

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 8 janvier 2023

Zoom : Légère augmentation du déficit commercial sur les onze 1^{ers} mois de 2023

Selon les données publiées par les douanes turques en novembre, le commerce extérieur de la Turquie a été stable au cours des onze 1^{ers} mois de 2023 : la valeur totale du commerce augmente de 0,8 % sur un an, les exportations progressant de 0,8 % à 232,8 Mds USD (231,0 Mds USD en 2022) et les importations de 0,7 % à 332,9 Mds USD (330,5 Mds USD en 2022). Sur la période, le déficit commercial atteint un nouveau record à 100,1 Mds USD, soit une hausse de 0,8 % par rapport à 2022.

➤ **Exportations : +0,8 % en g.a. à 232,8 Mds USD**

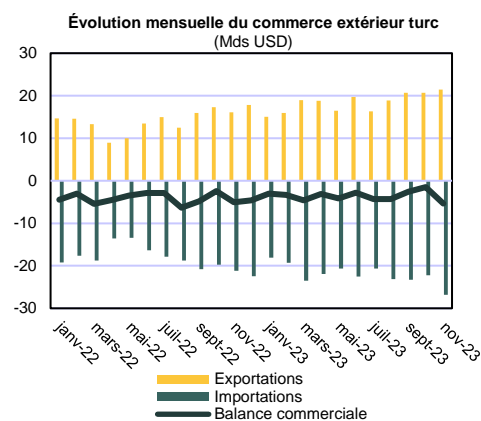
De janvier à novembre, la hausse des exportations s'explique par : **(i) la progression des ventes de biens d'équipements** (+12,1% en g.a. à 35,6 Mds USD), **(ii) l'accélération des ventes automobiles** (+17,0% en g.a. à 25,7 Mds USD), ainsi que par **(iii) la hausse des exportations des industries agroalimentaires** (+3,5 % en g.a. à 27,9 Mds USD). Dans le sillage des séismes du 6 février, les ventes des industries métallurgiques et textiles continuent de contribuer négativement à la croissance des exportations et se contractent de respectivement 12,9 % à 31,9 Mds USD et 7,0 % à 30,1 Mds USD.

L'Union européenne demeure le 1^{er} marché pour les exportations turques : 41,0 % des ventes à 95,6 Mds USD, principalement grâce aux marchés allemand (+0,5 % à 19,4 Mds USD), italien (+0,2 % à 11,4 Mds USD) et français (+10,2 % à 9,3 Mds USD), respectivement les 1^{er}, 4^e et 7^e marchés de la Turquie. Les ventes vers les Etats-Unis et l'Irak, 2^e et 3^e clients de la Turquie, s'inscrivent en baisse, de respectivement 12,7 % à 13,5 Mds USD et 8,3 % à 11,5 Mds USD.

➤ **Importations : +0,7 % en g.a. à 332,0 Mds USD**

Sur la même période, les importations augmentent, tirées par : **(i) les achats de produits métallurgiques** (+14,6 % à 163,9 Mds USD), **(ii) la demande d'hydrocarbures** (+25,5 %, à 55,6 Mds USD), et surtout par **(iii) le poste automobiles** (+73,1 % à 30,6 Mds USD). Au contraire, les importations de produits pharmaceutiques se contractent (-12,2 % à 39,1 Mds USD), à l'instar des achats agroalimentaires (-2,5 % à 24,2 Mds USD).

Les importations en provenance de Chine et d'Allemagne (1^{er} et 3^e fournisseurs) continuent leurs progressions, de respectivement 11,0 % (à 41,7 Mds USD) et 21,6 % (à 26,2 Mds USD), tandis que les achats de biens russes (2^e fournisseur) baissent de 23,6 % à 41,4 Mds USD, en raison de la moindre contribution de la facture énergétique aux importations.



Macroéconomie et finance

Turquie : Hausse de l'inflation en décembre

D'après les données publiées par l'Institut national des statistiques, l'indice des prix à la consommation s'est établi à 64,8 % en décembre après 62,0 % en novembre. En décembre, les prix de l'hôtellerie et de la restauration enregistrent une nouvelle fois la hausse annuelle la plus importante (+93,2 %), suivis des prix de l'éducation (+82,1 %) et des prix de la santé (+79,6 %). Les groupes logement (+40,4 %), habillement (+40,7 %) et communication (+51,0 %) enregistrent les hausses les plus faibles. Au total, l'inflation annuelle a atteint 53,9 %, un rythme très élevé, en baisse toutefois en comparaison à l'année 2022 où elle avait culminé à 72,3 %.

Turquie : Légère augmentation de l'indice PMI en décembre

D'après le rapport publié par la Chambre de commerce d'Istanbul (ISO), l'indice PMI manufacturier a légèrement augmenté, à 47,4 points en décembre contre 47,2 points en novembre. En dessous des 50 points pour le 6^e mois consécutif, l'indice continue d'indiquer une dégradation des conditions du secteur : le resserrement de la politique monétaire pèse sur la demande, les indices des nouvelles commandes et de la production poursuivent ainsi leur ralentissement.

Azerbaïdjan : Baisse du taux de refinancement par la Banque Centrale

La Banque Centrale d'Azerbaïdjan a baissé son taux de refinancement de 8,5 % à 8 % dans le sillage de la baisse de l'inflation. La limite supérieure du corridor de taux a été abaissée de 9,5 % à 9,0 % et la limite inférieure de 7,0 % à 6,5 %.

Azerbaïdjan : Budget 2024

Construit sur l'hypothèse d'un prix moyen du baril à 60 USD et d'une légère baisse de la production pétrolière, le projet de budget 2024 anticipe des revenus de l'Etat à 34,2 Mds AZN (20,1 Md USD) et des dépenses à 36,8 Mds AZN au total (soit 21,6 Mds USD), en hausse respectivement de +1,2 % et +0,5 % par rapport au budget révisé de 2023, pour un déficit attendu à -2,2 % du PIB en fin d'année.

Azerbaïdjan / Russie : Investissements bilatéraux

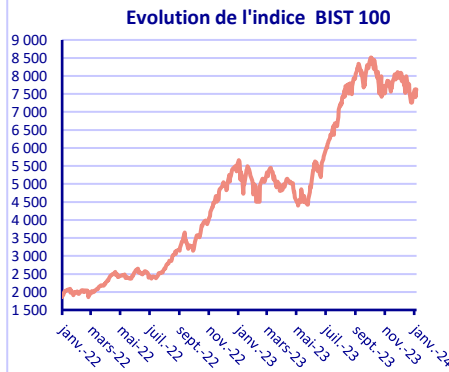
Les investissements bilatéraux totaux entre l'Azerbaïdjan et la Russie s'élevaient à 4,5 Mds USD fin juin 2023 selon la *Banque eurasiatique de développement*. Dans le détail, les investissements russes en Azerbaïdjan ont atteint 4,2 Mds USD, principalement dans le secteur des hydrocarbures (notamment 2,9 Mds USD du groupe *Lukoil* dans le champ gazier de Shah Deniz) alors que les investissements azerbaïdjanais en Russie ont atteint 264 MUSD.

Marchés financiers turcs

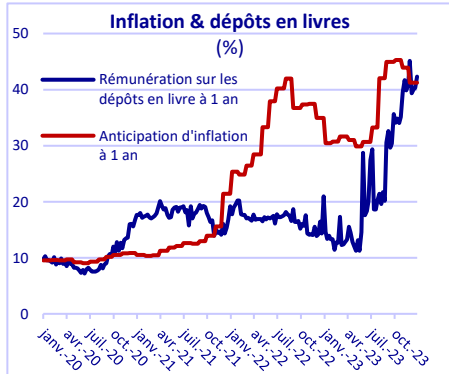
Indicateurs	05/01/2024	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	7628,73	2,12%	-5,32%	2,12%
Taux directeur de la BCT	35,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	0,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	37,88%	137,00 pdb	261,00 pdb	137,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	25,47%	178,00 pdb	248,00 pdb	178,00 pdb
Pente 2-10 ans	-1241,00 pdb	41,00 pdb	-13,00 pdb	41,00 pdb
CDS à 5 ans	307,90 pdb	29,62 pdb	-21,54 pdb	29,62 pdb
Taux de change USD/TRY	29,83	1,13%	3,12%	1,13%
Taux de change EUR/TRY	32,56	-0,23%	3,98%	-0,23%

Taux Forward	05/01/2024	2 semaines	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 05/01/24	29,83	30,27	30,79	31,76	32,68	35,71	38,81	39,83
Var en % (Vs.05/01/24)	-	1,5%	3,2%	6,5%	9,6%	19,7%	30,1%	33,5%
Taux EUR/TRY FW 05/01/24	32,56	33,07	33,73	34,73	35,42	39,30	42,56	42,56
Var en % (Vs.05/01/24)	-	1,6%	3,6%	6,7%	8,8%	20,7%	30,7%	30,7%

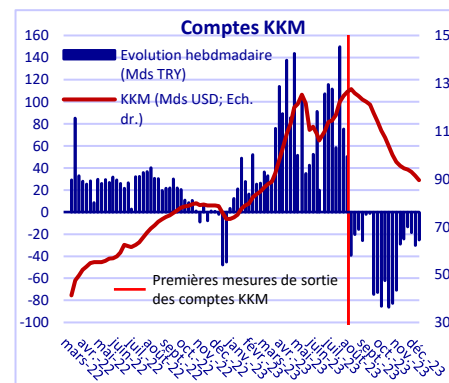
En 2023, le BIST 100 a progressé de 31,16%. Cette performance peut paraître décevante en comparaison à celle de 2022 (+204,75%) et surtout du niveau de l'inflation en 2023 (cf. supra). L'année 2023 a été marquée par les séismes du 6 février et les élections présidentielles et législatives de mai, deux facteurs ayant probablement contribué au déclin de l'indice jusqu'à mai 2023. Le BIST s'est repris ensuite, progressant de 79,94% entre le 25 mai et le 15 août. Cette tendance a toutefois été partiellement obérée par le franc resserrement de la politique monétaire dont l'objectif est de lutter contre la dérive des prix.



Dans ce contexte de forte remontée des taux, la fin d'année 2023 et le début de 2024 sont donc marqués par la contre-performance des actifs ayant servi de refuge face à l'inflation. Alors que le nombre d'investisseurs en bourse a explosé depuis la pandémie de Covid en 2020, le pic semble avoir été atteint fin octobre (8,56 M d'investisseurs individuels) et ce nombre est depuis en baisse (7,59 M d'investisseurs au 07/01/2024).



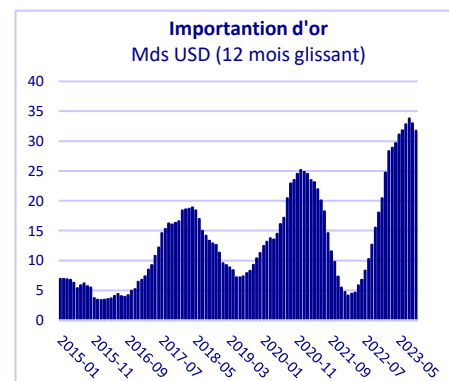
Par ailleurs, en décembre 2023, pour la première fois depuis octobre 2021, le taux de rémunération sur les dépôts en livres d'une maturité allant jusqu'à 1 an a égalisé les anticipations d'inflation à 1 an. Par conséquent, depuis la fin de l'été, les dépôts en livres redeviennent des placements attractifs face à l'inflation.



La baisse régulière des montants placés sur les comptes en livres protégés contre la dépréciation face au dollar (compte KKM), va de pair avec toutes ces évolutions. Elle reflète un arbitrage désormais favorable pour une épargne sur les comptes en livre classiques : le montant placé sur les comptes KKM est en baisse de 20,6% depuis la mise en place mi-août 2023 de mesures encourageant la sortie de ce mécanisme.

Dans [un article du 6 janvier](#), le *Financial Times* souligne qu'un phénomène similaire est à l'œuvre sur le marché automobile. En effet, alors que l'inflation était élevée, que les taux sur les prêts automobiles étaient bas et que des perturbations logistiques créaient des files d'attente chez les concessionnaires, les voitures étaient devenues un produit d'épargne, voire un outil de spéculation. La convergence des taux prêteurs, ainsi que des taux de dépôts, avec les anticipations d'inflation semble avoir mis un coup d'arrêt à ce phénomène, avec par conséquent une forte baisse de la croissance des prêts automobiles, un début de modération des prix et une baisse du temps d'attente pour obtenir une voiture neuve.

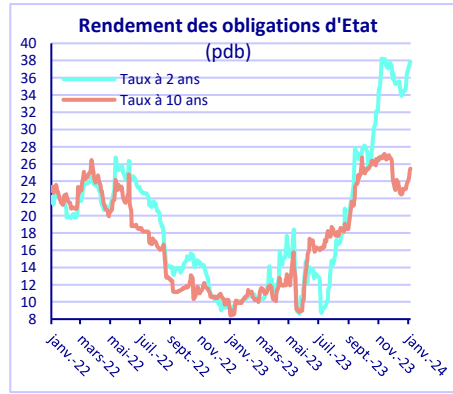
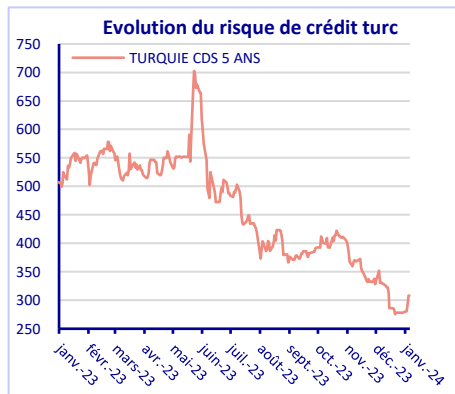
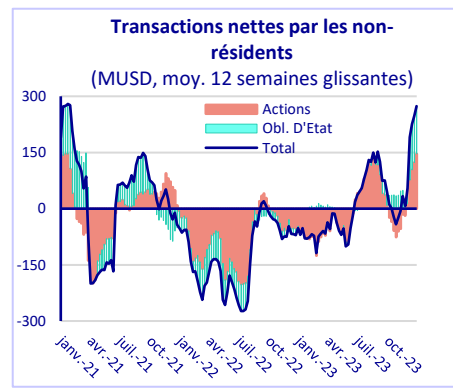
Cette baisse de l'attractivité des produits d'épargne alternatifs constitue malgré tout un signe encourageant que le revirement orthodoxe engagé par la Banque centrale se transmet à l'économie turque, en particulier en ce qui concerne l'achat de biens d'équipements. Cela devrait avoir un effet positif sur l'inflation et le compte courant. Si cette dynamique s'étendait également à l'or, produit d'épargne par excellence en Turquie et poste très largement déficitaire du compte courant, alors la mission de la Banque centrale de faire baisser l'inflation en serait grandement facilitée.



La politique monétaire orthodoxe permet également un retour des investisseurs étrangers sur les marchés financiers turcs.

Les deux derniers mois de l'année 2023, ceux-ci ont été acheteurs nets de titres turcs pour un montant de 3,5 Mds USD (1,9 Mds USD pour les actions et 1,5 Mds USD pour les obligations d'Etat). Cet afflux de capitaux étranger s'accroît alors que le cours des CDS turc poursuit sa détente : le rendement sur les CDS à 5 ans a baissé de 118 pdb sur les 2 derniers mois de l'année avant de remonter

légèrement début janvier. Signal positif supplémentaire, les géants américains de la gestion d'actifs *Vanguard* et *PIMCO* ont déclaré début janvier avoir acquis des actifs turcs libellés en livres ces derniers mois, sans que le montant de ces acquisitions ne soit révélé. Dans ce contexte favorable, la banque américaine *JP Morgan* estime que l'année 2024 pourrait constituer une année record pour l'émission de dette turque sur les marchés internationaux : les émissions pourraient atteindre 25 Mds USD, contre 18 Mds USD en 2023, entraînées à la hausse par l'appétit des entreprises et



des banques turques¹.

Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Hausse de la production végétale en 2023

L'Institut des statistiques turc a publié des données relatives à la production végétale en 2023. La production des grandes cultures a augmenté de 10,3 % en g.a. à 77,6 Mt et la production de fruits a progressé de 2,3 % à 27,4 Mt. La hausse la plus significative a été enregistrée pour la production d'agrumes (+67,2 % à 7,87 Mt). Dans le détail :

Type de production	Quantité	Variation (g.a.)
Blé	22 Mt	+11,4 %
Maïs	9 Mt	+5,9 %
Orge	9,2 Mt	+8,2 %
Betteraves à sucre	23,5 Mt	+22,1 %
Légumineuses	1,3 Mt	0 %
Pommes de terre	7 Mt	+7,7 %
Tournesol	2,1 Mt	-12,8 %
Soja	137 500 t	-11,3 %
Colza	120 000 t	-20 %
Coton brut	2,1 Mt	-23,6 %
Oignons	2,6 Mt	+10,6 %
Tomates	13,3 Mt	+2,3 %
Concombres	1,8 Mt	-3,4 %
Carottes	0,77 Mt	-1,4 %
Pommes	4,6 Mt	-4,5 %
Raisins	3,4 Mt	-18,4 %
Bananes	0,93 Mt	-6,7 %
Pêches et nectarines	1 Mt	+6,8 %
Cerises	0,73 Mt	+12,3 %

¹ Les émissions souveraines d'eurobonds devraient être stables autour de 10 Mds USD.

Fraises	0,67 Mt	-7,0 %
Olives	1,5 Mt	-48,9 %
Noisettes	0,65 Mt	-15 %
Noix	0,36 Mt	+7,5 %
Pistache	0,17 Mt	-26,4 %

Turquie : Hausse de l'indice de coûts de la production agricole

L'indice des coûts de la production agricole en décembre est en hausse de 63,8 % en g.a. et 2,6 % en g.m.

Turquie : Hausse des prix de la viande rouge et record d'importations en 2023

Selon les données du conseil national de la viande rouge pour janvier 2024, les prix des viandes bovines et des petits ruminants se sont élevés respectivement à 263,8 TRY/kg (+12,2 % en gm et +108,0 % en g.a.) et 275,8 TRY/kg (+12,4 % en g.m. +126,7 % en g.a.). Dans un autre registre, en 2023, les importations de bovins vivants et de viande bovine se sont élevées à respectivement 715 403 têtes (953,4 MEUR) et 31 521 t (181,8 MEUR) soit au total plus de 1,1 Mds EUR d'importation, réalisées afin de subvenir à la consommation locale de la viande rouge.

Turquie : Augmentation de la limite supérieure du montant des subventions aux projets en matière agricole

En vertu du communiqué du ministère de l'Agriculture sur le soutien aux investissements agricoles en matière de développement rural (29 décembre 2023 au JO), la limite supérieure du montant des subventions aux projets agricoles a été augmentée de 7 à 14 MTRY pour les demandes liées à une nouvelle installation, de 5 à 12 MTRY pour les demandes liées à l'achèvement d'investissements partiellement réalisés, et de 4 à 12 MTRY pour les demandes liées à l'augmentation de la capacité, au renouvellement ou à la modernisation de la technologie.

Turquie : Volume du soutien agricole pour 2023

Le ministre Yumakli a déclaré que le volume des soutiens agricole en 2023 s'est élevé à 63,4 Mds TRY dont 42,9 Mds TRY pour la production végétale, 14,9 Mds TRY pour la production animale, 4,9 Mds TRY pour le développement rural, 266 M TRY pour les produits aquacoles et 430 M TRY pour la R&D.

Azerbaïdjan / Russie : L'Azerbaïdjan renforce ses exportations d'œufs vers la Russie

L'Azerbaïdjan a annoncé l'envoi en Russie de 36 tonnes d'œufs (soit 612 000 unités) pour soulager les tensions observées sur le marché voisin, où le prix des œufs a augmenté de 46,2 % depuis le début de l'année. Pour mémoire, l'Azerbaïdjan est en capacité d'exporter jusqu'à 40 % de sa production totale d'œufs (2 Md unités en 2022).

Azerbaïdjan / Chine : Exportations de produits avicoles vers la Chine

L'Azerbaïdjan a obtenu l'autorisation d'exporter de la volaille vers la Chine à partir du 8 décembre 2023 suite à des discussions menées entre l'Agence de sécurité alimentaire azerbaïdjanaise et le ministère chinois de l'Agriculture.

Energie, environnement et transports

Azerbaïdjan : Exportations d'hydrocarbures

Sur les onze premiers mois de l'année, les exportations de gaz ont baissé de 13,7 % en valeur, à 12,8 Mds USD, en dépit d'une hausse des exportations en volume de +30,7 %. Dans le même temps, les exportations de pétrole ont reculé de 17,6 %, à 16 Mds USD (-0,5 % en volume). Globalement, les exportations d'hydrocarbures ont représenté plus de 88 % des exportations totales.

Azerbaïdjan/Arabie Saoudite/OPEP : Prêt du Fonds de l'OPEP pour la construction d'un parc éolien.

Le Fonds de l'OPEP pour le développement international a approuvé l'octroi d'un prêt d'un montant de 50 MUSD pour la construction par l'entreprise saoudienne Acwa Power d'un parc éolien de 240 MW en Azerbaïdjan. Ces fonds viendront en complément d'un prêt syndiqué de 197,1 MUSD arrangé par la BERD.

Azerbaïdjan / BERD : Financement de 60 MUSD pour l'achat de navires marchands

La BERD a annoncé l'octroi d'un financement de 60 MUSD au total à Caspian Shipping Company (ASCO) pour l'achat de deux navires d'occasion de taille moyenne, destinés

au transport de marchandises sèches en vrac en mer Noire et au-delà, dans le prolongement de la route transcaspienne.

Turkménistan / Japon : Signature de contrats pour la maintenance d'une usine de gaz

L'entreprise publique *Türkmenhimiýa* et l'entreprise japonaise *Kawasaki Heavy Industries* ont signé deux contrats pour assurer la maintenance de l'usine « Gas to Gasoline » de la province d'Ahal, dans le cadre de la visite de travail d'une délégation turkmène à Tokyo.

Industrie, services et innovation

Turquie : Record de ventes automobiles en 2023

D'après l'Association des distributeurs automobiles et de la mobilité ODMD, les ventes de voitures et d'utilitaires légers ont augmenté de 57,4 % en 2023. Pour la première fois, le million de ventes a été dépassé, avec 1,2 M (le précédent record date de 2016 avec 983,7 M d'unités vendues). Fiat est le leader du marché avec 16 % de part de marché, suivi de Renault avec 11 % et Ford avec 8 %.

Dans le détail, les ventes de voitures ont augmenté de 63,2 % en 2023 pour atteindre 967 341 unités, tandis que les ventes de véhicules utilitaires légers ont augmenté de 39,2 % pour atteindre 265 294 unités. A noter que TOGG a représenté 2 % des ventes de voitures en 2023, soit 19 583 unités.

Turquie : Baisse des investissements en capital-risque

Selon le rapport de la F&A de Deloitte Turquie pour 2023, les investisseurs en capital-risque et les *business angels* ont investi environ 844 MUSD en Turquie en 2023 (en baisse de 47 % en glissement annuel) dans 222 transactions (en baisse de 3 % en glissement annuel). Getir et Insider ont capté respectivement 59 % (500 MUSD) et 14 % (121 MUSD) des investissements. A noter que les investissements dans les jeux vidéo ont chuté de manière significative, passant de 643 MUSD en 2022 à 133 MUSD en 2023, avec uniquement 30 transactions enregistrées.

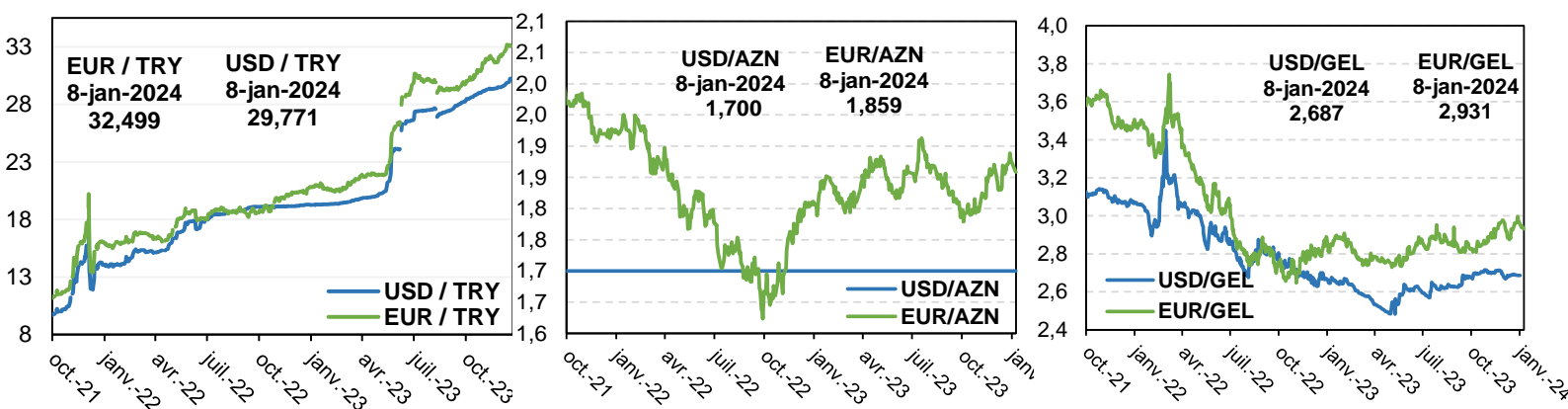
Turquie : Tosyalı acquiert le producteur d'acier espagnol STS

Tosyalı a annoncé l'acquisition de Baika Steel Tubular Systems (STS), un fabricant espagnol de tubes en acier. Après de précédents investissements en Algérie, au Sénégal et en Angola, Tosyalı augmentera sa capacité totale de production de tubes à plus de 3 M de tonnes par an avec STS, en visant une production additionnelle de 240 000 tonnes par an. Tosyalı a pour objectif de devenir l'un des 30 plus grands producteurs d'acier au monde au cours des cinq prochaines années.

Azerbaïdjan / EAU : Création d'un fonds commun d'investissement

L'*Azerbaijan Investment Holding (AIH)* et *ADQ*, holding publique basée à Abu Dhabi (EAU), ont annoncé la création d'un fonds commun d'investissement - détenu à parts égales - abondé à hauteur de 1 Md USD au total (500 M USD chacune) pour investir dans des secteurs tels que l'agriculture, les technologies, les produits pharmaceutiques et les infrastructures énergétiques. Les investissements se concentreront principalement en Azerbaïdjan, aux Émirats arabes unis et en Asie centrale.

Tableaux statistiques et graphiques



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5,6%	4,0%	4,6%	2,5%	10,1%	6,2%	72,3%	51,2%	13,8%	10,3%	11,2%	2,4%
Banque mondiale	4,7%	4,2%	4,2%	1,5%	10,0%	5,9%	72,3%	53,4%	13,9%	9,0%	11,9%	2,3%
Commission européenne	2,0%	3,0%	N.D	N.D	N.D	N.D	63,1%	54,1%	N.D	N.D	N.D	N.D
OCDE	5,3%	3,6%	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2%	55,1%	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0%	4,4%	3,9%	N.D	10,0%	N.D	64,3%	65,0%	6,6 % à 7,5 %	N.D	9,1%	N.D
Banque centrale	5%	5%	N.D	N.D	4,5%	N.D	64,3%	65,0%	N.D	N.D	8,5%	N.D

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.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara, SE de Bakou et SE Tbilissi

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