



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 18 mars 2024

Macroéconomie et finance

Turquie : Mesures de resserrement supplémentaires par la Banque centrale

La Banque centrale a annoncé des mesures en faveur d'une politique monétaire stricte. Les ajustements suivants ont été apportés :

- La limite de croissance mensuelle des prêts commerciaux en TRY, précédemment fixée à 2,5 %, a été réduite à 2 %.
- La limite de croissance mensuelle pour les prêts à usage général, précédemment fixée à 3,0 %, a été révisée à la baisse à 2,0 %. La limite de 2,0 % pour les prêts « automobiles » reste inchangée.

La Banque centrale a par ailleurs indiqué que d'autres mesures étaient en cours d'évaluation pour renforcer le mécanisme de transmission monétaire.

Turquie : Nouvelle baisse du déficit courant en janvier

Le compte courant a enregistré un déficit de 2,6 Mds USD en janvier (légèrement inférieur aux attentes du marché). Sur ce mois, le déficit s'est réduit de 75,5 % en glissement annuel, principalement en raison de la baisse des importations nettes d'or (à 936 MUSD, le plus bas niveau depuis avril 2022) et d'énergie. En cumulé sur douze mois, le déficit courant s'est élevé à 37,5 Mds USD en janvier (après 45,4 Mds USD en décembre), soit le plus bas niveau depuis août 2022.

Après avoir augmenté de 24,5 Mds USD au second semestre de 2023, le poste « réserves officielles » a diminué de 6,2 Mds USD sur le seul mois de janvier. Ainsi, les réserves ont été « mises à contribution » pour la première fois depuis mai 2023. Par ailleurs, le poste « erreurs et omissions nettes », qui a enregistré des sorties de capitaux au cours des 5 derniers mois, a connu à nouveau une sortie nette de 1,9 Md USD en janvier.

Turquie : Hausse du taux de chômage en janvier

Selon les données CVS, le taux de chômage a augmenté en janvier de 0,2 pp par rapport au mois précédent, atteignant 9,1 %. Par ailleurs, le sous-emploi lié au temps partiel, ainsi que la main-d'œuvre inactive (comprenant à la fois la main-d'œuvre potentielle et les chômeurs), ont continué d'augmenter pour atteindre 26,5 % (+1,7 pp par rapport à décembre dernier). Le taux de chômage des jeunes (15-24 ans) a également augmenté pour atteindre 16,6 %, après 15,5 % en décembre.

Turquie : Hausse limitée de la production industrielle en janvier

Selon les données ajustées des effets calendaires, l'indice de la production industrielle a augmenté de 1,1 % en janvier par rapport au mois précédent. Bien que cette hausse soit la plus faible depuis juin 2023, l'indice enregistre une progression pour le neuvième mois consécutif.

Azerbaïdjan : Croissance du PIB en février 2024

Selon le Comité d'Etat des statistiques, le PIB nominal a atteint 18,6 Mds AZN (10 Mds EUR) sur janvier-février 2024, soit une hausse de 5,0 % en g.a. Cette croissance est tirée par le secteur hors hydrocarbures qui a enregistré une progression de 10,1 %, tandis que le secteur des hydrocarbures a légèrement baissé de -0,7 %.

Géorgie : Croissance du PIB en janvier 2024

Selon les estimations du service géorgien des statistiques, le PIB réel de la Géorgie a augmenté de 5,8 % en glissement annuel en janvier 2024. Les secteurs de la construction, des activités financières et d'assurance et des technologies de l'information et de la communication ont contribué positivement à la croissance. Les secteurs du commerce de détail, les transactions immobilières et l'industrie manufacturière ont à l'inverse connu une baisse sur la période évoquée.

Géorgie : Augmentation de la dette en 2023

D'après les données du ministère des Finances, la dette publique extérieure de la Géorgie a augmenté de 6,7 % en 2023, atteignant 8,9 Mds USD. En particulier, la dette du gouvernement augmente à 8,5 Mds USD (+7,4 % en g.a.), tandis que celle de la Banque nationale de Géorgie (uniquement détenue par le FMI) décroît à 401,8 MUSD (-6,0 %).

- Concernant les financements multilatéraux, la Banque asiatique de développement reste le premier créancier de la Géorgie (+10,0 % en g.a. à 2,28 Mds USD), suivi du groupe Banque Mondiale (+24,0 % à 1,14 Mds USD auprès de la BIRD et -15,0 % à 593,7 MUSD auprès de l'IDA) et de la Banque européenne d'investissement (+16,9 % à 1,14 Mds USD).
- Concernant les financements bilatéraux, la dette du gouvernement géorgien s'est élevée à 1,6 Mds USD (+0,8 % en g.a.). La part la plus importante de l'endettement bilatéral est détenue par la France (+6,8 % à 785,5 MUSD), suivie de l'Allemagne (+0,2 % à 627,5 MUSD) et du Japon (-11,7 % à 138,6 USD).

La dette intérieure augmente également : +19,6 % à 8,6 Mds GEL (3,6 Mds USD). Les titres du Trésor ont représenté 8,3 Mds GEL (3,1 Mds USD), en hausse de 21,4 % en g.a., et l'émission d'autres titres d'Etat a diminué de 14,7 % pour atteindre 232,9 MGEM (87,7 MUSD).

Géorgie : Réduction du taux d'intérêt de la Banque centrale à 8,25 %

Le Comité de politique monétaire de la Banque nationale de Géorgie a annoncé le 13 mars 2024, la réduction de 0,75 pp du taux directeur, ce dernier étant désormais fixé à 8,25 %.

Pour rappel, l'inflation globale reste en dessous de l'objectif de 3,0 % fixé par le gouvernement (2,4 % en février). La baisse de l'inflation résulte à la fois de la politique conservatrice stricte opérée par la Banque centrale et de la dissipation des effets de la guerre d'agression de l'Ukraine par la Russie et de la pandémie. Dans le même temps, le taux de change effectif réel permet à l'inflation sur les biens importés de se maintenir à un faible niveau.

Géorgie : Baisse du commerce sur les deux premiers mois de l'année 2024

D'après les données du Service national des statistiques de Géorgie, le commerce sur la période janvier-février 2024 s'est inscrit en baisse de 5,0 % en g.a. Les exportations ont diminué de 12,2 % pour atteindre 803,2 MUSD, tandis que les importations ont diminué de 2,0 % et ont totalisé 2 138,2 MUSD. Il en résulte un déficit commercial à 1 335,0 MUSD.

Géorgie : Baisse du flux d'IDE en 2023

Selon les données préliminaires, le flux net d'IDE entrant à destination de la Géorgie s'est élevé à 1,6 Md USD en 2023, soit une baisse de 24,0 % en g.a..

Les acquisitions de fonds propres s'élèvent à 1,2 Md USD (+68,3 % en g.a.) et le volume des réinvestissements à 1,3 Md USD (-7,2 % en g.a.), alors que les instruments de dette ont généré une sortie nette de 857,5 MUSD (après une entrée nette de 22,7 MUSD en 2022).

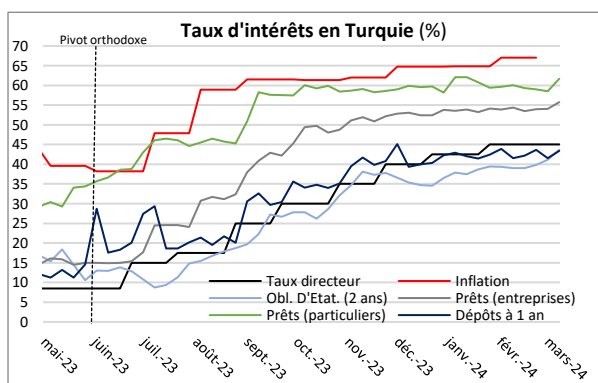
Marchés financiers turcs

Indicateurs	15/03/2024	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	8828,70	-3,57%	-1,84%	18,19%
Taux directeur de la BCT	45,00%	0,00 pdb	0,00 pdb	250,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 2 ans	43,75%	11,00 pdb	476,00 pdb	724,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	25,39%	-95,00 pdb	135,00 pdb	170,00 pdb
Pente 2-10 ans	-1836,00 pdb	-106,00 pdb	-341,00 pdb	-554,00 pdb
CDS à 5 ans	306,72 pdb	-5,79 pdb	15,72 pdb	28,44 pdb
Taux de change USD/TRY	32,18	0,81%	4,74%	9,11%
Taux de change EUR/TRY	35,04	0,36%	5,87%	7,37%

Taux Forward	18/03/2024	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 18/03/24	32,30	32,92	33,63	34,84	36,07	39,85	43,84	47,83
Var en % (Vs.18/03/24)	-	1,9%	4,1%	7,8%	11,7%	23,4%	35,7%	48,1%
Taux EUR/TRY FW 18/03/24	35,20	35,88	36,79	38,04	39,40	43,77	48,34	52,97
Var en % (Vs.18/03/24)	-	1,9%	4,5%	8,1%	11,9%	24,4%	37,3%	50,5%

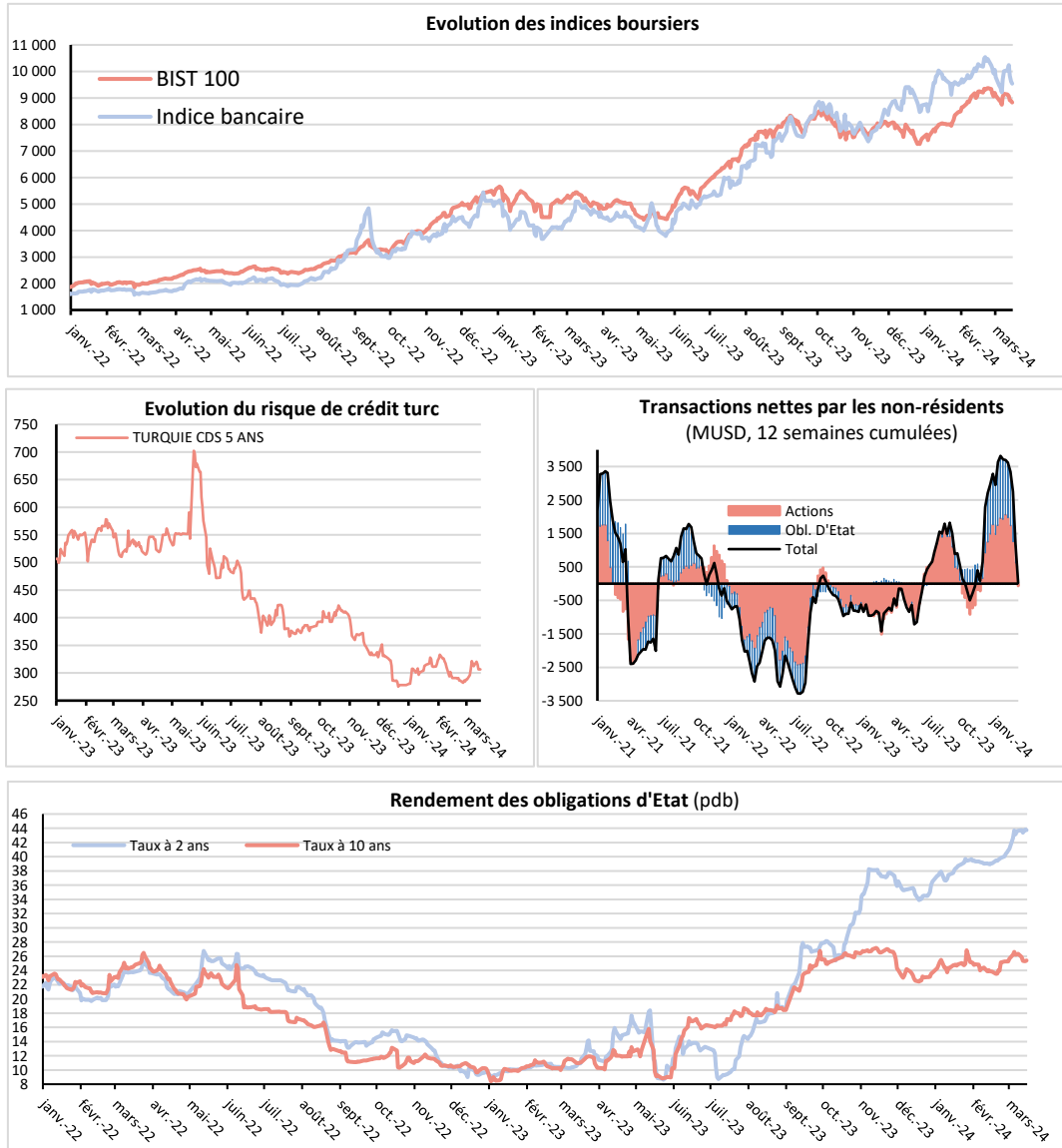
La Banque centrale turque a mis en place de nouvelles mesures visant à réduire l'inflation la semaine du 15/03. Selon l'agence de presse Reuters, à compter du 15 septembre, la TCMB aurait imposé aux banques turques de placer sur des comptes bloqués une partie de leurs réserves obligatoires en livre (25 % pour les banques dont les actifs excèdent 500 Mds TRY et 15 % pour les banques dont l'actif se situe entre

100 Mds TRY et 500 Mds TRY). Cette mesure devrait encore davantage réduire la liquidité en circulation et donc pousser à la hausse les taux de rémunération sur les dépôts ainsi que les taux bancaires prêteurs. Ces derniers sont déjà légèrement orientés à la hausse en mars, aussi bien sur les prêts à destination des entreprises que des particuliers.



Ces nouvelles mesures ont pesé sur le cours de la bourse turque la semaine du 15/03. En effet, le sous-indice suivant les banques turques a enregistré une performance hebdomadaire de -4,72 % à la suite de ces annonces. La baisse du secteur bancaire a entraîné le BIST 100 dans son sillage : l'indice de référence de la bourse stambouliote termine la semaine en baisse de 3,57 %.

Le rythme de dépréciation de la livre a ralenti (-0,81 % la semaine du 15/01, contre -1,95 % la semaine précédente) alors que le ministre Şimşek multiplie les interventions pour minimiser le risque d'une dépréciation post-électorale. Le ministre du Trésor et des finances a notamment mis en garde contre la tentation que pourraient avoir certaines entreprises de spéculer sur une éventuelle dépréciation, indiquant par ailleurs que la Banque centrale n'hésiterait pas à lisser la volatilité qu'occasionnerait de tels comportements spéculatifs sur le cours de la livre.



Agriculture et industries agroalimentaires

Turquie : Régulation du prix du simit

En vertu de la décision de la confédération des commerçants et artisans de Turquie, publiée au [JO](#) du 14/03/2024, comme pour le pain standard, le prix du simit sera déterminé par un conseil composé des représentants de l'Etat, du département et des chambres. Le simit est une variété de pain circulaire, généralement recouvert de graines de sésame.

Turquie : Clôture de l'enquête sur la société Ferrero

D'après l'annonce de l'Autorité de la concurrence, l'enquête à l'encontre de la société Ferrero a été clôturée suite aux engagements pris par l'entreprise et acceptés par le Conseil.

La Commission avait ouvert une enquête suite à l'allégation selon laquelle la société Ferrero et ses filiales avaient violé la loi sur la protection de la concurrence sur le marché des noisettes. Pour rappel, la société est présente dans toute la chaîne de la production jusqu'à la commercialisation des produits dérivés de noisettes et qu'elle est le plus grand acteur du secteur de la noisette en Turquie.

Turquie : Elita Gida commencera à produire de l'huile de soja pour l'exportation

La société Elita Gida du groupe Sunar, basée à Adana, commencera à produire de l'huile de soja pour l'exportation. Elle s'approvisionnera du Brésil, d'Ukraine, d'Argentine et des Etats-Unis. Pour mémoire, la production de soja s'élève à 180 000 t par an en Turquie dont 100 000 t à Adana. La société Elita Gida est déjà présente dans le secteur des huiles d'oléagineux; elle produit notamment 12 000 t d'huile par an dont 7 000 t d'huile de tournesol et 5 000 t d'huile de maïs.

Turquie : Acquisition de Agromey par Kiliç

La société Kiliç, l'une des plus grandes sociétés d'aquaculture en Turquie (400 MEUR de chiffre d'affaires en 2023), a pour objectif d'acheter le groupe Agromey, leader turc dans la production et la commercialisation de dorades et de bars. Suite à cette fusion, Kiliç aura une capacité de production supplémentaire de 33 000 t (dorade et bar), 90 000 t d'installations de production d'aliments pour poissons par extrusion, une éclosérie d'une capacité de 80 M de pièces, des installations de transformation et d'emballage établies sur une superficie de 20 000 m².

Azerbaïdjan : Impact du changement climatique sur l'agriculture

Près de 160 000 hectares de terres cultivées ont souffert de la sécheresse en 2023 selon le ministre de l'Agriculture, Majnun Mammadov. Pour mémoire, l'Azerbaïdjan compte environ 1,5 M d'hectares de terres irriguées, dont 78,0 % sont dédiées aux cultures annuelles.

Energie, environnement et transports

Turquie : HT Solar Enerji souhaite construire une usine de panneaux solaires d'une capacité de 2 GW

La filiale turque de la société chinoise HT-SAAE, HT Solar Enerji, a annoncé vouloir construire une usine de production de panneaux solaires d'une capacité de 2 GW en Thrace, doublant sa capacité de production actuelle. La filiale emploie actuellement 1 000 personnes et produit des cellules photovoltaïques et des panneaux solaires dans trois usines en Turquie. Les exportations de HT Solar Enerji se seraient élevées à près de 400 MUSD en 2023. Depuis sa création en 2016, HT Solar Turkey a fourni 2 GW de panneaux solaires au marché turc et 8 GW à l'export.

Turquie : Annulation de la décision d'expropriation de parcelles autour des forêts d'Akbelen

Le 14 mars, le président Erdoğan a annulé la décision « d'expropriation urgente » qu'il avait prise le 11 mars pour l'ouverture à l'exploitation du lignite de 190 parcelles de terrains agricoles situées autour des forêts d'Akbelen à İzköy. L'abattage des arbres pour ce projet controversé avait commencé le 24 juillet dernier et avait suscité des manifestations.

Turquie : La Turquie était le deuxième producteur d'électricité au charbon en Europe en 2023

Selon le rapport [Türkiye Electricity Review 2024](#) d'Ember paru le 12 mars, la Turquie est devenue en 2023 le deuxième plus grand producteur d'électricité au charbon en Europe (118 TWh), devant la Pologne (97 TWh) et derrière l'Allemagne (121 TWh). La part du charbon dans la production totale d'électricité a atteint un niveau record (35 %, contre 12 % dans l'UE), augmentant la dépendance du pays au charbon importé, principalement de Russie.

(73%). Malgré un potentiel significatif en énergies renouvelables, l'ajout de nouvelles capacités solaires et éoliennes a été insuffisant pour inverser cette tendance. Le rapport met en évidence l'urgence pour la Turquie d'accélérer sa transition vers des sources d'énergie propres pour réduire sa dépendance aux combustibles fossiles importés

Azerbaïdjan: Création de *SOCAR Green* pour le développement des énergies renouvelables

La compagnie pétrolière nationale *SOCAR* a officiellement enregistré sa filiale *SOCAR Green LLC* auprès du Service fiscal de l'Azerbaïdjan. Cette nouvelle entité doit notamment favoriser le développement des énergies renouvelables en Azerbaïdjan et participer aux objectifs de décarbonation de *SOCAR*.

Azerbaïdjan : : Accord entre *KazMunayGas* et *SOCAR* pour moderniser le transit pétrolier transcaspien

La société kazakhstanaise *KazMunayGas* et *SOCAR* ont signé un accord en vue de la modernisation de la voie de transit pétrolier transcaspien entre le port kazakhstanaï d'Aktau et les terminaux de Bakou (*Sangachal* et *AzerTrans*). Ce projet doit permettre à terme de doubler les volumes de pétrole kazakhstanaï transitant par l'Azerbaïdjan, qui passeraient de 8,0 M de barils en 2023 à environ 16,5 M de barils.

Turkménistan : *Turkmenneft* « dépasse ses objectifs » de production de pétrole

Selon le vice-président du gouvernement turkmène, la société d'État *Turkmenneft* aurait « surpassé de 2,4 % ses objectifs de production de pétrole et de condensats et de 1,9 % ses objectifs de raffinage sur la période janvier-février 2024 ».

Industrie, services et innovation

Turquie : Hausse des ventes automobiles en février

D'après les données de l'Association de l'industrie automobile (OSD), les ventes automobiles ont augmenté de 30,7 % en février pour atteindre 110 797 unités. La production automobile totale a augmenté de 19,2 % en g.a pour atteindre 133 396 unités et les exportations automobiles ont augmenté de 13,6 % en g.a (89 454 unités) et de 16,5 % en valeur (3,1 Mds USD). En outre, les importations automobiles ont connu une hausse de 56,1 % en volume et ont atteint 73 513 unités et les véhicules importés ont représenté 65,3 % des ventes.

Turquie : Contraction de l'industrie sidérurgique turque en 2023

La production d'acier brut de la Turquie a diminué de 4,0 % pour atteindre 33,7 Mt en 2023, tandis que la consommation de produits finis a augmenté de 17,1 % à 38,1 Mt sur l'ensemble de l'année. En 2023, les exportations d'acier ont chuté de 29,2 % pour atteindre 14,8 Mds USD.

Turquie : La Turquie vise à doubler le volume du commerce en ligne en 2024

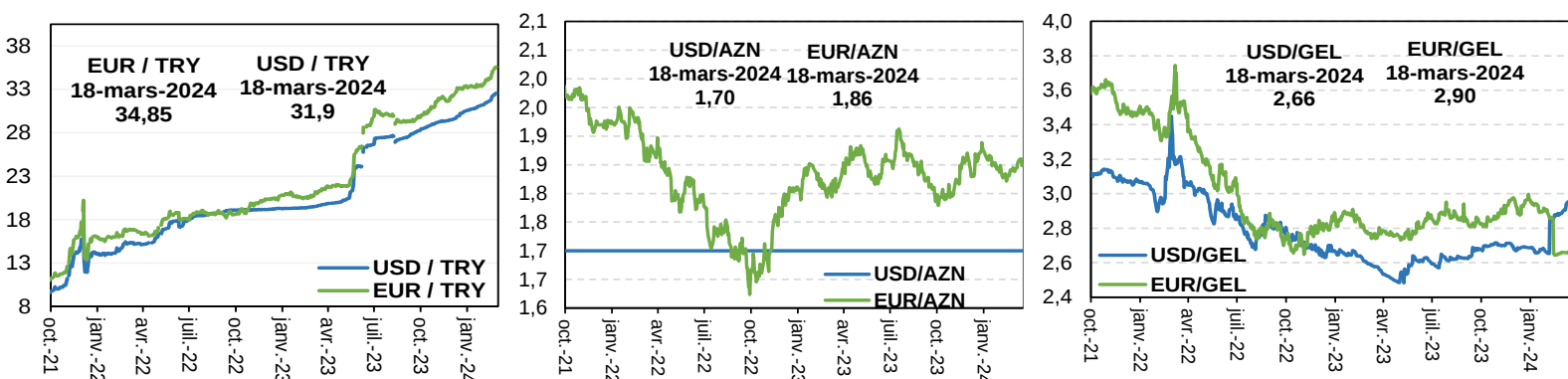
Le secteur turc du commerce en ligne, qui a connu une croissance rapide au cours des trois dernières années, vise à atteindre un volume de 3 300 Mds TRY en 2024. Le secteur a réalisé un CA de 1 600 Mds TRY (une hausse de 100,0 % en g.a.) avec 5,3 Mds de commandes en 2023.

Turkménistan : Nouvelle cimenterie à Lebap

Le 13 mars 2024, le président turkmène a inauguré la nouvelle cimenterie de Lebap, dans le district de Koytendag, d'une capacité de 1 Mt par an. La construction a été réalisée par

l'entreprise turkmène *Türkmen enjam*, supervisée par la société allemande *Thyssenkrupp Polysius GmbH*. Une autre cimenterie est prévue pour être opérationnelle cette année dans le district de Baherden, région d'Ahal, avec une capacité similaire.

Tableaux statistiques et graphiques



	PREVISIONS DE CROISSANCE						PREVISIONS D'INFLATION					
	TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE		TURQUIE		AZERBAÏDJAN		GEORGIE	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024
FMI	4,0% Jan. 24	3,1% Jan.24	2,5% Oct. 23	2,5% Oct. 23	6,2% Oct.23	4,8% Oct. 23	51,2% Oct. 23	62,5% Oct.23	10,3% Oct. 23	5,6% Oct. 23	2,4% Oct. 23	2,7% Oct. 23
Banque mondiale	4,2% Jan. 24	3,1% Jan. 24	1,5% Jan. 24	2,4% Jan. 24	6,5% Jan. 24	4,8% Jan. 24	53,4% Oct.23	57,2% Oct. 23	9,0% Oct.23	5,8% Oct. 23	2,3% Oct.23	2,5% Oct. 23
OCDE	3,6% Juin 23	2,9% Fev. 23	N.D	N.D	N.D	N.D	44,8% Juin 23	40,8% Juin 23	N.D	N.D	N.D	N.D
Gouvernement	4,4% Sept. 23	4,0% Sept. 23	1,9% Nov.23	2,4% Nov.23	6,2% Oct. 23	5,2% Sept. 23	65,0% Sept. 23	33,0% Sept. 23	N.D	N.D	0,4% Dec. 23	3,0% Sept. 23
Banque centrale	N.D	N.D	1,3% Nov.23	3,3% Nov.23	6,0% Oct. 23	5,0% Oct. 23	65,0% Nov. 23	36,0% Nov. 23	N.D	N.D	1,2% Oct.23	3,3% Oct.23

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 : juliette.diebolddemellis@dgtresor.gouv.fr