

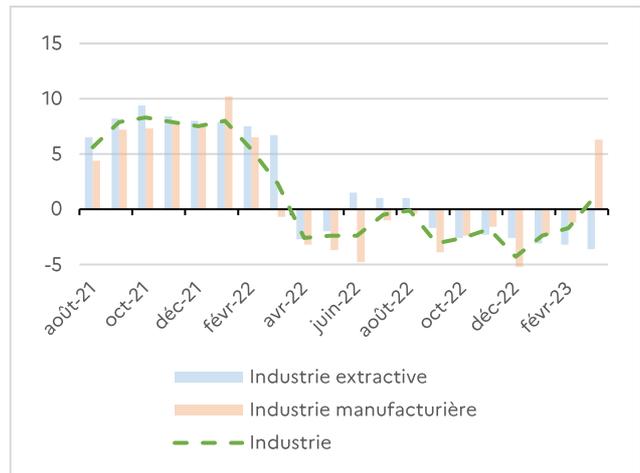
Russie

Activité

La production industrielle a augmenté de 1,2% en g.a. en mars 2023, et a diminué de 0,9% au 1^{er} trimestre 2023. Elle repasse ainsi en territoire positif pour la première fois depuis avril 2022. **La croissance industrielle a été tirée par les industries manufacturières, dont la production a augmenté de 6,3% en mars et de 1,1% au 1^{er} trimestre.** Les secteurs les plus dynamiques sont directement ou indirectement liés au complexe militaro-industriel : la production a crû de 30,3% en mars, et de 23,5% au 1^{er} trimestre pour les produits métalliques finis, qui comprend notamment la production de munitions ; de 22,5% en mars, et de 16,7% au 1^{er} trimestre s'agissant des composants électroniques et optiques. La production de vêtements dits « spéciaux » (dont uniformes) a également été multipliée par 2,1 au 1^{er} trimestre. La production d'automobiles a diminué de 40,2% au 1^{er} trimestre, mais de 6,8% seulement en mars en glissement annuel, reflétant l'effondrement de la production à la même période de l'année passée.

Les difficultés de l'industrie extractive se confirment avec une baisse de 3,6% en mars (-3,3% au 1^{er} trimestre). Fait notable, l'institut russe de statistiques (Rosstat) a omis de publier les statistiques relatives à la production de pétrole et de gaz en mars et au 1^{er} trimestre 2023. La production de charbon et de minerais métalliques était respectivement en baisse de 0,8% et de 3,8% en mars, et de 2,9% et de 3,8% au 1^{er} trimestre 2023.

Figure 1. Évolution de la production industrielle (% g.a.)



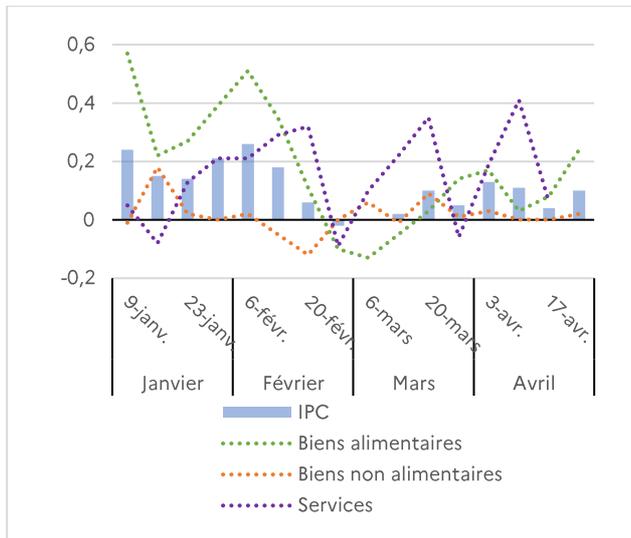
Endettement

La dette publique interne a augmenté de 16,6% au 1^{er} avril 2023 en g.a. et atteint 19 358 Md RUB (250,3 Md USD), soit 12,6% du PIB prévisionnel 2023 (prévision actuelle du FMI). La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1^{er} avril 2023 a diminué de 0,2 p.p. en g.m. à 9,5% (-8,2 p.p. en g.a.). La dette publique externe atteignait 2,7% du PIB prévisionnel, soit 56,7 Md USD au 1^{er} avril 2023, en baisse de 0,9% en g.a.

Inflation

L'inflation s'est établie à 0,1% sur la période du 18 au 24 avril (contre 0,04% la semaine passée). L'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,24% pour les biens alimentaires (dont une hausse de 0,92% pour les fruits et légumes), de 0,02% pour les autres biens, et a diminué de 0,01% pour les services. **Au 24 avril, l'inflation s'est établie à 2,55% en g.a., et à 1,99% depuis le début de l'année.**

Figure 2. Inflation hebdomadaire en 2023 (%)



Politique monétaire

Le 28 avril 2023, la Banque de Russie (BdR) a décidé de maintenir son taux directeur à 7,5%. Le message envoyé par l'institution demeure globalement inchangé par rapport à la précédente décision : dans un contexte « d'augmentation progressive de la pression inflationniste, la Banque de Russie examinera le caractère approprié d'un relèvement du taux directeur au cours des prochaines réunions afin de stabiliser l'inflation à 4% en 2024 et au-delà ».

La BdR note que l'inflation progresse à un rythme modéré et inférieur à ses prévisions, ce qui serait dû à « l'adaptation de l'économie russe aux restrictions commerciales et financières extérieures », à un « haut niveau de stocks de biens de consommation » et à « une dynamique modérée de la demande ». Les principaux risques inflationnistes soulignés sont la poursuite d'une politique budgétaire accommodante, les tensions sur le marché du travail et la dégradation de la balance commerciale. L'inflation est désormais attendue entre 4,5% et 6,5% en glissement annuel fin 2023, contre une fourchette de 5-7% dans ses prévisions de février dernier.

La Banque de Russie a également révisé ses prévisions d'activité pour 2023 à 0,5%/2%, contre -1/1% précédemment, ce qui traduit une croissance de l'activité économique plus rapide qu'anticipé. Elle anticipe désormais une hausse de la consommation finale des ménages comprise entre 3,5 et 5,5% en 2023, contre 0 à 2% précédemment.

Biélorussie

Prévisions

Le centre biélorusse d'études et de recherches économiques (BEROC), filiale de l'Institut de Stockholm sur la transition économique, a publié ses prévisions macroéconomiques pour 2023 et 2024 :

	2023	2024
PIB, % en g.a.	2,5	1,1
Inflation, décembre en g.a.	8	8,6
Taux directeur, % à la fin de l'année	9	9

Politique monétaire

La Banque nationale de Biélorussie a annoncé une baisse du taux directeur de 50 points de base, à 10%, à compter du 2 mai 2023. Cette décision a été prise dans le contexte de ralentissement de l'inflation. L'inflation annuelle a diminué à 6% en mars, contre 11,7% en février, notamment grâce à l'effet de base. Il s'agit de la troisième baisse de taux consécutive cette année.

Investissement

Au 1^{er} trimestre 2023, l'investissement en capital fixe a diminué de 2,8% en g.a., contre une baisse de 5,9% au 1^{er} trimestre 2022.

Marché du travail

Le chômage au sens du BIT s'est établi à 3,6% au 1^{er} trimestre 2023, soit au même niveau qu'au 4^e trimestre 2022.

Kazakhstan

Activité

Selon une nouvelle estimation de l'agence de statistiques, le PIB a augmenté de 3,3% en g.a. en 2022, contre 3,2% en première estimation.

Dette externe

La dette extérieure du Kazakhstan a diminué de 2,2% en g.a. pour s'établir à 160,5 Md USD au 1^{er} janvier 2023, soit 65,3% du PIB prévisionnel 2023.

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 3,6 Md USD en janvier-février 2023, en baisse de 93,5% en g.a. Les exportations de biens ont augmenté de 0,7% à 12,2 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 39,1% en g.a. à 8,6 Md USD.

Arménie

Activité

L'indicateur avancé d'activité a augmenté de 12,2% en g.a. au 1^{er} trimestre 2023, et de 14% en

mars 2023. L'activité a été particulièrement dynamique dans la construction (+15,6% en g.a. au 1^{er} trimestre), le commerce (+21% en g.a.) et les services (+22,9%); elle a progressé plus lentement dans l'industrie (+3,6% en g.a., +6% en mars) et l'agriculture (+1,4%).

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 919 M USD au 1^{er} trimestre 2023, en hausse de 43% en g.a. Les exportations ont augmenté de 130% en g.a. à 1665 M USD au 1^{er} trimestre 2023, tandis que les importations ont augmenté de 89,1% à 2583 M USD.

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a diminué de 2,7% en g.a. en mars

Moldavie

Endettement public

La dette de l'État moldave s'est établie à 96,6 Md MDL (5,2 Md USD) fin mars 2023, en hausse de 22,6% en g.a., ce qui correspond à 31,3 % du PIB. Elle est à 36% interne, et à 64% externe.

Ouzbékistan

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 3,4 Md USD au 1^{er} trimestre 2023, contre un déficit de 1,5 Md USD au 1^{er} trimestre 2022. **Les exportations ont diminué de 2,6% en g.a. à 5,7 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 23,4% à 9,1 Md**

USD. L'or (42,4% du total), les produits industriels (17,2%) et les services (16,5%) restent les premiers postes à l'exportation, alors que les machines et équipements de transport (40%), les produits industriels (14,9%) et les produits chimiques (13,1%) sont les premiers postes à l'importation. **La Russie est devenue le premier client de l'Ouzbékistan avec une part de 10,3% dans les exportations**, suivie de la Turquie (6,4%) et de la Chine (6,3%), qui occupait la première place au 1^{er} trimestre 2022. Avec une part de 21,9% des importations, la Chine est le premier fournisseur de l'Ouzbékistan, suivie de la Russie (18,2%) et du Kazakhstan (8,9%).

Investissement

L'investissement total en capital fixe a augmenté de 3,1% au 1^{er} trimestre 2023 en g.a.

Kirghizstan

Politique monétaire

Le 24 avril 2023, la Banque nationale du Kirghizstan a maintenu son taux directeur à 13%. **L'inflation a ralenti au cours des derniers mois et s'établissait à 10,5% en g.a. à la mi-avril 2023 contre 14,7% fin 2022.** La pression inflationniste a légèrement diminué du fait de la relative stabilisation des prix alimentaires et du resserrement de la politique monétaire en 2022. La Banque nationale considère toutefois que la persistance d'une forte incertitude et d'une inflation élevée à l'échelle mondiale font peser un risque d'accélération de la hausse des prix justifiant le maintien du taux directeur à son niveau actuel. L'ajustement des tarifs administrés, notamment sur l'électricité, prévu cette année devrait également conduire à un surplus d'inflation.

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