



# NOUVELLES ÉCONOMIQUES de l'EURASIE

## Russie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Biélorussie, Arménie, Kirghizstan, Tadjikistan

Une publication du Service économique régional de Moscou  
N°156 – 5 novembre 2024

## Sommaire

Russie .....	2
Activité .....	2
Marché du travail et pouvoir d'achat .....	2
Kazakhstan.....	2
Inflation.....	2
Ouzbékistan .....	2
Inflation et politique monétaire .....	2

Biélorussie.....	3
Commerce extérieur.....	3
Arménie .....	3
Politique monétaire.....	3
Tableaux de synthèse .....	4
Graphiques.....	5

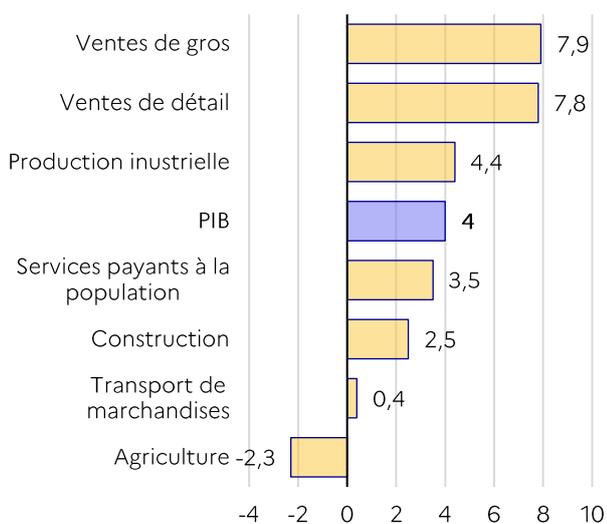
# Russie

## Activité

Selon une première estimation du ministère du Développement économique, le PIB a crû de 4% en g.a. sur les neuf premiers mois de l'année 2024. En septembre, la croissance aurait légèrement accéléré à **+2,9% en g.a.** (après 2,4% en août). En glissement mensuel, le PIB corrigé des variations saisonnières aurait progressé de 0,5%, compensant ainsi la baisse de l'activité observée le mois précédent (-0,4% en août).

La croissance a été soutenue essentiellement par le commerce et l'industrie manufacturière, alors que les autres secteurs enregistrent un fort ralentissement. En septembre, les ventes de détail sont reparties à la hausse à +6,5% en g.a. (après +5,1% en août), tout comme la production manufacturière à +6,6% (après +4,7%). La construction a stagné pour le deuxième mois consécutif, et l'agriculture a enregistré une croissance de seulement 0,2% (après avoir chuté de 14,2% en août). Le transport de marchandises et l'industrie extractive étaient respectivement en recul à -0,4% et -1,8%.

Figure 1. Variation de l'activité en janvier-septembre 2024, %, g.a.



## Marché du travail et pouvoir d'achat

Le taux de chômage s'est maintenu à 2,4% en septembre, et a également atteint 2,4% au 3<sup>ème</sup> trimestre (-0,2 p.p. en g.t.). Dans ce contexte, la progression des salaires est restée très marquée en août, à +7,7% en valeur réelle et +17,4% en valeur nominale. Elle a totalisé +9,1% en valeur réelle depuis le début de l'année. Les revenus réels disponibles des ménages ont enregistré une évolution similaire, à +9,1% en janvier-septembre 2024 en g.a., et ont même accéléré au 3<sup>ème</sup> trimestre à +9,4% (après +7,8% au 2<sup>ème</sup> trimestre).

# Kazakhstan

## Inflation

L'inflation annuelle a augmenté à **8,5% en octobre 2024**, contre 8,3% en septembre. Elle a été tirée par la hausse des prix des services, de 14,3% (contre 13,6% en septembre), qui ont contribué à l'inflation à hauteur de 3,97 p.p. Celle-ci s'explique notamment par le relèvement des tarifs réglementés liés au logement (électricité, eau, chauffage). L'indice des prix à la consommation a augmenté de 4,9% pour les biens alimentaires et de 7,8% pour les biens non alimentaires. L'inflation mensuelle s'est élevée à 0,9%, contre 0,4% en septembre.

# Ouzbékistan

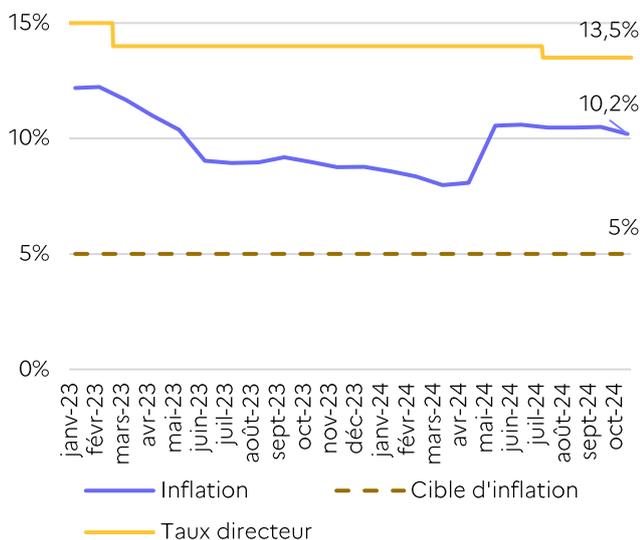
## Inflation et politique monétaire

L'inflation annuelle s'est élevée à **10,2% en octobre 2024**, contre 10,5% en septembre. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 2,2% pour les biens alimentaires, de 8,1% pour les biens non alimentaires et de 28,7% pour les services.

**Le 31 octobre 2024, la Banque centrale a décidé de maintenir son taux directeur à 13,5%.**

L'inflation est attendue à 9,5% à la fin de l'année. Les prévisions de croissance du PIB s'élèvent à 6-6,5% en 2024.

Figure 2. Politique monétaire et inflation



Source : Agences des statistiques, Banque Centrale de l'Ouzbékistan

s'inscrit dans un cycle de desserrement très progressif de la politique monétaire depuis l'été 2023 (12 baisses de taux pour un total de 350 pdb), alors que l'inflation annuelle a connu un ralentissement très significatif début 2023 et se maintient sous la cible (4%) depuis près d'un an et demi (0,6% en septembre 2024).

**Au plan extérieur, la BCA note des risques inflationnistes limités.** L'inflation mondiale est orientée à la baisse, et les risques de ralentissement de la croissance mondiale se maintiennent. L'incertitude au Moyen-Orient et les tensions pesant sur le commerce international pourraient cependant affecter l'évolution des prix extérieurs.

**Au plan intérieur, l'activité croît à un rythme moindre par le passé, tout en se maintenant à un niveau supérieur au potentiel de croissance à long terme de l'Arménie.** Si la construction, les services et le commerce continuent de tirer la croissance, des signes de ralentissement sont notables via la stabilisation de l'évolution des salaires et une demande extérieure en baisse. Dans ce contexte, la BCA juge probable un scénario d'inflation durablement faible rendant nécessaire un assouplissement des conditions monétaires pour revenir à la cible.

## Biélorussie

### Commerce extérieur

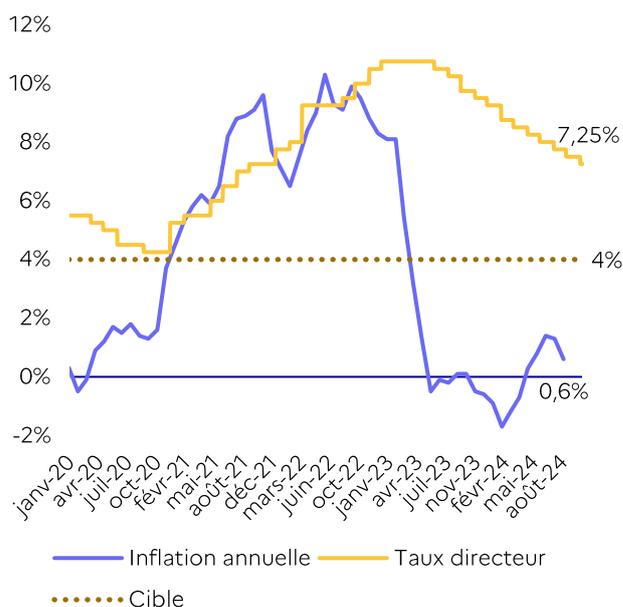
**Le déficit commercial a atteint 3 389 M USD en janvier-septembre 2024, contre 2 067 M USD sur la même période en 2023.** Les exportations ont progressé de 3,3% à 30 251 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 7,3% à 33 640 M USD.

## Arménie

### Politique monétaire

**Le 29 octobre 2024, la Banque centrale d'Arménie (BCA) a diminué son taux directeur de 25 pdb à 7,25%. Cette baisse**

Figure 3. Politique monétaire et inflation



Sources : Rosstat, Banque nationale d'Ouzbékistan, Banque centrale d'Arménie

# Tableaux de synthèse

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Variation du PIB, g.a.						Prévisions FMI, g.a.		PIB nominal		Population, M hab.
	2022	2023	T1 24	T2 24	S1 24	9M 24	2024	2025	Md USD	Par hab., USD	2023
	2023										
Russie	-1,2%	3,6%	5,4%	4,1%	4,7%	4%	3,6%	1,3%	2010	13 739	146,4*
Kazakhstan	3,2%	5,1%	3,8%		3,2%	4%	3,9%	4,8%	264	13 261	20
Ouzbékistan	5,7%	6,3%	6,2%		6,4%	6,6%	5,6%	5,7%	101,6	2 820	37
Biélorussie	-4,7%	3,9%	4,1%		5%	4,5%	3,6%	2,3%	71,8	7 822	9,2
Arménie	12,6%	8,7%	6,6%	6,4%			6,0%	4,9%	24,1	8 126	3
Kirghizstan	9%	6,2%	8,8%		8,1%		6,5%	5%	13,9	2 019	7,2
Tadjikistan	8,0%	8,3%			8,2%		6,8%	4,5%	11,9	1 184	10,2

\*Comprend la population des régions de Crimée et de Sébastopol, dont la France ne reconnaît pas l'annexion illégale par la Russie.

ACTIVITÉ	Production industrielle, g.a.			Ventes de détail, g.a.			Chômage		
	2023	6M 2024	9M 2024	2023	6M 2024	9M 2024	T1 24	T2 24	T3 24
Russie	4,1%	5%	4,4%	6,4%	8,8%	7,8%	2,8%	2,6%	2,4%
Kazakhstan	4,3%	2,8%	3,1%	7,7%	5,6%		4,7%	4,7%	
Ouzbékistan	6%	7,8%	7%	9,1%	8,4%	9,2%			
Biélorussie	7,7%	7,1%	6,4%	8,5%	11,5%	11,8%	3,3%	3%	2,9%
Arménie	4,1%	18,2%		11,1%	10,5%				
Kirghizstan	2,7%	15,9%		10,9%	1%				
Tadjikistan	12%								

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle						Cible d'inflation	Taux directeur	
	Mai-24	Juin-24	Juil-24	Août-24	Sept-24	Oct-24		Actuel	Depuis
Russie	8,3%	8,6%	9,1%	9,1%	8,6%		4%	21%	Oct-24
Kazakhstan	8,5%	8,4%	8,6%	8,4%	8,3%	8,5%	5%	14,25%	Juil-24
Ouzbékistan	10,6%	10,6%	10,5%	10,5%	10,5%	10,2%	5%	13,5%	Juil-24
Biélorussie	5,7%	5,8%	5,5%	6,1%	6%		5%	9,5%	Juin-23
Arménie	0,3%	0,8%	1,4%	1,3%	0,6%		4%	7,25%	Oct-24
Kirghizstan	4,6%	4,5%	4,1%	3,8%	4,9%		5-7%	9%	Mai -24
Tadjikistan	3,6%	3,5%	3,4%	3,6%	3,1%		6% (±2)	9%	Août-24

ENDETTEMENT ET RÉSERVES	Russie	Kazakhstan	Ouzbékistan	Biélorussie	Arménie	Kirghizstan	Tadjikistan
	Dettes publiques (% PIB)	01/01/24 15,8%	01/04/24 20%	01/01/23 36,4%	01/06/22 33%	01/07/24 45%	01/09/23 56%
Dettes externes (% PIB)	01/07/24 14,9%	01/07/24 56,1%	01/04/22 59,3%	01/04/24 52,7%	01/04/24 62,7%	01/04/24 77,7%	01/07/2023 52,2%
Réserves de change Md USD	01/10/24 629,9*	01/10/24 44,5	01/07/24 36,3	01/10/24 8,9	01/10/24 3,6	01/10/24 4,3	01/06/23 3,2
Mois d'importations		7,5	10,2	2,3	2,3	3,3	6,5

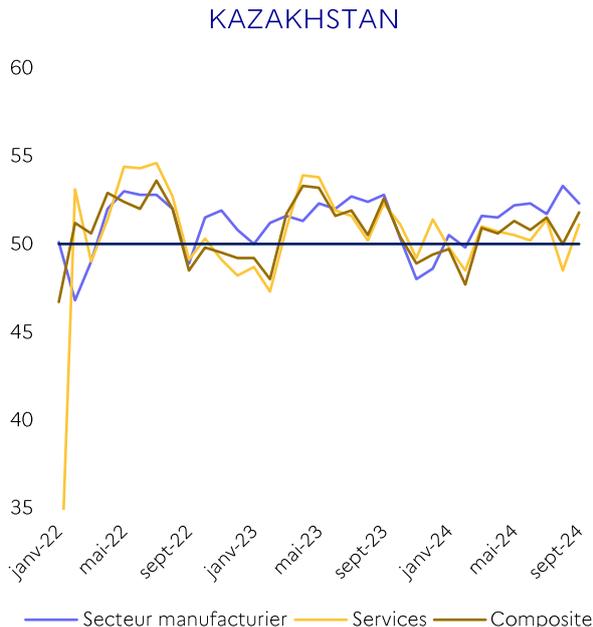
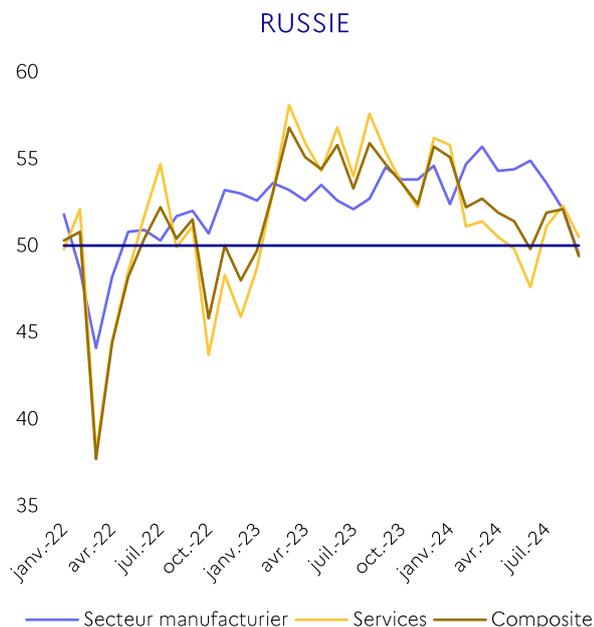
\*Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des mesures restrictives adoptées contre la Russie

FINANCES	Solde courant, % PIB*					Solde budgétaire, % PIB*		
	2022	2023	T1 24	S1 24	Md USD**	2023	6M 24	9M 24
Russie	10,6%	2,7%	4,6%	3,9%	40,6	-1,9%	-0,5%	
Kazakhstan	3,1%	-3,3%	2,4%	0,6%	0,8	-2,4%	-1,9%	2,1%
Ouzbékistan	-0,8%	-8,6%	-5,6%		-1,4	-5,5%		
Biélorussie	3,5%	-1,4%	-11,3%	-4%	-1,4			
Arménie	0,8%	-2,1%	-4,7%	-4,2%	-0,5	2%	0,2%	
Kirghizstan	-44%	-55%	-66%	-49%	3,9	1,1%	6,2%	
Tadjikistan	15,6%				-0,2			

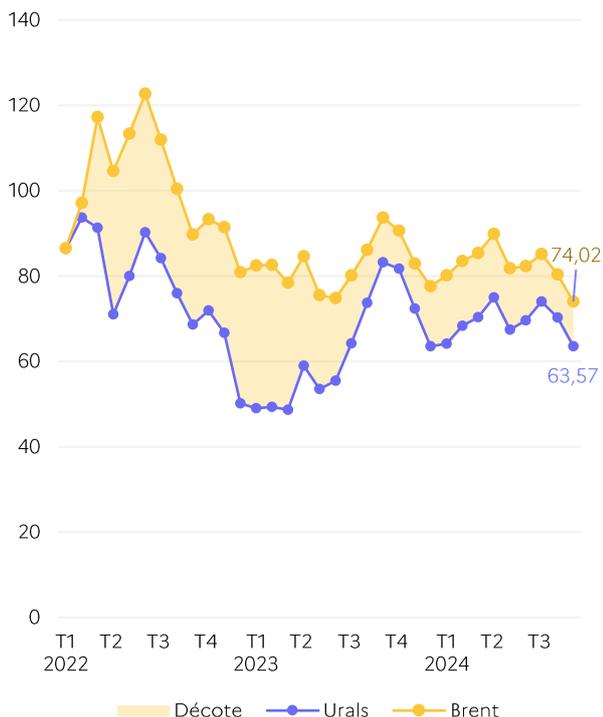
\*En proportion sur l'année \*\*dernière période disponible

# Graphiques

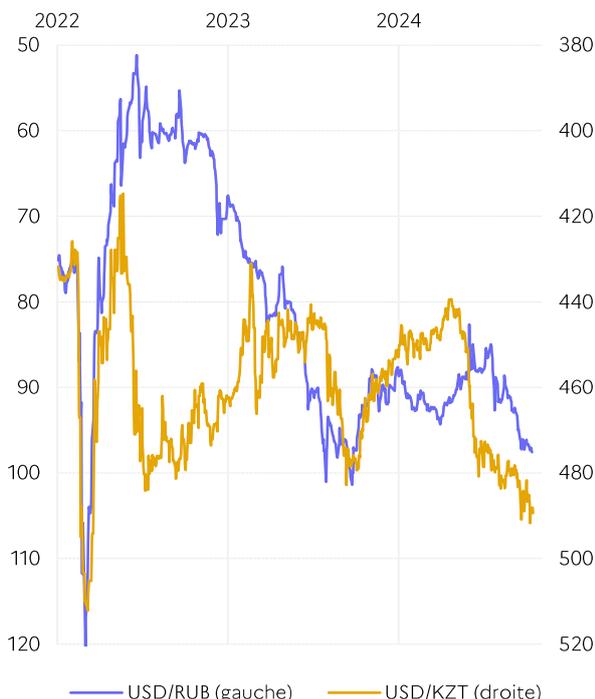
## INDICES PMI



## COURS PETROLIERS (USD/baril)



## TAUX DE CHANGE



Sources : S&P Global, EIA, ministère russe du Développement économique, Banque de Russie, Banque nationale du Kazakhstan

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)

Responsable de la publication : Service économique régional de Moscou  
 Rédaction : Service économique régional de Moscou

Pour s'abonner : [Moscou@dgtresor.gouv.fr](mailto:Moscou@dgtresor.gouv.fr)