



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° 87 – 10 Février 2023

## Sommaire

➤ <b>Russie</b>	2	Réserves.....	4
Politique monétaire .....	2	➤ <b>Kazakhstan</b>	4
Marché des changes.....	2	Activité.....	4
Compte courant.....	2	Compte courant .....	4
Fonds souverains .....	2	Réserves.....	5
Budget.....	3	➤ <b>Arménie</b>	5
Activité .....	3	Inflation .....	5
Pouvoir d'achat.....	3	➤ <b>Moldavie</b>	5
Salaires.....	4	Politique monétaire.....	5
Marché du travail.....	4	Réserves.....	5
Inflation .....	4	Budget.....	5
➤ <b>Biélorussie</b>	4	➤ <b>Ouzbékistan</b>	5
		Réserves.....	5

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



## Budget

Selon les données préliminaires du ministère des Finances, le budget fédéral a affiché un déficit de 1 760 Md RUB (25,4 Md USD) en janvier 2023, soit 14,1% du PIB prévu par la loi budgétaire<sup>1</sup> et plus de 60% du déficit fédéral prévu par la loi budgétaire pour l'exercice 2023, contre un excédent de 125 Md RUB (1,6 Md USD) sur la même période en 2022. **Les dépenses ont augmenté de 58,7% en g.a. à 3 117 Md RUB**, tandis que les recettes ont diminué de 35,1% en g.a. à 1 356 Md RUB.

**L'ampleur exceptionnel du déficit en janvier s'explique principalement par la très forte hausse des dépenses.** Indépendamment de l'augmentation probable des moyens alloués au complexe militaro-industriel, cette hausse pourrait résulter de plusieurs décisions techniques : d'une part, le report partiel des dépenses engagées en 2022 afin de limiter l'ampleur du déficit de l'année écoulée ; d'autre part, le ministère des Finances russes serait soucieux de mieux répartir ses dépenses en cours d'année, dont la majorité sont traditionnellement exécutées au 4<sup>ème</sup> trimestre, et aurait ainsi financé un plus grand nombre de dépenses liées à des contrats publics en janvier pour améliorer l'exécution budgétaire sur l'ensemble de l'année et lisser les dépenses publiques sur les 11 mois restants.

**La diminution des recettes provient essentiellement de la composante pétrogazière du budget.** Les revenus fiscaux liés au pétrole et au gaz ont décliné de 46,4% en g.a. en janvier dans un contexte de baisse des prix du pétrole. Les autres recettes ont également diminué de 28,1%, en grande partie pour des raisons d'ordre technique : depuis avril 2022, le remboursement de la TVA et d'autres taxes aux entreprises a lieu le 1<sup>er</sup> mois de chaque trimestre.

<sup>1</sup> En proportion du PIB sur un seul mois. Le déficit de janvier représente 2% du PIB annuel prévisionnel.

## Activité

L'indice PMI des services a augmenté à 48,7 points en janvier 2023, contre 45,9 points en décembre 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 49,7 points en janvier, contre 48 points en décembre.

Les ventes de détail ont diminué de 10,5% en g.a. en décembre 2022 et de 6,7% en 2022, contre une hausse de 7,8% en 2021.

Le ministère du Développement Économique n'a pas publié d'estimation de croissance du PIB en décembre 2022 dans son rapport mensuel sur la conjoncture économique. La première estimation de croissance pour 2022 est attendue le 17 février.

## Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles de la population ont diminué de 1% en 2022 en g.a., contre une hausse de 3,2% en 2021. Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2022, les revenus réels disponibles ont progressé de 0,9% en g.a., contre une baisse de 3,4% au trimestre précédent.

Figure 2. Évolution des revenus réels disponibles des ménages russes



## Salaires

Les salaires réels ont augmenté de 0,3% en novembre 2022 en g.a. En janvier-novembre 2022, la baisse des salaires réels s'est élevée à 1,1% en g.a. La hausse des salaires nominaux a atteint 12,3% en g.a. en novembre et 12,7% en janvier-novembre 2022.

## Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est établi à 3,7% en décembre 2022 (stable en g.m.). En 2022, le chômage s'est élevé à 3,9%, contre 4,8% en 2021.

## Inflation

Sur la période du 31 janvier au 6 février, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,26% (contre 0,21% la semaine précédente). En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 11,72% au 6 février.

## Biélorussie

### Réserves

Au 1<sup>er</sup> février 2023, les réserves de change s'élevaient à 8,1 Md USD – soit une baisse de 4,5% en g.a. – couvrant 2,3 mois d'importations.

## Kazakhstan

### Activité

L'indice PMI des services s'est établi à 48,7 points en janvier 2023, contre 48,2 points en décembre 2022.

L'indicateur avancé d'activité économique de la Banque nationale du Kazakhstan s'est élevé à 50,7 points en janvier 2023 contre 49,2 points en décembre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression. **L'indicateur est entré en territoire positif la première fois depuis mars 2022.** Les services et la production ont vu leur indice progresser à 52,1 et 51,3 points respectivement (contre 49,7 et 50,7 points en décembre), alors que situation reste plus difficile pour la construction et les industries extractives (48,6 et 45,9 points en janvier contre 47,3 et 47,2 points en décembre).

### Compte courant

L'excédent du compte courant a atteint 6,3 Md USD en 2022, soit 2,8% du PIB prévisionnel 2022, contre un déficit de 7,9 Md USD en 2021. Au 4<sup>e</sup> trimestre, le compte courant était déficitaire à hauteur de 1,8 Md USD, contre un déficit de 2,2 Md USD au 4<sup>e</sup> trimestre 2021. **La balance commerciale était excédentaire à 35,1 Md USD, en hausse de 87,3% en g.a.** Cette hausse est liée à une progression des exportations à 84,8 Md USD (+40,7% en g.a.) plus rapide que celle des importations à 49,7 Md USD (+19,6% en g.a.). **La balance des services était quant à elle déficitaire à 1,4 Md USD, en baisse de 24,8% en g.a.** La balance des revenus primaires s'est établie à -26,7 Md USD, en hausse de 10,3% en g.a., alors que le déficit des revenus secondaires a atteint 814,4 M USD, en hausse de 33,7% en g.a.

## Réserves

Au 1<sup>er</sup> février 2023, les réserves de change de la Banque nationale du Kazakhstan s'élevaient à 36,7 Md USD, soit une hausse de 10% en g.a., couvrant 7,5 mois d'importations. À la même date, les réserves du Fonds national s'élevaient à 57,6 Md USD – en hausse de 6,9% en g.a.

## Arménie

### Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 8,1% en janvier 2023, contre 8,3% en décembre 2022.

## Moldavie

### Politique monétaire

Le 7 février 2023, la Banque de Moldavie a décidé d'abaisser son taux directeur de 300 pdb à 17%. **Il s'agit de la deuxième baisse consécutive de taux dans un contexte de décélération de l'inflation.** Elle s'est établie à 30,2% en g.a. en décembre 2022, contre 31,4% en novembre ce qui est en ligne avec les prévisions de la Banque centrale de la Moldavie. Selon les prévisions

actuelles, l'inflation annuelle moyenne atteindrait 13,7% en 2023 et 5,5% en 2024, alors que l'objectif de la Banque centrale s'élève à 5% (+/- 1,5 p.p.).

### Réserves

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 4,6 Md USD fin janvier 2023, en hausse de 21,6% en g.a. Elles représentent 5,7 mois d'importations.

### Budget

Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé en 2022 s'est élevé à 8,9 Md MDL (3,2% du PIB prévisionnel), soit 469,2 M USD, en hausse de 91,1% en g.a.

## Ouzbékistan

### Réserves

Au 1<sup>er</sup> février 2023, les réserves de change s'élevaient à 35,9 Md USD, en hausse de 4,4% en g.a. Elles couvrent 13,1 mois d'importations.

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)