

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 3 février 2025

Macroéconomie et finance

Turquie : Baisse généralisée des anticipations d'inflation à 12 mois

Selon les [dernières données publiées](#) par la Banque centrale (TCMB), les anticipations d'inflation à 12 mois de l'ensemble des acteurs économiques sont en baisse en janvier 2025. Dans le détail, elles s'élèvent à 25,4 % (-1,7 p.p. en g.m.) pour les participants au marché, à 43,8 % (-3,8 p.p. en g.m.) pour le secteur réel, et 58,8 % (-4,3 p.p. en g.m.) pour les ménages. Par ailleurs, la proportion de ménages qui s'attendent à voir l'inflation ralentir d'ici 12 mois est en hausse, s'élevant à 30,8 % (+4,5 p.p. en g.m.).

Turquie : Recul du déficit commercial en 2024

Selon les données de [TÜİK](#), en 2024, le déficit commercial de la Turquie a atteint 82,2 Mds USD en 2024, après 106,3 Mds USD en 2023. Les exportations ont augmenté de 2,4 % à 261,9 Mds USD et les importations ont diminué de 5,0 % à 344 Mds USD. Le taux de couverture des importations par les exportations est passé de 70,6 % en 2023 à 76,1 % en 2024.

Turquie : Les réserves de change de la Banque centrale s'élèvent à un niveau record

Selon son [dernier rapport](#), les réserves de change officielles de la Banque centrale (TCMB) ont atteint le 24 janvier 2025 leur plus haut niveau historique, à 167,6 Mds USD (+2,6 % en g.h. ; +18,9 % en g.a.). Cette augmentation est portée par : **(i)** une augmentation des actifs en devises à 92 Mds USD (+2,8 % en g.h., +8,0 % en g.a.) ; **(ii)** une progression des réserves d'or à 68,2 Mds USD (+2,6 % en g.h., +41,7 % en g.a.) et **(iii)** une légère hausse de la position des réserves auprès du FMI et des DTS, totalisant 7,4 Mds USD (+0,4 % en g.h., -2,5 % en g.a.).

Turquie : Léger rebond de la confiance économique en janvier 2025

Selon [TÜİK](#), l'indice de confiance économique en Turquie a progressé de 0,8 p.p. à 99,7 points en janvier 2025. L'indicateur global demeure sous le seuil de 100 points, signalant encore une perception pessimiste de la confiance économique. Dans le détail, connaissent une amélioration l'indice de confiance dans le secteur des services (116,5 points, +2,5 p.p. en g.m.), du commerce de détail (114,5 points, +1,4 p.p. en g.m.) et de la construction (91,7 points, +2,6 p.p. en g.m.). En revanche, la confiance des consommateurs (81,0 points, -0,4 p.p. en g.m.) ainsi que celle du secteur manufacturier (102,6 points, -0,1 p.p. en g.m.) connaissent un léger recul.

Turquie : La Syrie abaisse ses droits de douanes à l'importation de 269 produits de Turquie

Le ministre du Commerce, Ömer Bolat a [annoncé à la suite des négociations tenues avec ses contreparties en Syrie, la baisse](#), par les autorités syriennes, des droits de douane applicables à l'importation de 269 produits turcs, dont des produits agroalimentaires (farine de blé, œufs, maïs,

lait, crème, etc.). Des négociations sont également ouvertes pour remettre en vigueur l'accord de libre-échange suspendu entre les parties depuis 2011.

Turquie : L'évolution de l'indice Big Mac révèle une surévaluation record de la livre turque

Le journal [The Economist](#) a publié cette semaine l'indice semestriel Big Mac. D'après l'étude, le sandwich américain coûterait en moyenne 8,2 % moins cher en Turquie (5,3 USD) qu'aux Etats-Unis (5,8 USD). Cependant, eu égard aux différences de PIB /habitant, le Big Mac devrait coûter 21,5% moins cher, ce qui suggère que la livre turque serait surévaluée de 17 %, contre 2,9 % en juillet dernier. La livre turque serait ainsi la 6^{ème} devise la plus surévaluée rapportée au PIB, derrière les devises de la Norvège, du Costa Rica, de la Suisse, de l'Uruguay et de l'Argentine.

Néanmoins, [d'après l'économiste Hakan Kara](#), le prix du Big Mac se situerait entre 205 (5,7 USD) et 265 TRY (7,4 USD) au maximum - à Istanbul et dans les régions côtières du Sud - contre 191 TRY (5,3USD) selon The Economist. Dans un scénario à 265 TRY, le coût du sandwich serait alors le deuxième le plus élevé au monde derrière la Suisse.

En Yüksek Bigmac Fiyatı (TL, Ocak 2025)



Afyon, Bilecik, Urfa ve Karabük'te McDonald's şubesi olmasına rağmen veri bulunamamıştır. Havaalanlarında bulunan şubeler dahil edilmemiştir.

Kaynak: McDonald's, Yemeksepeti • Oluşturan Datawrapper

Azerbaïdjan : Progression de la valeur des actifs détenus par le fonds souverain SOFAZ

La valeur totale des actifs détenus par le Fonds pétrolier souverain d'Azerbaïdjan SOFAZ a [progressé de 7 % en 2024](#), à 60 Mds USD selon le président du Fonds. A noter que les transferts en provenance du Fonds devraient représenter près de 38 % des recettes du budget azerbaïdjanais en 2025.

Géorgie : La Banque centrale de Géorgie (NBG) maintient son taux directeur

Le Comité de politique monétaire de la NBG du 29 janvier 2025 a décidé de maintenir [son taux directeur à 8 %](#) malgré les tendances inflationnistes. La Banque juge le taux d'inflation stable et note que le niveau global des prix n'a augmenté que de 1,9 % en décembre 2024 (en g.a). L'inflation atteindrait 1,1% sur l'année 2024, restant inférieure à la cible de 3 % de la Banque centrale. La Banque n'exclut toutefois pas l'hypothèse d'un rehaussement des taux dans le cas d'une prolongation de l'instabilité politique qui contribuerait à l'accroissement des pressions inflationnistes.

Géorgie : La Banque centrale poursuit la reconstitution de ses réserves de dollars

La Banque nationale de Géorgie poursuit sa politique de [reconstitution des réserves internationales](#) (après la vente de 800 MUSD entre octobre et novembre 2024), en rachetant [28,6 MUSD](#) sur la plateforme Bmatch en décembre 2024. Le niveau des réserves internationales de la NBG atteint ainsi 4,45 Mds USD (soit 3,2 mois d'importations).

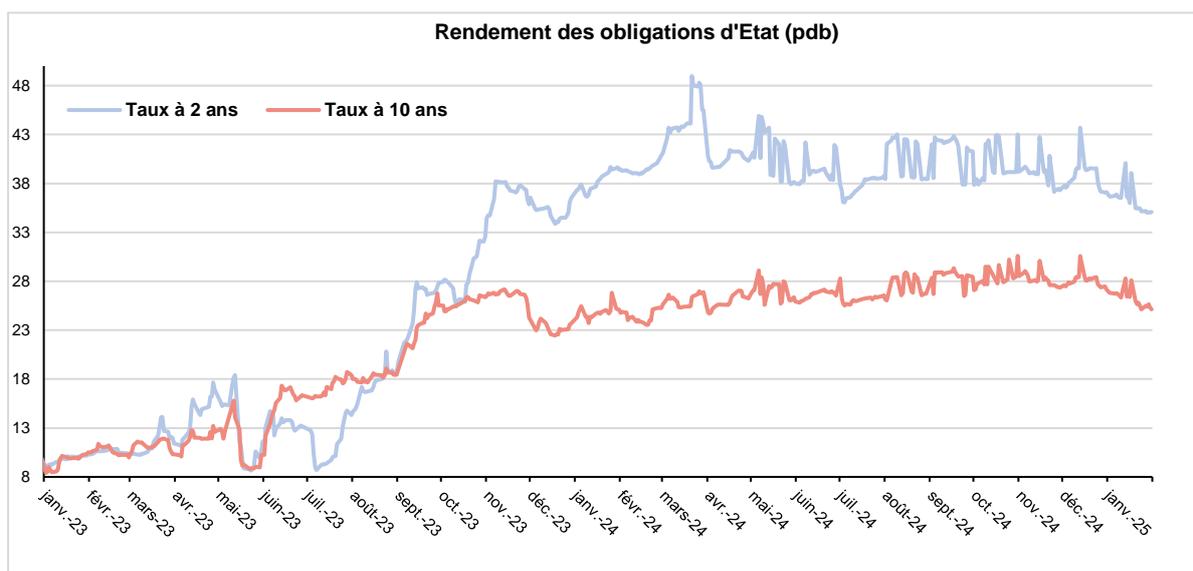
Marchés financiers turcs

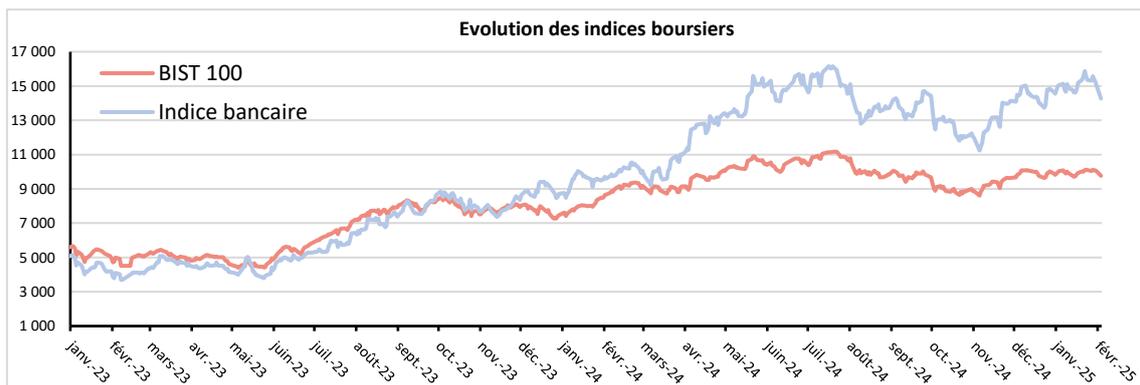
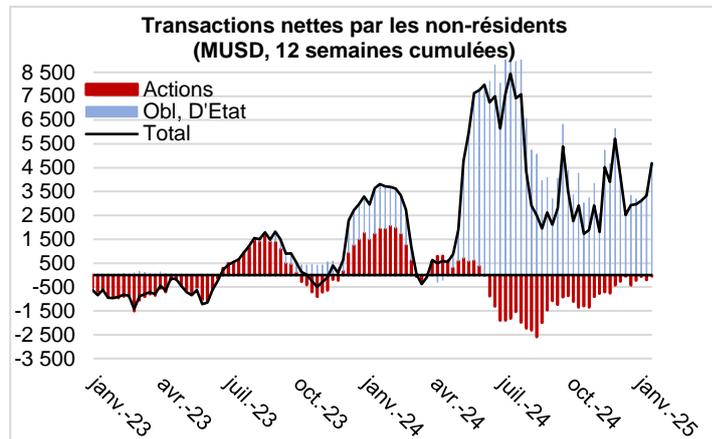
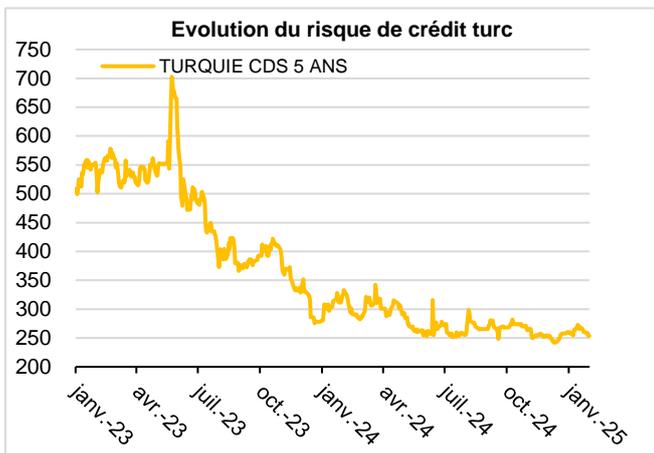
Indicateurs	31/01/2025	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	10004,38	-0,99%	1,05%	33,92%
Taux directeur de la BCT	45,00%	0,00 pdb	-500,00 pdb	250,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	35,09%	-6,00 pdb	-674,00 pdb	-142,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	25,12%	-2,00 pdb	-338,50 pdb	143,00 pdb
Pente 2-10 ans	-997,00 pdb	4,00 pdb	335,50 pdb	285,00 pdb
CDS à 5 ans	253,54 pdb	-6,63 pdb	-4,23 pdb	-24,74 pdb
Taux de change USD/TRY	35,83	0,46%	5,33%	21,48%
Taux de change EUR/TRY	37,21	-0,43%	-2,00%	14,04%

Taux Forward	31/01/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 31/01/25	35,83	36,27	36,72	37,74	38,76	41,72	44,71	47,77
Var en % (Vs.31/01/25)	-	1,2%	2,5%	5,3%	8,2%	16,5%	24,8%	33,3%
Taux EUR/TRY FW 31/01/25	37,21	37,69	38,17	39,35	40,36	43,65	46,97	50,41
Var en % (Vs.31/01/25)	-	1,3%	2,6%	5,7%	8,5%	17,3%	26,2%	35,5%

Au cours de la semaine du 27/01, les taux des emprunts d'État turcs poursuivent leur tendance baissière, entamée depuis le début de l'année. Les rendements des obligations souveraines turques à 2 ans et 10 ans ont reculé respectivement de 6 et 2 pdb, atteignant 35,09 % et 25,12 %. Parallèlement, le risque de crédit de la Turquie, mesuré par l'indice CDS à 5 ans, se contracte (-6,6 pdb en g.h.) à 253 points.

Sur le marché des changes, la livre turque se déprécie légèrement face au dollar (-0,46 % en g.h.), mais s'apprécie légèrement face à l'euro (+0,43 % en g.h.). La stabilisation de la livre se poursuit, alors même que les taux *forward* à un an demeurent toujours élevés: +35,5 % au 31/01, contre +37,3 % fin 2024. Les marchés demeurent prudents quant à la pérennité de la stabilisation des fondamentaux macroéconomiques, dans un contexte où [l'inflation du mois de janvier s'est accélérée en glissement mensuel](#) (+5,0 %, contre +1,0 % en décembre), portant le taux annuel à 42,1%. Cette dynamique soulève des doutes quant à la crédibilité de la prévision d'inflation de la Banque centrale à 21 % fin 2025.





Agriculture et agroalimentaire

Turquie : 4^e États-généraux de l'agriculture

Les [4^e États-généraux de l'agriculture](#), dont les travaux se concluront fin avril 2025 et seront publiés courant mai, regroupent actuellement 251 universitaires de 87 universités différentes, 355 représentants de 229 organisations de la société civile, 178 représentants du secteur privé et 555 fonctionnaires. Les travaux des 16 groupes de travail et 4 ateliers thématiques sont organisés selon 5 axes: durabilité, productivité, qualité, enregistrement et investissements. Les trois précédentes sessions ont eu lieu en 1997, 2004 et 2019.

Turquie : Bilan des contrôles du ministère de l'Agriculture et de la Forêt

En 2024, l'alimentation a fait l'objet de [1 329 758 contrôles](#) par les services du ministère de l'Agriculture et de la Forêt, dont 214 406 au niveau de la production, 533 457 dans des points de vente et 581 895 dans la restauration. 26 263 amendes administratives en ont résulté, pour un montant total de 1,3 Md TRY et 610 cas ont été signalés aux procureurs de la République.

Turquie : Fixation du prix de l'importation du bovin d'engraissement

L'Agence du Lait et de la Viande (ESK), qui a le monopole de l'importation de bovins vivants et de viande rouge, a annoncé avoir fixé le [prix de ses importations de bovins d'engraissement](#) à 228 TRY/kg (hors TVA), soit 6,1 EUR/kg.

Energie, environnement et transport

Turquie : Ouverture d'une ligne Ajet à destination de Saint-Pétersbourg

Ajet, filiale de Turkish Airlines, s'apprête à [lancer](#) sa deuxième ligne vers la Russie à partir du 15 mars 2025, en plus de sa ligne existante à destination de Moscou, avec des vols directs quotidiens entre l'aéroport Sabiha Gökçen d'Istanbul et l'aéroport Pulkovo de Saint-Pétersbourg.

Turquie : L'aéroport d'Istanbul est l'aéroport le plus fréquenté d'Europe pour la 3^e année consécutive

Selon [le rapport 2024](#) de l'Organisation européenne pour la sécurité de la navigation aérienne (Eurocontrol) publié le 24 janvier, l'aéroport d'Istanbul (1 401 vols quotidiens) a maintenu sa position de leader en Europe en termes de trafic aérien quotidien en 2024, suivi par les aéroports d'Amsterdam (1 333), Londres Heathrow (1 302), Paris Charles de Gaulle (1 275) et Francfort (1 204).

Plus largement, la Turquie se classe au sixième rang parmi les pays européens en termes du volume de trafic aérien, avec une moyenne de 3 140 vols quotidiens. Selon les statistiques d'Eurocontrol, l'espace aérien turc est l'un des plus efficaces d'Europe, avec des retards de moins de 0,5 minute par vol en 2024, contre 0,7 minute en moyenne dans les aéroports d'Europe.

Turquie : Met-Gün signe un accord pour la construction de centrales solaires en Espagne

ISE Energía, filiale du groupe Gransolar, [a signé](#) le 27 janvier un accord pour la construction de deux projets photovoltaïques totalisant 23 MW de capacité installée dans les provinces de Soria et Saragosse avec Luminous Renewable Energy, filiale espagnole du groupe turc Met-Gün et promoteur du projet. Les deux projets doivent produire plus de 41 000 MWh/an. Met-Gün Enerji possède déjà des centrales solaires (SPP) à Konya, Kahramanmaraş, Afyonkarahisar et Burdur en Turquie.

Turquie : Fin des subventions sur la facture d'électricité de 1,2 M de ménages à compter du 1^{er} février 2025

Le ministre de l'Energie et des Ressources naturelles, Alparslan Bayraktar, a rappelé le lundi 27 janvier que la fin des subventions sur les factures d'électricité de 1,2 M d'abonnés (sur les 40 M d'abonnés résidentiels que compte le pays) prendra effet à partir de février. En novembre 2024, l'Autorité de régulation énergétique avait annoncé la suppression des subventions pour les gros consommateurs résidentiels (consommation de plus de 5 000 kWh d'électricité par an) et les utilisateurs commerciaux (plus de 15 000 kWh par an.)

Cette mesure concerne les ménages dont la consommation mensuelle dépasse 417 kWh (environ 1 050 TL en 2024), soit le double de la consommation moyenne par ménage. Cette mesure devrait permettre à l'Etat économiser 50 Mds TRY par an.

[Selon](#) l'association des opérateurs du réseau électrique (ELDER), les ménages turcs consommant jusqu'à 8 kWh d'électricité par jour paient une facture mensuelle de 496 TL (14 USD), alors que le coût réel de l'électricité s'élèverait à 3 000 TL (83 USD). Ainsi, dans son budget pour 2024, le gouvernement avait alloué 500 Mds TRY aux subventions énergétiques, contre 272 Mds TRY en 2023. En 2024, l'Etat a subventionné les factures d'électricité des ménages à hauteur de 65%, selon le président Erdoğan.

Turquie : Hausse du nombre de stations de recharge de véhicules électriques

Selon [le rapport](#) de décembre 2024 de l'Autorité de Régulation des Marchés de l'Énergie (EPDK) sur les véhicules électriques et le nombre de stations de recharge, le nombre total de véhicules électriques en Turquie a atteint 185 513 unités en décembre 2024 (contre 80 826 véhicules en décembre 2023, soit une croissance de 129,5 %). Par ailleurs, le nombre total de points de recharge en décembre 2024 s'élève à 26 046, ce qui représente une augmentation de 120,5 %.

Industrie, services et innovation

Turquie : Mise à l'eau du premier navire de charge à propulsion vélique

La mise à l'eau du Neoliner Origin, un navire de transport de marchandises de 136 mètres propulsé principalement par des voiles, s'est déroulée le 31 janvier au chantier naval RMK Marine à Tuzla. Développé par Neoline et intégrant les technologies de pointe de plusieurs entreprises françaises, dont les Chantiers de l'Atlantique, Fouré Lagadec, Mauric et D-Ice, ce cargo a été construit en Turquie par RMK Marine, filiale de Koç Holding. C'est le premier navire de charge à propulsion vélique construit en Turquie et le plus long cargo à voiles au monde. Son objectif est de réduire la consommation de carburant de 80 à 90 %. Une fois le cargo opérationnel, le Neoliner Origin reliera Saint-Nazaire à la côte Est américaine (Halifax/Baltimore), en faisant escale à Saint-Pierre et Miquelon.

Turquie : Hausse des revenus du tourisme en 2024

Selon les dernières données publiées par TÜİK, sur l'année 2024 les revenus issus du tourisme en Turquie ont été en hausse de 8,3 % en g.a. à 61,1 Mds USD en 2024.

Tableaux statistiques et graphiques



	PRÉVISIONS DE CROISSANCE						PRÉVISIONS D'INFLATION (fin d'année)					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026
FMI	2,7% Déc. 24	3,2% Déc.24	2,8% Av. 24	2,3% Av. 24	6,0% Av. 24	5,0% Av. 24	24,0% Oct. 24	17,2% Oct.24	3,5% Av. 24	5,0% Av. 24	2,6% Av. 24	3,0% Av. 24
Banque mondiale	3,2% Oc.24	2,6% Oc. 24	2,7% Jan.25	2,4% Jan. 24	7,5% Oc. 24	5,2% Oc. 24	57,8% Av. 24	28,9% Av. 24	2,3% Av. 24	2,4% Av. 24	2,3% Av. 24	3,0% Av. 24
OCDE	2,6% Déc 24	4,0% Déc 24	N.D	N.D	N.D	N.D	56,0% Mai 24	29,1% Mai 24	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	4,0% Oct. 24	4,5% Oct. 24	N.D	N.D	6,0% Jan. 25	5,2% Oct. 23	17,5% Sep. 24	9,7% Sep. 24	N.D	N.D	1,0% Jan. 25	3,0% Oct. 23
Banque centrale	N.D	N.D	3,5% Jan. 24	3,5% Jan. 24	5,6% Mai 24	5,3% Mai 24	21,0% Nov. 24	12,0% Nov. 24	5,5% Jan. 25	3,8% Jan. 25	2,1% Mai 24	3,7% Mai 24

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

Responsable de la publication : Service économique régional d'Ankara

abdenor.brahmi@dgtresor.gouv.fr, orhan.chiali@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : SER d'Ankara

Abonnez-vous : paul.lapoutge@dgtresor.gouv.fr