



**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° 76 – 14 novembre 2022

Sommaire

RUSSIE

- Activité
- Budget
- Fonds souverain
- Inflation
- Marché du travail
- Niveau de vie
- Prévisions
- Réserves

BIÉLORUSSIE

- Réserves

KAZAKHSTAN

- Activité
- Inflation
- Salaires

ARMENIE

- Activité
- Commerce extérieur
- Politique monétaire et inflation
- Réserves
- Transferts de fonds des expatriés

MOLDAVIE

- Budget
- Inflation
- Politique monétaire
- Transferts de fonds des expatriés

OUZBEKISTAN

- Activité
- Compte courant
- Inflation

KIRGHIZSTAN

- Politique monétaire
- Transferts de fonds des expatriés

TADJIKISTAN

- Politique monétaire
- Secteur bancaire

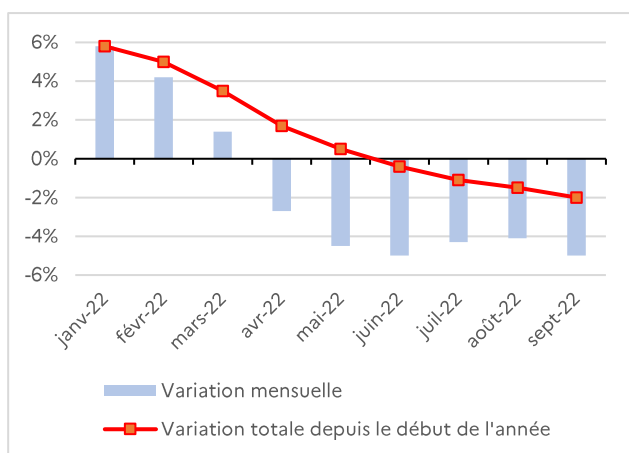
* Cette publication couvre les pays suivants: Russie, Biélorussie, Ukraine, Moldavie, Arménie, Kazakhstan, Ouzbékistan, Kirghizstan et Tadjikistan.

Russie

Activité

Selon les premières estimations du ministère du Développement économique, le PIB a diminué en g.a. de 5% en septembre 2022, de 2% en janvier-septembre, et de 4,4% au 3^{ème} trimestre. Le ralentissement de l'activité économique s'est accentué en septembre, après une relative embellie au cours de l'été, du fait de l'annonce de la mobilisation partielle le 21 septembre, qui s'est notamment répercuté sur la consommation via une hausse de l'incertitude des ménages et une vague de départs vers l'étranger. Ainsi, les ventes de détail ont diminué de 9,8% en g.a. en septembre 2022, et de 5,5% en janvier-septembre 2022.

Figure 1. Évolution du PIB russe en glissement annuel



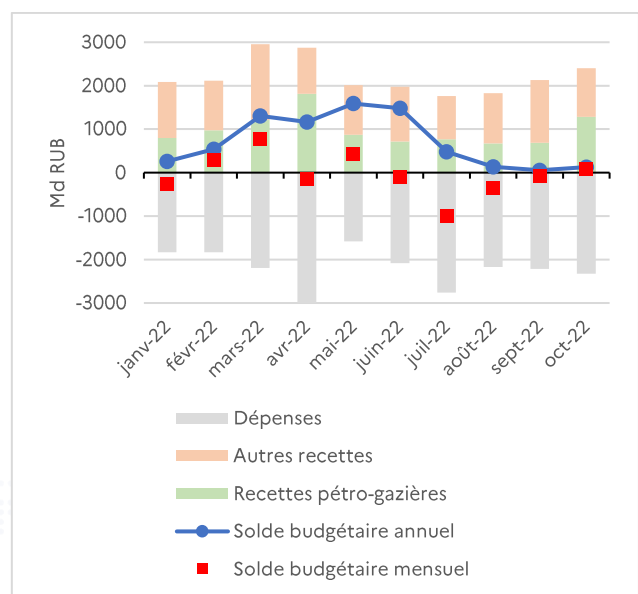
Cette tendance baissière est confirmée en octobre par les indicateurs avancés d'activité : l'indice PMI du secteur manufacturier a baissé à 50,7 points, contre 52 points en septembre. La baisse est plus prononcée encore pour l'indice PMI des services à 43,7 points, contre 51,1 points en septembre, tandis que l'indice PMI composite

s'est établi à 45,8 points en octobre, contre 51,5 points en septembre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Budget

Le budget fédéral de la Russie est ressorti en excédent au mois d'octobre 2022 à hauteur de 73,7 Md RUB (contre un déficit de 82,8 Md RUB en septembre). Il s'agit du premier excédent enregistré depuis le mois de juin, permis par le versement exceptionnel au budget de dividendes par Gazprom à hauteur de 416 Md RUB. Les dépenses ont atteint 2326,4 Md RUB, en progression de 5% en g.m. et de 26,8% en g.a., tandis que les recettes ont augmenté de 12,5% en g.m., mais baissé de 4,3% en g.a. à 2400,1 Md RUB. En particulier, les recettes liées aux hydrocarbures – comptabilisant le versement de Gazprom – ont pratiquement doublé en g.m., et augmenté de 15,7% en g.a. à 1281,7 Md RUB. Hors dividendes exceptionnels, les revenus budgétaires du gaz et du pétrole ont néanmoins diminué de 21,9% en g.a.

Figure 2. Exécution du budget russe



Sur l'ensemble de l'année 2022, le budget reste excédentaire à hauteur de 128,4 Md RUB. Les dépenses sont en hausse de 10,4% en g.a. à 22 011 Md RUB en janvier-octobre 2022, tandis que les recettes ont augmenté de 8,4% à 22 140 Md RUB. Le budget devrait néanmoins ressortir en déficit au terme de l'année 2022, attendu à 1313 Md RUB (0,9% du PIB) dans le projet de loi de finances pour 2023. Près de 20% des dépenses budgétaires totales sur l'année étaient réalisées au cours du seul mois de décembre les années passées.

Fonds souverain

Au 1^{er} novembre 2022, le montant du Fonds du Bien-Être National a diminué de 1,7% en g.m. à 184,8 Md USD. En roubles, ce montant a augmenté de 5,4% en g.m. à 11 374,1 Md RUB et environ **8,5% du PIB prévisionnel 2022** dans la loi budgétaire. La part liquide représente 7 872,5 Md RUB ou 127,9 Md USD (5,9% du PIB prévisionnel 2022 dans la loi budgétaire).

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 12,6% en octobre 2022, contre 13,7% en septembre 2022. En glissement mensuel, l'inflation a augmenté de 0,18%.

Les anticipations d'inflation à 12 mois des ménages ont augmenté à 12,8% en octobre 2022, contre 12,5% en septembre.

Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est établi à 3,9% en septembre 2022 (+0,1 p.p. en g.m.).

Niveau de vie

Les revenus réels disponibles de la population ont diminué de 1,7% en janvier-septembre 2022 en g.a. Au 3^{ème} trimestre, la baisse des revenus

réels disponibles a accéléré à -3,4% en g.a., contre -0,8% au 2^{ème} trimestre et -1,2% au 1^{er} trimestre.

Les salaires réels ont diminué de 1,2% en août en g.a., et de 1,5% en janvier-août 2022.

Prévisions

La Banque de Russie a revu ses prévisions d'activité à -3,5/-3% en 2022 (contre -6/-4% précédemment) dans le cadre de son scénario macroéconomique de base. Elle anticipe une baisse de l'activité comprise entre 6,4 et 7,8% en g.a. au 4^{ème} trimestre 2022. Les prévisions pour les années suivantes restent inchangées à -4/-1% en 2023 et 1,5/2,5% en 2024 et 2025.

Réserves

Les réserves de change de la Russie ont atteint 550,1 Md USD au 28 octobre 2022, en hausse de 1,7% en glissement hebdomadaire, mais en baisse de 2,9% en g.m.

Biélorussie

Réserves

Les réserves de change de la Biélorussie ont atteint 7,6 Md USD début novembre 2022, en baisse de 11,2% en g.a.

Kazakhstan

Activité

L'indice PMI du secteur manufacturier a augmenté à 51,5 points en octobre 2022, contre 48,9 points en septembre. L'indice PMI des

services s'est établi à 50,3 points en octobre 2022, contre 49,1 points en septembre, tandis que l'indice PMI composite s'est établi à 49,8 points en octobre, contre 48,5 points en septembre.

Sur janvier-septembre 2022, l'indicateur avancé d'activité économique a augmenté de 3,5% en g.a. Il comprend six secteurs représentant plus de 60% du PIB du pays. L'indicateur avancé d'activité économique de la Banque nationale du Kazakhstan s'est élevé à 49,1 points en octobre 2022 contre 48,2 points en septembre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression.

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 18,8% en octobre 2022, contre 17,7% en septembre 2022.

Salaires

Les salaires réels ont augmenté de 5,8% au 3^{ème} trimestre 2022 en g.a.

Arménie

Activité

L'indicateur d'activité économique a augmenté de 14,1% en janvier-septembre 2022 en g.a. (de 14,6% en g.a. en septembre). Les ventes de détail ont augmenté de 1,1% en septembre 2022 en g.a., et de 2,1% en g.a. en janvier-septembre 2022. La production industrielle a augmenté de 10% en janvier-septembre 2022 en g.a. (de 14,8% en septembre en g.a.).

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 2,3 Md USD en janvier-septembre 2022, en hausse de 58,3% en g.a. Les exportations ont augmenté de 63,8% à 3,5 Md USD, tandis que les importations ont enregistré une hausse de 61,6% à 5,8 Md USD.

Politique monétaire et inflation

Le 1^{er} novembre 2022, la Banque centrale d'Arménie a relevé son taux directeur de 50 points de base à 10,5%. L'inflation annuelle a ralenti à 9,5% en octobre 2022, contre 9,9% en septembre 2022.

Réserves

Au 1^{er} octobre 2022, les réserves de change s'élevaient à 3,6 Md USD – en hausse de 13,5% en g.a. – couvrant 5,9 mois d'importations.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 180,4% en septembre 2022 en g.a. à 552 M USD. En janvier-août 2022, ils s'établissent à 3461,6 M USD, soit une hausse de 125,2% en g.a. (dont 67% en provenance de Russie).

Moldavie

Budget

Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé en janvier-septembre 2022 s'est élevé à 1,9 Md MDL (0,9% du PIB prévisionnel), soit 101 M USD, en baisse de 21,7% en g.a.

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 34,6% en octobre 2022, contre 34% en septembre.

Politique monétaire

Le 8 novembre 2022, la Banque de Moldavie a décidé de maintenir son taux directeur à 21,5%.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 159 M USD en septembre 2022, soit une hausse de 10% en g.a.

○ Ouzbékistan

Activité

Le PIB a augmenté de 5,8% en g.a. en janvier-septembre 2022.

Compte courant

Selon les premières estimations de la Banque centrale, le déficit courant s'est établi à 346,6 M USD en janvier-septembre 2022, soit 0,6% du PIB prévisionnel.

Inflation

L'inflation a atteint 12,2% en g.a. en octobre 2022, soit le même niveau qu'en septembre 2022.

○ Kirghizstan

Politique monétaire

Le 31 octobre 2022, la Banque nationale du Kirghizstan a décidé du maintien de son taux directeur à 14%.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 8,8% en janvier-septembre 2022 en g.a. à 2211,6 M USD (dont 95% en provenance de Russie).

Tadjikistan

Politique monétaire

Le 1^{er} novembre 2022, la Banque nationale du Tadjikistan a abaissé son taux directeur de 50 points de base à 13%.

Secteur bancaire

Au 30 septembre 2022, les actifs du secteur bancaire ont augmenté de 19,9% en g.a. à 26,6 Md TJS (2,6 Md USD) ; les crédits bancaires ont atteint 12,9 Md TJS (1,3 Md USD), soit une hausse de 12,6% en g.a. dont le taux de NPL (à 30 jours) s'est élevé à 12% soit une baisse de 2,7 pdp en g.a. Les dépôts ont atteint 12,5 Md TJS (1,2 Md USD), soit une hausse de 26,7% en g.a. L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 1161,4 M TJS (114 M USD) de bénéfices nets en janvier-septembre 2022, contre 361,5 M TJS au 1^{er} semestre 2021.

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 de Moscou
Directeur de la publication : Laurent Charpin
Rédacteurs : Victor Castro (SER de Moscou)

Pour s'abonner :
Crédits photo :

Moscou@dgtresor.gouv.fr
© DG Trésor, [Creative Commons](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) (G. Grachev)