



NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE*

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE MOSCOU

N° 84 – 20 Janvier 2023

Sommaire

➤ Russie	2	Investissements étrangers.....	4
Inflation	2	Activité.....	4
Fonds souverains	2	Inflation	4
Marché des changes.....	2	➤ Arménie	4
Réserves.....	2	Budget.....	4
Compte courant.....	3	Endettement public	5
Activité	3	Transferts de fonds des expatriés.....	5
Prévisions.....	3	Activité.....	5
➤ Biélorussie	3	➤ Moldavie	5
Activité	3	Inflation	5
Pouvoir d'achat.....	3	Commerce extérieur	5
Politique monétaire	3	➤ Kirghizstan	5
➤ Kazakhstan	4	Activité.....	5
Réserves.....	4	Commerce extérieur	5
Politique monétaire	4	Investissement.....	5
Commerce extérieur.....	4	Réserves.....	6
		Transferts de fonds des expatriés.....	6
		Endettement public	6
		Inflation	6

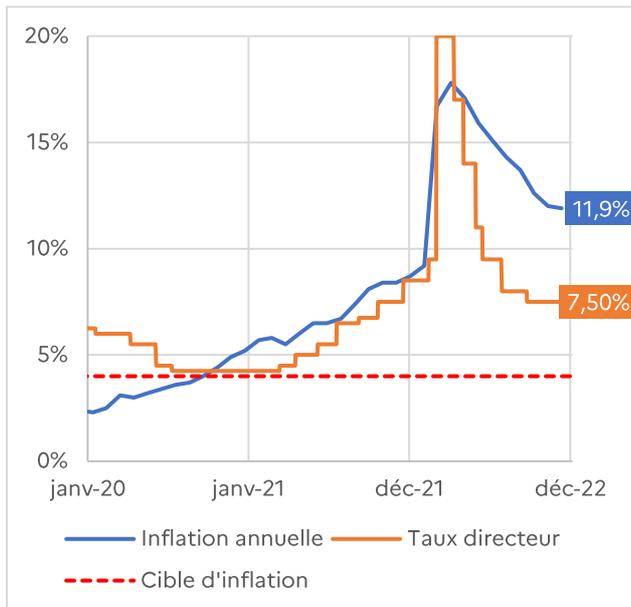
* Cette publication couvre les pays suivants: Russie, Biélorussie, Moldavie, Arménie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Kirghizstan et Tadjikistan.

Russie

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 11,94% en décembre 2022, contre 11,98% en novembre 2022. En glissement mensuel, l'inflation s'est élevée à 0,78%.

Figure 1. Inflation et politique monétaire



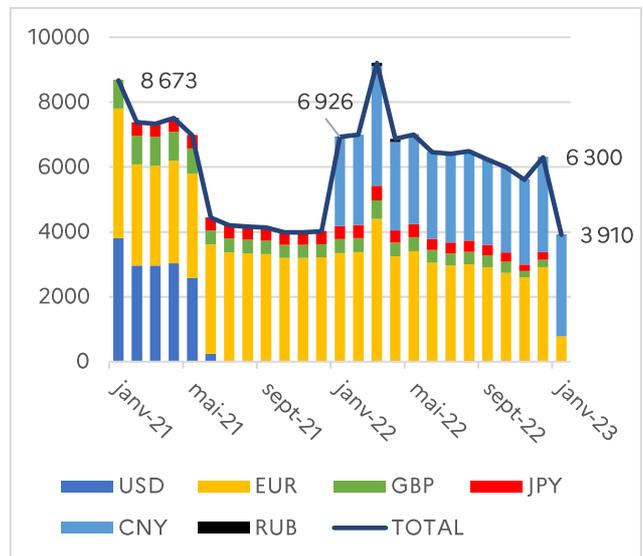
Sur la période du 10 au 16 janvier, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,15%. En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 11,57% au 16 janvier. Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 0,39%.

Fonds souverains

Au 1^{er} janvier 2023, le montant du Fonds du Bien-Être National a diminué de 20,4% en glissement mensuel (g.m.) à 148,4 Md USD. En roubles, ce montant a diminué de 8,4% en g.m. à 10 434,6 Md RUB et environ 7,8% du PIB prévisionnel 2022 dans la loi budgétaire. La part liquide représente

6 132,7 Md RUB, en baisse de 19,3% en g.m., ou 87,2 Md USD (4,6% du PIB prévisionnel 2022 dans la loi budgétaire). Le déficit budgétaire fédéral (qui s'est élevé à 3306 Md RUB) a été financé à hauteur de 2 412,4 Md RUB via les actifs du FBEN, dont l'intégralité des réserves liquides en yen et en livres sterling.

Figure 2. Évolution des réserves en devises du FBEN hors or (Md équivalent RUB)



Marché des changes

Selon la Banque de Russie, les ventes quotidiennes moyennes de devises par les 29 principales entreprises exportatrices russes en décembre ont diminué de 6% par rapport au mois précédent, et de 24% au cours de la deuxième quinzaine de décembre par rapport à la première, ce qui aurait contribué à la dépréciation du rouble. Cette baisse aurait principalement affecté les entreprises du secteur pétrolier et apparaît lié à la mise en œuvre de l'embargo pétrolier européen et du mécanisme de plafonnement des prix depuis le 5 décembre.

Réserves

Les réserves de change de la Russie se sont établies à 582 Md USD au 6 janvier 2023, en hausse de 1% en g.m. et en baisse de 7,7% en g.a.

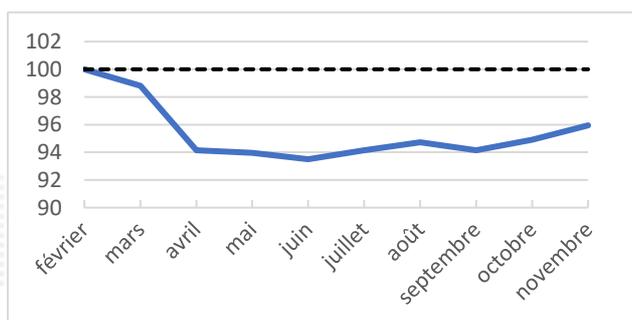
Compte courant

Selon les données préliminaires de la Banque de Russie, l'excédent du compte courant en 2022 s'est élevé à 227,4 Md USD, soit 10,7% du PIB prévisionnel (contre un excédent de 122,3 Md USD en 2021). L'excédent de la balance des biens et services a augmenté à 282,3 Md USD sur cette période, contre 170,1 Md USD en 2021.

Activité

Selon l'institut d'études de VEB.RF, le PIB de la Russie corrigé des variations saisonnières a diminué de 3,3% en g.a. en novembre 2022, de 2% en janvier-novembre 2022, et a augmenté de 1,1% en novembre 2022 en g.m. En novembre, le PIB de la Russie corrigé des variations saisonnières et calendaires se situait ainsi à un niveau 4,1% inférieur à celui de février, en progression de 1 point de pourcentage par rapport au mois précédent. **Cette estimation est meilleure que celle du ministère de du Développement économique russe**, qui annonçait une baisse du PIB de 4% en novembre en g.a. et de 2,1% en janvier-novembre.

Figure 3. Évolution du PIB de la Russie en niveau (février 2022 = 100)



Prévisions

Selon l'institut d'études de VEB.RF, le PIB de la Russie devrait diminuer de 2,2% en 2022 en g.a. Cette prévision pourrait néanmoins être revue à la baisse en raison d'une **augmentation de la base statistique liée à la nouvelle estimation du PIB** publiée par l'institut de statistiques fin décembre : la croissance en 2021 est désormais estimée à 5,6%, contre 4,7% auparavant.

Biélorussie

Activité

Le PIB a diminué de 4,7% en g.a. en 2022 selon les premières estimations de l'agence des statistiques. La production industrielle a diminué de 5,4%, et les ventes de détail de 3,7% en g.a. en 2022.

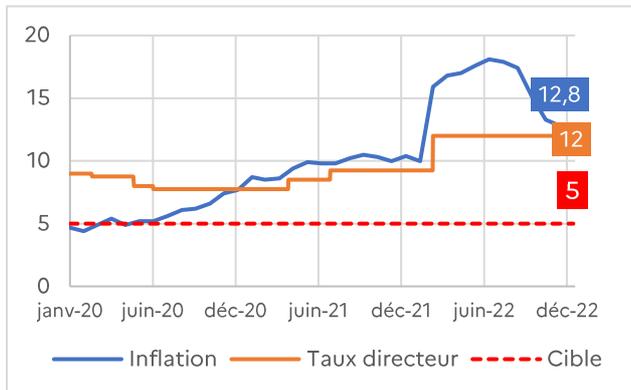
Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles des ménages ont diminué de 3,7% en g.a. en janvier-novembre 2022.

Politique monétaire

Le 19 janvier 2023, la Banque nationale a annoncé la baisse de son taux directeur de 50 pnb à 11,5% à compter du 23 janvier. Cette décision a été prise dans le contexte de la baisse de la pression inflationniste. L'inflation annuelle est en baisse depuis juillet où elle a atteint 18,1%. En décembre, elle s'est élevée à 12,8%. En outre, les anticipations d'inflation à 12 mois ont baissé à 12,6% en décembre, contre 14% en septembre. L'objectif d'inflation est fixé à 5%.

Figure 4. Politique monétaire et inflation en Biélorussie, %



Kazakhstan

Réserves

Au 1^{er} janvier 2022, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 35,1 Md USD, soit une hausse de 2% en g.a., couvrant 7,6 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient quant à elles à 55,7 Md USD – en hausse de 0,7% en g.a.

Politique monétaire

Le 13 janvier 2023, la Banque nationale du Kazakhstan a décidé de maintenir son taux directeur à 16,75%. Cette décision a été prise car l'inflation suit la trajectoire des prévisions de la Banque Nationale. Elle reste tout de même élevée à 20,3% en décembre 2022 en g.a.

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 33,1 Md USD en janvier-novembre 2022, en hausse de 89,7% en g.a. Les exportations de biens ont

augmenté de 42,4% à 77,6 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 20,1% en g.a. à 44,6 Md USD.

Investissements étrangers

Les flux nets d'IDE entrants vers le Kazakhstan en janvier-septembre 2022 se sont établis à 6 772,3 M USD contre 3 715,5 M USD en janvier-septembre 2021. Les flux nets d'IDE sortants depuis le Kazakhstan en janvier-septembre 2022 se sont élevés à -870,9 M USD (rapatriement de capitaux), contre 1 086,8 M USD en janvier-septembre 2021. **Le stock d'IDE entrants net s'est élevé à 153,5 Md USD au 1^{er} octobre 2022**, en baisse de 0,6% en g.a, tandis que le stock d'IDE sortants a atteint 12,6 Md USD, en baisse de 18% en g.a.

Activité

La production industrielle a diminué de 2,8% en g.a. en décembre 2022. Elle a augmenté de 1,1% en 2022 en g.a.

Inflation

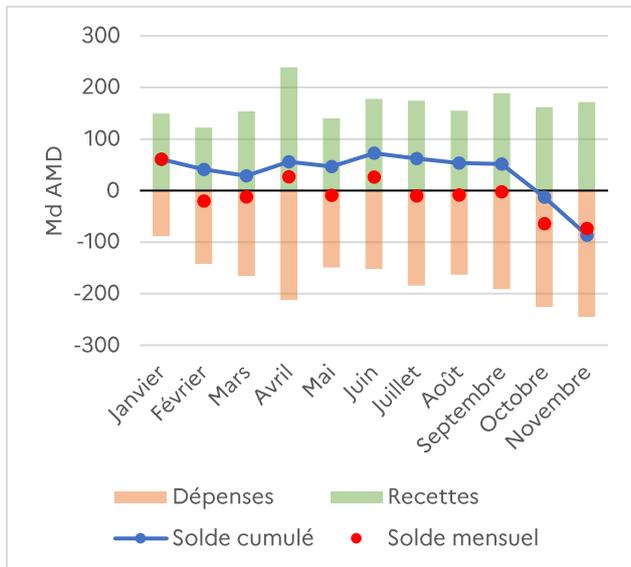
Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 24% en décembre 2022, contre 21,6% en novembre.

Arménie

Budget

Selon le service de statistiques, le solde budgétaire est ressorti en déficit à hauteur de 86,3 Md AMD en janvier-novembre 2022, soit environ 196,4 M USD et 1,2% du PIB prévisionnel 2022.

Figure 5. Exécution du budget arménien en 2022



Endettement public

Selon le ministère des Finances arménien, la dette publique a baissé de 5,5% fin décembre 2022 en g.a. à 4 186,7 Md AMD (10,6 Md USD), soit **60,1% du PIB en dollars**.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 195% en novembre 2022 en g.a. à 520 M USD. **En janvier-novembre 2022, ils se sont établis à 4 599,5 M USD**, soit une hausse de 142,3% en g.a. (dont 69% en provenance de Russie).

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 4,2% en novembre 2022 en g.a., et de 2,4% en g.a. en janvier-novembre.

Moldavie

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 27,6% en g.a. en décembre 2022.

Commerce extérieur

En janvier-novembre 2022, le déficit commercial s'est élevé à 4360,9 M USD, en hausse de 21% en g.a. Les exportations ont atteint 3985,3 M USD, en hausse de 41,3% en g.a. Les importations ont atteint 8346,2 M USD, en hausse de 30% en g.a.

Kirghizstan

Activité

Selon les premières estimations de l'institut de statistiques, le PIB a augmenté de 7% en 2022. La production industrielle a augmenté de 11,4% en 2022, et les ventes de détail de 6,5%.

Commerce extérieur

Le solde commercial a été déficitaire à hauteur de 6,5 Md USD en janvier-novembre 2022, contre un déficit de 2,3 Md USD sur la même période en 2021. Les importations se sont établies à 8,6 Md USD, en hausse de 73,4% en g.a., tandis que les exportations ont diminué de 22,4% en g.a. à 2 Md USD.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 3% en g.a. en 2022.

Réserves

Les réserves ont atteint 2,8 Md USD fin décembre 2022, en baisse de 6% en g.a. Elles représentent 4,3 mois d'importations.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 8,8% en janvier-novembre 2022 en g.a. à 2 737,8 M USD (dont 95% en provenance de Russie).

Endettement public

La dette publique totale du Kirghizstan a augmenté de 3,9% en g.a. pour atteindre 5,3 Md USD à fin novembre 2022 (63,3% du PIB prévisionnel).

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 14,7% en décembre 2022, contre 15% en novembre.

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