



**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° 72 – 7 octobre 2022

Sommaire

📊 ZONE EURASIATIQUE

- Prévisions de la Banque mondiale

📊 RUSSIE

- Indicateurs PMI
- Compte courant
- Endettement public
- Inflation

📊 UKRAINE

- Budget
- Compte courant
- Endettement public
- Transferts de fonds des expatriés

📊 BIÉLORUSSIE

- Compte courant
- Investissement

📊 KAZAKHSTAN

- Inflation
- Activité
- Compte courant
- Dette externe
- Budget
- Investissement

📊 ARMÉNIE

- Compte courant
- Dette externe
- Inflation

📊 MOLDAVIE

- Compte courant
- Budget

📊 OUZBEKISTAN

- Inflation

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

Zone eurasiatique

Prévisions de la Banque mondiale

La Banque mondiale a actualisé ses prévisions pour les pays d'Europe orientale, du Caucase et d'Asie centrale dans son dernier rapport régional. Les prévisions d'activité ont été revues à la hausse pour l'ensemble des sous-zones en 2022, mais abaissées en 2023.

La zone « Europe orientale » (Ukraine, Biélorussie, Moldavie) est la plus lourdement affectée par le conflit armé, avec une récession attendue à **-24,2% en 2022** (-30,6% dans la prévision précédente) et une croissance de 1,1% en 2023 (1,9%). A contrario, le Caucase du Sud (Géorgie, Arménie, Azerbaïdjan) et l'Asie centrale (Kazakhstan, Kirghizstan, Ouzbékistan, Tadjikistan) devraient connaître une croissance plus forte qu'attendu en 2022, à respectivement 5,6% et 3,7% (contre 3,4% et 2,4% précédemment), qui traduit notamment l'impact positif sur les services et la consommation des flux de voyageurs en provenance de Russie (dans le Caucase) et la très forte augmentation des envois de fonds depuis la Russie due à l'appréciation du rouble par rapport au dollar (pour les pays d'Asie centrale).

Figure 1. Prévisions de croissance

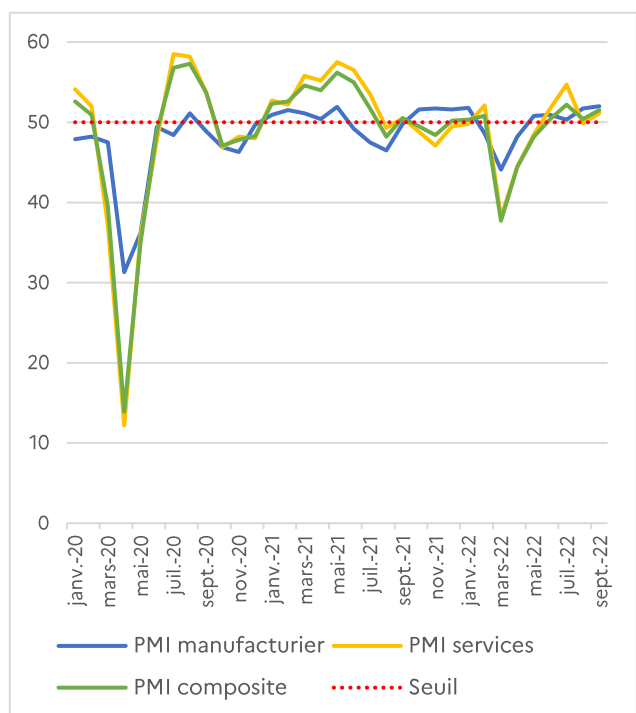
% PIB, g.a.	2022		2023		2024	
Prévisions	Oct.	Juin	Oct.	Juin	Oct.	Juin
Russie	-4,5	-8,9	-3,6	-2	1,6	2,2
Kazakhstan	3	2	3,5	4	4	3,5
Ukraine	-35	-45,1	3,3	2,1	4,1	5,8
Biélorussie	-6,2	-6,5	-2,3	1,5	2,5	1,6
Ouzbékistan	5,3	4,3	4,9	5,3	5,1	5,5
Arménie	7	3,5	4,3	4,6	5,2	4,9
Moldavie	-0,7	-0,4	2,6	2,7	4,2	4,2
Kirghizstan	4	-2	4	3,4	4,5	4
Tadjikistan	4,2	-0,4	4,8	3,3	4,5	4,3

Russie

Indicateurs PMI

L'indice PMI du secteur manufacturier a augmenté à 52 points en septembre 2022, contre 51,7 points en août. L'indice PMI des services a augmenté à 51,1 points en septembre 2022, contre 49,9 points en août 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 51,5 points en septembre 2022, contre 50,4 points en août 2022. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Figure 2. Évolution des indices PMI



Compte courant

Selon une nouvelle estimation de la Banque de Russie, l'excédent du compte courant au 2^{ème} trimestre 2022 s'est élevé à 76,7 Md USD, soit

environ 15,3% du PIB prévisionnel 2022 (+8,3 Md USD par rapport à l'estimation précédente). Au 1^{er} semestre l'excédent du compte courant s'est élevé à 146,5 Md USD.

Endettement public

La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1^{er} septembre 2022 est restée au même niveau en g.m. à 17,9% (-3,5 pdp en g.a.).

Inflation

Sur la période du 27 septembre au 3 octobre, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,07% en glissement hebdomadaire. En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 13,5% au 3 octobre. Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 10,4%.

Ukraine

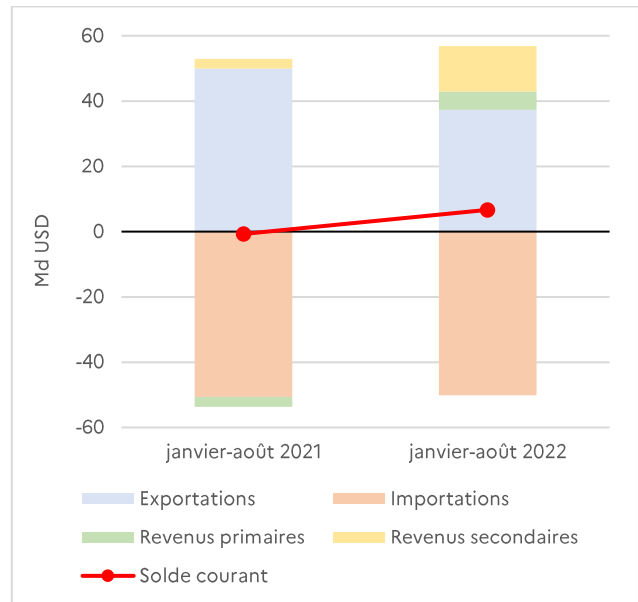
Budget

Le déficit budgétaire consolidé a atteint 9,3% du PIB estimé en 2021 ou 337,1 Md UAH (environ 11,1 Md USD) en janvier-août 2022, contre un excédent de 34,5 Md UAH (environ 1,3 Md USD) sur la même période en 2021.

Compte courant

Selon les données préliminaires de la Banque nationale d'Ukraine, le compte courant a enregistré un excédent de 6,7 Md USD en janvier-août 2022, soit 5,1% du PIB estimé en 2021.

Figure 3. Décomposition du compte courant de l'Ukraine



Endettement public

La dette publique totale – directe et garantie – de l'Ukraine a progressé de 5,9% en g.a. pour atteindre 98 Md USD à fin août 2022. En hryvnia, la dette publique totale a augmenté de 44,2% en g.a. pour atteindre 3 584,8 Md UAH.

Transfert de fonds des expatriés

Selon les données préliminaires de la Banque centrale, les transferts entrants des expatriés ont diminué de 4,1% en g.a. en janvier-août 2022 à 8,8 Md USD.

Biélorussie

Compte courant

Au 1^{er} semestre 2022, l'excédent courant s'est élevé à 312 M USD (1,1% du PIB), contre un excédent de 318 M USD au 1^{er} semestre 2021.

L'excédent des biens et services s'est élevé à 2,3 Md USD, en hausse de 24% en g.a. Au 2^e trimestre, le compte courant était excédentaire à hauteur de 1,6 Md USD, contre un excédent de 1,2 Md USD au 2^e trimestre 2021.

Investissement

En janvier-août 2022, l'investissement en capital fixe a diminué de 18,5% en g.a., contre une baisse de 18,4% en g.a. en janvier-juillet 2022.

Kazakhstan

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 17,7% en septembre 2022, contre 16,1% en août 2022. L'inflation s'est élevée à 22,2% pour les biens alimentaires, à 17% pour les biens non-alimentaires et à 12,3% pour les services.

Activité

Selon une nouvelle estimation de l'agence de statistiques, le PIB a augmenté de 3,6% en g.a. au 1^{er} semestre 2022 (approche par la production). Les ventes de détail et de gros ont de plus contribué à la croissance (contribution de 0,9 p.p.), suivies par les industries manufacturières (de 0,8 p.p.) et par la construction (0,5 p.p.).

L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 48,9 en septembre 2022, contre 52 points en août. L'indice PMI des services s'est établi à 49,1 points en septembre 2022, contre 52,7 points en août 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 48,5 points en septembre 2022, contre 52 points en août 2022. Un indice au-

dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Compte courant

L'excédent du compte courant a atteint 5,7 Md USD au 1^{er} semestre 2022, soit 5,9% du PIB prévisionnel 2022, contre un déficit de 3,8 Md USD au 1^{er} semestre 2021. Cette évolution s'explique par l'augmentation de l'excédent commercial de 151% à 20,9 Md USD, grâce notamment à une progression des importations (+56,8%) plus rapide que celle des importations (+14,8%). Au 2^e trimestre, l'excédent courant s'est élevé à 3,5 Md USD, contre un déficit de 1,7 Md USD au 2^e trimestre 2021.

Dettes externes

La dette extérieure du Kazakhstan a diminué de 1,7% en g.a. pour s'établir à 164,2 Md USD au 1^{er} juillet 2022, soit 84,8% du PIB prévisionnel 2022.

Budget

Le budget de l'Etat a affiché un déficit de 417,9 Md KZT (916 M USD) en janvier-août 2022, contre un déficit de 1 417,2 Md KZT (3,3 Md USD) en janvier-août 2021. Cela représente 0,7% du PIB prévisionnel 2022.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 5,7% en janvier-août 2022 en g.a.

Arménie

Compte courant

Selon la Banque centrale, le déficit du compte courant a atteint 15,2 M USD au 2^{ème} trimestre 2022 (environ 0,4% du PIB prévisionnel 2022) contre un excédent de 28 M USD au 2^{ème} trimestre 2021.

Dettes externes

La dette externe totale s'est établie à 13,9 Md USD fin juin 2022, en baisse de 1% en g.a, soit 98,8% du PIB.

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 9,9% en septembre 2022, contre 9,1% en août 2022.

1,7 Md USD, en baisse de 6% en g.a. Au 2^e trimestre, le déficit s'est élevé à 441,6 M USD, contre 503,7 M USD au 2^e trimestre 2021.

Budget

Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé en janvier-août 2022 s'est élevé à 2,3 Md MDL (1,3% du PIB prévisionnel), soit 122 M USD, en baisse de 28% en g.a.

Ouzbékistan

Inflation

L'inflation a atteint 12,2% en g.a. en septembre 2022, contre 12,3% en août 2022. L'inflation a atteint 16,6% pour les biens alimentaires, 10,9% pour les biens non-alimentaires et 6,4% pour les services.

Moldavie

Compte courant

Au 1^{er} semestre 2022, le déficit courant s'est élevé à 982 M USD (environ 14,2% du PIB), contre un déficit de 846 M USD au 1^{er} semestre 2021. Le déficit des biens et services s'est élevé à

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