

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 03 mars 2025

Zoom : Croissance du PIB turc au T4 2024

[L'institut statistique de Turquie](#) a publié les chiffres du PIB pour le 4^{ème} trimestre 2024 :

- La croissance trimestrielle a atteint 1,7 % (après -0,1 % au T3) en ligne avec les prévisions (+1,5 % g.t. d'après BBVA) ;
- La croissance annualisée s'établit à 3,1 % au T4, après 2,0 % au T3 ;
- Sur l'année 2024, le PIB a crû de 3,2 %, après 5,1 % en 2023.

La Turquie renoue ainsi avec la croissance au T4, après être entrée en récession au T3 (à la suite de deux baisses consécutives du PIB trimestriel cf. graphes). En particulier :

- La consommation privée connaît sa plus forte hausse annuelle à +4,1 % en g.a. (contre +2,5 % g.a. au T3) et demeure le principal contributeur à la croissance du PIB à 2,5 pp. **Ce rebond s'explique en particulier par :** (i) les anticipations pessimistes des ménages en matière d'inflation (65 % à 12 mois en décembre), les poussant à avancer leurs achats de biens et services ; (ii) le dynamisme du crédit aux particuliers en TRY, dont la croissance mensuelle a atteint 3,0 % en moyenne en 2024, supérieure à l'exigence macro-prudentielle de 2,0 %.
- La reprise de l'investissement : +6,1 % g.a. au T4 (après -0,1 % g.a. au T3), tiré par le secteur de la construction (contribution à 4,2 pp), et dans une moindre mesure les machines et équipements (contribution à 1,8 pp). Au total, l'investissement en capital fixe redevient le second poste contributeur à la croissance à 1,9 pp.
- La croissance de la consommation publique : +1,5 % g.a au T4 (après -0,7 % g.a. au T3), dont la contribution au PIB est cependant limitée à 0,2 pp.

Cependant, certains postes pèsent négativement sur la croissance du PIB annualisé au T4 :

- Les exportations se contractent de 2,0 % en g.a. au T4 (après une croissance du T1 au T3), entraînant une contribution négative de 0,5 pp à la croissance annualisée.
- À l'inverse, les importations progressent de 1,6 % en g.a. au T4 (après une baisse du T1 au T3), contribuant également négativement au PIB à hauteur de 0,4 pp.
- La baisse des variations de stocks, à -8,2 % g.a. au T4 (après -35,5 % au T3), réduit la croissance du PIB de 0,6 pp. Les entreprises privilégient l'écoulement de leurs stocks (actifs liquides) en période d'incertitude plutôt que la production, comme en témoigne l'indice manufacturier PMI, sous le seuil de 50 depuis avril, ce qui signale une contraction de l'activité.

Macroéconomie et finance

Turquie : Ralentissement de l'inflation en février

Selon le [bulletin mensuel de TÜİK](#), en février 2025 l'indice des prix à la consommation (IPC) a augmenté de 39,1 % en g.a. et de 2,3 % en g.m., marquant un ralentissement par rapport à l'inflation mensuelle de 5,0 % enregistrée en janvier 2025. Le secteur de l'éducation continue de connaître la plus forte progression annuelle (+94,9 %), tandis que l'habillement affiche la plus faible hausse annuelle (+20,8 %). Sur un plan mensuel, l'éducation a également enregistré la plus forte hausse (+9,9 %), tandis que l'habillement a subi la plus forte baisse mensuelle (-5,1 %).

L'indice des prix ajusté, excluant les produits alimentaires non transformés, l'énergie, l'alcool, le tabac et l'or, a enregistré une hausse de 39,5 % en g.a et de 2,3 % en g.m.

Turquie : Evolution contrastée des prix à la production entre l'industrie et les services

En février 2025, [l'indice des prix à la production nationale \(D-PPI\)](#) a enregistré une hausse de 25,2 % en g.a. et de 2,1 % en g.m., marquant un ralentissement par rapport à la hausse de 5,2 % observée en décembre 2024. Les secteurs miniers (+33,2 %) et de l'approvisionnement en eau (+57,6 %) ont affiché les plus fortes hausses annuelles, tandis que les prix à la production des produits manufacturés ont augmenté de 24,8 %. Sur un mois, les produits manufacturés ont vu leur prix augmenter de 2,2 %, tandis que ceux des produits miniers ont progressé de 4,2 %.

Pour sa part, [l'indice des prix à la production des services \(S-PPI\)](#) a enregistré une hausse de 40,4 % en g.a. et de 8,6 % en g.m. en janvier 2025, soit une évolution comparable à celle de décembre 2024. Les services professionnels, scientifiques et techniques ont connu la plus forte hausse annuelle (+51,7 %), suivis des services administratifs et de soutien (+48,4 %). Sur un plan mensuel, les services professionnels ont augmenté de 15,7 %, tandis que les services administratifs ont progressé de 14,1 % et les services d'hébergement et de restauration de 7,9 %.

Turquie : Réduction du seuil de conversion des devises issues des recettes à l'export

À compter du 3 mars 2025, l'obligation pour les exportateurs turcs de convertir leurs recettes obtenues en devises étrangères [est allégée par la Banque centrale](#) (TCMB) de 30 % à 25 %. Conformément au mécanisme en vigueur, ces devises seront converties en livres turques (TRY) au taux de change appliqué par la Banque centrale de Turquie, et transférées sur son compte. Le montant équivalent en TRY sera ensuite versé à l'exportateur.

Turquie : Baisse du chômage en janvier, malgré une légère diminution du taux d'emploi

En janvier 2025, le [taux de chômage CVS](#) s'est établi à 8,4 %, marquant une légère baisse par rapport à décembre 2024 (8,5 %) et atteignant son niveau le plus bas depuis 12 ans. Le chômage des jeunes (15-24 ans) a également diminué, passant de 15,7 % en décembre à 14,9 %, avec des disparités marquées selon le sexe (22,7 % pour les femmes, contre 10,6 % pour les hommes).

Cependant, le taux d'emploi a enregistré une légère baisse, s'établissant à 49,2 % (contre 49,5 % en décembre), avec des écarts marqués entre les sexes (32,3 % pour les femmes et 66,4 % pour les hommes). Parallèlement, le taux de sous-emploi a légèrement augmenté, atteignant 28,1 %, contre 28,0 % le mois précédent.

Géorgie : Hausse de la croissance en janvier

D'après les [données préliminaires fournies par l'Office national des statistiques de Géorgie](#) (Geostat), la croissance de l'économie géorgienne aurait accéléré en janvier 2025, pour atteindre 11,1 % g.a. contre 6,7 % g.a. le mois précédent. Cette évolution est principalement alimentée par la croissance des secteurs des activités professionnelles, scientifiques et techniques, des transports, de la construction, des technologies de l'information et de la communication, et du commerce.

Géorgie : Rapport positif de l'agence de notation Fitch sur le secteur bancaire

Après avoir révisé à la baisse la notation de la Géorgie en raison des tensions politiques et de la diminution des réserves internationales en décembre 2024, [Fitch indique que ces événements récents n'ont pas eu d'impact significatif](#) sur le secteur bancaire du pays ou sur la confiance des consommateurs. L'agence souligne que le secteur bénéficie d'une activité économique soutenue,

de taux d'intérêt relativement élevés et d'une amélioration de la qualité des actifs bancaires dans le pays. L'agence de notation maintient toutefois sa notation à BB avec une perspective négative.

Géorgie : Nomination du conseil d'administration de l'Agence des pensions de retraite

[Les neuf membres du conseil d'administration](#) de l'Agence dédiée à la gestion des pensions de retraite en Géorgie ont été nommés. Une loi adoptée en mai 2024 avait modifié le fonctionnement de l'Agence et la désignation des membres du conseil d'administration, qui sont désormais nommés par le Premier ministre et non plus élus par le Parlement. La majorité des membres du conseil disposent de plus de vingt années d'expérience dans le domaine financier, et trois d'entre eux sont de nationalité étrangère.

Marchés financiers turcs

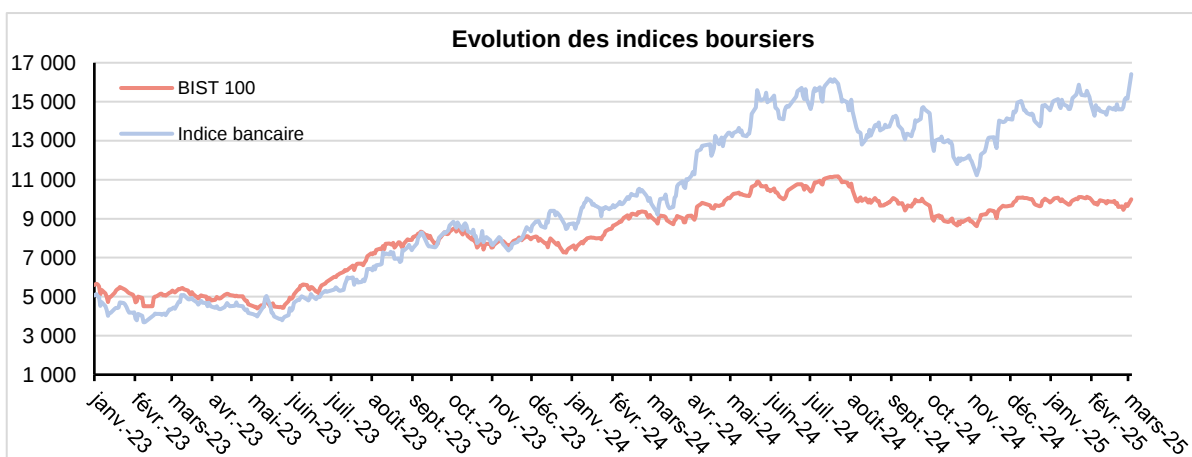
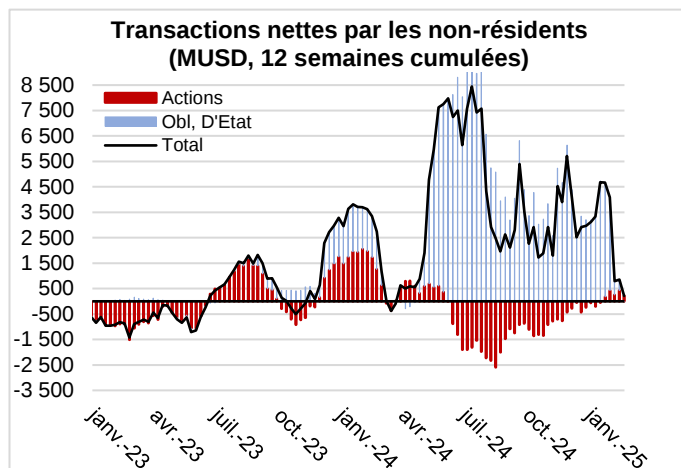
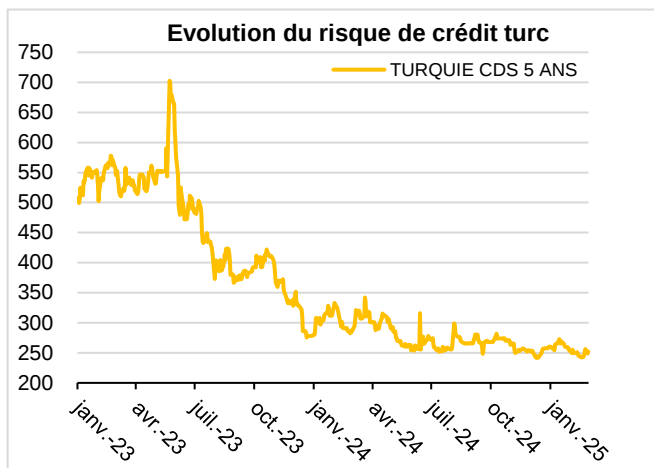
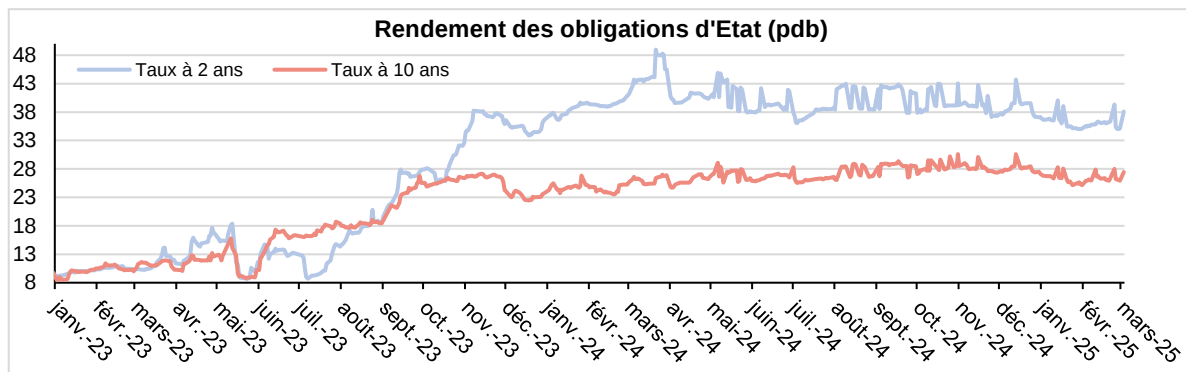
Indicateurs	03/03/2025	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	10001,16	3,83%	1,02%	33,88%
Taux directeur de la BCT	45,00%	0,00 pdb	-500,00 pdb	250,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	38,12%	-122,50 pdb	-371,50 pdb	160,50 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	27,47%	-53,50 pdb	-103,50 pdb	378,00 pdb
Pente 2-10 ans	-1064,50 pdb	69,00 pdb	268,00 pdb	217,50 pdb
CDS à 5 ans	252,00 pdb	8,27 pdb	-1,54 pdb	-26,28 pdb
Taux de change USD/TRY	36,48	0,15%	7,24%	23,68%
Taux de change EUR/TRY	38,02	-0,43%	0,12%	16,51%

Taux Forward	03/03/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 03/03/25	36,48	36,92	37,37	38,39	39,41	42,37	45,36	48,41
Var en % (Vs.03/03/25)	-	1,2%	2,5%	5,2%	8,1%	16,2%	24,4%	32,7%
Taux EUR/TRY FW 03/03/25	38,02	38,49	38,98	40,15	41,16	44,45	47,78	51,21
Var en % (Vs.03/03/25)	-	1,3%	2,5%	5,6%	8,3%	16,9%	25,7%	34,7%

Au cours de la semaine écoulée (24/02), les taux des emprunts d'État turcs reculent, après la hausse tendancielle observée au cours du mois de février. Les rendements des obligations souveraines turques à 2 ans et 10 ans ont respectivement baissé de 123 pdb et 54 pdb en g.h., atteignant 38,12 % et 27,47 %. En outre, Le *spread* de taux se maintient à 10,65 points, signe de conditions financières demeurant obérées. En revanche, le risque de crédit (CDS à 5 ans) est resté stable à 252 pdb (+8,3 pdb en g.h.).

La Bourse d'Istanbul rebondit (+3,8 % à 10001 points) après la baisse survenue au cours de la semaine dernière. Pour rappel, Les marchés avaient réagi négativement aux procédures judiciaires engagées contre les dirigeants de la TÜSIAD, entraînant une contraction de 3 % du BIST 100. L'autorité des marchés financiers turque (SPK) avait alors annoncé le 24 février [la mise en place d'une upstick rule](#), toujours en vigueur. Cette règle vise à limiter le *short-selling* (stratégie de vente à découvert en pariant à la baisse sur la valeur d'un actif) en imposant que les ventes d'actions ne se fassent qu'à un prix **supérieur** ou **égal** au dernier prix négocié. Après les séismes de 2023, le gendarme boursier turc avait déjà instauré une interdiction de vente à découvert, en vigueur jusqu'en décembre 2024.

Enfin, l'indice bancaire BIST atteint un record depuis janvier 2023 à 16 415 points (+12,4 % g.h.). [En janvier](#), le bénéfice net du secteur bancaire s'est accru de 48 % en g.a. à 47,3 Mds TRY, porté par le dynamisme du crédit aux ménages et l'inflation.



Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Poursuite de la reprise du secteur agricole au T4 2024

Selon les [données](#) de l'institut statistique turc (TÜİK), le secteur de l'agriculture, de la forêt et de la pêche a enregistré une croissance de 4,7 % au dernier trimestre de 2024 ; il est ainsi en hausse depuis six trimestres consécutifs. Sur l'année 2024, la croissance annuelle du secteur s'est élevée à 3,9 %, en forte hausse par rapport à +0,6 % en 2023, -2,3 % en 2022 et 2,2 % en 2021. Le PIB agricole représentait 5,6 % du PIB global en 2024, contre 6,2 % en 2023 et 6,5 % en 2022.

Turquie : Intervention du Fonds de Soutien et de Stabilité des Prix (DFIF) aux exportations d'œufs

En vertu de la [décision du Président de la République publiée au JO du 25.02.2025](#), une taxe de 0,50 USD/kg est appliquée aux exportations d'œufs de poule à partir de fin février. Le [ministère du Commerce](#) motive cette décision par un souci d'équilibrer l'offre et la demande du marché national à l'entrée dans le mois de Ramadan et dans le contexte (décrit dans le [BÉTAgT n° 417](#)) de perspectives importantes d'exportation vers les États-Unis.

Turquie : Hausse des prix de la viande rouge à la veille du Ramadan

Les prix de la viande bovine et des petits ruminants s'élèvent à respectivement 412 TRY/kg et 481 TRY/kg, soit une hausse de 7,1% et 5,9% en g.m., et de 33,6% et 22,6% en g.a., selon les [données du 28.02.2025 du Conseil national de la viande rouge](#).

Azerbaïdjan : Légère hausse de la superficie des terres agricoles assurées en 2024

Selon le Fonds d'Assurance Agricole, la superficie des cultures assurées [a atteint](#) 447 000 ha en 2024, soit près d'un quart des terres arables du pays, en hausse de 6% par rapport à 2023. Par ailleurs, les indemnités versées par le fonds [se sont élevées](#) à 3,78 MUSD (+45,6%).

Energie, environnement et transport

Turquie : Forte réduction des importations d'énergie en 2024

En 2024, la Turquie a [réduit](#) ses importations d'énergie de 5,1% à 65,6 Mds USD. Selon l'Autorité de régulation du marché de l'énergie (EPDK), la production d'électricité domestique a augmenté de plus de 4% en 2024, avec une forte croissance de la production d'énergie renouvelable, en particulier grâce au succès du Schéma de soutien aux énergies renouvelables (YEKDEM) mis en place en 2011. La capacité installée des centrales YEKDEM est passée de 14,4 GW en novembre 2023 à 18,2 GW en novembre 2024. La Turquie prévoit de quadrupler la capacité installée d'énergie solaire et éolienne à 120 GW d'ici 2035, contre environ 32 GW fin novembre 2024.

Turquie : Négociation pour prolonger l'accord d'approvisionnement en gaz avec le Turkménistan à cinq ans

La Turquie [négocierait](#) l'extension de son contrat d'approvisionnement en gaz avec le Turkménistan à cinq ans, a déclaré le ministre turc de l'Énergie, Alparslan Bayraktar, le 25 février. Un accord devrait être finalisé dans l'année.

Le 11 février, la Turquie et le Turkménistan avaient [conclu](#) un accord pour importer du gaz naturel à partir du 1^{er} mars, via un accord de swap avec l'Iran. Selon le ministre turc de l'Énergie et des Ressources naturelles, la Turquie devrait importer 1,3 milliard de mètres cubes (bcm) de gaz naturel turkmène d'ici la fin de l'année.

Turquie : Kazancı prévoit d'investir dans le secteur énergétique de la Macédoine du Nord

Kazancı Holding [prévoit](#) d'investir 1 Md EUR dans le secteur énergétique de la Macédoine du Nord, a annoncé le gouvernement macédonien le 25 février. Cet investissement se concentrerait sur la production d'électricité et de chaleur via des centrales de cogénération à gaz, ainsi que sur la construction d'un réseau secondaire de gaz pour résoudre les défis énergétiques du pays. Kazancı prévoit de construire des centrales de cogénération d'une capacité totale de 500 MW, produisant annuellement 4,1 TWh d'électricité et 720 GWh de chaleur.

Turquie : Fortis Energy s'associe à Pomega pour le stockage d'énergie à la centrale solaire d'Oslomej en Macédoine du Nord

La société turque Fortis Energy a [signé](#) un accord avec Pomega Enerji Depolama Teknolojileri pour l'installation d'un système de stockage d'énergie par batterie (BESS) de 62 MW/104 MWh sur la centrale solaire de 80 MW d'Oslomej, la plus grande centrale solaire en Macédoine du Nord.

Azerbaïdjan : Prolongation de l'accord de fourniture de GNL entre SOCAR et PLL

Dans le cadre de la visite d'Etat du premier ministre pakistanais M. Sharif à Bakou, la compagnie pétro gazière azerbaïdjanaise SOCAR et la compagnie publique pakistanaise Pakistan LNG Limited (PLL) ont [prolongé leur accord de fourniture de gaz naturel liquide \(GNL\)](#) pour trois ans. Pour mémoire, [SOCAR et PLL avaient signé un accord-cadre sur la fourniture de GNL au Pakistan](#) pour un an en 2023.

Azerbaïdjan : Création de l'Agence nationale de l'aviation civile

Le président azerbaïdjanais, I. Aliyev, a signé un décret sur [la création de « l'Agence nationale de l'aviation civile »](#) sous l'égide du ministère du Développement numérique et des transports, dotée

d'un capital autorisé de 2,6 MAZN (1,5 MEUR). Le décret prévoit aussi la création de « l'Inspection nationale pour la sécurité des vols dans l'aviation civile ».

Azerbaïdjan : Investissement du Fonds SOFAZ dans les chemins de fer italiens

Le Fonds souverain azerbaïdjanais [SOFAZ a investi 34,5 MEUR au sein de l'opérateur ferroviaire italien Italo](#) en rejoignant un fonds d'investissement géré par le groupe américain [Global Infrastructure Partners, qui détient une participation de 36,5 % au sein de l'opérateur italien.](#)

Azerbaïdjan : Approfondissement de la coopération énergétique avec la Somalie

Dans le cadre d'une rencontre entre le ministre de l'Energie azerbaïdjanais, P. Shahbazov, et le ministre du Pétrole et des ressources minérales somalien, D. Mohamed, les deux pays ont signé un [protocole d'accord pour la coopération dans le secteur du pétrole et du gaz.](#)

Géorgie : Ouverture de nouvelles liaisons aériennes entre l'Europe et la Géorgie

[Quatre compagnies aériennes](#) s'apprêtent à inaugurer des liaisons directes entre l'Europe et la Géorgie. Les compagnies britanniques British Airways et EasyJet opéreront des vols entre Londres et Tbilissi dès mars 2025. EasyJet ouvrira ensuite des liaisons avec Genève et Milan. À compter du mois d'avril, la compagnie française Transavia et de la compagnie suisse Lufthansa effectueront respectivement des vols entre Paris et Tbilissi, et entre Zurich et Tbilissi.

Géorgie : Conclusion d'un accord sur le trafic aérien entre la Géorgie et l'Islande

Le 26 février 2025, la Géorgie et l'Islande ont signé un [accord sur le trafic aérien](#). Celui-ci offre la possibilité à certaines compagnies aériennes d'opérer des vols sans restriction de fréquence, de capacité ou de destination. Cet accord a pour objectif de favoriser le développement des fréquences aériennes entre les deux pays.

Turkménistan : Approfondissement de la coopération ferroviaire avec l'Afghanistan

Dans le cadre de la visite d'une délégation afghane au Turkménistan dirigée par le vice-ministre des Travaux publics pour le transport ferroviaire, [le Turkménistan et l'Afghanistan ont signé trois protocoles d'accord](#) dans ce domaine. Dans le détail, ces protocoles portent sur l'extension de la gare de Herat-Turghundi, l'achèvement de la ligne ferroviaire Aqina-Andkhoy, ainsi que l'élaboration d'une étude de faisabilité pour la construction de la ligne Andkhoy-Sheberghan.

Industrie, services et innovation

Turquie : Le nombre de centres de R&D en hausse en 2024

Selon le [rapport annuel d'activité 2024](#) du Ministère de l'Industrie et de la Technologie, le nombre de centres de recherche et développement (R&D) en Turquie s'élève à 1 330, suite à la délivrance de 69 nouveaux certificats par le Ministère. Ces centres emploient désormais 86 413 personnes, incluant le personnel de soutien. En parallèle, le nombre de centres de conception a atteint 331, et la Turquie compte actuellement 91 zones de développement technologique (*technoparks*).

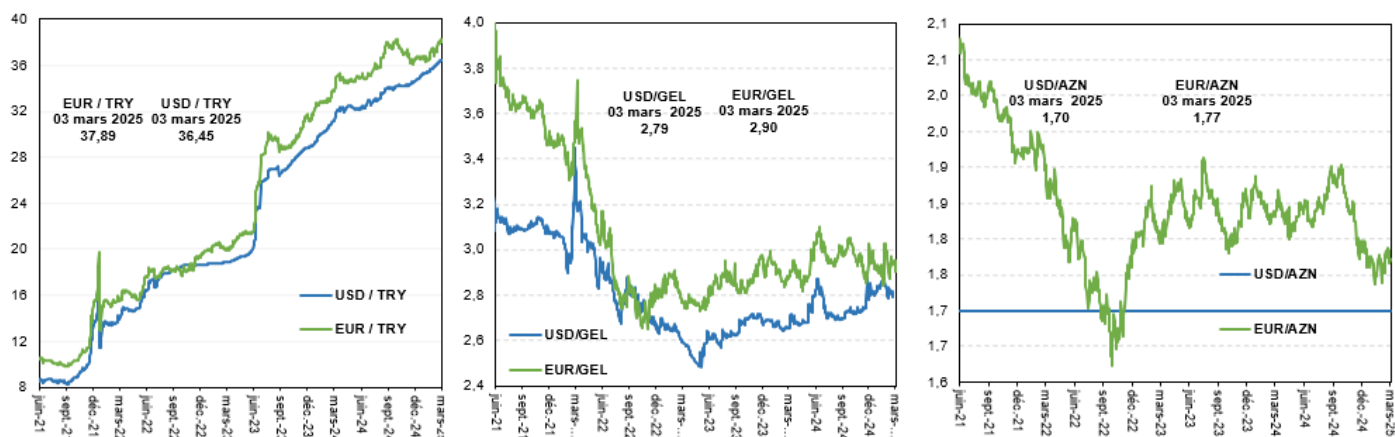
Turquie : 11^e mois consécutif de ralentissement de la production industrielle

L'indice PMI de la production industrielle de la [Chambre d'industrie d'Istanbul](#) (ISO) a atteint 48,3 en février 2025, en légère hausse par rapport à 48 en janvier. Cependant, restant sous le seuil de 50, cet indice indique un ralentissement de l'activité économique pour le premier trimestre 2025. La production industrielle s'est ainsi contractée pour le 11^e mois consécutif, depuis avril 2024, traduisant une dynamique continue de ralentissement de l'activité.

Turquie : Hyundai Turquie se lance dans la production de véhicules 100 % électriques en Turquie

Le constructeur sud-coréen Hyundai [a annoncé](#) le début de la production de voitures entièrement électriques en Turquie. Murat Berkel, directeur général de Hyundai Motor Turquie, a précisé que la production démarrera au second semestre 2026 dans l'usine d'Izmit, fondée en 1997. Des travaux de modernisation des lignes de production sont actuellement en cours. Ce projet fera de Hyundai le deuxième constructeur, après TOGG, à produire des véhicules 100 % électriques en Turquie, devançant ainsi le lancement de la production du chinois BYD.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	2,7% Déc. 24	3,2% Déc.24	2,8% Av. 24	2,3% Av. 24	6,0% Av. 24	5,0% Av. 24	24,0% Oct. 24	17,2% Oct.24	3,5% Av. 24	5,0% Av. 24	2,6% Av. 24	3,0% Av. 24
Banque mondiale	3,2 % Oc.24	2,6% Oc. 24	2,7% Jan.25	2,4% Jan. 24	7,5% Oc. 24	5,2% Oc. 24	57,8% Av. 24	28,9% Av. 24	2,3% Av. 24	2,4 % Av. 24	2,3% Av. 24	3,0% Av. 24
OCDE	2,6% Déc 24	4,0% Déc 24	N.D	N.D	N.D	N.D	56,0% Mai 24	29,1% Mai 24	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	4,0% Oct. 24	4,5% Oct. 24	N.D	N.D	6,0% Jan. 25	5,2% Oct. 23	17,5% Sep. 24	9,7% Sep. 24	N.D	N.D	1,0% Jan. 25	3,0% Oct. 23
Banque centrale	N.D	N.D	3,5% Jan. 24	3,5% Jan. 24	5,6% Mai 24	5,3% Mai 24	21,0% Nov. 24	12,0% Nov. 24	5,5% Jan. 25	3,8% Jan. 25	2,1% Mai 24	3,7% Mai 24

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

Abonnez-vous : paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr