

NOUVELLES ÉCONOMIQUES de L'EURASIE

Russie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Biélorussie, Arménie, Kirghizstan, Tadjikistan

Une publication du Service économique régional de Moscou
N°175 – 27 août 2025

Sommaire

Zone eurasiatique.....	2	Transferts de fonds des expatriés....	6
Russie.....	2	Biélorussie.....	6
Activité	2	Inflation.....	6
Budget.....	3	Activité.....	6
Fonds souverains.....	3	Commerce extérieur.....	6
Compte courant.....	4	Pouvoir d'achat.....	7
Dette externe	4	Arménie	7
Inflation.....	4	Politique monétaire.....	7
Pouvoir d'achat	5	Activité.....	7
Kazakhstan	5	Commerce extérieur.....	8
Inflation.....	5	Notations.....	8
Activité	5	Kirghizstan.....	8
Commerce extérieur	5	Activité.....	8
Marché du travail et salaires.....	5	Commerce extérieur.....	8
Compte courant.....	5	Compte courant.....	8
Dette externe	5	Politique monétaire.....	8
Endettement public.....	5	Tadjikistan	9
Prévisions.....	6	Politique monétaire.....	9
Notations	6	Notations.....	9
Ouzbékistan.....	6	Compte courant.....	9
Inflation.....	6	Tableaux de synthèse.....	10
Activité	6	Graphiques.....	11
Marché du travail	6		

Zone eurasiatique

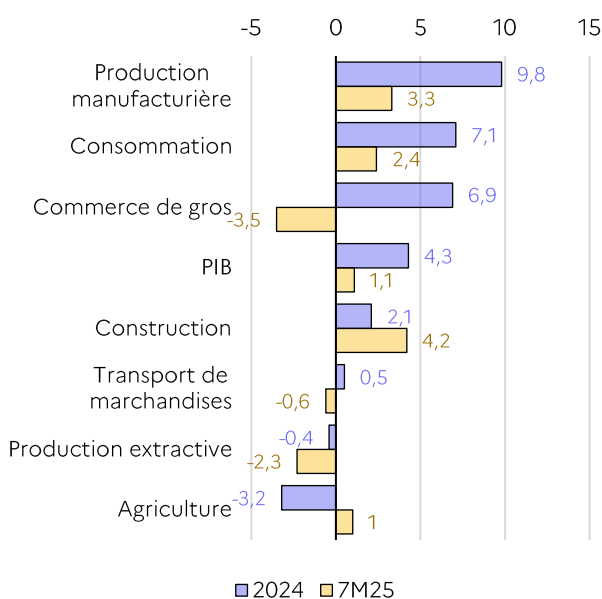
Le FMI a mis à jour ses prévisions d'activité pour la Russie et le Kazakhstan ([World Economic Outlook Update](#), juillet 2025). Les prévisions pour la Russie ont été abaissées de 0,6 p.p. pour 2025 à 0,9%, et ont été améliorées de 0,1 p.p. pour 2026 à 1%. La prévision pour le Kazakhstan en 2025 a été légèrement améliorée, de 4,9 à 5%.

Russie

Activité

Selon une estimation préliminaire du ministère du Développement économique, le PIB de la Russie a progressé de 1,1% en g.a. en janvier-juillet 2025. En juillet, la croissance du PIB a ralenti à +0,4% (après +1% en juin et +0,7% en mai).

Figure 1. Variation de l'activité par secteur, %, g.a.

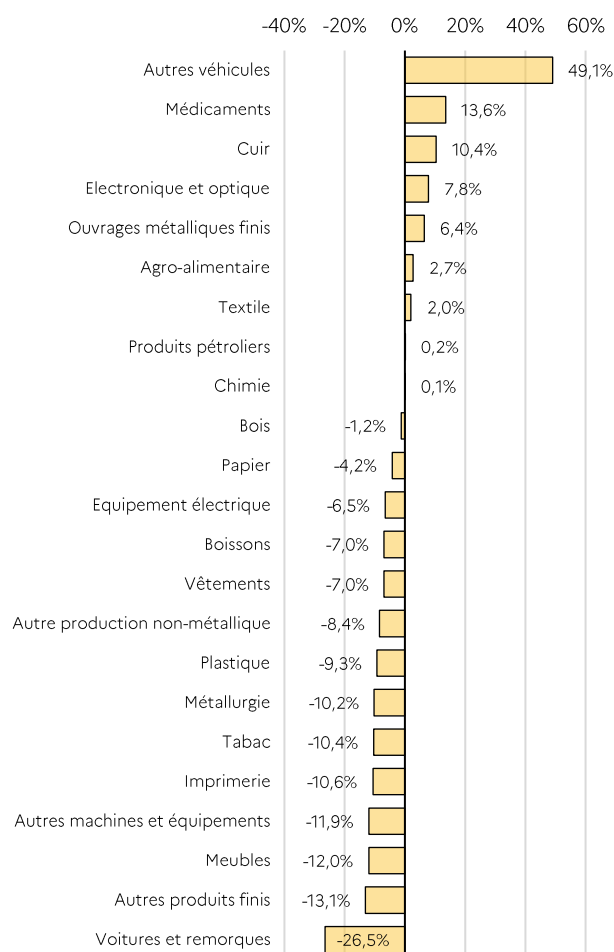


En glissement annuel, la majorité des secteurs ont enregistré des résultats en repli en juillet. La dynamique s'est nettement détériorée

dans l'agriculture (-0,4%, après +1,5% en juin), le commerce de gros (-5,1% après -2,7%), le transport de marchandises (-1,8% après +1,4%). Seule la consommation des ménages¹ s'est légèrement améliorée (+2,2% après +1,8%) grâce à la reprise des ventes de détail (+2% après +1,2%).

La production industrielle a affiché une croissance limitée à +0,7% (après +1,9% en juin). En particulier, l'industrie manufacturière a nettement ralenti (+1,5% après +4,2%), alors que la production extractive a été stable (baisse de 1,2% en juin). Sur les 23 branches d'activité manufacturières recensées par Rosstat, 15 ont vu leur activité reculer. La production « d'autres véhicules » (associée au complexe militaro-industriel) a affiché le plus fort taux de croissance (+49,1%), alors que les autres industries associées à l'effort de guerre voient leurs taux de croissance décliner.

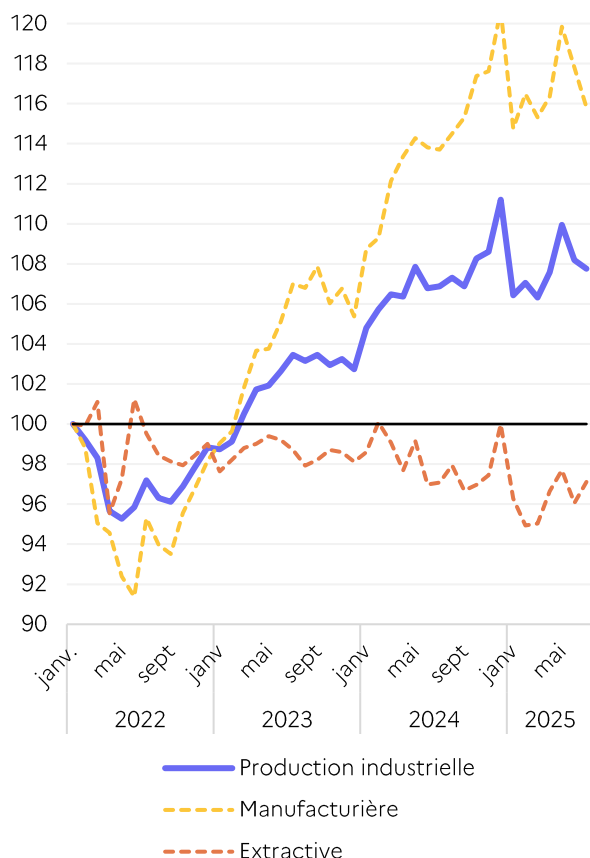
Figure 2. Variation de la production manufacturière en juillet 2025, %, g.a.



¹ Indicateur synthétique regroupant les ventes de détail, les services payants et la restauration.

En mesure mensuelle corrigée des variations saisonnières², l'activité industrielle s'est contractée pour le deuxième mois consécutif (-0,4%), là aussi en conséquence d'une baisse de la production manufacturière (-1,7%) et en dépit d'une amélioration de la production extractive (+1,1%).

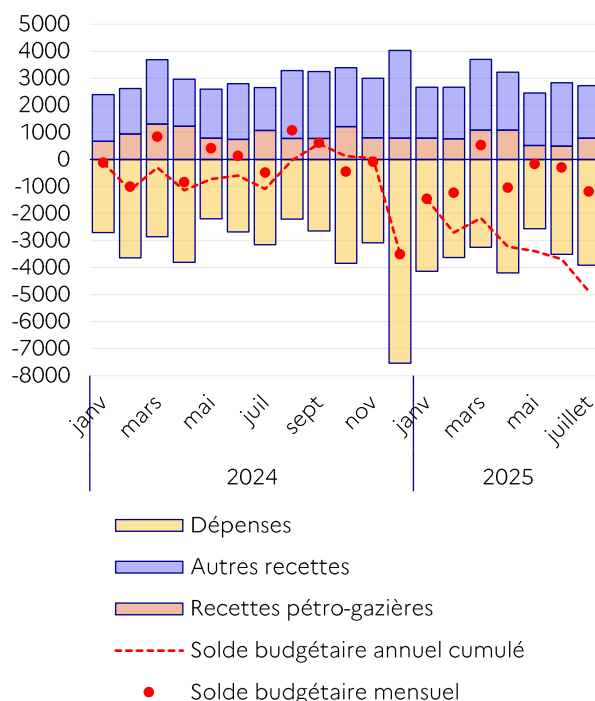
Figure 3. Production industrielle de la Russie, janv. 2022 = 100



Budget

Le budget fédéral est ressorti en déficit de 4 879 Md RUB (57,2 Md USD) en janvier-juillet 2025, soit 2,2% du PIB, contre un déficit de 1 098 Md USD (12,2 Md USD) sur la même période en 2024. Les recettes totales ont augmenté de 2,8% en g.a. à 20 315 Md RUB (238,2 Md USD), dont 14 793 Md RUB (173,4 Md USD) de recettes non pétro-gazières. Les dépenses ont progressé de 20,8% à 25 194 Md RUB (295,4 Md USD).

Figure 4. Exécution du budget fédéral russe, Md RUB



En juillet, le budget est ressorti en déficit pour le 4^{ème} mois consécutif, à -1185 Md RUB (15 Md USD). La dynamique des recettes s'est légèrement améliorée (+2,8% après +1,4% en juin) à la faveur de recettes hors pétrole et gaz toujours bien orientées (+23,3%). Les recettes pétro-gazières demeurent en fort repli par rapport à l'année passée (-27,1%), malgré une amélioration liée à la remontée des prix pétroliers (environ 60 USD en juin-juillet, après 52,1 en mai). Le niveau élevé des dépenses (+24% en juillet) continue de peser sur l'exécution budgétaire : ces dernières ont été exécutées à 60% sur 7 mois, contre 53% pour les recettes.

Fonds souverains

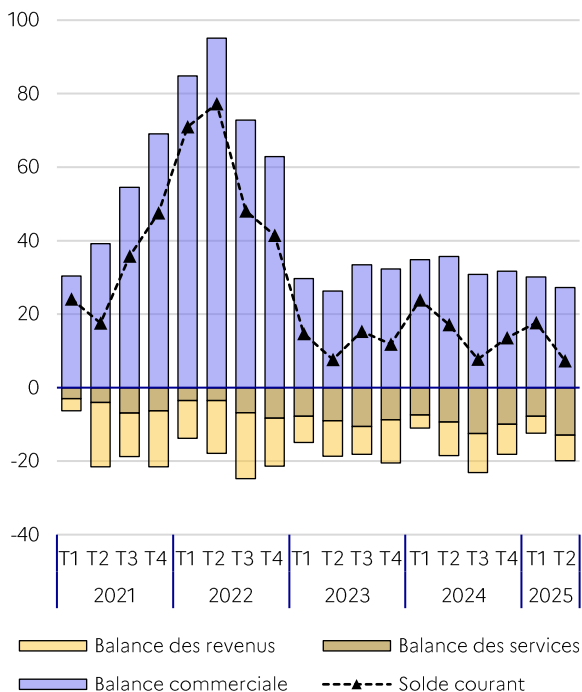
Au 1^{er} août 2025, le montant du Fonds du Bien-Être National s'est établi à 159,8 Md USD, (-4,2% en g.m. / -12,4% en g.a) ou 13 081 Md RUB (-0,1% en g.m. / +6,5% en g.a.), soit 5,9% du PIB prévisionnel 2025. La part liquide représente 48,3 Md USD (-8,2 % en g.m. et -10,6% en g.a.) ou 3 952,9 Md RUB (-4,2% en g.m. / -15,3% en g.a.), soit 1,8% du PIB prévisionnel 2025.

² A noter que Rosstat a significativement révisé les données de production industrielle en 2024 (+1 pp. par rapport aux estimations précédentes)

Compte courant

Selon une estimation préliminaire de la Banque de Russie, **l'excédent du compte courant s'est établi à 25 Md USD au 1^{er} semestre 2025 (2,4% du PIB en proportion sur l'année)**, en baisse par rapport à l'année passée (42,1 Md USD au S1 2024). **Au 2^{ème} trimestre 2025, le compte courant s'est établi en excédent de 7,3 Md USD** contre un excédent de 17,3 Md USD au 2^{ème} trimestre 2024. En juin, le compte courant s'est établi en excédent de 0,7 Md USD contre un excédent de 5 Md USD en juin 2024.

Figure 5. Compte courant de la Russie, Md
USD



La diminution de l'excédent courant s'explique d'abord par une baisse des exportations. Les exportations de biens en valeur ont diminué de 6% en g.a. à 196 Md USD sur la première moitié de l'année, principalement en conséquence d'une conjoncture plus défavorable sur les marchés des matières premières (baisse des prix du pétrole et du charbon), de l'interruption des livraisons de gaz via l'Ukraine et des quotas de production dans le cadre de l'OPEP+.

Les importations ont augmenté essentiellement dans les services. Celles-ci ont augmenté de 14,4% au S1, tirées par les voyages à l'étranger des résidents russes, tandis que les importations de biens ont été stables (+0,9%). La hausse des importations

alimentaires en valeur (causées par des prix plus élevées) a été compensée par le recul des importations de véhicules, machines et équipements, qui reflète toujours l'effet du relèvement de la taxe sur le recyclage, de stocks élevés et du coût du crédit.

Dettes externes

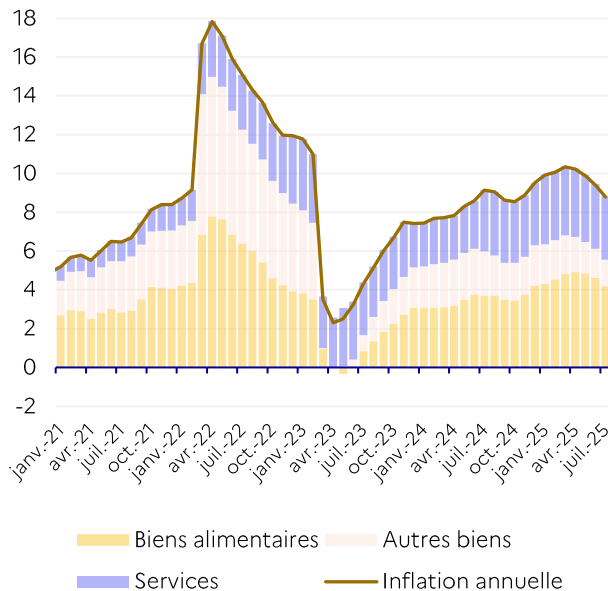
Selon la Banque centrale, la dette extérieure totale de la Fédération de Russie a augmenté de 2,3% en g.a. à 323 Md USD au 1^{er} juillet 2025, soit 15,6% du PIB prévisionnel.

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 8,79% en juillet 2025, contre 9,4% en juin. Cette désinflation a été essentiellement permise par la modération de la hausse des prix de plusieurs composantes volatiles du panier de biens et services, dont les fruits et légumes (+7,3% en juillet, après +15,3% en août), les services de transport et le tourisme intérieur.

L'indexation des tarifs réglementés début juillet a néanmoins limité la désinflation en rythme annuel (contribution de +0,19 p.p.) et explique l'augmentation de l'inflation SAAR (+8,5% après +4,1% en juin). L'inflation sous-jacente SAAR (hors tarifs réglementés, fruits et légumes, produits pétroliers et transport) a légèrement augmenté mais reste néanmoins proche de la cible, à 4,2% (après 3,9% en juin).

Figure 6. Inflation annuelle et contributions à l'inflation, %, p.p.



Les anticipations d'inflation des ménages ont également réagi à la hausse à l'augmentation des tarifs réglementés, et se sont établies à 13,5% en août 2025, après 13% en juillet 2025.

Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles des ménages ont progressé de 7,8% en g.a. au 1^{er} semestre 2025. Au cours de cette période, les salaires réels ont enregistré une hausse de 4,1% (14,5% en valeur nominale).

Le taux de chômage s'est élevé à 2,2% au 2^{ème} trimestre 2025 et en juillet 2025.

Kazakhstan

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 11,8% en juillet 2025, soit au même niveau qu'en juin. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 11,2% pour les biens alimentaires, de 9,5% pour les biens non alimentaires et de 14,9% pour les services.

L'inflation mensuelle s'est élevée à 0,7%, contre 0,8% en juin.

Activité

Le Bureau des statistiques a revu de +4,8% à +5% son estimation de la variation du PIB en 2024. Cette révision résulte d'une réestimation de l'activité manufacturière (+6,8% contre +5,9% précédemment), de la construction (+ 15,3%, contre +13,1% précédemment) et de l'agriculture (+13,7%, contre +13,3%).

Au 1^{er} semestre 2025, le PIB a augmenté de 6,2% en g.a. selon les données préliminaires du Bureau des statistiques.

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 7 681 M USD au 1^{er} semestre 2025, en baisse de 31,6% en g.a. Les exportations de biens ont baissé de 7,1% en g.a. à 36 819,5 M USD, tandis que

les importations ont augmenté de 2,6% en g.a. à 29 138,5 M USD.

Les premiers clients du Kazakhstan demeurent l'Italie (22,3% du total), la Chine (17,8%) et la Russie (10%). Ses premiers fournisseurs sont la Chine (28,6%) et la Russie (28,5%).

Marché du travail et salaires

Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,6% au 2^e trimestre 2025 (au même niveau qu'au 1^{er} trimestre 2025).

Les salaires réels sont restés au même niveau au 2^e trimestre 2025 en g.a. et ont augmenté de 11,3% en valeur nominale.

Compte courant

Au 1^{er} semestre 2025, le compte courant s'est établi en déficit à 3 458,2 M USD, soit 2,3% du PIB en proportion sur l'année, contre un déficit de 1 584,7 M USD sur la même période en 2024. Au 2^e trimestre, le déficit s'est élevé à 2 800 M USD, contre 1 538,6 M USD sur la même période en 2024.

Ce creusement du déficit au 1^{er} semestre est principalement lié à la baisse de l'excédent commercial, de 28,4% à 8 065,9 M USD, dans un contexte de baisse des prix pétroliers. Cela a été en partie compensé par la baisse du déficit des revenus primaires, de 11% à 10 851 M USD.

Dette externe

La dette extérieure du Kazakhstan a augmenté de 2,4% en g.a. pour s'établir à 170,7 Md USD au 1^{er} juillet 2025, soit 56,8% du PIB.

Endettement public

La dette publique totale – directe et garantie – du Kazakhstan a atteint 35 663 Md KZT (68,5 Md USD) au 1^{er} juillet 2025, soit environ 23,1% du PIB et une hausse de 17,6% en g.a.

Prévisions

Le consensus des économistes sondés par la Banque nationale en août 2025 a révisé à la hausse ses prévisions de croissance à 5,2% en 2025 (5,1% précédemment), à 4,7% en 2026 (contre 4,6%). La croissance est attendue à 4,4% en 2027 (contre 4,5%). Les prévisions d'inflation s'élèvent à 11,3% en 2025 (11% dans la prévision précédente), à 9,5% en 2026 (contre 9%) et à 6,5% en 2027 (contre 7%).

Les prévisions du gouvernement kazakhstanaï s'élèvent actuellement à +5,4% pour 2026.

Notations

L'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de long terme du Kazakhstan à BBB- et a amélioré la perspective de stable à positive. Selon S&P, cette amélioration reflète principalement la consolidation du cadre budgétaire via l'adoption de règles encadrant plus strictement les transferts du Fonds souverain au budget et la réforme fiscale adoptée au cours de l'été, qui vise à augmenter les recettes de l'État tout en simplifiant les démarches administratives.

S&P souligne la solidité financière du pays grâce à ses importantes réserves de change et son niveau modéré de dette publique, mais s'attend à un ralentissement graduel de la croissance à 4% sur la période 2026-2028 (contre 5,5% en 2025) en lien avec la consolidation budgétaire attendue.

Ouzbékistan

Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à 8,9% en juillet 2025, contre 8,7% en juin.

L'indice des prix à la consommation a augmenté de 6,5% pour les biens alimentaires, de 7,1% pour les biens non alimentaires et de 16,3% pour les services.

En glissement mensuel, l'inflation a baissé de 0,2%, comme le mois précédent.

Activité

En janvier-juillet 2025, la production industrielle a augmenté de 6,5% en g.a. et les ventes de détail ont progressé de 9,8%.

Marché du travail

Le taux de chômage s'est élevé à 5,1% au 1^{er} juillet 2025, contre 5,5% au 1^{er} janvier.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 4,8 Md USD au 2^e trimestre 2025, en hausse de 21,4% en g.a.

Biélorussie

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 7,4% en juillet 2025, contre 7,3% en juin.

L'indice des prix à la consommation a augmenté de 10,6% pour les biens alimentaires, de 3% pour les biens non alimentaires et de 7,6% pour les services.

L'inflation mensuelle s'est élevée à 0,2%.

Activité

Le PIB de la Biélorussie a progressé de 1,3% en g.a. en janvier-juillet 2025. Le comité des statistiques note que le retard pris sur les récoltes a affecté l'évolution du PIB. Sur cette période, la production industrielle a baissé de 0,3% en g.a. et les ventes de détail ont progressé de 9,4% en g.a.

Commerce extérieur

Le déficit commercial a atteint 3 183 M USD au 1^{er} semestre 2025, contre 1 744 M USD sur la même période en 2024. Les exportations ont baissé de 3,7% à 19 008 M USD, tandis que

les importations ont augmenté de 3,3% à 22 191 M USD.

Pouvoir d'achat

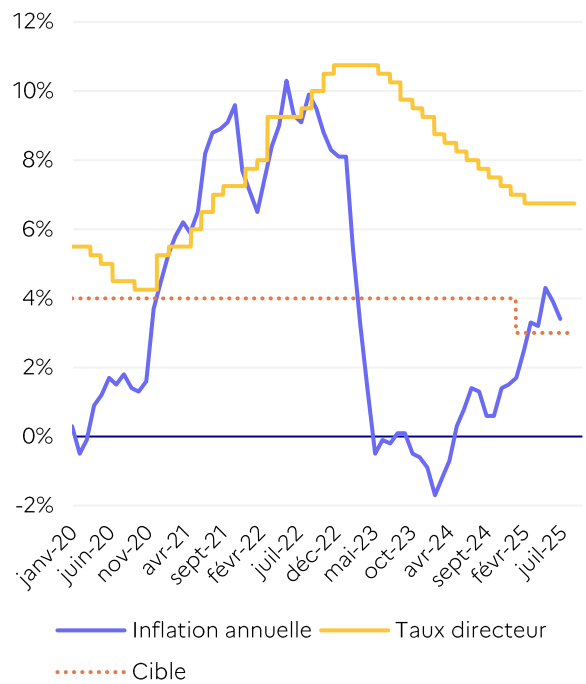
Les revenus réels disponibles des ménages ont progressé de 10,2% en g.a. au 1^{er} semestre 2025.

Arménie

Politique monétaire

Le 5 août 2025, la Banque centrale d'Arménie (BCA) a décidé de maintenir son taux directeur à 6,75%. Cette décision intervient dans un contexte de maintien de l'inflation annuelle à un niveau légèrement supérieur à la cible (3%) : elle a atteint 3,4% en juillet 2025, après 3,9% en juin.

Figure 7. Inflation et politique monétaire



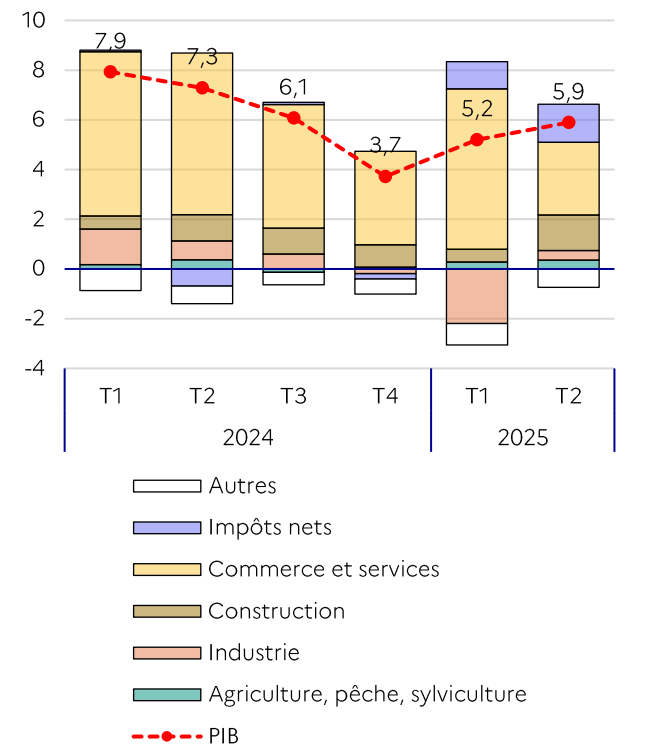
La BCA relève l'incertitude importante liée aux conditions extérieures. D'une part, le risque de ralentissement de la demande mondiale aurait augmenté du fait des tensions commerciales. D'autre part, les prix des biens alimentaires suivraient une tendance haussière, à laquelle s'ajoute les risques de disruption des circuits logistiques entretenus par les tensions commerciales.

Au plan intérieur, la BCA note une accélération de l'activité économique au 2^{ème} trimestre. Cette dernière demeure soutenue par la construction, les services ainsi que par une reprise de la demande extérieure de services (après deux trimestres de ralentissement). La BCA estime néanmoins que l'effet de la demande agrégée sur l'inflation demeure neutre, tandis que le marché du travail montre des signes de refroidissement (stabilisation de la croissance des salaires et des anticipations d'inflation). Des risques persistent en lien avec le caractère expansionniste de la politique budgétaire.

Activité

Selon les données préliminaires du Comité des statistiques, le PIB a augmenté de 5,9% en g.a. au 2^{ème} trimestre 2025. La croissance a ainsi accéléré par rapport aux deux trimestres précédents (5,2% au T1 2025 et 3,7% au T4 2024).

Figure 8. PIB et contributions sectorielles, %, g.a.



La croissance s'est légèrement rééquilibrée au plan sectoriel. Si le commerce et les services demeurent le principal moteur de la croissance (contribution de 2,9 p.p.), la contribution de l'industrie est redevenue

positive (0,4 p.p.) grâce à une reprise de la production extractive (+11,8% après -10,5% au T1), tandis que la construction a accéléré (contribution de 1,4 p.p., +24,4% après +14% au T1).

Commerce extérieur

Le solde commercial de l'Arménie est ressorti en déficit à 2 446,6 M USD en janvier-juillet 2025, contre 2 099 M USD sur la même période de 2024. Les exportations ont atteint 4 545,7 M USD, en baisse de 48,3% en g.a., tandis que les importations se sont établies à 6 992,3 M USD, en baisse de 35,8% en g.a.

Notations

Le 18 juillet 2025, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de l'Arménie à BB- avec perspective stable. Selon l'agence, cette notation reflète la croissance élevée enregistrée par l'Arménie (+5% attendu en 2025) et la robustesse de son cadre macroéconomique. Ce dernier comprend notamment des règles budgétaires en cas de dépassement d'un ratio de dette équivalant à 50% du PIB et une inflation maîtrisée ayant permis d'abaisser la cible d'inflation à 3% (4% précédemment) en 2025.

Fitch relève des faiblesses principalement associées aux finances publiques. L'Arménie affiche des déficits budgétaires plus importants que les autres pays de sa catégorie (5,4% du PIB attendu en 2025) ainsi qu'un déficit courant relativement élevé (4,6% attendu en 2025) en raison de la baisse des réexportations d'or et de métaux précieux et de la normalisation progressive des envois de fonds depuis l'étranger. Les réserves de change se situent également à un niveau relativement faible (3,7 mois d'engagements extérieurs en juin 2025), néanmoins contrebalancé par la flexibilité du change et le coussin de sécurité disponible dans le cadre du programme triennal en cours avec le FMI (185 M USD).

Kirghizstan

Activité

Le PIB a augmenté de 11,5% en g.a. en janvier-juillet 2025 (de 13,2% en excluant la mine de Kumtor). Au cours de cette période, la production industrielle a augmenté de 11,3% (de 21,6% en excluant la mine de Kumtor), les ventes de détail de 22,8% en g.a. et l'investissement en capital fixe de 33,4%.

Commerce extérieur

Le déficit commercial a atteint 4 902 M USD au 1^{er} semestre 2025, contre un déficit de 5 145 M sur la même période en 2024. Les exportations ont diminué de 26,3% à 1 048,6 M USD, tandis que les importations ont diminué de 9,4% à 5 950,1 M USD.

Compte courant

Au 1^{er} trimestre 2025, le déficit du compte courant s'est élevé à 1 152,9 M USD (soit 23,2% du PIB en proportion sur l'année) contre un déficit de 2 333 M USD au 1^{er} trimestre 2024.

Politique monétaire

Le 25 août 2025, la Banque nationale du Kirghizstan a maintenu son taux directeur à 9,25%. Pour mémoire, ce dernier avait été relevé de 25 points de base lors de la réunion précédente (28 juillet). L'inflation a augmenté ces derniers mois, atteignant 8,8% en juillet 2025, ce qui reflèterait principalement l'effet du relèvement des tarifs de l'électricité, la hausse saisonnière des prix alimentaires.

Parallèlement à ces facteurs, **la demande intérieure demeure particulièrement dynamique** dans un contexte de forte croissance (+11,5% en janvier-juillet), qui se répercute sur les revenus réels des ménages et la demande de crédit à la consommation.

Tadjikistan

Politique monétaire

Le 4 août 2025, la Banque nationale du Tadjikistan a abaissé son taux directeur de 50 points, à 7,75%. Cette décision a été prise dans un contexte de baisse durable de l'inflation, qui s'est maintenu dans la partie basse de la fourchette ciblée par la banque centrale (5% (± 2)) au cours des derniers mois (3,5% en juillet).

Notations

L'agence de notation S&P a confirmé les notes souveraines de long et court termes du Tadjikistan en devises étrangères et locales à « B/B », avec perspective stable. Le maintien de ces notes reflète, selon S&P, l'absence de risques immédiats sur le service de la dette, ainsi que le niveau réduit de cette dernière et sa nature essentiellement concessionnelle. La position extérieure du pays s'est améliorée sous l'effet de l'augmentation des transferts de revenus depuis l'étranger et de la hausse du cours de l'or.

S&P relève néanmoins plusieurs risques liés aux fragilités structurelles du pays, dont la faiblesse de son revenu par habitant malgré une croissance élevée, la prévalence de secteurs à faible valeur ajoutée dans l'économie (extraction, métallurgie, agriculture) et une forte dépendance aux transferts de fonds des expatriés (48% du PIB). Le financement du barrage de Rogoun et la

situation financière dégradée des entreprises publiques constitue une autre source de préoccupation.

S&P anticipe un ralentissement de la croissance à 5,5% en moyenne en 2026-2028 sous l'effet de la normalisation des envois de fonds et des prix des principaux produits d'exportation du pays (or, métaux, etc.)

Compte courant

Le compte courant a été excédentaire à hauteur de 432,1 M USD au 1^{er} trimestre 2025 (contre un déficit de 106,1 M USD au 1^{er} trimestre 2025), soit 11,7% du PIB prévisionnel 2025 en proportion sur l'année.

Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.						Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	2022	2023	2024	T1 2025	S1 2025	2025	2025	2026	Md USD	Par hab., USD	2025
									2024		
Russie	-1,4%	4,1%	4,3%	1,4%	1,2%		0,9%	1%	2161	14 795	146,1*
Kazakhstan	3,2%	5,1%	5%	5,6%	6,2%		5%	4,3%	285	14 149	20,3
Ouzbékistan	5,7%	6,3%	6,5%	6,8%	7,2%		5,9%	5,8%	115	3 113	37,5
Biélorussie	-4,7%	4,1%	4%	3,1%	2,1%		2,8%	2%	71	7 794	9,1
Arménie	12,6%	8,3%	5,9%	5,2%			4,5%	4,5%	26	8 613	3
Kirghizstan	9%	9%	9%	13,1%	11,5%		6,8%	5,3%	17	2 471	7,3
Tadjikistan	8,0%	8,3%	8,4%		8,1%		6,7%	5%	14	1 329	10,5
*Comprend la population des régions de Crimée et de Sébastopol, dont la France ne reconnaît pas l'annexion par la Russie.											

ACTIVITÉ	Production industrielle, g.a.			Ventes de détail, g.a.			Chômage		
	2024	T1 2025	S1 2025	2024	T1 2025	S1 2025	T4 24	2024	T1 25
Russie	4,6%	1,1%	1,4%	7,2%	3,2%	2,1%	2,3%	2,5%	2,3%
Kazakhstan	2,8%	6,7%		9,8%	4,8%		4,6%		
Ouzbékistan	6,8%	6,5%		9,9%	9,5%				
Biélorussie	5,4%	2,1%		11,8%	10,8%		3,1%	3%	2,8%
Arménie	4,7%	-12,4%		7,9%	5,2%				
Kirghizstan	5,5%	16,3%		14,4%	19,9%				
Tadjikistan	20%								

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Fév-25	Mars-25	Avr-25	Mai-25	Juin-25	Juil-25		Actuel	Depuis
Russie	10,1%	10,3%	10,2%	9,9%	9,4%	8,8%	4%	18%	Juill-24
Kazakhstan	9,4%	10%	10,7%	11,3%	11,8%	11,8%	5%	16,5%	Mars-25
Ouzbékistan	10,1%	10,3%	10,1%	8,7%	8,7%	8,9%	5%	14%	Mars-25
Biélorussie	5,6%	5,9%	6,5%	7,1%	7,3%	7,4%	6%	9,75%	Juin-25
Arménie	2,5%	3,3%	3,2%	4,3%	3,9%	3,4%	3%	6,75%	Févr-25
Kirghizstan	7%	6,9%	7,1%	8%	8%	8,8%	5-7%	9,25%	Juil -25
Tadjikistan	3,7%	3,4%	3,6%	3,8%	3,6%	3,5%	5% (±2)	7,75%	Août-25

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
Dettes publiques (% PIB)	01/01/24	01/07/25	01/10/24	01/06/22	01/07/24	01/01/25	01/01/25
	15,8%	23,1%	35%	33%	45%	37,6%	25,2%
Dettes externes (% PIB)	01/07/24	01/07/25	01/04/22	01/04/25	01/04/24	01/01/25	01/07/2023
	14,9%	56,8%	59,3%	52,3%	62,7%	66,8%	52,2%
Réserves de change	01/03/25	01/04/25	01/01/25	01/07/25	01/07/25	01/07/25	01/06/23
Md USD	632,4*	50,3	41,2	11,5	4	6,5	3,2
Mois d'importations		8,1	11,2	2,7	2,8	5,3	6,5

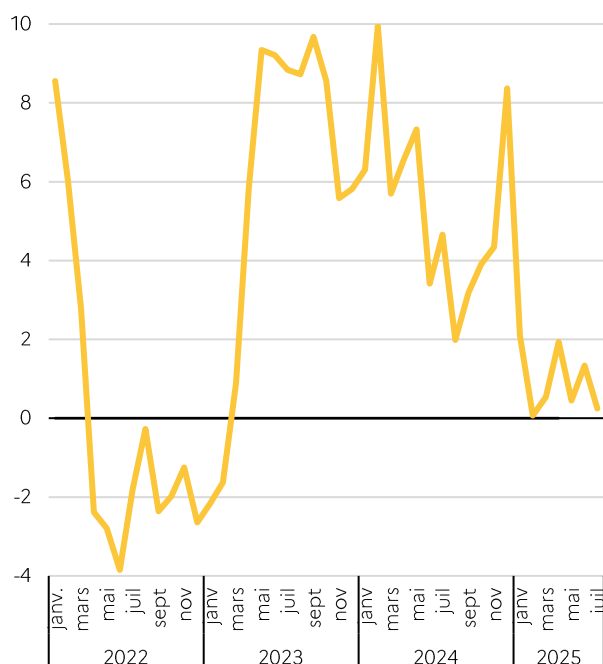
*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie

FINANCES	Solde courant, % PIB*					Solde budgétaire, % PIB*			
	2023	2024	T1 2025	S1 2025	Md USD**	2023	2024	T1 2025	S1 2025
Russie	2,7%	2,5%	3,5%	2,4%	18,1	-1,9%	-1,7%	-1%	-1,7%
Kazakhstan	-3,3%	-1,3%	0,8%	-2,3%	-3,5	-2,4%	-2,7%	0,2%	-1,3%
Ouzbékistan	-8,6%	-5,1%	-0,5%		-0,2	-5,5%	-3,3%		
Biélorussie	-1,4%	-2,6%	-11,3%		-2				
Arménie	-2,1%	-3,9%	-9,7%		-0,6	-2%	-3,7%		-0,7%
Kirghizstan	-55%	-22%	-23,2%		-1,2	1%	2,4%		
Tadjikistan	4,8%	6,2%	11,7%		0,4		0,3%		

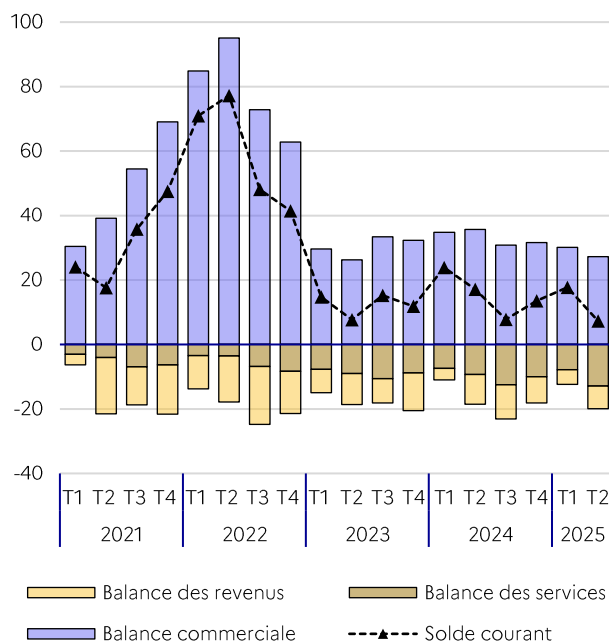
*En proportion sur l'année **dernière période disponible

Graphiques

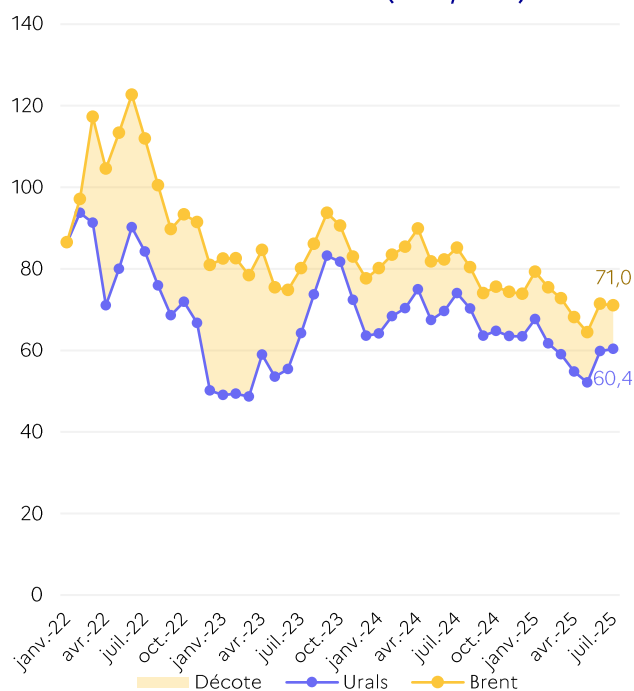
INDICE DE PRODUCTION DES SECTEURS
DE BASE EN RUSSIE (% , g.a.)



COMPTE COURANT DE LA RUSSIE (MD
USD)



COURS PETROLIERS (USD/baril)



TAUX DE CHANGE



Sources : Rosstat, Banque de Russie, EIA, Banque nationale du Kazakhstan

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

Sauf mention contraire, les données statistiques figurant dans cette publication sont fournies par les administrations des pays concernés. Le Service économique ne saurait être tenu responsable de leur exactitude et fiabilité.

Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou

Rédaction : Service économique régional de Moscou

Pour s'abonner : Moscou@dgtresor.gouv.fr