



BRÈVES ÉCONOMIQUES DE TURQUIE,

D'AZERBAÏDJAN, DE GÉORGIE ET DU TURKMÉNISTAN

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE RÉGIONAL

D'ANKARA

N° 317 – Édition du 20 février 2023

Zoom sur : Turquie, impact macroéconomique et mesures annoncées à la suite des séismes

Initialement estimée à 5,0 %, la croissance de l'économie turque en 2023 pourrait avoir été amputée d'entre 0,6 et 2 points de pourcentage selon les économistes sondés par [Reuters](#) tandis que [Bloomberg Economics](#) a abaissé sa prévision, de 3,0 % à 2,6 %. Pour mémoire, les régions touchées par les séismes représentent 9,3 % du PIB de la Turquie ([données 2021](#)) et 8,5 % des exportations. La production industrielle serait en particulier fortement pénalisée. Dans cette zone qui est à l'origine de près du tiers de la production sidérurgique du pays, les aciéries resteront fermées pendant plusieurs semaines, avec des réouvertures possibles durant la première quinzaine de mars d'après [l'association des producteurs d'acier](#). Par ailleurs, alors que la province de Kahramanmaraş, où se situent les épencentres des séismes, est l'un des principaux centres de production textile du pays, les [entreprises](#) estiment que les usines ne seront pas opérationnelles avant six mois dans les trois villes les plus touchées. **Les estimations des dommages financiers causés par les séismes varient de 25 à 100 Mds USD selon les analystes.**

La bourse d'Istanbul, qui a accusé de fortes pertes le lundi 6 – jour des séismes – et a été fermée le mardi 7 après la séance, a réouvert à la hausse le mercredi 15 février, soutenue en cela par plusieurs mesures et actions adoptées par le gouvernement (*cf. infra* point sur les marchés financiers turcs).

Plusieurs mesures annoncées par le gouvernement en soutien aux ménages et entreprises

L'état d'urgence a été décrété pour une durée de 3 mois dans les 10 provinces touchées par le séisme. Plusieurs mesures ont été prises dans ce cadre dont les principales sont les suivantes :

- **Au bénéfice des ménages**, le président Erdoğan a promis le transfert de 10 000 TRY (500 EUR) à chaque famille affectée par le séisme ainsi qu'une aide au loyer de 15 000 TRY (sur un an) en plus d'une aide à la relocation de 5 000 TRY. L'agence de réglementation et de supervision bancaire (BRSA) a également adopté une série de mesures, dont l'augmentation de la limite des cartes de crédit (à 4 fois le montant du revenu net mensuel moyen). Enfin, les obligations fiscales des contribuables ont quant à elles été reportées au 31 juillet 2023.
- **Pour soutenir les entreprises**, la Banque centrale a adapté son cadre d'intervention en vue de favoriser les financements commerciaux des banques et autres sociétés de financement dans les dix régions affectées. Elle a ainsi prolongé les échéances associées aux réescomptes de crédits (sans intérêt jusqu'à 180 jours) et introduit des exemptions sur les réserves obligatoires adossées aux nouveaux prêts accordés.
- A cela, s'ajoutent des **mesures moins ciblées** dont les principales sont les suivantes : le transfert de 100 Mds TRY (près de 5 Mds EUR) à des institutions gouvernementales pour la prise en charge des blessés en plus de 1 Md TRY à l'AFAD (organisation de réponse aux catastrophes, dépendant du

ministère de l'Intérieur) ; l'exemption de droits de douanes sur le matériel importé dédié à l'aide aux victimes ; l'interdiction faite aux banques de facturer des frais pour les transferts effectués sur les comptes de dons pour le séisme.

Un appel au secteur privé turc et à la communauté des bailleurs pour une aide d'urgence

Une émission télévisée retransmise en direct le 15 février a permis de lever 6 Mds USD au bénéfice de l'AFAD et du Croissant Rouge, somme qui s'ajoute aux 440 MUSD déjà collectés. La Banque centrale elle-même a promis 1,6 Md USD (annonce du gouverneur en direct) ; les autres grands donateurs sont principalement des entreprises publiques (Ziraat Bankası, Vakıfbank, Halkbank, Türkcell, Türk Telekom, Turkish Airlines, etc.).

Les bailleurs de fonds sont également mobilisés. La Banque mondiale a annoncé une aide d'urgence de 1,78 Md USD : une aide immédiate de 780 MUSD par le biais de son programme de financement de contingence (CERC) ; 1 Md USD supplémentaire pour un soutien d'urgence à la reconstruction (modalités pas encore rendues publiques). A l'initiative de la Commission européenne, une conférence internationale des bailleurs sera organisée en mars à Bruxelles, en lien avec les autorités turques. Le PNUD va d'ailleurs lancer une évaluation des besoins post-séisme afin d'estimer les besoins nécessaires à l'aide et à la reconstruction.



Macroéconomie et finance

Turquie: Déficit courant en 2022. Le déficit courant s'est largement creusé en 2022 : 48,8 Mds USD, après un déficit de 7,2 Mds USD en 2021, principalement du fait de la hausse des importations d'énergie qui ont presque doublé à 80,2 Mds USD. Selon les prévisions du PIB du FMI (octobre 2022), le déficit courant représenterait 5,7 % du PIB en 2022, après 1,7 % en 2021.

LE CHIFFRE À RETENIR

48,8 MDS USD

Déficit courant en 2022

Turquie: Déficit budgétaire en janvier. Le budget central a enregistré en janvier un déficit de 32,2 Mds TRY (1,7 Md USD), contre un excédent de 30,0 Mds TRY en janvier 2022. Les dépenses budgétaires ont progressé de 120,1 % en g.a. à 321,3 Mds TRY, et les recettes de 64,2 % à 289,1 Mds TRY. La progression des dépenses s'explique principalement par les dépenses de personnel et les transferts courants.

Turkménistan: Ouverture d'un compte de correspondance bancaire, Lors de la visite officielle de G. Berdimuhamedov, président du Halk Maslakhaty, aux Émirats arabes unis les 11-12 février, un accord portant sur l'ouverture d'un compte de correspondance a été signé entre la First Abu Dhabi Bank et de la Banque d'État pour les affaires économiques étrangères du Turkménistan

Marchés financiers turcs

Indicateurs	17/02/2023	var semaine	var mois	var 30 décembre 2022
BIST 100 (TRY)	5026,83	11,57%	-8,44%	-9,57%
Taux directeur de la BCT	9,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	0,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	10,82%	17,00 pdb	75,00 pdb	109,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	10,50%	-53,00 pdb	58,00 pdb	63,00 pdb
Pente 2-10 ans	-32,00 pdb	-70,00 pdb	-17,00 pdb	-46,00 pdb
CDS à 5 ans	557,75 pdb	19,35 pdb	-0,42 pdb	50,51 pdb
Taux de change USD/TRY	18,87	0,13%	0,31%	0,74%
Taux de change EUR/TRY	20,07	-0,64%	-1,50%	0,52%

Taux Forward	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux EUR/TRY FW 10/02/23	20,53	20,98	21,39	23,10	24,65	26,42
Taux EUR/TRY FW 17/02/23	20,52	21,06	21,56	23,36	25,24	27,28
Var en centimes de TRY	-1,71	8,15	17,44	26,26	59,31	85,62
Taux USD/TRY FW 10/02/23	19,13	19,49	19,91	21,33	22,83	24,48
Taux USD/TRY FW 17/02/23	19,26	19,73	20,17	21,75	23,39	25,16
Var en centimes de TRY	12,90	24,16	26,23	41,81	55,98	68,08

Données de clôture vendredi 17 février 2023

Fermée du 8 au 14 février, la bourse d'Istanbul a rouvert à la hausse mercredi dernier, portée par l'intervention du gouvernement. Après avoir envisagé d'étendre sa fermeture, le pouvoir a finalement opté pour une réouverture de la bourse ce mercredi, associée à un soutien significatif au cours des actions turques. Pour commencer, les fonds de pension turcs ayant reçu d'importantes participations de l'Etat¹, devront investir en actions une partie de leurs fonds². Le Fond Souverain Turc (TVF) est également mis à contribution via un fond spécifique en cours de création devant intervenir directement sur le marché action, financé par des prêteurs publics. La taxe de 15 % sur les rachats d'actions a quant à elle été suspendue afin d'inciter les entreprises turques à mettre en œuvre de tels programmes. Des mesures techniques ont également été mises en place par Borsa Istanbul afin de limiter la volatilité des marchés.

A la suite des tremblements de terre du 6 février 2023, la livre turque est restée relativement stable face au dollar : entre le vendredi 3 février et le vendredi 17 février, la livre a perdu seulement 0,22 % de sa valeur face au dollar. Cette stabilité surprend pour plusieurs raisons. Premièrement, l'incertitude créée par les séismes pèse sur la livre et la destruction engendrée devrait avoir un impact négatif sur la balance courante³. En outre, le rôle dans la production agricole des provinces affectées fait craindre un regain d'inflation qui pourrait être d'autant plus prononcé que la TCMB considérerait une nouvelle baisse de son taux directeur⁴. Enfin, c'est également la vigueur du dollar la semaine dernière qui aurait dû se retranscrire plus amplement face à la livre. En effet, les chiffres d'inflation de janvier ainsi que les chiffres particulièrement dynamiques de l'emploi américain ont fini par crédibiliser le discours de la FED. Par conséquent, le dollar a repris de la valeur face à l'euro (+2,85 % entre le 3 et le 17 février), qui s'est mécaniquement déprécié face à la livre turque (-2,33 % entre le 3 et le 17 février). L'explication derrière cette étonnante résilience se trouve probablement dans l'intervention de la Banque centrale sur les marchés des devises, interventions sur lesquelles l'institution ne communique pas. Néanmoins, selon Bloomberg, la TCMB serait intervenue à hauteur de 9 Mds USD par mois en 2022.

¹ Le montant de la participation de l'Etat dans les fonds de pension serait de 50 Mds TRY au total, soit 2,7 Mds USD.

² Devra être mis à contribution la partie venant de l'Etat dans les 10 jours suivant la réouverture. Cette mesure devrait mobiliser [9 Mds TRY](#).

³ Les efforts de reconstruction, surtout s'ils ont lieu rapidement comme le souhaite le président Erdoğan, devraient augmenter les importations, tandis que les exportations - textile et [acier](#) - devraient être ralenties en raison de la mise à l'arrêt d'usines présentes dans les provinces touchées.

⁴ Le prochain comité monétaire de la Banque centrale Turque (TCMB) aura lieu le 23 février 2023.

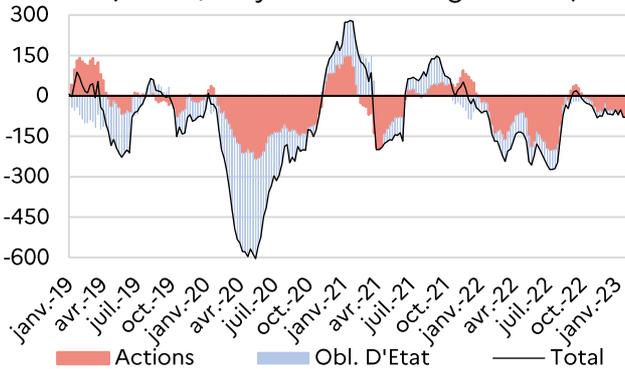
Evolution de l'indice BIST 100



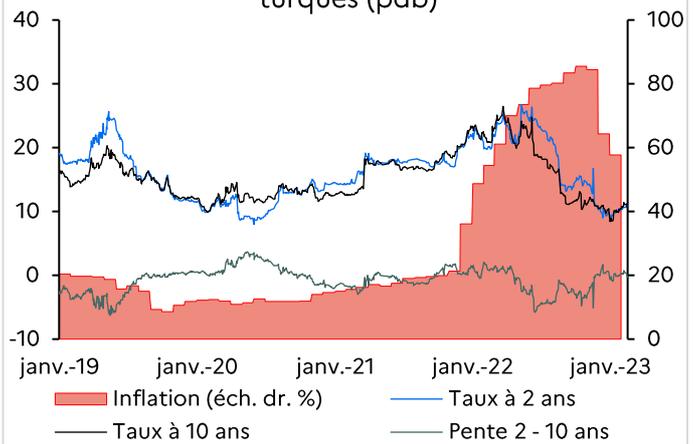
Evolution du risque de crédit turc



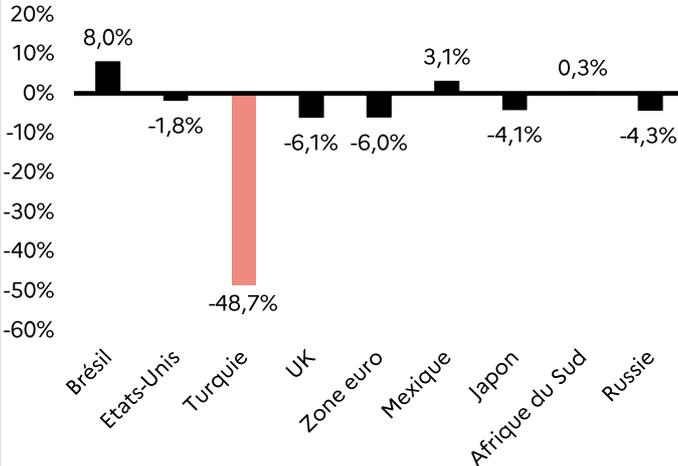
Transactions nettes en actions et obligations d'Etat turques par les non-résidents
(MUSD, moy. 12 semaines glissantes)



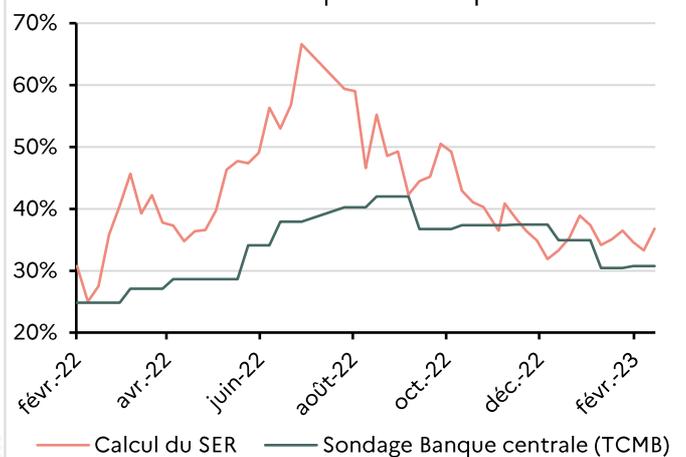
Rendement des obligations d'Etat turques (pdb)



Taux d'intérêt réel



Inflation anticipée en Turquie à 1 an



La semaine du 10/02/2023, les non-résidents ont réalisé une entrée nette sur le marché des capitaux à hauteur de 134,15 MUSD, en acquérant pour 3,62 MUSD d'obligations d'Etat turcs et pour 130,53 MUSD d'actions. Cette semaine, l'inflation anticipée à 1 an s'établit à 36,78 % selon les calculs du SER, contre 30,44 % selon le sondage de la Banque centrale turque auprès des participants de marché.

Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie: Impact potentiel du séisme sur le secteur agricole. La production agricole des régions touchées par les tremblements de terre sera largement pénalisée, une partie des équipements agricoles ayant été endommagée. Certains secteurs ont par ailleurs arrêté leurs exportations afin de subvenir aux besoins locaux, à l'instar des meuniers. Les 10 provinces touchées par le tremblement de terre représentent 14,5 % de la superficie agricole totale cultivée (3,7Mha) et près de 10 % des agriculteurs enregistrés (270 000). 20,9 % de la production végétale du pays y est concentrée (12 % pour les céréales) et près de 20% des exportations d'agrumes proviennent de la zone. De plus, les provinces regroupent 12 % du cheptel bovin (2 M) et 16,3 % du cheptel de petits ruminants (9M). Par ailleurs, les soutiens au gasoil et aux engrais qui s'élève à 2,8 mds TRY, seront payés en avance et en liquide avant la fin de février. Le ministère donne également un soutien exceptionnel applicable aux zones sinistrées de 500 TRY/tête pour les bovins et 50 TRY/tête pour les petits ruminants

Turquie: IGSAS élargit ses activités. La société d'engrais IGSAS diversifie ses activités au commerce de céréales, à la production d'aliments pour animaux et au développement de nouvelles technologies agricoles. L'entreprise réalise actuellement les travaux d'implantation d'une usine de fabrication d'engrais organominéraux à Samsun. Elle vise également une augmentation de sa production d'urée utilisée pour la fabrication d'engrais de 0,56 Mt à 1,2 Mt grâce à un investissement à Kocaeli (9,4 Mds TRY). IGSAS souhaiterait également mettre en place une usine de production d'aliments pour animaux, d'une capacité annuelle de 500 000 t, pour un investissement est estimée à 40 MUSD.

Turquie: Inflation de la production agricole en décembre 2022. Les prix agricoles à la production en décembre 2022 étaient en hausse de 142,8 % en g.a. et de 11,1 % en g.m. (+4,8 % en novembre). Les hausses annuelles et mensuelles les plus importantes sont observées respectivement pour la productions d'agrumes (+267,0 % en g.a.) et de légumes et melons, racines et tubercules (+18,5 % en g.m.).

Turquie: Baisse de la collecte de lait. La quantité de lait collecté par l'industrie a baissé de 3 % en 2022 par rapport à 2021. Cette baisse s'explique par la réduction du cheptel, en raison de l'augmentation des coûts de production non couverts par les prix de vente.

Turquie: Hausse de la production de viande et de volaille. La production de viande de volaille a augmenté en 2022 (+7,7 % en g.a. à 2,4 Mt), la production d'œufs également (+8,4 % à 19,8 mds pièces).

Géorgie: Hausse des prix des fruits et légumes en provenance de Turquie. A la suite du tremblement de terre du 6 février, les prix des tomates, concombres et poivrons importés ont augmenté de 20 à 30 % en une semaine (10 février) du fait des effets indirects de la catastrophe telle que la pénurie de main-d'œuvre.

Azerbaïdjan: Baisse du prix du blé importé. En janvier, l'Azerbaïdjan a importé 142 kt. de blé pour une valeur de 43 MUSD, soit une hausse de 34 % en valeur et de 52 % en volume par rapport à janvier 2022. Le prix moyen du blé importé était 304 USD/t. en janvier 2023 (-12 % en g.a.).

Turkménistan: Bilan des exportations de tomate. En 2022, les exportations de tomates turkmènes cultivées sous serres ont atteint 104 kt., selon les données officielles du gouvernement. Le Turkménistan figurait ainsi en 2022 parmi les quatre plus grands fournisseurs de tomates de la Russie et était le principal fournisseur du Tadjikistan.

Énergie, environnement et transports

Turquie: Augmentation des ventes de logements en janvier. L'Institut turc des statistiques (TÜİK) a annoncé les chiffres des ventes de logements pour janvier. Les ventes de logements en Turquie ont augmenté de 10,6 % en g.a. à 97 708 (dont 17 415 à Istanbul) selon TÜİK.

Turquie: Augmentation du prix moyen des logements. Le prix moyen des logements à Istanbul a augmenté à 1 493 dollars le mètre carré (pic historique) en décembre 2022 selon les chiffres de la Banque centrale. Au niveau national, la prix du mètre carré résidentiel est passé de 866 dollars en septembre à plus de 900 dollars en décembre.

Turquie: Etudes sur le parc immobilier d'Istanbul. Selon les données de l'Observatoire de Kandilli et l'Institut de Séisme de l'Université de Bogazici sur le nombre de bâtiments construits en 2000 et avant, celui-ci dépasse 818 000 à Istanbul, ce qui constitue 70 % des bâtiments présents dans la région (un total de 1,164 M de bâtiments et 4,5 M de logements). Le district de Fatih est en tête avec 39 000 786 bâtiments dans cette zone suivi du district d'Üsküdar avec 35.353 bâtiments, puis par les districts de Bağcılar avec 34 618, Pendik avec 34 592, Beykoz 34 333, Ümraniye avec 33 727 et Sarıyer avec 33 068 bâtiments.

Turquie: Baisse du taux de TVA. Le taux de TVA sur la livraison de structures préfabriquées et de conteneurs aux institutions et organisations venant en aide aux sinistrés dans 11 provinces touchées par le tremblement de terre a été réduit de 18 % à 1 % jusqu'à la fin de l'année 2023 selon la publication parue au Journal officiel.

Géorgie: Hausse de la consommation d'électricité en 2022. La consommation d'électricité a enregistré une hausse de 3,3 % en 2022 (+9,3 % au S1 ; -2,8 % au S2). Ce surplus de demande d'électricité a été principalement satisfait par le secteur hydroélectrique (68,3% de l'approvisionnement). Sept petites centrales électriques ont été inaugurés cette année.

Géorgie: Corridor de Transport Europe-Caucase-Asie. Sous la présidence de la Géorgie, les pays du TRACECA (le Corridor de Transport Europe-Caucase-Asie) devraient élaborer une politique tarifaire unique en 2023, notamment en ce qui concerne le transport de conteneurs. Cette décision s'inscrit dans la prise d'importance stratégique du corridor faisant suite aux recompositions géopolitiques provoquées par l'agression russe de l'Ukraine.

Azerbaïdjan/Italie: Modernisation de la centrale de Mingachevir. Le 13 février, le président Aliyev et le ministre italien de l'Industrie ont assisté à la signature d'un contrat entre la société italienne Ansaldo Energia et Azerenergy (160 MEUR) pour la fourniture de 4 turbines à gaz visant à augmenter la capacité de la centrale thermique électrique de Mingachevir de 1 280 MW (+53 %) d'ici 2025.

Turkménistan/EAU: Coopération autour du développement de Galkynysh. Lors de la visite officielle de G. Berdimuhamedov, président du Halk Maslakhaty aux Émirats arabes unis les 11-12 février, un protocole de coopération sur le développement du champ gazier turkmène de Galkynysh a été signé entre la société d'Etat Turkmengaz et la compagnie pétrolière nationale d'Abu Dhabi (ADNOC).

Turkménistan: Hausse de la production et des exportations d'électricité. En 2022, la production d'électricité (quasi-intégralement au gaz naturel), a augmenté de 11 % par rapport à 2021, selon l'Agence internationale de l'énergie (AIE). Cette croissance a été tirée par une hausse annuelle de 30 %, à 9 Mds kWh, des exportations d'électricité vers les marchés afghan, iranien, kirghiz et ouzbèk.

↓ Industrie, services et innovation

Turquie : Production industrielle. L'indice de la production industrielle a diminué de 0,2 % en g.a en décembre 2022.

Turquie : Industrie automobile. En janvier 2023, la production automobile totale a augmenté de 23,6 % en g.a pour atteindre 111 837 unités et la production automobile de véhicules passagers a augmenté de 48,0 % en g.a (70 723 unités).

Turquie : Industrie du cuir. En 2022, le marché intérieur turc capte 80,0 % des ventes de la filière cuir, principalement soutenue par le tourisme d'achat. Parallèlement, les exportations du secteur ont augmenté de 18,8 % en g.a (2,05 Mds USD en 2022), en dépit d'une diminution de la part des exportations vers la Russie (passée de 70,0 % des exportations avant la guerre à 50,0 % aujourd'hui). En particulier, les exportations vers l'Amérique du Nord progressent, et représentent désormais 20,0 % des exportations turques.

Azerbaïdjan/Arabie Saoudite : Accords pour 2,5 GW de projets éoliens. La société saoudienne ACWA Power, la compagnie pétrolière d'État azerbaïdjanaise (SOCAR) et le ministère azerbaïdjanais de l'Énergie ont signé trois accords portant sur des projets éolien terrestre (1,5 GW), éolien maritime (1 GW) et de stockage électrique en batteries, ainsi qu'un protocole de coopération sur l'hydrogène vert.

Azerbaïdjan/Israël : Investissement public en capital-risque. L'Azerbaijan Investment Company (AIC) a investi pour la première fois dans une start-up : la société israélienne LARGIX, spécialisée dans l'impression 3D de pièces industrielles, bénéficiera d'un intrant d'1 MUSD. Cette opération a été effectuée via la plateforme d'investissement OurCrowd, avec qui l'AIC coopère depuis août 2022.

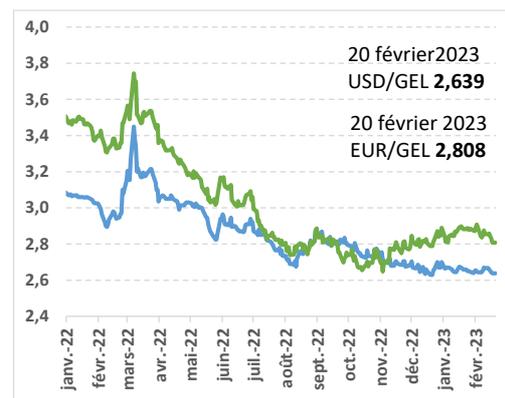
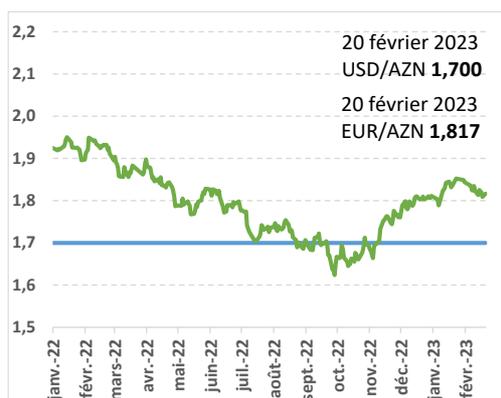
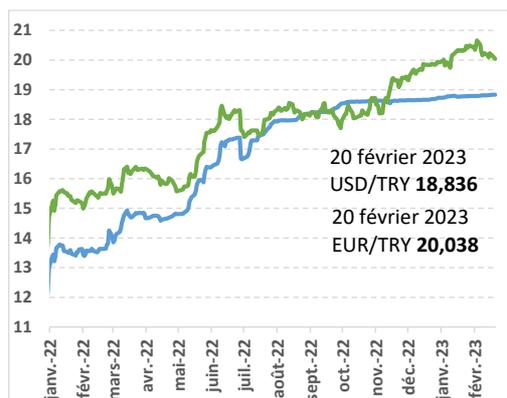
Azerbaïdjan/Russie : Livraison de trains pour le métro de Bakou. Selon les douanes azerbaïdjanaises, 3 des 4 trains (de 20 voitures) achetés en 2019 par l'Agence Baku Metro à la société russe Metrovagonmash pour 23,6 M USD, auraient été livrés en 2022. La mise en service du quatrième train est prévue pour 2023.

Géorgie : Hausse du tourisme en 2022. Les dépenses des visiteurs entrants en 2022 ont atteint 10,8 Mds GEL. Le nombre d'arrivées de voyageurs internationaux non-résidents sur le territoire géorgien s'élève à 5,4 millions, ce nombre ayant quasiment triplé par rapport à l'année 2021. Le plus grand nombre de visiteurs que la Géorgie a accueillis l'année dernière est venu de Russie, suivi de la Turquie et de l'Arménie. La Géorgie a accueilli 915 100 visiteurs russes l'année dernière, soit 23,3% du total, 18,1% de Turquie et 13,5% d'Arménie.

Géorgie : Baisse du coût moyen des médicaments. Le coût moyen d'environ 800 médicaments pour les maladies chroniques et oncologiques serait réduit de 40% avec l'introduction du système de prix de référence à partir du 15 février 2023. Il est désormais interdit aux sociétés pharmaceutiques, importateurs, distributeurs et détaillants de médicaments de vendre des médicaments à des prix dépassant la référence fixée par les autorités.

Tableaux statistiques et graphiques

Taux de change et prévisions conjoncturelles



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023
FMI	5% Jan. 23	3% Jan.23	3,7% Oct. 22	2,5% Oct. 22	10,5% Oct.22	4% Oct. 22	73,1% Oct. 22	51,2% Oct.22	12,2% Oct. 22	10,8% Oct. 22	11,6% Oct. 22	6% Oct. 22
Banque mondiale	4,7% Jan. 23	2,7% Jan. 23	4,2% Jan. 23	2,8% Jan. 23	10,0% Jan. 23	4,0% Jan. 23	72,3% Jan. 23	27,0% Av. 22	13,9% Jan. 23	6,6% Av. 22	11,9% Jan. 23	6,6% Av. 22
Commission européenne	2% Mai 22	3% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D	63,1% Mai 22	54,1% Mai 22	N.D	N.D	N.D	N.D
OCDE	5,3% Nov. 22	3% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D	73,2% Nov. 22	44,6% Nov. 22	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	5,0% Jan. 23	5,0% Jan. 23	3,9% Déc. 21	N.D	10,0% Juil. 22	N.D	64,3% Jan. 23	8,0% Sept. 21	6,6% à 7,5% Jan.22	N.D	9,1% Juin 22	N.D
Banque centrale	5% Sept.22	5% Sept.22	N.D	N.D	4,5% Mai 22	N.D	64,3% Jan. 23	22,3% Jan. 23	N.D	N.D	8,5% Mai 22	N.D

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