouvelles mesures de contrôle des capitaux n'a pas conduit à une amélioration des prévisions de taux de change. Le cours moyen USD/RUB est attendu à 86 en 2023 (contre 85,5 précédemment), soit un cours moyen de 96 en octobre-décembre 2023, et à 94 en 2024 (89,9).

Les prévisions du consensus suggèrent une inscription dans le temps long des tensions sur le marché du travail. Le taux de chômage atteindrait 3,1% fin 2023 (contre 3,2% précédemment) et n'augmenterait que très modérément au cours des prochaines années (3,2% en 2024, 3,5% en 2025).

Inflation en septembre

L'inflation annuelle s'est établie à 6% en septembre 2023, contre 5,15% en août 2023. Elle a progressé dans toutes les catégories, s'établissant à 4,9% pour les biens alimentaires (3,6% en août), 4,6% pour les autres biens (3,6%) et 9,7% dans les services (9,5%). Les services demeurent ainsi le principal contributeur à l'inflation (2,6 p.p.), suivis des biens alimentaires (1,8 p.p.) et des autres biens (1,6 p.p.). En dynamique mensuelle, les prix ont augmenté de 0,9% en septembre, contre 0,3% le mois précédent.

Figure 2. Inflation annuelle et contributions, %, p.p.

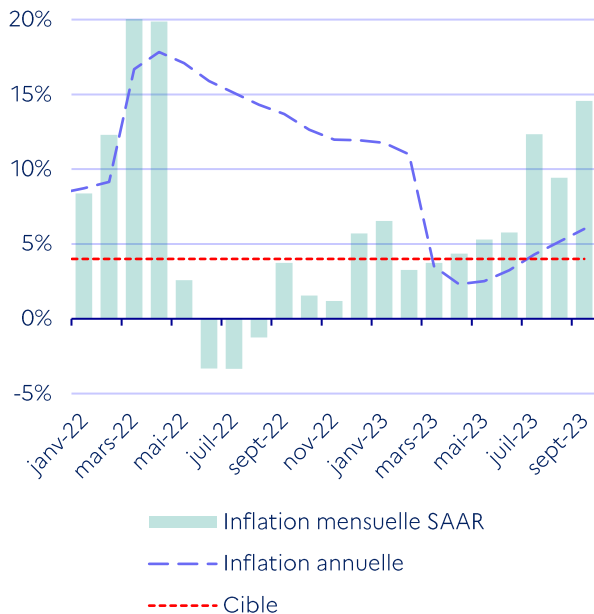


Source : Rosstat, calculs du SER

Selon les estimations de la Banque de Russie, la dynamique des prix en septembre a largement dépassé le niveau requis pour revenir à la cible. La hausse des prix sur un mois annualisée et corrigée des variations saisonnières et calendaires (SAAR) a atteint 14,6% (contre 9,4% en août), soit plus de trois fois la cible (4%). Les facteurs inflationnistes

demeurent globalement inchangés : forte croissance de la consommation, dynamique haussière des salaires et dépréciation du rouble. La hausse du prix du carburant a également pesé sur les coûts de transports des entreprises et des ménages.

Figure 3. Dynamique de l'inflation rapportée à la cible



Source : Banque de Russie

L'inflation s'est établie à 0,15% entre le 10 et le 16 octobre (contre 0,24% la semaine passée). Elle atteignait 6,38% en g.a. et 5,07% depuis le début de l'année au 16 octobre.

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 16,7% en septembre 2023 en g.a.

Exécution du budget fédéral

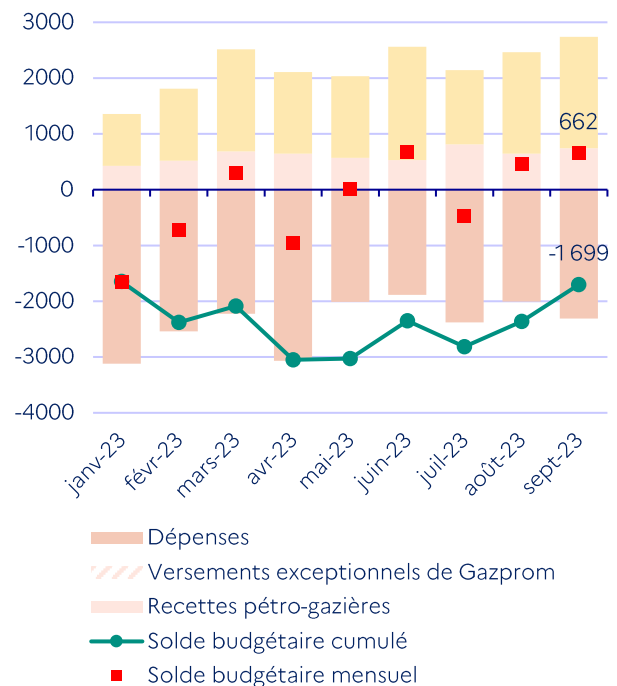
En première estimation, le budget fédéral a affiché un déficit de 1 699 Md RUB ou 20,5 Md USD en janvier-septembre 2023 (58% de l'objectif annuel), soit 1% du PIB prévu par la loi budgétaire, contre un excédent de 203 Md RUB ou 2,9 Md USD sur la même période en 2022.

Le niveau des dépenses a augmenté de 9,7% par rapport à l'année passée à 21 432 Md RUB ou 259 Md USD, tandis que les recettes ont été stables à 19 734 Md RUB (239 Md USD). La part des recettes pétro-gazières dans les

recettes totales a diminué à 28%, contre 43% l'année passée.

En septembre, le budget est ressorti en excédent pour le deuxième mois consécutif à 661,8 Md RUB ou 6,8 Md USD. Les dépenses sont réparties à la hausse de 15% par rapport au mois précédent, et de 4% par rapport à l'année passée à 2313 Md RUB, mais ont été compensées par la dynamique positives des recettes, en progression de 29% en g.a. et de 11% en g.m. à 2742 Md RUB.

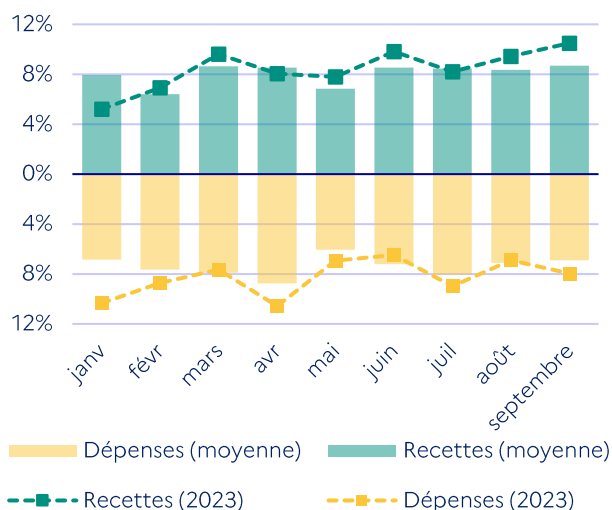
Figure 4. Exécution mensuelle du budget fédéral russe, Md RUB



Source : ministère des Finances russe

Les recettes comme les dépenses se sont situées au-dessus de la norme historique en septembre. Les recettes perçues au cours du mois correspondaient à 10,5% de l'enveloppe budgétaire annuelle, soit 1,8 p.p. de plus que la moyenne des dix dernières années. Les dépenses atteignaient 8% de l'enveloppe annuelle, soit 1,1 p.p. de plus que la moyenne des 10 dernières années. Au total, 75,5% des recettes et 74,6% des dépenses prévues ont été exécutées au cours des 9 premiers mois, contre 72,4% et 66,5% respectivement en moyenne historique.

Figure 5. Exécution budgétaire comparée, % de l'enveloppe annuelle

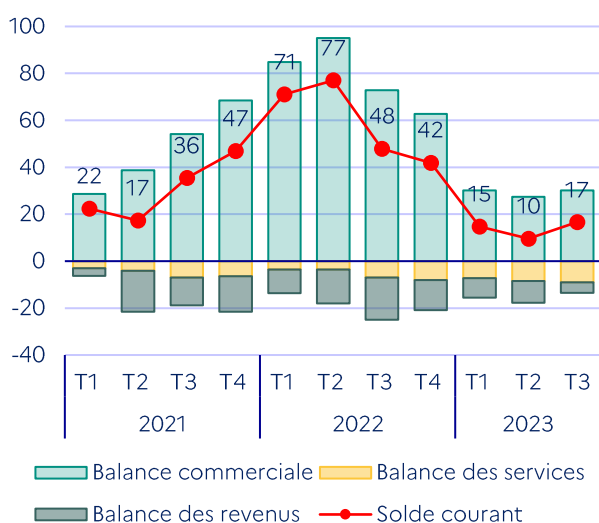


Source : ministère des Finances russe, calculs du SER

Compte courant au T3

Selon les données préliminaires de la Banque de Russie, l'excédent du compte courant au 3^e trimestre 2023 s'est élevé à 16,6 Md USD, soit 3,6% du PIB prévisionnel en proportion sur l'année. L'excédent était en baisse de 65% par rapport au 3^{ème} trimestre 2022 (47,9 Md USD), mais en progression de 73% par rapport au trimestre précédent (9,6 Md USD).

Figure 6. Compte courant trimestriel, Md USD



Source : Banque de Russie

La baisse de l'excédent courant par rapport à l'année passée est principalement liée à la diminution de l'excédent commercial,

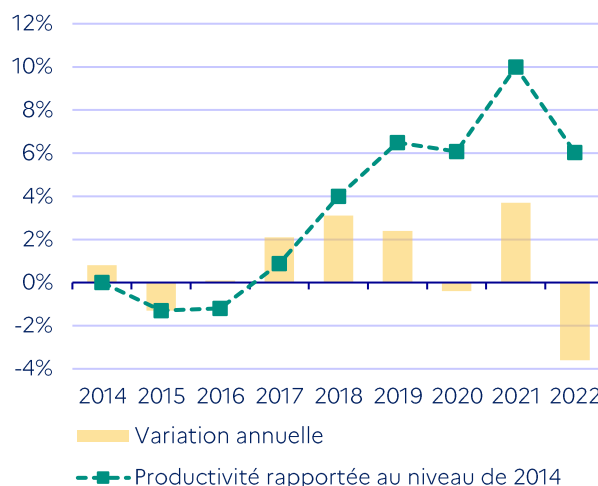
atteignant 30,2 Md USD contre 72,8 Md USD au 3^e trimestre 2022. Il a néanmoins progressé de 10% par rapport à l'exercice précédent (27,4 Md USD), à la fois du fait d'une légère amélioration de la dynamique des exportations (+2,3% en g.t. à 106 Md USD) et d'une baisse négligeable des importations (-0,4% à 76 Md USD). Le déficit de la balance des services a progressé de 29% par rapport au T3 2022 à 9 Md USD, et a légèrement augmenté par rapport au trimestre précédent (+6%).

Sur les trois premiers trimestres 2023, l'excédent du compte courant s'est élevé à 40,9 Md USD, soit 2,9% du PIB prévisionnel en proportion sur l'année, contre un excédent de 196 Md USD sur la même période en 2022. L'excédent de la balance commerciale s'est établi à 87,8 Md USD, contre 252,7 Md USD en janvier-septembre 2022.

Productivité du travail

Selon une estimation préliminaire de Rosstat, la productivité du travail a baissé de 3,6% en g.a. en 2022, soit la plus forte baisse enregistrée depuis la crise financière ayant affecté la Russie en 2009 (-4,1%), et est retombée au niveau de 2020. A titre de comparaison, la productivité avait diminué de 1,3% en 2015 (premières sanctions contre la Russie), et de 0,4% en 2020 (pandémie de Covid).

Figure 7. Productivité de la Russie, %, g.a.



Source : Rosstat, calculs du SER

En termes sectoriels, la productivité a baissé le plus fortement dans le commerce (-12,9%), dans la recherche technique et scientifique (-7,7%), les industries minière (-3,4%) et manufacturière (-3,3%). Elle a cependant progressé dans l'agriculture (+8,7%), la construction (+1,8%), l'hébergement et la restauration (+1,3%) et la fourniture d'énergie (+0,8%).

Tendances de l'économie russe

Dans son dernier bulletin mensuel consacré aux évolutions de l'économie russe, **la Banque de Russie souligne le maintien d'un fort dynamisme de l'économie en septembre, particulièrement dans la distribution de crédits à la consommation, et l'augmentation rapide des prix.** Les effets du resserrement de sa politique monétaire ne devraient se manifester pleinement qu'en 2024.

Selon la BdR, *«la hausse des prix suit la trajectoire haute de l'année 2021 au cours des dernières semaines»*, et pourrait dépasser les prévisions en cas de poursuite de cette tendance. Par ailleurs, le projet de budget fédéral pour l'année 2024 impliquerait *«le maintien d'une impulsion budgétaire significative»* rendant d'autant plus nécessaire *«le maintien d'une politique monétaire restrictive en 2024»*.

Résultats du secteur bancaire

Le secteur bancaire a dégagé un bénéfice net de 2667 Md RUB au cours des 9 premiers mois de l'année. Il s'est élevé à 296 Md RUB en septembre, en baisse de 16% par rapport au mois précédent.

La dynamique du crédit est restée vive en septembre: le portefeuille de crédits aux particuliers a augmenté de 2,9% en g.m. (+3,2% en août) et de 22,3% en g.a. La distribution de crédits a accéléré dans l'immobilier avec une hausse de 4,1% en g.m. (+3,7% en septembre) et de 28,4% en g.a, tandis que la croissance du crédit à la consommation a ralenti à +1,5% (+2,4% en

août), et a atteint 15% en g.a. Le taux de créances douteuses a diminué tant pour les particuliers (3,9%, -0,1 p.p. en g.m.) que les entreprises (4,2%, -0,2 p.p. en g.m.).

Dettes externe et réserves

Selon la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie a diminué de 25,2% en g.a. à 329,5 Md USD au 1er octobre 2023, soit 17,7% du PIB prévisionnel (prévision du FMI).

Les réserves de change de la Russie se sont établies à 569 Md USD au 1er octobre 2023, en baisse de 2,2% en g.m. et en hausse de 5,2% en g.a.

Biélorussie

Réserves de change

Au 1er octobre 2023, les réserves de change s'élevaient à 7,9 Md USD – soit une hausse de 5,6% en g.a. – couvrant 2 mois d'importations. La part des devises et de l'or dans les réserves totales s'établissent respectivement à 42% et 41%.

Inflation en septembre

L'inflation annuelle a ralenti à 2% en septembre 2023, contre 2,3% en août. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,4% en g.a. pour les biens alimentaires et de 7,6% pour les services, mais a baissé de 2,3% pour les biens non alimentaires. L'inflation mensuelle s'est élevée à 0,7%.

L'indice des prix de la production industrielle a progressé de 3,6% en g.a. en septembre 2023.

PIB et activité

Le PIB a augmenté de 3,5% en janvier-septembre 2023 en g.a. Sur cette période, la

production industrielle a augmenté de 8,1% (9,7% en septembre) dont une hausse de 4,7% dans le secteur extractif et de 9,7% dans le secteur manufacturier. Les ventes de détail ont augmenté de 6,7%.

Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles de la population ont augmenté de 5,1% en janvier-août 2023. Les salaires représentent 65% des revenus totaux, suivis par les transferts à la population (retraites, prestations sociales etc.) à 22,3% et par les revenus de l'entrepreneuriat à 8,1%.

Kazakhstan

Décision de politique monétaire

Le 6 octobre 2023, la Banque nationale du Kazakhstan a décidé d'abaisser son taux directeur de 50 ppb à 16%. L'inflation annuelle a diminué à 11,8% en septembre, soit un niveau inférieur aux prévisions. La pression inflationniste externe serait également en baisse. Néanmoins, les anticipations d'inflation à 12 mois ont accéléré en septembre à 17%, contre 16,4% en août.

PIB et activité

Selon une estimation préalable du ministère de l'Économie, le PIB du Kazakhstan a crû de 4,7% en janvier-septembre 2023. Au cours de cette période, la production industrielle a augmenté de 4,4% (9,4% en septembre) et les ventes de détail de 7,2% (7,8% en septembre).

L'indicateur avancé d'activité économique de la Banque nationale du Kazakhstan a diminué à 49 points en septembre 2023 contre 49,8 points en août¹. Dans le secteur de la construction, l'indicateur a baissé de 49,9 en août à 48,5 en septembre. Il a également baissé de 49,7 à 49,4 dans la

production, de 49,9 à 49,1 dans les services et de 49,5 à 48,6 dans les industries extractives.

Compte courant

Le déficit du compte courant a atteint 3 252 M USD au 2^e trimestre 2023, contre un excédent de 1 517 M USD sur la même période en 2022. Au 1^{er} semestre 2023, le déficit du compte courant a atteint 4 759 M USD, soit 1,8% du PIB (3,7% du PIB en proportion sur l'année), contre un excédent de 6 236 M USD sur la même période en 2022. La balance des biens et services a été excédentaire à 8 441 M USD au 1^{er} semestre, contre un excédent de 20 164 M USD au 1^{er} semestre 2022. La diminution de l'excédent des biens et services s'explique par la baisse des exportations de 6,3% en g.a. et la hausse des importations de 33,5% en g.a. au 1^{er} semestre 2023. Le déficit des revenus primaires et secondaires a atteint 13 200 M USD, contre un déficit de 13 929 M USD au 1^{er} semestre 2022, reflétant le rapatriement de dividendes par les entreprises étrangères investissant dans le secteur pétro-gazier.

Dettes externes

La dette extérieure du Kazakhstan a diminué de 1,4% en g.a. pour s'établir à 161,8 Md USD au 1^{er} juillet 2023, soit 62,4% du PIB prévisionnel 2023.

Réserves de change

Au 1^{er} octobre 2023, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 31,9 Md USD, soit une baisse de 2,2% en g.a., couvrant 5,6 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient à 57,8 Md USD – en hausse de 12,1% en g.a.

¹ Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression.

Arménie

Ventes de détail

Les ventes de détail ont augmenté de **10,4% en g.a. en août**, et de 6,6% en janvier-août 2023.

Endettement public

La dette publique s'est établie à **4454,2 Md AMD ou 11,3 Md USD (46,1% du PIB) fin septembre 2023**, en hausse de 10,5% en g.a. en drams et de 14% en dollars.

La dette publique (hors banque centrale) était libellée à 57,3% en devises, principalement en USD (12,9% du total) et en EUR (8,9%). Les échéances de remboursement de la dette étaient à 63% à long terme, à 16% à moyen terme et à 3% à court terme.

Exécution budgétaire

Selon le service de statistiques, le solde budgétaire est ressorti en excédent de **71,6 Md AMD en janvier-août 2023**, soit environ 184,1 M USD et 1,1% du PIB prévisionnel 2023 (en proportion sur l'année).

Moldavie

Inflation en septembre

L'inflation annuelle a ralenti à **8,6% en septembre 2023** (9,7% en août). L'indice des prix à la consommation a augmenté de 8,2% pour les biens alimentaires, de 5% pour les biens non alimentaires et de 14,9% pour les services.

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de **9% en g.a. en septembre 2023**.

Compte courant au T2

Au 2^e trimestre 2023, le déficit courant s'est élevé à **409,7 M USD**, contre un déficit de **465,9 M USD au 2^e trimestre 2022**. Au 1^{er} semestre 2023, le déficit courant s'est élevé à 901,4 M USD (environ 11,3% du PIB en proportion sur l'année), en baisse par rapport au déficit de 1031,6 M USD sur la même période en 2022. Le déficit des biens et services s'est élevé à 1802 M USD au 1^{er} semestre 2023, contre 1649 M USD sur la même période en 2022. L'excédent des revenus primaires et secondaires s'est élevé à 900 M USD, contre un excédent de 663 M USD au 1^{er} semestre 2022.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à **3041,4 M USD en janvier-août 2023**, en hausse de 3,7% par rapport à la même période de l'année passée. Les exportations de biens ont atteint 2668 M USD, en baisse de 9,8% en g.a., tandis que les importations de biens se sont établies à 5709,4 M USD, en baisse de 3,1% en g.a.

Dette externe

Fin juin 2023, la dette extérieure totale (publique et privée) de la Moldavie a atteint **10,2 Md USD** – soit environ 64% du PIB – en hausse de 18,8% en g.a.

Ouzbékistan

PIB et activité

Le PIB a augmenté de **5,8% en g.a. en janvier-septembre 2023**, contre 6,2% en janvier-septembre 2022. Sur cette même période, la production industrielle a augmenté de 5,7% (contre 5,3% sur la même période en 2022), et les ventes de détail de 7% (contre 10,8% sur la même période en 2022).

Kirghizstan

Inflation en septembre

L'inflation annuelle a atteint 9,6% en septembre 2023, contre 9,5% en août.

PIB et activité

Le PIB a augmenté de 4,2% en janvier-septembre 2023 en g.a. Au cours de cette période, la production industrielle a augmenté de 0,7%, et les ventes de détail de 6,8%.

Commerce extérieur

Le solde commercial a été déficitaire à hauteur de 5705,5 M USD en janvier-août 2023, contre un déficit de 4866,8 M USD sur la même période en 2022. Les importations se sont établies à 7 556,3 M USD, en hausse de 23,3% en g.a., tandis que les exportations ont augmenté de 46,7% en g.a. à 1 850,8 M USD.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 16,7% en janvier-septembre 2023 en g.a.

Tadjikistan

Inflation en septembre

L'inflation annuelle a progressé à 5,1% en septembre, contre 4,2% en août.

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Croissance du PIB (g.a.)			Prévisions FMI (g.a.)		PIB nominal 2022		Pop. 2022
	2021	2022	Jan-sept-23 (e)	2023	2024	Md USD	Par hab. (USD)	M hab.
Russie	5,6%	-2,1%	2,5%*****	2,2%	1,1%	2 244	15 646	146,4*
Kazakhstan	3,3%	4,6%	4,7%	4,6%	4,2%	226	11 409	19,8
Ouzbékistan	7,4%	5,7%	5,8%	5,5%	5,5%	80	2 280	36,2
Biélorussie	2,3%	-4,7%	3,1%*****	1,6%	1,3%	73	7 869	9,3
Arménie	5,7%	12,6%	12,1%**	7%	5%	20	6 587	3
Moldavie	13,9%	-5,0%	-2,3%****	2%	4,3%	15	5 726	2,6
Kirghizstan	5,5%	6,3%	4,2%	3,4%	4,3%	12	1 718	7,1
Tadjikistan	9,4%	8%	8%***	6,5%	5%	10	1 066	10
1 ^{er} trimestre 2023 ; * janvier-avril 2023 ; *****1 ^{er} semestre 2023 ; *****janvier-août 2023								
*comprend la population des régions ukrainiennes annexées par la Russie depuis 2014 (non reconnues par la communauté internationale).								
ACTIVITÉ	Production industrielle		Ventes de détail		Indices PMI (août-23)		Chômage	Salaires réels
	Jan-sept-23	2022	S1-23	2022	Manufact.	Services	Plus récent	2022
Russie	3%**	0,6%	3,7%**	-6,5%	54,5	55,4	3%	-1%
Kazakhstan	4,4%	1,1%	7,2%***	2,1%	52,8	52,3	4,9%	
Ouzbékistan	5,7%	5,3%	7%	12,3%			8,9%	
Biélorussie	8,1%	-5,4%	6%**	-3,7%			3,4%	-1,2%
Arménie	-0,1%	7,9%	5,9%*	4,4%*			12,5%	
Moldavie	-7,1%*	-5,1%		-5,6%			3,8%	-10,3%
Kirghizstan	0,7%***	11,4%	8%**	6,5%			9%	15,2%
Tadjikistan		15,4%						
*janvier-juillet 2023 ; **janvier-août 2023 ; ***janvier-septembre 2023								
POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle					Cible d'inflation	Taux directeur	
	Sept-23	Août-23	Juillet-23	Juin-23	Mai-23		18/08/23	Depuis
Russie	6%	5,2%	4,3%	3,3%	2,5%	4%	13%	Sept-23
Kazakhstan	11,8%	13,1%	14%	14,6%	15,9%	4-5%	16%	Oct-23
Ouzbékistan	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%	-0,2%	-0,1%	-0,5%	1,3%	4%	9,75%	Sept-23
Moldavie	8,6%	9,7%	10,8%	13,2%	16,3%	5% (±1,5)	6%	Juin-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
FINANCES	Dette publique (% PIB)	Dette externe (% PIB)	Solde courant (% PIB)		Solde budgétaire (% PIB)		Réserves de change	
			S1-23	2022	Jan-août-23	2022	Md USD	Mois d'imp
Russie	19,6%	16,9%	2,2%**	10,6%	-1,1%**	-2,1%	569*	-
Kazakhstan	25,9%	62,4%	-1,8%	3,1%	-1,6%	0%	31,9	5,6
Ouzbékistan	34,3%		-3,5%	-0,8%		-3,9%	32,7	10

Biélorussie	39,8%	50,1%	-2,2%	3,5%		-4,9%	8	2
Arménie	48%	62,7%	-2,6%	0,8%	0,7%	-2,1%	4,2	4,3
Moldavie	31,3%	64%	-5,6%	-17,1%	-3,1%	-3,3%	4,8	5,6
Kirghizstan	52%	94,6%	-11,6%***	-44%	0,6%*****	-1,3%	2,5	2,7
Tadjikistan	34,6%		-2,6%***	15,6%		-1,4%	3,8****	8****
*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie. ** janvier-septembre 2023 ***1 ^{er} trimestre 2023 ****Fin décembre 2022 *****janvier-juillet 2023								
<u>Source</u> : FMI, S&P Global, Banques centrales, ministères économiques et financiers, instituts statistiques des pays mentionnés								

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