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° 80 – 9 décembre 2022

Sommaire

RUSSIE
- Activité
- Budget
- Dette publique
- Inflation
- Niveau de vie
- Prévisions
- Réserves

UKRAINE
- Transfert de fonds des expatriés

BIÉLORUSSIE
- Réserves

KAZAKHSTAN
- Activité
- Notations
- Politique monétaire

ARMENIE
- Inflation
- Marché du travail

MOLDAVIE
- Budget
- Politique monétaire
- Réserves

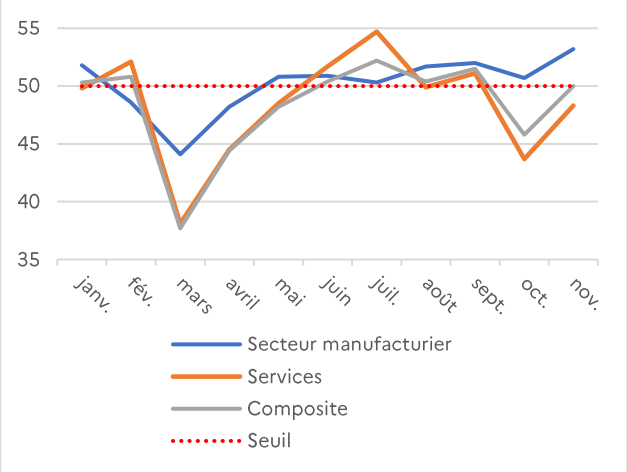
* Cette publication couvre les pays suivants : Russie, Biélorussie, Ukraine, Moldavie, Arménie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Kirghizstan et Tadjikistan.

Russie

Activité

L'indice PMI du secteur manufacturier a augmenté à 53,2 points en novembre 2022, contre 50,7 points en octobre. L'indice PMI des services a augmenté à 48,3 points en novembre 2022, contre 43,7 points en octobre 2022, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 50 points en novembre, contre 45,8 points en octobre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Figure 1. Indices PMI en Russie



Le rétablissement partiel des indicateurs avancés d'activité en novembre signale l'épuisement du choc d'activité négatif causé par l'annonce de la mobilisation partielle. Selon la Banque de Russie, l'activité aurait commencé à se rétablir entre la mi-octobre et début novembre. Elle aurait notamment été soutenue par une augmentation de la commande publique dans le cadre général d'effort militaire.

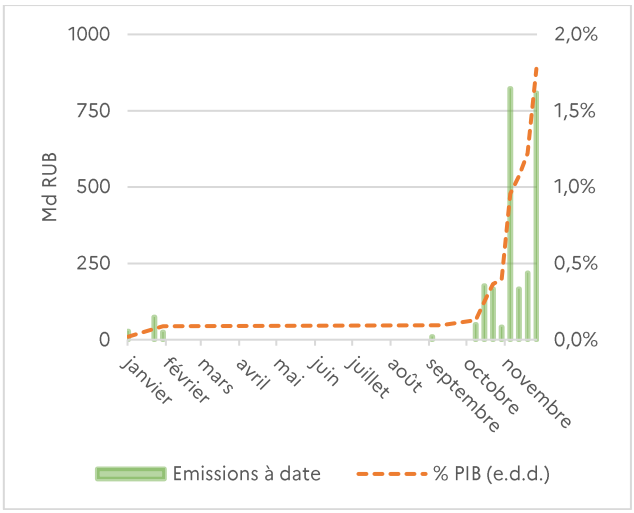
Budget

Les recettes budgétaires pétrogazières se sont établies à 866,4 Md RUB en novembre 2022, en baisse de 32,4% en g.m. et de 2,1% en g.a. Ce montant inclut le versement d'un dividende exceptionnel de Gazprom (416 Md RUB).

Dette publique

Le 7 décembre 2022, le ministère des Finances a émis des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) pour un montant de 808,8 Md RUB (12,86 Md USD), soit 0,55% du PIB. Les émissions d'OFZ depuis le début de l'année atteignent 2600 Md RUB, soit 1,77% du PIB.

Figure 2. Emissions d'OFZ en 2022



Inflation

Sur la période du 29 novembre au 5 décembre, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,58% (contre 0,19% la semaine passée). Cette augmentation reflète l'ajustement des tarifs communaux au 1er décembre (hausse de 5,4% pour les services). En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 12,5% au 5 décembre.

Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 11,7%.

Selon la Banque de Russie, la faiblesse actuelle de la hausse du niveau général des prix (hors prix administrés) s'explique par la correction à la baisse des prix d'un certain nombre de biens et services comportant une composante en devises. Les bonnes récoltes et la hausse de la production dans l'élevage contribuent également à cette tendance générale. Cependant, le prix de nombreux biens d'importations, notamment d'origine européenne, a significativement augmenté en raison des difficultés logistiques. L'inflation pourrait connaître des fluctuations liées aux restructurations en cours sur le marché du travail et dans l'économie en général.

Niveau de vie

Au 3ème trimestre 2022, la part de la population disposant de revenus inférieurs au seuil de pauvreté, défini à 13 688 RUB par mois, a atteint 10,5%, soit 15,3 M de personnes, contre 11% au 3ème trimestre 2021 (seuil défini à 11 970 RUB). En janvier-septembre, elle a atteint 11,8% (seuil défini à 13 472 RUB), soit 17,2 M de personnes, contre 12,1% sur la même période en 2021 (seuil défini à 11 788 RUB).

Prévisions

La Banque de Russie a publié les résultats du sondage macroéconomique conduit au mois de décembre. Le consensus des experts en matière d'activité pour 2022 s'est amélioré de -3,5% en octobre à -2,9% en décembre. Les analystes prévoient une baisse plus importante de l'activité en 2023 (-2,4%, contre -2,1% précédemment). L'inflation annuelle est attendue à un niveau plus faible fin 2022, à 12,3% contre 12,5% auparavant.

Réserves

Les réserves de change de la Russie se sont établies à 567,3 Md USD au 1er décembre 2022, en hausse de 3,7% en g.m. et en baisse de 8,9% en g.a.

Ukraine

Transferts de fonds des expatriés

Selon les données préliminaires de la Banque centrale, les transferts entrants des expatriés ont diminué de 3,8% en g.a. en janvier-octobre 2022 à 11,1 Md USD.

Biélorussie

Réserves

Les réserves de change de la Biélorussie ont atteint 7,8 Md USD début décembre 2022, en baisse de 7,9% en g.a, soit 2,1 mois d'importations.

Kazakhstan

Activité

L'indice PMI du secteur manufacturier a augmenté à 51,9 points en novembre 2022, contre 51,5 points en octobre. L'indice PMI des services s'est établi à 49,1 points en novembre 2022, contre 50,3 points en octobre, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 49,5 points en novembre, contre 49,8 points en octobre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Notations

L'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de long terme en devises à BBB, avec perspective stable. Cette note reflète la résilience des comptes publics et externes kazakhstanais face aux chocs externes. Néanmoins, l'agence note la forte dépendance du pays aux matières premières, un niveau d'inflation élevé et un développement insuffisant de la gouvernance et des politiques économiques.

Politique monétaire

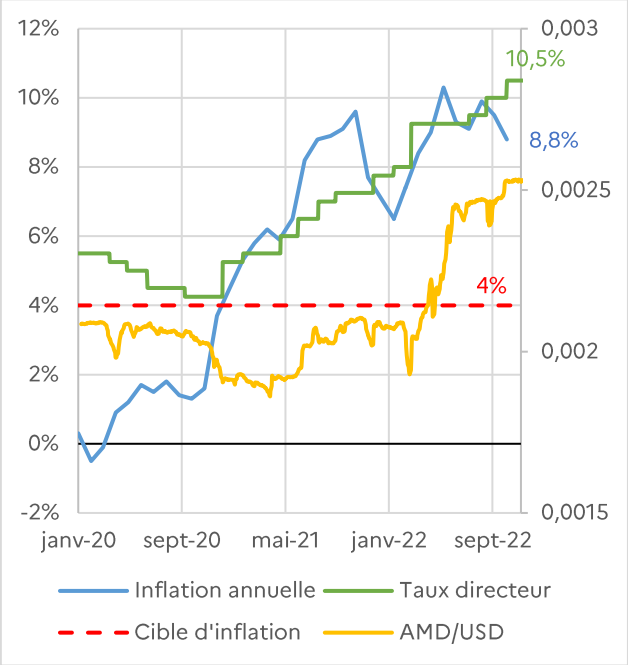
Le 5 décembre 2022, la Banque nationale du Kazakhstan a décidé d'augmenter son taux directeur de 75 pdb à 16,75%. Dans un contexte géopolitique instable et de hausse des prix alimentaires mondiaux, les anticipations d'inflation de la population au Kazakhstan ont atteint un niveau record (19% en octobre). La Banque Nationale cite, en outre, le déséquilibre entre l'offre et la demande sur le marché intérieur et la restructuration du commerce liée à la recrudescence des importations. La Banque Nationale considère que ce niveau de taux directeur devrait pouvoir être maintenu durablement et permettre de stabiliser puis de faire diminuer l'inflation. L'inflation annuelle a atteint 19,6% en novembre pour une cible d'inflation actuellement comprise entre 4 et 6%.

Arménie

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 8,8% en novembre 2022, contre 9,5% en octobre 2022. L'Arménie affiche actuellement le taux d'inflation le plus faible parmi les pays de l'Union économique eurasiatique. La forte appréciation du dram, qui s'explique par une demande accrue notamment liée au flux exceptionnel de visiteurs en provenance de Russie, contribue à exercer une pression à la baisse sur l'inflation qui se surajoute au resserrement graduel de la politique monétaire par la Banque centrale.

Figure 3. Inflation et politique monétaire



Marché du travail

Le chômage s'est élevé à 13% au 2ème trimestre 2022. En 2021 le chômage s'est élevé à 14,5%.

Moldavie

Budget

Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé en janvier-octobre 2022 s'est élevé à 3,6 Md MDL (1,6% du PIB

prévisionnel), soit 191 M USD, en hausse de 77,5% en g.a.

Politique monétaire

Le 5 décembre 2022, la Banque de Moldavie a décidé d'abaisser son taux directeur de 150 pdb à 20%. La Banque Nationale considère que le pic d'inflation a été atteint en octobre – 34,6% en g.a. – et que le recul de la demande intérieure tend à modérer les pressions inflationnistes. Malgré le maintien de risques inflationnistes élevés, la Banque Nationale entend créer par cette décision monétaire les conditions d'une reprise de la demande. C'est la première baisse du taux directeur depuis le 6 novembre 2020, où le taux s'élevait à 2,65%.

Réserves

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 4,3 Md USD fin novembre 2022, en hausse de 13% en g.a. Elles représentent 5,7 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

MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA RELANCE
*Liberté
Égalité
Fraternité*

Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou
Directeur de la publication : Laurent Charpin
Rédacteurs : Victor Castro, Galina Gulbiani (SER de Moscou)

Pour s'abonner : Moscou@dgtresor.gouv.fr
Crédits photo : © DG Trésor, Creative Commons (G. Grachev)