



NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE MOSCOU

N° 83 – 13 janvier 2023

Sommaire

❖ Zone eurasiatique2	❖ Arménie 5
Prévisions de la Banque mondiale.....2	Activité..... 5
❖ Russie2	Commerce extérieur 5
Activité2	Compte courant 5
Budget.....3	Dettes externes 6
Marché des changes.....3	Inflation 6
Marché du travail.....4	Réserves..... 6
Fonds souverains4	❖ Moldavie 6
Salaires.....4	Inflation 6
❖ Biélorussie.....4	Compte courant 6
Compte courant.....4	Transferts de fonds des expatriés..... 6
Dettes externes.....4	Dettes externes 6
Réserves.....5	Réserves..... 6
❖ Kazakhstan5	Budget..... 6
Activité5	Financement du FMI..... 6
Inflation5	❖ Ouzbékistan 7
Commerce extérieur.....5	Compte courant 7
Dettes externes.....5	Inflation 7
	Réserves..... 7

Zone eurasiatique

Prévisions de la Banque mondiale

La Banque mondiale a mis à jour ses prévisions d'activité pour les pays de la zone eurasiatique. Elles ont été revues à la hausse pour l'ensemble des pays en 2022, sauf la Biélorussie et le Kazakhstan (inchangés) et la Moldavie (baisse).

	2022		2023		2024	
	Oct. 2022	Janv. 2023	Oct. 2022	Janv. 2023	Oct. 2022	Janv. 2023
Arménie	7,0	10,8	4,3	4,1	5,2	4,8
Biélorussie	-6,2	-6,2	-2,3	-2,3	2,5	2,5
Kazakhstan	3,0	3,0	3,5	3,5	4	4
Kirghizstan	4,0	5,5	4,0	3,5	4,5	4
Moldavie	-0,7	-1,5	2,6	1,6	4,2	4,2
Russie	-4,5	-3,5	-3,6	-3,3	1,6	1,6
Tadjikistan	4,2	7,0	4,8	5,0	4,5	4,0
Ouzbékistan	5,3	5,7	4,9	4,9	5,1	5,1
Ukraine	-35	-35	3,3	3,3	4,1	4,1

Russie

Activité

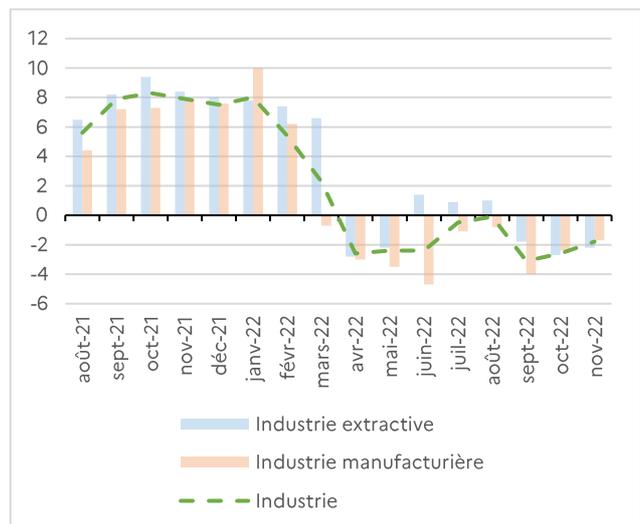
Selon les premières estimations du ministère du Développement économique, le PIB a diminué de 4% en g.a. en novembre 2022 et de 2,1% en janvier-novembre 2022. Le ralentissement de l'activité a été moins prononcé qu'en octobre (-4,5% en g.a. revu à la baisse de 0,1 p.p. par rapport à l'estimation précédente). Par ailleurs, selon le Centre d'analyse macroéconomique et de prévisions à court terme¹, **le PIB russe corrigé**

¹ Centre de recherche russe spécialisé dans l'analyse macroéconomique.

des variations saisonnières et calendaires a diminué de 6,9% au 3^{ème} trimestre 2022 par rapport à son niveau du 4^{ème} trimestre 2021, soit le dernier trimestre avant l'entrée en vigueur des sanctions occidentales.

Les autres indicateurs d'activité enregistrent une légère amélioration en novembre : les ventes de détail ont diminué de 7,9% en g.a. en novembre 2022, après avoir chuté de 10% en octobre, et ont diminué de 6,2% en janvier-novembre 2022 en g.a. La baisse de la production industrielle a également été moins significative en novembre à -1,8% en g.a., contre une baisse de 2,6% en octobre, et atteint -0,1% en janvier-novembre 2022 en g.a. L'industrie extractive a enregistré une baisse d'activité de 2,2% en novembre, contre 2,7% le mois précédent, tandis que l'activité des industries manufacturières a baissé de 1,7% en novembre, contre -2,4% en octobre.

Figure 1. Évolution de l'activité industrielle en Russie (% g.a.)



L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 53 points en décembre 2022, contre 53,2 points en novembre. L'indice PMI des services a diminué à 45,9 points en décembre 2022, contre

48,3 points en novembre 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 48 points en décembre, contre 50 points en novembre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Budget

Selon les données préliminaires, le budget fédéral a affiché un déficit de 3 345,8 Md RUB (48,9 Md USD) sur l'ensemble de l'année 2022, soit 2,3% du PIB prévu par la loi budgétaire, contre un excédent de 524,3 Md RUB (7,1 Md USD) en 2021. Pour rappel, la loi de finances adoptée en décembre prévoyait un déficit de 0,9% du PIB en 2022, réévalué par la suite à 2% par le ministère des Finances. **Les recettes fédérales se sont établies à 27 765,6 Md RUB, soit 19% du PIB et 100,2% des recettes prévues en 2022 dans la loi de finances pour 2023, tandis que les dépenses fédérales se sont établies à 31 111,4 Md RUB, soit 21,3% du PIB et 107,3% des dépenses prévues.** Au mois de décembre, le solde budgétaire a été déficitaire à hauteur de 3 902,9 Md RUB (59,3 Md USD). Les dépenses ont atteint 6 888,7 Md RUB (22,1% des dépenses annuelles totales), en hausse de 42,9% en g.a., tandis que les recettes se sont établies à 2 985,8 Md RUB (+4,9% en g.a.).

Les recettes budgétaires pétrogazières se sont établies à 931,5 Md RUB en décembre 2022, en hausse de 7,5% en g.m. et de 6% en g.a. Ce montant inclut la dernière tranche du versement exceptionnel de Gazprom au titre de l'impôt sur l'extraction de minéraux (416 Md RUB). Les recettes liées au pétrole ont atteint 511,7 Md RUB, en baisse de 10,2% en g.m. et de 33,1% en g.a., soit leur plus faible niveau depuis mars 2021. **Sur l'ensemble de l'année 2022, les recettes fiscales liées aux hydrocarbures ont atteint 11 586,1 Md RUB (169,5 Md USD), en hausse de 27,9% en g.a, dont 71% sont issues du pétrole, 27% du gaz et 2% des produits pétroliers. Les recettes gazières ont très fortement augmenté à**

3502 Md RUB (+80% en g.a.), tandis que les recettes pétrolières ont atteint 8999 Md RUB (+28%). Les revenus liés à l'exportation de produits du pétrole ont diminué de 31% en g.a. à 296,3 Md RUB.

Figure 2. Exécution du budget russe en 2022

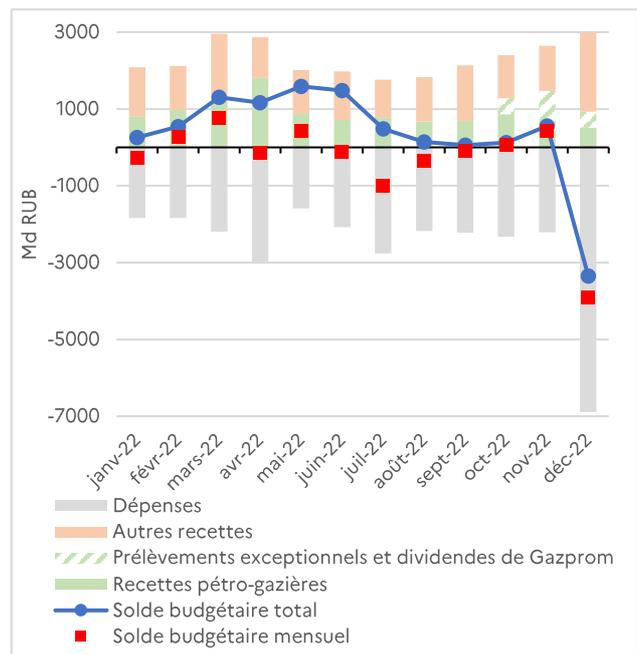
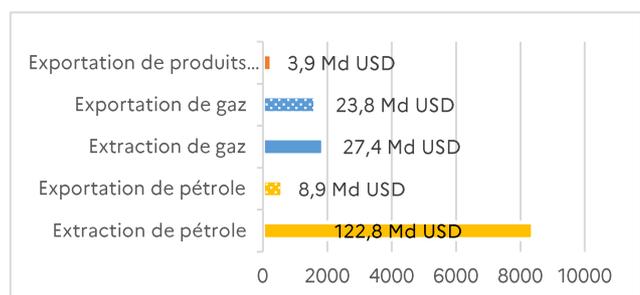


Figure 3. Recettes fiscales pétrogazières russes en 2022 (hors accises, Md RUB).



Marché des changes

Le ministère des Finances a annoncé la reprise des opérations d'achats/ventes de devises sur le marché des changes dans le cadre de la règle budgétaire. Elles seront menées exclusivement

en roubles et en yuan. La Banque de Russie procèdera à la vente de devises sur le marché des changes pour le compte du ministère des Finances à hauteur de 54,5 Md RUB (782,9 M USD) du 13 janvier au 6 février (3,2 Md RUB par jour).

Le rouble s'est apprécié en réaction à cette annonce. Il a progressé de 3,7% par rapport au dollar américain entre le 10 et le 13 janvier. La reprise des opérations de vente sur le marché des changes devrait contribuer à stabiliser le taux de change du rouble à court terme, alors que ce dernier est affecté par l'embargo sur le pétrole brut.

Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est établi à 3,7% en novembre 2022 (contre 3,9% en octobre 2022).

Fonds souverains

Le 30 décembre 2022, le ministère des Finances a annoncé la modification de la structure normative des actifs du FBEN. **La part maximale des actifs libellés en yuan et de l'or ne peut désormais excéder 60% et 40% respectivement** (contre 30% et 20% auparavant). Les investissements dans des actifs libellés en dollars sont également interdits dans le cadre de cette nouvelle règle. Pour mémoire, le ministère des Finances avait exclu le dollar de la part liquide du FBEN au cours de l'année 2021.

Salaires

Les salaires réels ont augmenté de 0,4% en octobre 2022 en g.a. **Il s'agit de la première augmentation des salaires réels constatée depuis le mois de mars.** En janvier-octobre 2022, la baisse des salaires réels s'est élevée à 1,3% en g.a. **La hausse des salaires nominaux a atteint 13,1%**

en g.a. en octobre et 12,7% en janvier-octobre 2022.

Biélorussie

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 12,8% en décembre 2022, contre 13,3% en novembre.

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 13% en décembre 2022 en g.a.

Compte courant

Au 3^e trimestre 2022, le déficit courant s'est élevé à 1,8 Md USD (9,2% du PIB) contre un déficit de 863,8 M USD au 3^e trimestre 2021. **En janvier-septembre, le compte courant a été excédentaire à hauteur de 2,1 Md USD** (3,6% du PIB), contre un excédent de 1,2 Md USD sur la même période en 2021.

Commerce extérieur

En janvier-novembre 2022, la balance commerciale a été excédentaire à hauteur de 511,1 M USD, contre un déficit de 1 146,9 M USD sur la même période de l'année précédente. Les exportations ont diminué de 4,2% en g.a. à 34,8 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 8,5% en g.a. à 34,3 Md USD.

Dettes externes

Au 1^{er} octobre 2022, la dette externe totale de la Biélorussie s'est élevée à 41,5 Md USD, soit 52,1% du PIB et une baisse de 1,9% en g.a.

Réserves

Les réserves de change de la Biélorussie ont atteint 7,9 Md USD début janvier 2023, en baisse de 5,9% en g.a, soit 2,2 mois d'importations.

Kazakhstan

Activité

Selon une nouvelle estimation de l'agence de statistiques, le PIB a augmenté de 3% en g.a. en janvier-septembre 2022 (contre une estimation précédente de 2,8%). **Le PIB aurait par ailleurs augmenté de 3,1% en g.a. en 2022** selon une estimation préalable du ministère du Développement économique.

Les ventes de détail ont augmenté de 2,1% en g.a. en décembre 2022, et ont augmenté de 1% en g.a. en 2022.

L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 50,8 points en décembre 2022, contre 51,9 points en novembre. **L'indice PMI des services s'est établi à 48,2 points en décembre 2022**, contre 49,1 points en novembre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 20,3% en décembre 2022, contre 19,6% en novembre. Les prix ont augmenté de 25,3% pour les produits alimentaires, de 19,4% pour les produits non-alimentaires et de 14,1% pour les services.

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 31,6 Md USD en janvier-octobre 2022, en hausse de 100,6% en g.a. Les exportations de biens ont augmenté de 44,8% à 71,1 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 18,4% en g.a. à 39,5 Md USD.

Dettes externes

La dette extérieure du Kazakhstan a diminué de 3,2% en g.a. pour s'établir à 160,9 Md USD au 1^{er} octobre 2022, soit 71,7% du PIB prévisionnel 2022.

Arménie

Activité

L'indicateur d'activité économique a augmenté de 13,8% en novembre 2022 (17,5% en octobre) en g.a., et de 14,4% en janvier-novembre. La production industrielle a diminué de 2,3% en g.a. en novembre, et a augmenté de 8,4% en janvier-novembre.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 3 Md USD en janvier-novembre, en hausse de 48%. Les exportations ont augmenté de 75,2% à 4,7 Md USD, et les importations de 63,6% à 7,7 Md USD.

Compte courant

Selon la Banque centrale, l'excédent du compte courant a atteint 328,9 M USD au 3^{ème} trimestre 2022 (environ 7,4% du PIB prévisionnel 2022) contre un déficit de 34,2 M USD au 3^e trimestre

2021. Sur les 9 premiers mois de l'année, l'excédent courant a atteint 73,3 Md USD (0,6% du PIB), contre un déficit de 84,5 Md USD sur la même période de l'année 2021.

Dettes externes

La dette externe totale s'est établie à 13,9 Md USD fin septembre 2022, en hausse de 0,4% en g.a, soit 78,7% du PIB.

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 8,3% en décembre 2022, contre 8,8% en novembre 2022.

Réserves

Au 1^{er} décembre 2022, les réserves de change s'élevaient à 4,1 Md USD – en hausse de 27,2% en g.a. – couvrant 5,6 mois d'importations.

Moldavie

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 30,2% en décembre 2022, contre 31,4% en novembre 2022. Les prix ont augmenté de 31,8% pour les produits alimentaires, de 20% pour les produits non alimentaires et de 44% pour les services de fourniture de l'électricité (168,7%) et du gaz (77,1%).

Compte courant

Au 3^e trimestre 2022, le déficit courant s'est élevé à 618,2 M USD (environ 17,6% du PIB), contre un déficit de 451,9 M USD au 3^e trimestre

2021. Sur janvier-septembre 2022, le déficit s'est élevé à 1 617,6 M USD (environ 15,4% du PIB), contre un déficit de 1 298 M USD sur la même période de 2021. Le déficit des biens et services s'est établi à 2 884,5 M USD en janvier-septembre 2022, contre un déficit de 2 726 M USD sur la même période de 2021.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 153 M USD en novembre 2022, soit une hausse de 10,1% en g.a.

Dettes externes

Fin septembre 2022, la dette extérieure de la Moldavie a atteint 8,9 Md USD – soit environ 63,3% du PIB – en hausse de 4,2% en g.a.

Réserves

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 4,5 Md USD fin décembre 2022, en hausse de 14,7% en g.a. Elles représentent 5,6 mois d'importations.

Budget

Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé en janvier-novembre 2022 s'est élevé à 5,4 Md MDL (2,1% du PIB prévisionnel), soit 287,3 M USD, en hausse de 77,6% en g.a.

Financement du FMI

Le FMI a débloqué 20,65 M DTS (près de 27 M USD) en faveur de la Moldavie destinés au soutien budgétaire au terme de la deuxième

revue du programme en cours (Facilité élargie de crédit/Fonds élargi – ECF/EFF). Il s'agit d'un programme de 40 mois validé en décembre 2021 pour un montant total de 594,3 M DTS, dont 206,6 M DTS (275 M USD) au total ont déjà été alloués.

Ouzbékistan

Compte courant

Selon une nouvelle estimation de la Banque centrale, le compte courant a été excédentaire à hauteur de 194,4 M USD (0,3% du PIB) en janvier-septembre 2022, soit une progression de 541 M USD par rapport à la première estimation (-346,6

Md USD). Le solde courant avait été déficitaire à hauteur de 5158,8 M USD sur la même période de l'année 2021.

Inflation

L'inflation a atteint 12,3% en g.a. en décembre 2022, soit au même niveau qu'en novembre.

Réserves

Au 1^{er} décembre 2022, les réserves de change s'élevaient à 35,8 Md USD, en hausse de 1,8% en g.a. Elles couvrent 13,1 mois d'importations.

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