



MINISTÈRE  
DE L'ÉCONOMIE,  
DES FINANCES  
ET DE LA SOUVERAINETÉ  
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE

Liberté  
Égalité  
Fraternité

Direction générale du Trésor



# NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE MOSCOU

N° 110 – 1 septembre 2023

## Sommaire

|                                        |   |
|----------------------------------------|---|
| ✦ Russie                               | 2 |
| Activité .....                         | 2 |
| Endettement public.....                | 3 |
| Énergie .....                          | 3 |
| Inflation .....                        | 3 |
| Investissement .....                   | 4 |
| Marché du travail et salaires .....    | 5 |
| Secteur bancaire .....                 | 5 |
| ✦ Biélorussie                          | 5 |
| Transferts de fonds des expatriés..... | 5 |
| Salaires.....                          | 5 |
| ✦ Kazakhstan                           | 5 |
| Politique monétaire et prévisions..... | 5 |
| Activité .....                         | 6 |
| Investissement .....                   | 6 |
| Budget.....                            | 6 |
| ✦ Arménie                              | 6 |

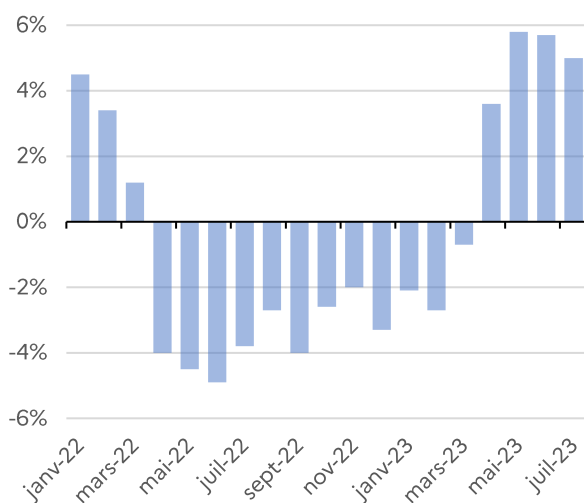
|                              |   |
|------------------------------|---|
| Activité.....                | 6 |
| Budget.....                  | 7 |
| Commerce extérieur .....     | 7 |
| Inflation .....              | 7 |
| Notations.....               | 7 |
| ✦ Moldavie                   | 7 |
| Politique monétaire.....     | 7 |
| Inflation industrielle ..... | 7 |
| Activité.....                | 7 |
| Endettement public .....     | 7 |
| Investissement.....          | 7 |
| ✦ Ouzbékistan                | 8 |
| Activité.....                | 8 |
| Inflation .....              | 8 |
| Commerce extérieur .....     | 8 |
| ✦ Kirghizstan                | 8 |
| Politique monétaire.....     | 8 |
| Compte courant .....         | 8 |
| ✦ Tableaux de synthèse       | 9 |

## Russie

### Activité

L'activité économique russe a continué de croître en juillet. Selon une première estimation du ministère du Développement économique, le PIB de la Russie a augmenté de 2,1% en g.a. en janvier-juillet 2023, et de 5% en juillet 2023, en léger ralentissement par rapport aux mois précédents (+5,7% en juin, et +5,8% en mai). Au 1<sup>er</sup> semestre, la croissance s'est établie à 1,6% selon Rosstat (contre 1,4% en 1<sup>ère</sup> estimation).

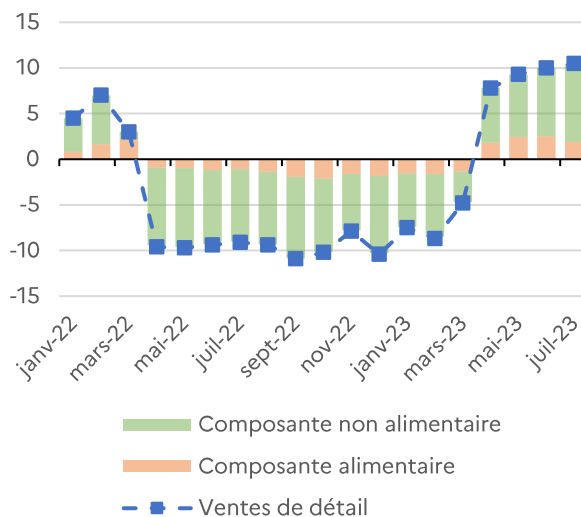
Figure 1. Variation du PIB, %, g.a.



Sources : Ministère du Développement économique, inVEB

La dynamique sectorielle est restée conforme à celle des mois précédents : la consommation des ménages a poursuivi son rétablissement avec une hausse des ventes de détail de 2,4% en g.a. sur les sept premiers mois de l'année, et de 10,5% en juillet. Le commerce de bien non alimentaires a tiré cette croissance avec une contribution de 8,5 p.p. en juillet. La consommation de services (+4,7% en juillet, +5% en juin) et la restauration (+11% en juillet, +12,2% en juin) sont également en hausse, à un rythme légèrement inférieur à celui du mois passé.

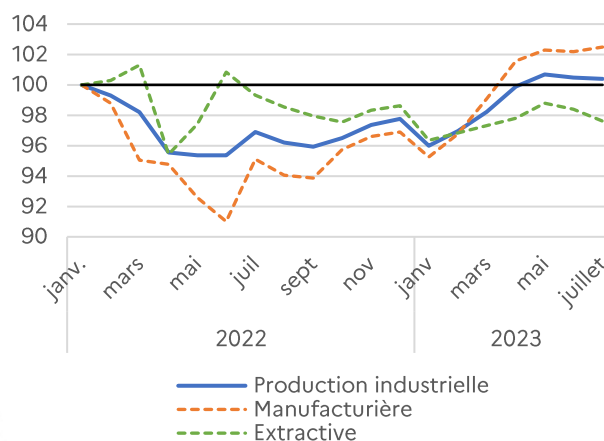
Figure 2. Ventes de détail et contributions, %, p.p., g.a.



Sources : Rosstat, calculs du SER

L'activité industrielle se rétablit également avec une hausse de la production de 2,6% en janvier-juillet 2023 en g.a., et de 4,9% en juillet, mais connaît une évolution divergente entre les secteurs manufacturier et extractif.

Figure 3. Production industrielle en niveau, c.v.s., janvier 2022 = 100

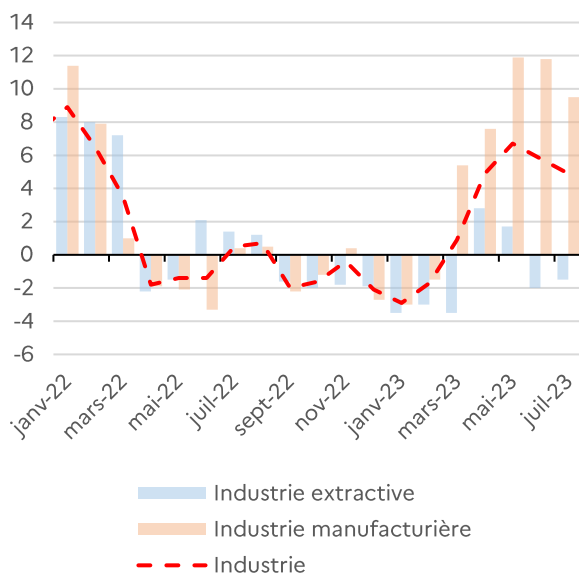


Sources : Rosstat, calculs du SER

**L'industrie manufacturière a enregistré une croissance de 6,1% en janvier-juillet, et de 9,5% en juillet.** Le complexe militaro-industriel demeure le moteur de la reprise, notamment via la production de produits métalliques finis (+25,4% en g.a. en janvier-juillet 2023) et d'équipements électroniques et optiques (+22,7%). Les secteurs pesant le plus dans l'activité manufacturière enregistrent une croissance modérée, dont l'industrie chimique (+2,8%) et la production de produits dérivés du pétrole (+4,9%). Le rétablissement de l'activité demeure incomplet pour la production d'automobiles (-4,6%), de médicaments et matériels médicaux (-6%), les industries du papier (-2,4%) et du bois (-7,1%).

**Les activités extractives ont reculé de 1,3% en janvier-juillet, et de 1,5% en juillet.** La production de gaz naturel a notamment diminué de 14,2% en janvier-juillet en g.a.

Figure 4. Production industrielle, %, g.a.



Source : Rosstat, calculs du SER

**L'agriculture et la construction, qui ont soutenu la croissance en 2022, étaient en perte de vitesse en juillet.** La production agricole a diminué de

3,2% en g.a. en juillet, et était en hausse de 1,4% sur les 7 premiers mois de l'année (contre +10,2% en 2022). La croissance de la construction a ralenti à 6,5% en juillet, contre +9,8% en juin, et atteint 8,7% en janvier-juillet.

## Endettement public

**La dette publique interne a augmenté de 26,5% au 1<sup>er</sup> août 2023 en g.a. et atteint 20 539 Md RUB (224,2 Md USD), soit 13,3% du PIB prévisionnel 2023 (prévision du FMI).** A la même date, la dette publique externe atteignait 2,7% du PIB prévisionnel, soit 56,2 Md USD et une baisse de 1,1% en g.a.

**Les non-résidents ont poursuivi leur retrait du marché obligataire russe :** leur part dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) a diminué de 0,9 p.p. en g.m. à 7,9% (-10 p.p. en g.a) au 1<sup>er</sup> août 2023.

## Énergie

**Les bénéfices nets de Gazprom ont été divisés par près de 8 au 1<sup>er</sup> semestre 2023 :** les résultats de l'entreprise récemment publiés font état d'un bénéfice net de 331 Md RUB (4,3 Md USD) au cours de cette période, contre un bénéfice de 2 593 Md RUB (33,9 Md USD) au 1<sup>er</sup> semestre 2022. Le chiffre d'affaires s'est établi à 4114 Md RUB (53,3 Md USD), en baisse de 41% par rapport à la même période de l'année passée.

**La dégradation des résultats de l'entreprise s'explique en grande partie par l'interruption des livraisons par gazoduc à destination de l'Europe.** La dépréciation du rouble a également contribué à réduire les bénéfices nets de l'entreprise.

## Inflation

**Les anticipations d'inflation des ménages à 12 mois ont augmenté à 11,5% en août 2023 (contre 11,1% en juillet).** Dans le contexte de dépréciation

du rouble, l'ensemble des sous-groupes de ménages sondés – disposant ou non d'une épargne – anticipent une augmentation des prix plus rapide. Dans le même temps, **l'indice de confiance des consommateurs a progressé de 2,9 points en g.m. à 105,6 points en août**, reflétant à la fois une évaluation plus positive de leur situation matérielle actuelle par les consommateurs, et des perspectives de développement de l'économie dans un an et cinq ans.

**La propension à consommer a progressé :** 32% des ménages se sont dits prêts à effectuer des achats importants dans l'immédiat plutôt que de les reporter, en progression de 2,3 p.p. en g.m.

**Les anticipations d'inflation des entreprises ont également significativement augmenté :** elles s'établissaient à 22,6% en août (contre 17,4% en juillet) et ont augmenté dans tous les sous-secteurs (industrie, commerce, agriculture, construction, services).

**L'inflation s'est établie à 0,03% entre le 22 et le 28 août** (contre 0,09% la semaine passée). Au 28 août, l'inflation s'est établie à 5,03% en g.a., et à 3,65% depuis le début de l'année.

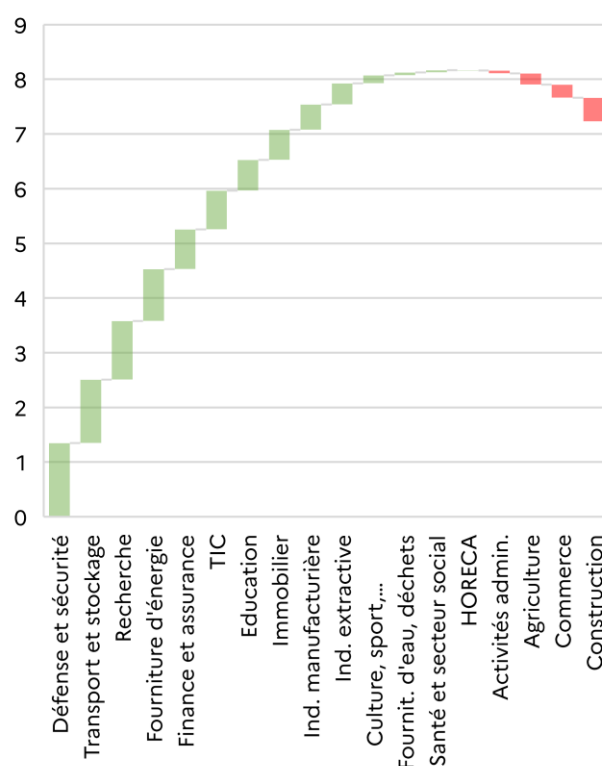
## Investissement

**L'investissement total en capital fixe a augmenté de 7,2% en g.a. au 1<sup>er</sup> semestre 2023.** Les trois secteurs absorbant le plus d'investissements ont enregistré une croissance modérée de la formation brute de capital fixe (FBCF) de 1,8% pour l'industrie extractive (21% des investissements totaux), 2,6% pour l'industrie manufacturière (17% des investissements totaux) et de 6,9% pour le transport et le stockage (17% des investissements totaux).

**Les activités de sécurité et de défense ont été le principal contributeur à la hausse de l'investissement :** malgré un poids limité à 2% dans l'investissement total, elles ont enregistré un taux de croissance de 75% et contribué à hauteur de 1,3 p.p. à la hausse totale de

l'investissement. L'agriculture, le commerce et la construction ont respectivement vu leur niveau d'investissement décliner de 10,8%, 7,5% et 5,9%.

Figure 5. Contributions à la formation brute de capital fixe, p.p.



Source : Rosstat, calculs du SER

**L'investissement est inégal selon les branches de l'industrie.** Les secteurs liés au complexe militaro-industriel enregistrent une très forte hausse de l'investissement (+42,3% pour les produits métalliques finis, +53,6% pour les équipements électroniques et optiques) ainsi que le secteur de l'automobile (+38,1%). Il était en déclin dans 13 des 23 branches de l'industrie manufacturière recensées par Rosstat, dont les industries chimique (-3,8%), pharmaceutique (-6,6%), agroalimentaire (-8,2%) et surtout sylvicole (-62%). **L'investissement a stagné pour les activités d'extraction pétro-gazières (+0,1%),** a chuté s'agissant du charbon (-20,2%) et a progressé de 30,3% dans l'extraction de métaux.

## Marché du travail et salaires

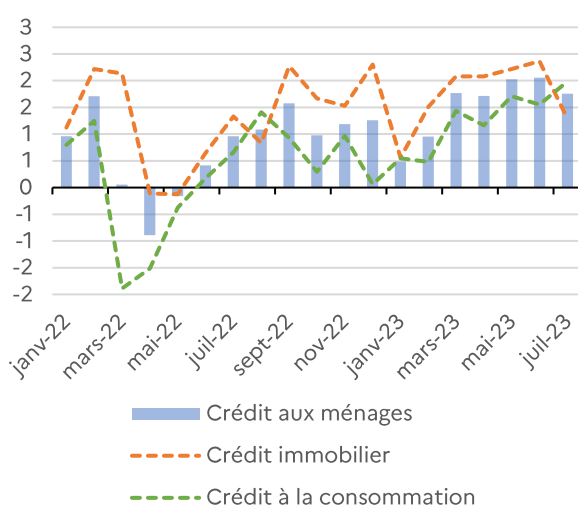
**Le taux de chômage au sens du BIT s'est établi à 3% en juillet 2023, contre 3,1% en juin.** Le nombre de chômeurs a diminué à 2,3 M d'individus en juillet, contre 2,7 M en début d'année et 3,3 M début 2022. 29 chômeurs étaient en moyenne disponibles pour 100 postes vacants (contre 42 début 2023, et 47 début 2022).

Dans ce contexte de tensions sur le marché du travail, **les salaires réels ont poursuivi leur augmentation à + 10,5% en g.a. en juin 2023**, et +6,8% au 1<sup>er</sup> semestre 2023. Pour rappel, les revenus réels disponibles des ménages ont progressé de 4,7% en g.a. au 1<sup>er</sup> trimestre 2023.

## Secteur bancaire

**En juillet 2023, le crédit aux entreprises a augmenté de 20,8% en g.a., et de 2,1% en g.m.** (contre +19,8% et +1,3% en juin). Le crédit aux ménages a augmenté de 18,2% en g.a. et de 1,8% en g.m. (contre +17,3% et +2,1% en juin).

**Figure 6. Variation du portefeuille de crédit aux ménages, %, g.m.**



Source : Banque de Russie

**Les créances douteuses représentaient respectivement 4,5% et 4% du portefeuille de crédits aux entreprises et aux ménages en juillet** (contre 4,7% et 4% en juin).

**Les bénéfices nets du secteur bancaire ont atteint 2018 Md RUB (25,5 Md USD) en janvier-juillet 2023.**

## Biélorussie

### Transferts de fonds des expatriés

**Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 39,3 M USD au 2<sup>e</sup> trimestre 2023**, soit une baisse de 66% en g.a.

### Salaires

**Les salaires réels ont progressé de 14,4% en juillet 2023 en g.a., et de 8,4% en janvier-juillet 2023.**

## Kazakhstan

### Politique monétaire et prévisions

**Le 25 août 2023, la Banque nationale du Kazakhstan a décidé d'abaisser son taux directeur de 25 pdb à 16,5%.** Il s'agit de la première baisse de taux depuis décembre 2022, décidée dans un contexte d'atténuation de la pression inflationniste externe et de recul de l'inflation annuelle, qui s'est établie à 14,6% en juillet (14,6% en juin). Les tensions inflationnistes intérieures se maintiennent néanmoins.

**A l'occasion de cette décision, les prévisions d'inflation de la Banque Nationale ont été revues à 10-12% en 2023** (contre 11-14% précédemment), 7,5-9,5% (contre 9-11%) en 2024 et à 5,5-7,5%

(sans changements) en 2025. Les prévisions d'activité sont inchangées pour 2023 (4,2-5,2%) et ont été améliorées pour 2024-2025 (de 3,5-4,5% à 4-5%).

**Le ministère de l'Économie a annoncé ses prévisions économiques pour 2024-2028 :** la hausse du PIB s'élèverait à 5,3% en 2024, tandis que le taux de croissance annuel moyen sur cette période atteindrait 5,8%. L'inflation attendrait 6-8% en 2024, 5,5-7,5% en 2025 et 5% en 2026-2028.

## Activité

**La production industrielle a augmenté de 3,6% en g.a. en janvier-juillet 2023 et a augmenté de 2,7% en juillet en g.a.** En janvier-juillet 2023, le secteur extractif a vu sa production progresser de 3,6%, tandis que l'activité manufacturière a augmenté de 3%.

## Investissement

**L'investissement en capital fixe a augmenté de 9% en juillet 2023 en g.a., et de 12,4% en janvier-juillet 2023 en g.a.** Le financement des investissements est principalement réalisé à partir des fonds propres des entreprises (76%). L'État finance 14,3% des investissements. La part du secteur bancaire dans les investissements s'élève à 2,1%.

## Budget

**Le budget de l'Etat a affiché un déficit de 2 393 Md KZT (5,3 Md USD) en janvier-juillet 2023** contre un déficit de 526 Md KZT (1,2 Md USD) en janvier-juillet 2022. Cela représente 3,5% du PIB prévisionnel 2023 en proportion sur l'année.

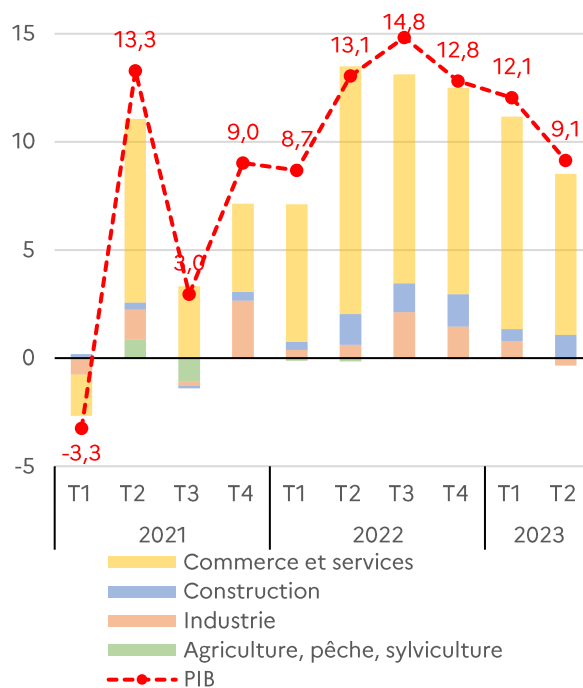
# Arménie

## Activité

Selon la première estimation du Comité de statistiques, **le PIB a augmenté de 9,1% en g.a. au 2<sup>e</sup> trimestre 2023**, après une hausse de 12,1% au 1<sup>er</sup> trimestre. La croissance de l'activité a été principalement tirée par les services et le commerce (+12,3% en g.a.) et la construction (+21,6%), dont les contributions respectives se sont élevées à 7,5 et 1,1 p.p. Les productions agricole et industrielle ont respectivement diminué de 0,6% et 2,9% en g.a.

**Dans l'approche par la dépense**, la croissance du PIB a été tirée par les dépenses de consommation finale (+12,6% en g.a.), notamment des administrations (+17,1%), et l'investissement (+23,5%).

Figure 7. Variation du PIB (%) et contributions à la croissance (p.p.), g.a.



Source : Comité de statistiques d'Arménie

**En juillet 2023, l'indicateur avancé d'activité a progressé de 6% en g.a., et de 10,4% depuis le début de l'année. La production industrielle a diminué de 2,4% en juillet 2023 en g.a., et a augmenté de 0,5% en janvier-juillet 2023.**

## Budget

Selon le service de statistiques, **le solde budgétaire est ressorti en excédent de 134,7 Md AMD au 1<sup>er</sup> semestre 2023**, soit environ 345,6 M USD et **2,8% du PIB** prévisionnel 2023 (en proportion sur l'année).

## Commerce extérieur

**Le déficit commercial a atteint 2 690,4 M USD en janvier-juillet 2023, contre un déficit de 1 637,5 M USD** sur la même période de l'année passée. Les exportations ont progressé de 62,1% à 3 843,6 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 63% à 6 534 M USD.

## Inflation

**L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 6,9% en juillet 2023 en g.a.**

## Notations

**Le 25 août 2023, l'agence de notation S&P a revu à la hausse la note souveraine de long terme de l'Arménie de B+ à BB-, avec perspective stable.**

A l'appui de cette décision, **S&P mentionne le niveau élevé de la croissance du pays** avant même le déclenchement de la guerre en Ukraine et ses perspectives de croissance importante à moyen terme. **Les flux de travailleurs qualifiés en provenance de Russie depuis 2022**, notamment dans le secteur des TIC qui a crû de 51% en 2022, **ont contribué à renforcer le potentiel du pays**, ainsi que l'augmentation des flux financiers les

accompagnant. S&P anticipe une croissance de 7,5% en 2023.

# Moldavie

## Politique monétaire

**Le 9 août 2023, la Banque de Moldavie a décidé de maintenir son taux directeur à 6%.** Cette décision a été prise afin que l'inflation atteigne la cible de 5%. L'inflation annuelle s'est élevée à 13,2% en juin et à 10,8% en juillet. Selon les prévisions de la Banque Nationale, l'inflation atteindrait 9,2% au 3<sup>e</sup> trimestre 2023 et reviendrait dans la fourchette de variation de la cible au 4<sup>e</sup> trimestre.

## Inflation industrielle

**L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 11,5% en juillet 2023 en g.a.**

## Activité

**La production industrielle a diminué de 10,5% en juin 2023 en g.a., et de 7,6% au 1<sup>er</sup> semestre 2023.** Au 1<sup>er</sup> semestre 2023, l'activité des secteurs extractifs a baissé de 10% en g.a. et celle du secteur manufacturier a diminué de 9,5%.

## Endettement public

**La dette de l'État moldave s'est établie à 101,2 Md MDL (5,2 Md USD) fin juillet 2023**, en hausse de 24,2% en g.a., ce qui correspond à 32,7 % du PIB. Elle est à 38,2% interne et à 61,8% externe.

## Investissement

**L'investissement en capital fixe a diminué de 4,9% en g.a. au 1<sup>er</sup> semestre 2023.**

## Ouzbékistan

### Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 7,1% en g.a. et la production industrielle de 5,7% en janvier-juillet 2023.

### Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à 9% en août 2023, contre 8,9% en juillet. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 10,6% en g.a. pour les biens alimentaires, de 7,3% pour les biens non alimentaires et de 8,5% pour les services.

### Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 5,1 Md USD en janvier-juillet 2023, contre un déficit de 5,5 Md USD sur la même période en 2022. Les exportations ont augmenté de 31% en g.a. à 15 Md USD, et les importations de 18,1% à 20 Md USD.

## Kirghizstan

### Politique monétaire

Le 28 août 2023, la Banque nationale du Kirghizstan (BNK) a maintenu son taux directeur à 13%. En dépit du ralentissement de l'inflation annuelle à 9,4% au 18 août 2023, favorisée par la baisse saisonnière du prix des fruits et légumes, la BNK considère que les risques inflationnistes se maintiennent du fait d'une **demande intérieure élevée**, soutenue par une politique budgétaire expansive et une accélération du crédit à la consommation.

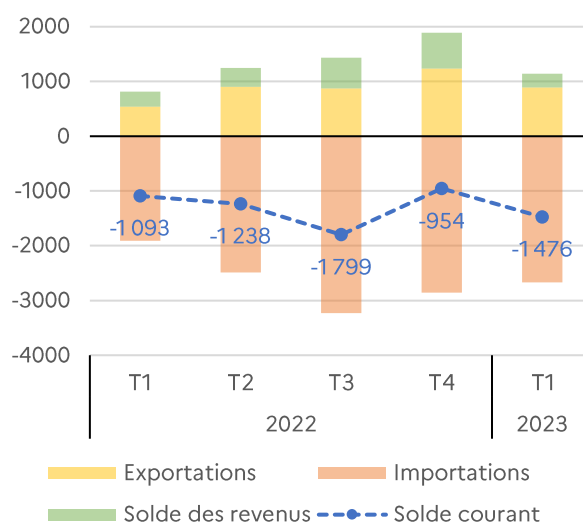
### Compte courant

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, le déficit du compte courant s'est élevé à 1476 M USD (soit 49% du PIB en proportion sur l'année) contre un déficit de 1093,1 M USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2022.

Le déficit de la balance commerciale s'est aggravé à 1706 M USD, en hausse de 31% en g.a : les exportations en valeur ont faiblement progressé à 385 M USD (+2%), tandis que les importations ont progressé de 27% à 2142 M USD. Après avoir été quasiment interrompues en 2022, les exportations d'or ont repris et représenté 50 M USD au 1<sup>er</sup> trimestre 2023, un chiffre demeurant très inférieur aux années précédentes. Les réexportations auraient constitué 6% des exportations en valeur au cours de la période (contre 11% au T1 2022).

Les revenus entrants nets n'ont que partiellement compensé le déficit commercial. Le solde des revenus primaires et secondaires est ressorti en excédent à 256 M USD, en légère diminution par rapport au T1 2022 (277,5 Md USD). Les transferts entrants des particuliers (dont envoi de fonds des travailleurs à l'étranger) ont notamment diminué de 8% à 534 M USD.

Figure 8. Compte courant du Kirghizstan, M USD



Source : Banque nationale du Kirghizstan

## Tableaux de synthèse

| CROISSANCE<br>ET PRÉVISIONS | Croissance du PIB (g.a.) |       |           | Prévisions FMI (g.a.) |      | PIB nominal 2022 |                   | Pop. 2022 |           |
|-----------------------------|--------------------------|-------|-----------|-----------------------|------|------------------|-------------------|-----------|-----------|
|                             | 2021                     | 2022  | T1-23 (e) | 2023                  | 2024 | Md USD           | Par hab.<br>(USD) | M hab.    |           |
|                             | Russie                   | 5,6%  | -2,1%     | 2,1%**                | 1,5% | 1,3%             | 2 215             | 15 444    | 146,4**** |
|                             | Kazakhstan               | 4,1%  | 3,2%      | 5%*                   | 4,8% | 4,9%             | 226               | 11 440    | 19,8      |
|                             | Ouzbékistan              | 7,4%  | 5,7%      | 5,6%*                 | 5,3% | 5,5%             | 80                | 2 280     | 36,2      |
|                             | Biélorussie              | 2,3%  | -4,7%     | 2,9%**                | 0,7% | 1,2%             | 73                | 7 860     | 9,3       |
|                             | Arménie                  | 5,7%  | 12,6%     | 12,1%                 | 5,5% | 5%               | 20                | 6 584     | 3         |
|                             | Moldavie                 | 13,9% | -5,9%     | -2,4%                 | 2%   | 4,3%             | 14                | 5 671     | 2,6       |
|                             | Kirghizstan              | 3,7%  | 7%        | 2,9%**                | 3,5% | 3,8%             | 11                | 1 626     | 7,1       |
|                             | Tadjikistan              | 9,4%  | 8%        | 8%***                 | 5%   | 4,5%             | 10                | 1 064     | 10        |

\*1<sup>er</sup> semestre 2023 ; \*\*janvier-juillet 2023 ; \*\*\* janvier-mai 2023

\*\*\*\*comprend la population des régions ukrainiennes annexées par la Russie depuis 2014 (non reconnues par la communauté internationale).

| 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 (juillet-23) |          | Chômage     | Salaires réels |
|                                                                                                                                      | S1-23                   | 2022  | S1-23            | 2022  | Manufact.                | Services | Plus récent | 2022           |
| Russie                                                                                                                               | 2,6%*                   | -0,6% | 2,4%*            | -6,5% | 52,1                     | 54       | 3%          | -1%            |
| Kazakhstan                                                                                                                           | 3,6%*                   | 1,1%  | 8,8%*            | 2,1%  | 52,7                     | 51,6     | 4,9%        |                |
| Ouzbékistan                                                                                                                          | 5,7%*                   | 5,2%  | 7,1%*            | 12,3% |                          |          | 8,9%        |                |
| Biélorussie                                                                                                                          | 7,1%*                   | -5,4% | 5,2%*            | -3,7% |                          |          | 3,4%        | -1,2%          |
| Arménie                                                                                                                              | 0,5%                    | 7,8%  | 5,2%             | 4,4%* |                          |          | 12,5%       |                |
| Moldavie                                                                                                                             | -7,6%                   | -5,1% |                  | -5,6% |                          |          | 5,5%        | -10,3%         |
| Kirghizstan                                                                                                                          | -1,8%*                  | 11,4% | 8%**             | 6,5%  |                          |          | 9%          | 15,2%          |
| Tadjikistan                                                                                                                          |                         | 15,4% |                  |       |                          |          |             |                |

\*janvier-juillet 2023

| POLITIQUE<br>MONÉTAIRE | Inflation annuelle |            |         |        |        | Cible<br>d'inflation | Taux directeur |         |
|------------------------|--------------------|------------|---------|--------|--------|----------------------|----------------|---------|
|                        | Août-23            | Juillet-23 | Juin-23 | Mai-23 | Avr-23 |                      | 18/08/23       | Depuis  |
| Russie                 |                    | 3,3%       | 2,5%    | 2,3%   | 3,5%   | 4%                   | 12%            | Août-23 |
| Kazakhstan             |                    | 14,6%      | 14,6%   | 16,8%  | 18,1%  | 4-5%                 | 16,5%          | Août-23 |
| Ouzbékistan            | 9%                 | 9%         | 10,4%   | 11%    | 11,7%  | 5%                   | 14%            | Mars-23 |
| Biélorussie            |                    | 2,9%       | 3,7%    | 4,7%   | 6%     | 5%                   | 9,5%           | Juin-23 |
| Arménie                |                    | -0,5%      | 1,3%    | 3,2%   | 5,4%   | 4%                   | 10,25%         | Août-23 |
| Moldavie               |                    | 13,2%      | 16,3%   | 18,1%  | 22%    | 5% (±1,5)            | 6%             | Juin-23 |
| Kirghizstan            |                    | 10,5%      | 11,3%   | 10,7%  | 12,7%  | 5-7%                 | 13%            | Nov-22  |
| Tadjikistan            |                    | 2,4%       | 2,4%    | 3,4%   | 3,6%   | 6% (±2)              | 10%            | Mai-23  |

| FINANCES    | Dettes<br>publique<br>(% PIB) | Dettes<br>externes<br>(% PIB) | Solde courant (% PIB) |        | Solde budgétaire (% PIB) |       | Réserves de change |            |
|-------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------|--------|--------------------------|-------|--------------------|------------|
|             |                               |                               | T1-23                 | 2022   | T1-23                    | 2022  | Md USD             | Mois d'imp |
| Russie      | 19,6%                         | 16,9%                         | 2,1%****              | 10,5%  | -1,8%****                | -2,1% | 590***             | 20,1***    |
| Kazakhstan  | 25,9%                         | 65,7%                         | -1,5%                 | 2,8%   | -3,5%****                | 0%    | 34,4               | 6,5        |
| Ouzbékistan | 34,3%                         |                               | -5,6%*                | 1,4%   |                          | -3,9% | 33,6               | 10,9       |
| Biélorussie | 39,8%                         | 43,2%                         | -10,2%                | 4,2%   |                          | -4,9% | 8                  | 2,9        |
| Arménie     | 48%                           | 62,7%                         | -5,9%                 | 0%     | 0,6%                     | -2,1% | 3,9                | 4          |
| Moldavie    | 32,7%                         | 62,2%                         | -13,8%                | -13,1% | -4,6%*                   | -3,3% | 5                  | 5,8        |
| Kirghizstan | 52%                           | 94,6%                         | -12,3%                | -26,8% |                          | -1,3% | 2,5                | 2,9        |
| Tadjikistan | 34,6%                         |                               |                       | 6,2%   |                          | -1,4% | 3,8****            | 8****      |

\*1<sup>er</sup> semestre 2023 \*\* janvier-avril 2023 \*\*\*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie. \*\*\*\*Fin décembre 2022 \*\*\*\*\*janvier-juillet 2023

Sources: FMI, S&P Global, Banques centrales, ministères économiques et financiers, instituts de 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](http://www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international)