



**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° 44 – 25 mars 2022

Sommaire

RUSSIE

- Activité
- Fonds souverain
- Inflation et confiance des ménages
- Secteur bancaire

UKRAINE

- Commerce extérieur

BIÉLORUSSIE

- Activité

MOLDAVIE

- Prévisions du FMI
- Inflation
- Transfert de fonds des travailleurs étrangers
- Activité
- Taux de prêts non-performants

OUZBEKISTAN

- Activité
- Commerce extérieur
- Réserves

KIRGHIZSTAN

- Endettement public

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

Russie

Activité

Selon les estimations du ministère du Développement économique, le PIB a augmenté de 6,6% en g.a. en janvier 2022. La production industrielle a augmenté de 6,3% en février 2022 en g.a., après une hausse de 8,6% en janvier 2022 en g.a.

Fonds souverain

Le montant du Fonds du Bien-Être National a diminué de 11,5% en g.m. pour atteindre 154,8 Md USD (soit 12 935 Md RUB et environ 9,7% du PIB) au 1er mars 2022. La part liquide représente 9 738,4 Md RUB ou 116,6 Md USD (7,3% du PIB prévisionnel 2022).

Inflation et confiance des ménages

Sur la période du 12 au 18 mars 2022, l'inflation annuelle s'est élevée à 14,5% contre 12,5% sur la période précédente. En glissement hebdomadaire, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 1,9%, contre 2,1% sur la période précédente.

Les anticipations d'inflation des ménages à 12 mois ont connu une très forte augmentation en mars 2022 à 18,3%, contre 13,5% en février 2021. Il s'agit du plus haut niveau relevé par la Banque de Russie en 11 ans, tandis que les anticipations de prix à trois mois par les entreprises ont atteint leur plus haut niveau depuis les années 2000.

Parallèlement, l'indice de confiance des consommateurs a atteint son plus bas niveau depuis février 2016, en baisse de 9,1 points de pourcentage en g.m. à 80,2 points. Ce résultat traduit l'anticipation par les consommateurs d'une dégradation de leur bien-être matériel

dans l'année à venir, ainsi que la dégradation de leur bien-être matériel actuel par rapport à l'année passée.

Les comportements d'épargne des ménages ont également évolué face à l'incertitude économique actuelle: la part des ménages disposés à dépenser leur revenu disponible plutôt qu'à l'épargner a reculé de 3 p.p. en g.m. La confiance des ménages envers le système bancaire a atteint le plus faible niveau jamais enregistré par la Banque de Russie, 30% d'entre eux se disant favorables à conserver leurs économies sur des comptes bancaires (- 5 p.p. en g.m.) plutôt que sous forme fiduciaire (39%, +8 p.p. en g.m.).

Secteur bancaire

Au 1er mars 2022, les dépôts des particuliers ont atteint 33 465 Md RUB (358 Md USD), soit une hausse de 2% en g.a. et une baisse de 3,5% en g.m. Au 1er février 2022, les crédits non-performants représentaient 5 289 Md RUB (68,3 Md USD) soit 7,1% du portefeuille total de crédits (+0,8 p.p. en g.a., stable en g.m.).

Ukraine

Commerce extérieur

Selon l'agence de statistiques d'Ukraine, en janvier 2022, le déficit commercial a atteint 166 M USD, en baisse de 38,8% en g.a. Les exportations de biens se sont élevées à 6 Md USD, en hausse de 53,3% en g.a, tandis que les importations ont atteint 6,2 Md USD, en hausse de 47,3% en g.a.

Biélorussie

Activité

Selon les données préliminaires, le PIB a augmenté de 1,2% en g.a. en janvier-février 2022. Les ventes de détail ont augmenté de 4% en janvier-février 2022 en g.a., alors que la production industrielle a augmenté de 3,5%.

Moldavie

Baisse de la prévision de croissance du FMI

Le FMI a revu à la baisse sa prévision de croissance pour la Moldavie de 5,2% à 0,3% en 2022 en raison de la situation géopolitique dans la région. En outre, pour faire face notamment aux enjeux financiers liés à l'afflux important de réfugiés ukrainiens sur son territoire, la Moldavie a sollicité une révision du programme FMI en cours.

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 19,3% en g.a. en février 2022 contre une hausse de 18,9% en janvier en g.a.

Transferts de fonds des travailleurs à l'étranger

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 113,4 M USD en février 2022, soit une baisse de 0,2% en g.a.

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 19% en janvier 2022 en g.a.

Taux de prêts non-performants

Fin février 2022, les crédits non-performants représentaient 3,8 Md MDL (207 M USD) ou 6,6% du portefeuille total de crédits (-0,6 p.p. en g.a. +0,3 p.p. en g.m.).

Ouzbékistan

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 13,3% en janvier-février 2022 en g.a., et la production industrielle de 7,4%.

Commerce extérieur

En janvier-février 2022, le déficit commercial a atteint 0,5 Md USD, en baisse de 68,7% en g.a. Les exportations de biens et services ont augmenté de 173,2% en g.a. à 4,1 Md USD. Les importations ont augmenté de 43,9 % en g.a. à 4,6 Md USD.

Réserves

Au 1er mars 2022, les réserves de change s'élevaient à 35,4 Md USD, soit une hausse de 6,3% en g.a, couvrant 16 mois d'importations.

Kirghizstan

Endettement public

La dette publique totale du Kirghizstan a augmenté de 3,7% en g.a. pour atteindre 5,1 Md USD à fin janvier 2022 (61% du PIB prévisionnel).

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



MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE

Liberté
Égalité
Fraternité

Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou
Directeur de la publication : Laurent Charpin
Rédacteurs : Victor Castro, Galina Gulbiani, Cyril Nizart, Benoît Usciati (SER de Moscou)
Pour s'abonner : Moscou@dgtresor.gouv.fr
Crédits photo : © DG Trésor, [Creative Commons](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) (G. Grachev)