



# NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE\*

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE MOSCOU

N° 89 – 3 Mars 2023

## Sommaire

➤ <b>Russie</b>	<b>2</b>		
Activité .....	2		
Inflation .....	2		
Salaires.....	3		
Marché du travail.....	3		
Endettement public.....	3		
➤ <b>Biélorussie</b>	<b>3</b>		
Politique monétaire .....	3		
Activité .....	3		
Marché du travail.....	3		
➤ <b>Kazakhstan</b>	<b>3</b>		
Politique monétaire et inflation .....	3		
Budget.....	3		
Prévisions.....	4		
➤ <b>Arménie</b>	<b>4</b>		
Activité .....	4		
Inflation .....	4		
Commerce extérieur.....	4		
			Réserves..... 4
			Endettement public .....
			4
			Budget..... 4
			Transferts de fonds des expatriés..... 4
			Notations..... 5
➤ <b>Moldavie</b>	<b>5</b>		
Activité.....	5		
Commerce extérieur .....	5		
Salaires.....	5		
Budget.....	5		
Endettement public .....	5		
Transferts de fonds des expatriés.....	5		
➤ <b>Ouzbékistan</b>	<b>5</b>		
Activité.....	5		
Commerce extérieur .....	5		
Inflation .....	5		
➤ <b>Kirghizstan</b>	<b>6</b>		
Politique monétaire.....	6		
Transferts de fonds des expatriés.....	6		
➤ <b>Tadjikistan</b>	<b>6</b>		
Inflation .....	6		

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

## Russie

### Activité

Selon les premières estimations de l'agence de statistiques, le PIB a diminué de 2,1% en g.a. en 2022. Les industries manufacturières ont baissé de 2,4% en g.a., les ventes de gros et de détail ont diminué de 12,7%, tandis que l'agriculture était en hausse de 6,6% et la construction a augmenté de 5%. Les dépenses de consommation finale ont baissé de 0,6% en g.a. en raison de la baisse des dépenses des ménages (-1,8%). La formation brute de capital fixe a diminué de 5,2%. La part des exportation nettes dans le PIB est passée de 9,3% en 2021 à 12,8% en 2022 en raison des prix des hydrocarbures exportés plus élevés que les prix des produits importés.

**Le recul du PIB est inférieur aux dernières prévisions des IFI pour 2022 :** en janvier 2023, le FMI estimait la baisse du PIB à 2,2%, la Banque Mondiale prévoyait 3,5% de recul. Les dernières prévisions de la Banque centrale et du consensus des économistes sondés par la BC s'élevaient à -2,5%.

En outre, le ministère du développement économique a amélioré ses précédentes estimations de l'évolution du PIB en 2022 et a présenté les estimations pour le 4<sup>e</sup> trimestre 2022 et janvier 2023 :

	Estimations de février 2023	Estimations de novembre 2022
Janvier 2023	-3,2%	-
4 <sup>e</sup> trimestre 2022	-3,9%	-
Décembre 2022	-4,2%	-
Novembre 2022	-3,8%	-4%
Octobre 2022	-4%	-4,5%
3 <sup>e</sup> trimestre 2022	-3%	-3,7%
2 <sup>e</sup> trimestre 2022	-3,8%	-4,1%
1 <sup>e</sup> trimestre 2022	3,8%	3,5%

Selon le service des statistiques, les ventes de détail ont diminué de 6,6% en g.a. en janvier 2023, contre une baisse de 10,5% en décembre 2022, alors que la production industrielle a diminué de 2,4% en g.a. en janvier 2023, contre une baisse de 4,3% en décembre. Les industries extractives ont baissé de 3,1% en g.a., alors que le secteur manufacturier a diminué de 2,3%.

L'indice PMI du secteur manufacturier a augmenté à 53,6 points en février 2023, contre 52,6 points en janvier. **C'est le niveau le plus élevé depuis 2017.**

L'indice PMI des services a augmenté à 53,1 points en février 2023, contre 48,7 points en janvier 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 53,1 points en février, contre 49,7 points en décembre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

### Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a baissé de 4,6% en g.a. en janvier 2023, contre une baisse de 3,3% en décembre.

Sur la période du 21 au 27 février, l'indice des prix à la consommation a baissé de 0,02% (contre une hausse de 0,06% la semaine précédente). **C'est la première baisse hebdomadaire de l'indice des prix à la consommation depuis septembre 2022.** En glissement annuel, l'inflation a ralenti à 11% au 27 février, contre 11,4% au 20 février.

Les anticipations d'inflation à 12 mois des ménages ont augmenté à 12,2% en février 2023 (contre 11,6% en janvier 2023) après 3 mois consécutifs de baisse des anticipations. **Les anticipations d'inflation des entreprises à 3 mois ont diminué de 1,3 p.p. en g.m. à 16,1%.**

## Salaires

Les salaires réels ont augmenté de 0,6% en décembre 2022 en g.a. **En 2022, la baisse des salaires réels s'est élevée à 1% en g.a.** La hausse des salaires nominaux a atteint 12,6% en g.a. en décembre et 12,6% en 2022.

## Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est établi à 3,6% en janvier 2023 (contre 3,7% en décembre 2022).

## Endettement public

La dette publique externe atteignait 2,7% du PIB prévisionnel (prévision du FMI), soit 57,6 Md USD au 1<sup>er</sup> février 2023, en baisse de 3,1 % en g.a. (selon les données du ministère des Finances). La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1<sup>er</sup> février 2023 a diminué de 1,2 p.p. en g.m. à 9,9 % (-9,2 p.p. en g.a.).

## Biélorussie

### Politique monétaire

Le 23 février 2023, la Banque nationale a annoncé la baisse de son taux directeur de 50 pdb à 11% à compter du 1<sup>er</sup> mars. Cette décision a été prise dans le contexte de ralentissement de l'inflation. L'inflation annuelle a diminué à 12% en janvier 2023, contre 12,8% en décembre 2022.

### Activité

En janvier 2023, le PIB a diminué de 5% en g.a.

**La production industrielle a chuté de 4,1% en g.a. en janvier**, contre une baisse de 5,4% en décembre 2022. **Les ventes de détail ont diminué de 2,9% en g.a. en janvier**, contre une baisse de 3,7% en décembre 2022.

## Marché du travail

Le chômage au sens du BIT s'est établi à 3,6% en 2022, contre 3,9% en 2021.

## Kazakhstan

### Politique monétaire et inflation

Le 24 février 2023, la Banque nationale du Kazakhstan a décidé de maintenir son taux directeur à 16,75%. La décision a été prise dans le contexte de risques inflationnistes liés aux facteurs externes (situation géopolitique, prix alimentaires mondiaux) et internes (demande intérieure solide, réorganisation des chaînes logistiques et de production, politique fiscale incitative et anticipations d'inflation assez élevées). L'inflation annuelle a continué à croître en février 2023 et s'est établie à 21,3%, contre 20,7% en janvier. Les anticipations d'inflation ont baissé à 17,3% en janvier après un pic en décembre 2022 (21,3%). Selon les prévisions de la Banque nationale, l'inflation annuelle devrait atteindre 7-9% en 2023. En 2022, le taux directeur a été abaissé de 700 pdb au total et reste au même niveau (16,75%) depuis le 6 décembre 2022.

### Budget

Le budget de l'Etat a affiché un déficit de 122,5 Md KZT (264 M USD) en janvier 2023 contre un déficit de 200 Md KZT (461 M USD) en janvier

2022. Cela représente 1,2% du PIB prévisionnel 2023.

## Prévisions

Le consensus des économistes sondés par la Banque nationale en février a revu à la baisse sa prévision de croissance en 2023 de 3,8% à 3,7%. Les prévisions du PIB pour 2024 et 2025 restent inchangées à 4%. **Sa prévision d'inflation en 2023 s'élève à 11,8%**, contre 11,2% dans la prévision précédente. L'inflation devrait baisser à 8% en 2024 et à 7% en 2025.

## Arménie

### Activité

Selon une estimation préalable du service des statistiques, le PIB a augmenté de 12,8% en g.a. au 4<sup>e</sup> trimestre 2022. En 2022, le PIB aurait ainsi augmenté de 12,6% en g.a. En 2022, la contribution à la croissance du PIB des ventes et services, qui ont augmenté de 17,7% a été la plus forte (9,34 p.p.). La contribution du secteur industriel, en hausse de 6,4%, s'est élevée à 1,28 p.p. La construction a augmenté de 18,8% (contribution de 1,23 p.p.). L'agriculture a négativement impacté la croissance (contribution de -0,07 p.p., baisse de 0,7% en g.a.).

**Les ventes de détail ont augmenté de 4% en décembre 2022 en g.a., et de 2,6% en g.a. en 2022.**

La production industrielle a augmenté de 1,4% en g.a. en janvier 2023.

L'indicateur d'activité économique a augmenté de 10,5% en janvier 2023 (12,8% en décembre 2022) en g.a.

### Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 1,6% en g.a. en janvier 2023.

### Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 154,3 M USD en janvier 2023, en baisse de 10,5%. Les exportations ont augmenté de 130% à 572,8 M USD, et les importations de 72,5% à 727,1 M USD.

### Réserves

Au 1<sup>er</sup> février 2023, les réserves de change s'élevaient à 3,7 Md USD – en hausse de 17,6% en g.a. – couvrant 5 mois d'importations.

### Endettement public

Selon le ministère des Finances arménien, la dette publique a baissé de 5,7% fin janvier 2023 en g.a. à 4 222,9 Md AMD (10,7 Md USD), soit 54,8% du PIB en dollars.

### Budget

Selon le service des statistiques, le solde budgétaire est ressorti en déficit à hauteur de 179,5 Md AMD en 2022, soit environ 411,9 M USD et 2,2% du PIB prévisionnel 2022.

### Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 202% en janvier 2023 en g.a. à 386 M USD.

## Notations

Le 24 février 2023, l'agence de notation S&P a confirmé la note souveraine de l'Arménie à B+ (long terme) et B (court terme) et rehaussé sa perspective de stable à positive.

## Moldavie

### Activité

Les ventes de détail ont diminué de 1,8% en 2022. Elles ont diminué de 5,6% en g.a. en décembre 2022.

La production industrielle a diminué de 13,9% en g.a. en décembre 2022, et de 5,1% en 2022 en g.a.

### Commerce extérieur

En 2022, le déficit commercial s'est élevé à 4 884 M USD, en hausse de 21,1% en g.a. Les exportations ont atteint 4335,1 M USD, en hausse de 37,9% en g.a. Les importations ont atteint 9219,1 M USD, en hausse de 28,5% en g.a.

### Salaires

Les salaires réels ont diminué de 10,6% en g.a. au 4<sup>e</sup> trimestre 2022. En 2022, les salaires réels ont baissé de 10,3% en g.a.

### Budget

Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé en janvier 2023 s'est élevé à 112,8 M MDL (0,4% du PIB prévisionnel), soit 5,9 M USD, en baisse de 48,7% en g.a.

### Endettement public

La dette de l'État moldave s'est établie à 98,3 Md MDL (5,2 Md USD) fin janvier 2023, en hausse de 24,1% en g.a., ce qui correspond à 31,8% du PIB.

## Transferts de fonds des expatriés

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 119,7 M USD en janvier 2023, soit une hausse de 17,1% en g.a.

## Ouzbékistan

### Activité

Les ventes de détail ont baissé de 8,6% en g.a. en janvier 2023.

La production industrielle a diminué de 9,9% en g.a. en janvier 2023.

### Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 876,9 M USD en janvier 2023, en hausse de 28,7% en g.a. Les exportations ont augmenté de 45,1% en g.a. à 2,1 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 39,8% à 3 Md USD.

### Inflation

L'inflation a atteint 12,2% en g.a. en février 2023, soit au même niveau qu'en janvier 2023. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 15,5% pour les produits alimentaires, de 10,7% pour les produits non-alimentaires et de 8,5% pour les services.

## Kirghizstan

### Politique monétaire

Le 27 février 2023, la Banque nationale du Kirghizstan a décidé de maintenir son taux directeur à 13%.

### Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 6,2% en 2022 en

g.a. à 2 928,2 M USD (dont 95% en provenance de Russie).

## Tadjikistan

### Inflation

L'inflation annuelle a atteint 4,3% en janvier 2023, contre 4,2% en décembre 2022.

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)