

BRÈVES ÉCONOMIQUES

Turquie, Azerbaïdjan, Géorgie, Turkménistan

Une publication du SER d'Ankara
Semaine du 24 février 2025

Macroéconomie et finance

Turquie : Nouveau record des réserves de la Banque centrale

La [semaine du 14 février 2025](#), les réserves de change officielles de la Banque centrale ont atteint un nouveau record de 173,2 Mds USD, en hausse de 3,4 % par rapport à la semaine précédente (167,5 Mds USD). Parmi elles, les réserves en devises ont atteint 93,3 Mds USD (+4,2 % en g.h.) et celles en or 72,5 Mds USD (+2,7 % en g.h.).

Les réserves nettes de la Banque centrale ont également connu une forte progression, atteignant 78,2 Mds USD (contre 72,3 Mds USD la semaine précédente), tandis que les réserves nettes hors SWAP ont atteint 71,4 Mds USD, leur niveau le plus élevé depuis mai 2011 (contre 65,1 Mds USD la semaine passée).

Turquie : Amélioration du solde budgétaire en janvier 2025

Le [solde budgétaire du gouvernement central](#) a affiché un déficit de 139,3 Mds TRY en janvier 2025, contre 150,7 Mds TRY en janvier 2024, soit une baisse de -7,6 %. Le solde primaire a enregistré un excédent de 23,8 Mds TRY, contre un déficit de 29,6 Mds TRY en janvier 2024, soit + 180,4 %.

Les recettes budgétaires se sont établies à 917,1 Mds TRY (+48,6 % en g.a.), portées par l'augmentation des recettes fiscales (+53,3 %, à 792,7 Mds TRY). Les dépenses ont progressé de 37,6 % en g.a. pour s'établir à 1 056,3 Mds TRY.

Turquie : Croissance globale de l'emploi et des salaires au T4 2024

Au T4 2024, [l'indice de l'emploi](#), basé sur les déclarations à la Sécurité sociale (SGK) de la main d'œuvre employée par les entreprises, a crû de 2,6 % en glissement annuel, principalement soutenu par les secteurs de la construction (+5,7 %) et des services-commerces (+4 %), tandis que l'industrie a enregistré une légère baisse de 0,8 %. En revanche, l'indice des heures travaillées a diminué de 0,3 %, avec une chute de 3,8 % dans l'industrie mais une hausse de 1,7 % dans les services-commerce.

Les salaires bruts ont connu une hausse de 72,7 % en g.a., le secteur des services affichant l'augmentation la plus marquée (+74,6 %). En conséquence, l'indice du coût horaire du travail a logiquement connu une hausse de 75,6 % en g.a., avec des augmentations notables dans l'industrie (+80,9 %) et les services (+73,6 %).

Turquie : Confiance en baisse dans les services et la construction, en hausse dans le commerce de détail et pour les consommateurs

En février 2025, [l'indice de confiance](#) a diminué dans le secteur des services (-1,9 % en g.m. à 114,2) et de la construction (-2,7 % en g.m à 89,3), mais a augmenté dans le commerce de détail (+1,6 % en g.m. à 116,3).

[L'indice global de confiance des consommateurs](#) a quant à lui atteint 82,1 points en février (+1,4 % en g.m.), soit son plus haut niveau depuis juin 2023.

Au-dessus de 100, les indices de confiance signalent des perspectives optimistes.

Turquie : Baisse du chiffre d'affaires des filiales turques à l'étranger en 2023

En 2023, les [filiales turques à l'étranger](#) ont réalisé un chiffre d'affaires de 85,8 Mds USD, en légère baisse par rapport à 2022 (87,7 Mds USD). Ces filiales, au nombre de 2 566, sont principalement présentes en Europe (38 % du total des filiales et 32 % du chiffre d'affaires total), avec une forte concentration en Allemagne (242 filiales), au Royaume-Uni (131) et aux Pays-Bas (128). La Russie compte 141 filiales turques, pour un chiffre d'affaires total de 6,9 Mds USD.

Le secteur du commerce reste dominant, générant 33 Mds USD de chiffres d'affaires, suivi par l'industrie (31,1 Mds USD), les services (12,7 Mds USD) et la construction (9 Mds USD).

Azerbaïdjan : Hausse des réserves en devises étrangères en 2024

Les [réserves en devises étrangères](#) de l'Azerbaïdjan ont atteint 71 Mds USD au 1^{er} janvier 2025 selon le ministère des Finances, en hausse de 2,5 Mds USD par rapport au 1^{er} janvier 2023. Ce chiffre, qui inclut les réserves détenues par le Fond souverain azerbaïdjanais SOFAZ et par la Banque centrale d'Azerbaïdjan (BCA), [dépasse la dette publique externe du pays](#), qui ne représente que 5,2 Mds USD.

Géorgie : Baisse des transferts de fonds depuis la Russie

Les [transferts de fonds vers la Géorgie](#) ont diminué de 8,5 % g.a. en janvier 2025, pour atteindre 242 MUSD. Cela s'explique notamment par la baisse des transferts en provenance de la Russie (-62,4 % g.a.), imputable au départ des citoyens russes de la Géorgie. La Russie demeure néanmoins le troisième pays de provenance des envois de fonds (25 MUSD) derrière les États-Unis (47 MUSD) et l'Italie (46 MUSD), tandis que 45,1 % des transferts proviennent des pays de l'UE.

Géorgie : Diminution des réserves de la Banque centrale

Selon la [banque Galt&Taggart](#), les réserves officielles de la Banque centrale de Géorgie (NGB) ont diminué de 8,7 % en g.a., pour s'établir à 4,4 Mds USD en janvier 2025. Les réserves ont ainsi diminué de 0,4 % par rapport à décembre 2024. Cette baisse serait liée aux opérations de change effectuées par le gouvernement et le secteur bancaire, ainsi qu'à l'achat et la vente de devises par la NGB à travers la plateforme BMatch.

Géorgie : Hausse du commerce extérieur en janvier 2025

Selon des données [préliminaires publiées par Geostat](#), la valeur du commerce extérieur en janvier 2025 a progressé de 39,2 % en g.a., atteignant un total de 2,0 Mds USD. Les exportations ont atteint 404 MUSD (+ 19,3 % en g.a.) et les importations 1,6 Md USD (+ 45,4 % en g.a.). L'augmentation des importations peut être en partie imputée à l'importation d'œuvres d'art, pour une valeur totale de 481 MUSD. Le déficit commercial s'élève à 1,2 Md USD en janvier.

Géorgie : Nominations au conseil d'administration de la Banque centrale

Le conseil d'administration de la Banque centrale de Géorgie (NBG) a nommé [Ekaterina Mikabadze au poste de Première Vice-présidente](#) et [Beka Dochviri au poste de Directeur exécutif](#). Ekaterina Mikabadze était Vice-présidente de la NBG depuis 2023. Elle a auparavant travaillé au ministère des Finances, au ministère de l'Économie et du Développement durable. Avant sa nomination, Beka Dochviri était à la tête du département juridique de la Banque.

Turkménistan : Nomination d'un nouveau ministre des Finances et de l'Économie

Par décret du président S. Berdimuhamedov, M. Mammatguly Astanagulov a été nommé vice-Premier ministre et [ministre des Finances et de l'Économie](#) du Turkménistan. Il occupait précédemment, depuis l'année dernière, le poste de vice-ministre des Finances et de l'Économie. Il sera en outre le coordinateur national pour l'assistance technique internationale en provenance de l'Union européenne et le représentant du Turkménistan auprès de la Banque mondiale.

Marchés financiers turcs

Indicateurs	21/02/2025	var semaine	var mois	var fin 2023
BIST 100 (TRY)	9602,16	-2,79%	-3,01%	28,54%
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	36,36%	30,00 pdb	-547,00 pdb	-15,00 pdb
Taux des emprunts de l'Etat à 10 ans	26,39%	12,00 pdb	-211,50 pdb	270,00 pdb
Pente 2-10 ans	-997,00 pdb	-18,00 pdb	335,50 pdb	285,00 pdb
CDS à 5 ans	243,73 pdb	-1,48 pdb	-16,44 pdb	-34,55 pdb
Taux de change USD/TRY	36,37	0,55%	6,93%	23,33%
Taux de change EUR/TRY	38,11	0,63%	0,35%	16,77%

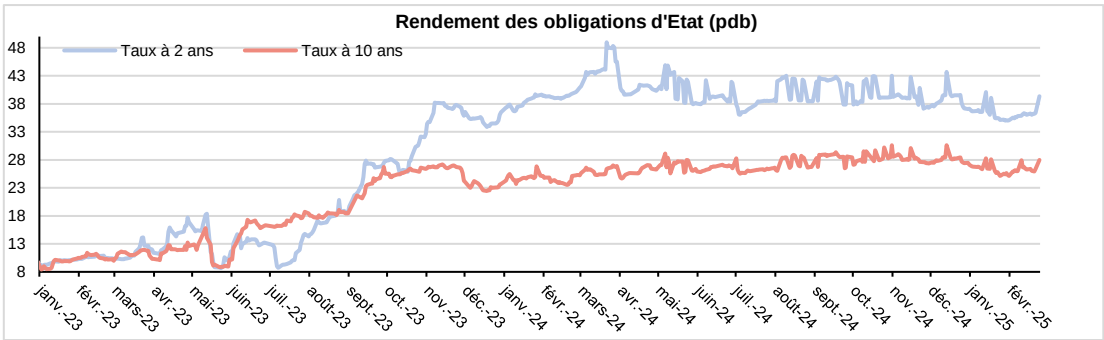
Taux Forward	21/02/2025	2 sem.	1 mois	2 mois	3 mois	6 mois	9 mois	1 an
Taux USD/TRY FW 21/02/25	36,37	36,82	37,27	38,29	39,31	42,27	45,26	48,31
Var en % (Vs.21/02/25)	-	1,2%	2,5%	5,3%	8,1%	16,2%	24,4%	32,8%
Taux EUR/TRY FW 21/02/25	38,11	38,58	39,07	40,24	41,25	44,54	47,87	51,30
Var en % (Vs.21/02/25)	-	1,2%	2,5%	5,6%	8,3%	16,9%	25,6%	34,6%

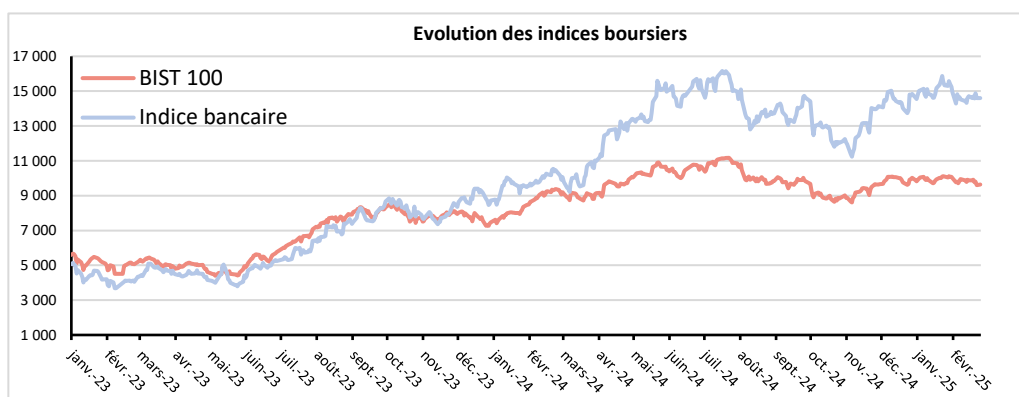
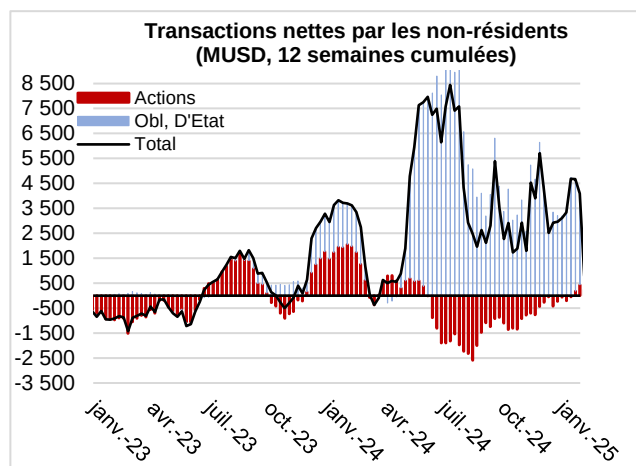
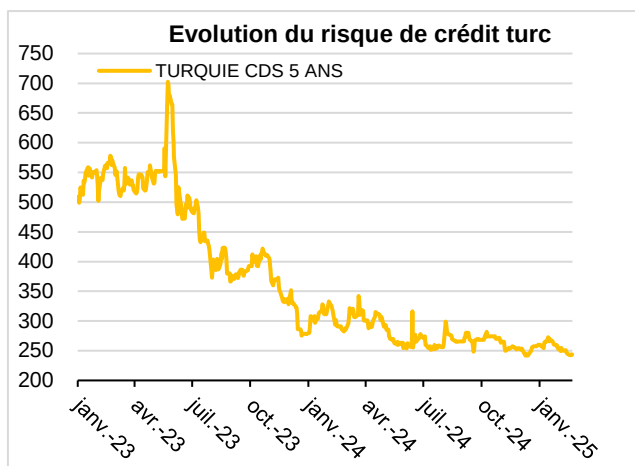
Au cours de la semaine dernière (17/02), les taux des emprunts d’État turcs ont poursuivi leur légère progression amorcée en début de mois. Les rendements des obligations souveraines turques à 2 ans et 10 ans ont respectivement augmenté de 30 pdb et 12 pdb en g.h., atteignant 36,36 % et 26,39 %. Le *spread* de taux a atteint son plus haut niveau de l’année 2025 à 11,34 points. En revanche, le risque de crédit (CDS à 5 ans) est resté stable à 244 pdb (-1,48 pdb en g.h.).

Les investisseurs étrangers ont de nouveau ralenti leurs achats d’obligations souveraines, qui s’élèvent à 427 MUSD sur les trois derniers mois, contre 3,5 Mds USD fin janvier. Les transactions nettes en equity atteignent également 427 MUSD sur la même période, un record depuis mai 2024, après un second semestre 2024 marqué par des désinvestissements en actions ayant culminé à 2,6 Mds USD (sur 3 mois) à la mi-août (cf. graphique des transactions nettes par les non-résidents).

Sur le marché des changes, la livre turque s’est dépréciée à la fois face au dollar et à l’euro de 1,2 % en g.m. au 24/02. Cette tendance surprend, au moment où les flux de *carry trade* – mesurés par les transactions de swaps en livres des banques turques et de la CBRT avec les banques étrangères – [ont atteint un record historique](#), avec des entrées nettes de 2,7 Mds USD, portant les flux entrants cumulés depuis les élections municipales de mars 2024 à 34,1 Mds USD.

Enfin, la Bourse d’Istanbul a enregistré un recul : le BIST 100 a perdu 2,79 % en g.h., s’établissant à 9602 points. Les marchés ont réagi négativement aux procédures judiciaires engagées contre Orhan Turan, président de la TÜSİAD, et Ömer Aras, président du TÜSİAD YİK, qui avaient critiqué la politique économique du gouvernement ainsi que le recul de l’État de droit en Turquie.





Agriculture et agroalimentaire

Turquie : Poursuite du déploiement des zones organisées spécialisées en 2024

Selon la direction générale de la réforme agraire du ministère de l'Agriculture et de la Forêt, on dénombrait 43 [zones organisées spécialisées en matière agricole](#) en 2024, contre 38 en 2023, pour une surface totale de 95 km². Parmi ces zones, 22 sont tournées vers la production végétale, 20 vers la production animale (bovins d'engraissement) et une concerne l'aquaculture. Le gouvernement prévoit d'accroître considérablement la production issue de ces zones, qui demeure modeste à ce jour. D'ici 2028, l'objectif est de multiplier la production végétale par 50 (jusqu'à 1,1 Mt), et celle de bovins d'engraissement par 6 (jusqu'à 600 000 têtes).

Turquie : Hausse de la production de viande de poulet et d'œufs de poules en 2024

La [production de viande de poulet](#) s'est élevée à 2,5 Mt en 2024, en hausse de 7,9 % par rapport à 2023, pour près de 1,4 Mds de poulets abattus. 21,2 Mds d'œufs ont été produits l'année dernière, en hausse de 2,5 % en g.a.

Turquie : Effet d'aubaine pour les producteurs d'œufs avec le développement de la grippe aviaire aux États-Unis

Face à l'[importante pénurie d'œufs due au rebond hivernal de l'épizootie de grippe aviaire](#), qui a conduit à l'abattage de 158 millions de volailles et à une flambée des prix (+65 % en un an), les États-Unis vont importer 15 000 t d'œufs de Turquie d'ici juin 2025. Ces achats représenteraient environ 1,2 % de la production annuelle turque en 2024 (cf. *supra*) et environ 3,5 % de la production moyenne d'œufs pendant la période considérée. Le chiffre d'affaires correspondant est estimé à 26 MUSD.

Turquie : Hausse du prix règlementé du pain traditionnel de Ramadan

La Fédération des boulangers de Turquie a [fixé le prix du pide](#), pain traditionnellement consommé pendant le mois de Ramadan qui débute le 1^{er} mars 2025, à 30 TRY pour 370 g, contre 20 TRY pour 340 g l'an dernier, soit une hausse réelle de +37,8 %.

Turquie : 37 sociétés "bio" ont participé à la foire BIOFACH

[37 sociétés turques](#) ont participé à la plus grande foire "bio" au monde, BIOFACH, qui s'est tenue du 11 au 14 février 2025 à Nuremberg, en Allemagne, et a accueilli cette année 2 300 exposants issus de 94 pays. La valeur des exportations de produits "bio" de Turquie dépasse désormais 1 Md EUR par an. Le pays a pour objectif de doubler ce chiffre à moyen terme, suscitant des questions concernant le respect des cahiers des charges.

Turquie : Hausse de la production d'aliments pour les animaux

Selon les données de [l'Association de l'industrie de l'alimentation animale](#), la production d'alimentation animale s'est élevée en 2024 à 29,3 Mt, en hausse de 5 % par rapport à l'année précédente. La production est ainsi répartie : 17,2 Mt pour les ruminants, 10,9 Mt pour les volailles, 0,8 Mt pour l'aquaculture et 0,4 Mt d'aliments autres, essentiellement pour les animaux de compagnie. Avec plus de 500 usines et une croissance de 75 % en une décennie, la Turquie est le premier producteur d'alimentation animale dans la zone « Europe » et le 7^e au niveau mondial, pour un chiffre d'affaires du secteur d'environ 11 Mds USD en 2023. La Turquie est néanmoins [fortement dépendante des importations de matières premières](#), ingrédients, additifs et compléments alimentaires pour soutenir ce secteur.

Turquie : Collecte de lait en hausse en 2024

La [quantité de lait de vache collectée en 2024 par les entreprises laitières](#) a augmenté de 9,9 % par rapport à 2023, pour s'établir à 11,2 Mt. La production du beurre, en hausse de 15,2 %, a quant à elle dépassé pour la première fois le seuil symbolique de 100 000 t.

Turquie : Nouvelle circulaire normative relative à la recherche de contaminants alimentaires

Le ministère de l'Agriculture et de la Forêt a publié une [circulaire normative](#) relative aux critères méthodologiques d'analyse et à la prise d'échantillons afin de déterminer des traces et des contaminations dans le contrôle des denrées alimentaires, correspondant à une transposition du règlement n° [333/2007](#) CE du 28.03.2007 portant fixation des modes de prélèvement d'échantillons et des méthodes d'analyse pour le contrôle des teneurs en éléments traces et en contaminants issus de procédés de transformation dans les denrées alimentaires.

Azerbaïdjan : Hausse des subventions publiques au secteur agricole en 2024

Selon le Centre pour la recherche agricole, les subventions publiques au secteur agricole [se sont élevées](#) à 213,2 MUSD en 2024, en hausse de 2,9 % (5,9 MUSD) par rapport à 2023. La majeure partie de ces aides (158,1 MUSD, soit 74,1 %) est destinée aux grandes cultures.

Turkménistan : La Turquie, première destination du coton turkmène entre 2021 et 2023

D'après une [enquête récente](#), les entreprises turques constitueraient de loin le principal débouché à l'étranger du coton produit au Turkménistan (78,5 % entre 2021 et 2023), et sa porte d'entrée en Europe. Les conditions de récolte du coton au Turkménistan font régulièrement l'objet de préoccupations sérieuses, tant à l'intérieur qu'à l'extérieur du pays, ce qui a conduit le gouvernement à nouer un partenariat avec l'Organisation internationale du travail (OIT).

Energie, environnement et transport

Turquie : La production turque d'énergie est la plus émettrice de CO2 d'Europe

Selon le groupe de réflexion sur l'énergie [Ember](#), en 2024 le secteur électrique turc a émis 154,5 Mt de CO2 via la production d'électricité à partir de combustibles fossiles, contre 154,4 Mt de CO2 en Allemagne. En 2024, les émissions de la Turquie provenant de la production d'électricité ont augmenté de 7,5 %, tandis qu'elles ont baissé de 9 % en Allemagne, de 12 % en Italie et de 13 % au Royaume-Uni.

Le principal facteur de cette hausse est la dépendance du pays au charbon (environ 35 % du mix énergétique en 2024), et la hausse des importations de charbon russe, au pouvoir calorifique plus important que le charbon turc (3,56 MJ/kg de valeur calorifique pour le lignite russe contre 1,93MJ/kg pour le lignite turque). En 2023 et 2024, la production à partir de charbon importé (70 TWh) et sa part dans la production totale d'électricité (entre 20 et 25 %) ont atteint des sommets historiques. Près des trois quarts des importations de charbon (70 %) proviennent de Russie.

Turquie : Reprise prochaines des exportations de pétrole depuis le Kurdistan irakien vers la Turquie

Le 17 février, le ministre irakien du pétrole Hayan Abdel Ghani [a déclaré](#) la reprise prochaine des exportations de pétrole depuis le Kurdistan irakien vers la Turquie.

Les importations avaient été suspendues en mars 2023 sur décision d'un tribunal d'arbitrage international. Celui-ci avait estimé que la Turquie avait violé un accord de 1973, en autorisant le Kurdistan irakien à exporter du pétrole vers la Turquie sans le consentement préalable du gouvernement central irakien. Depuis cette décision, des négociations ont été engagées pour déterminer la redevance qui devrait être payée au gouvernement irakien par le GRK.

Turquie : Le groupe allemand Steag envisagerait de vendre sa centrale à charbon

L'entreprise allemande Steag Power [souhaiterait](#) vendre ses parts détenues dans la centrale à charbon de Sugözü (1 320 MW), au sud de la Turquie. Cette centrale d'une capacité de 1 320 MW a été construite grâce à un investissement de 1,5 Md USD entre 2000 et 2004 ; les offres devraient s'élever à près de 600 MUSD. Steag détient 51 % des parts dans la *joint-venture* (Isken) opérant la centrale de Sugözü, et le fonds de pension militaire turc Oyak détient les 49 % restants.

Azerbaïdjan : Baisse de la production d'hydrocarbures en janvier 2025

La production moyenne de pétrole brut en Azerbaïdjan s'est élevée à [454 000 barils/jour en janvier 2025](#), en baisse de 4,2 % en g.a. À noter que ce niveau est inférieur aux quotas définis par les accords "OPEP+", qui s'élèvent à 551 000 barils/jour pour 2025. La production de gaz a également baissé de 9,3 %, à [3,9 Mds m³](#).

Industrie, services et innovation

Turquie : Adidas condamné pour ne pas avoir mentionné la présence de cuir de porc dans un modèle de chaussures

L'autorité turque de régulation de la publicité a infligé une [amende de 550 059 TRY](#) (environ 14 800 EUR) au géant allemand d'équipements sportifs Adidas pour avoir omis d'informer ses clients turcs que l'un de ses modèles de chaussures contenait de la peau de porc. Parmi les considérants du jugement rendu, on trouve l'affirmation que l'utilisation de matériaux « *contraires à la sensibilité religieuse de la majorité de la société doit être clairement mentionnée* » dans les publicités et les descriptions de produits.

Turquie : Baisse des prix réels de l'immobilier en janvier

Les prix de l'immobilier résidentiel (IPPR) ont chuté de 7,2 % en g.a. en termes réels en janvier, malgré une hausse de 4,7 % en g.m., selon les données de la banque centrale. En termes nominaux, les prix ont cependant augmenté de 31,9 % en g.a. en janvier.

Turquie : Hausse du nombre de touristes en janvier

Selon les [données](#) du ministère de la Culture et du Tourisme, 2,2 millions de touristes étrangers ont visité la Turquie en janvier 2025, soit une hausse de 6,1 % en g.a. Les principaux pays d'origine sont l'Iran (240 643 visiteurs, soit 10,9 % du total), la Russie (203 733 visiteurs, 9,3 %) et la Bulgarie (165 792 visiteurs, 7,5 %). L'Allemagne et la Géorgie figurent également parmi les principaux pays ayant envoyé des touristes en Turquie.

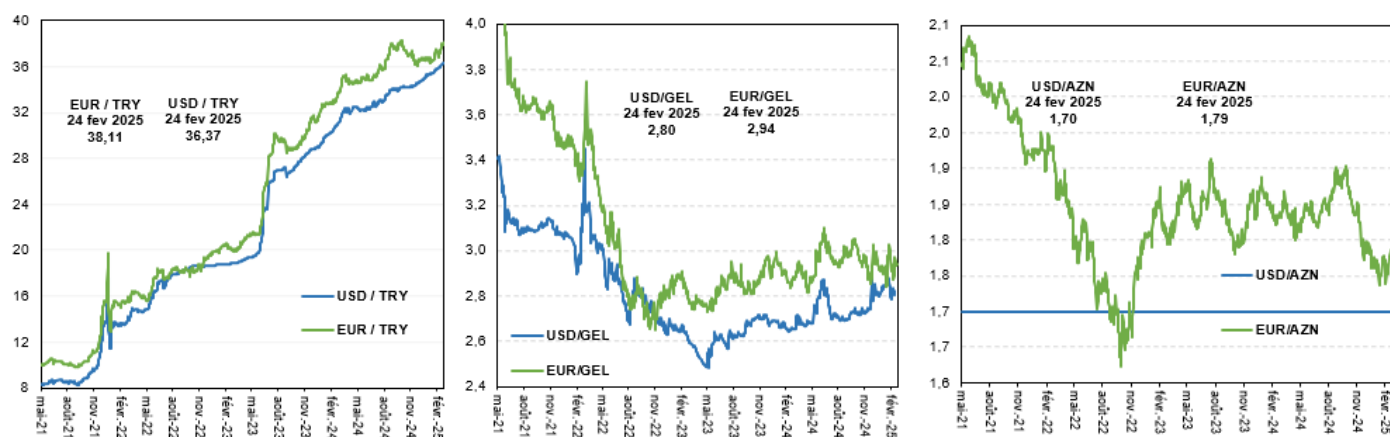
Turquie : Accord pour la construction d'un nouveau navire écologique

RMK Marine, chantier [naval](#) turc et filiale du groupe Koç, a signé un nouvel accord avec l'armateur suédois Sirius Shipping et la société énergétique finlandaise Gasum pour la construction d'un navire écologique au bio-GNL. D'une capacité de 7 800 m³, il sera livré en 2027. Pour rappel, RMK Marine a mis à l'eau, le 31 janvier 2025, le premier navire Ro-Ro à voile développé avec l'armateur français Neoline Armateurs.

Géorgie : LLC Georgia remporte l'appel d'offre lancé par la Georgian Railway pour la réparation de locomotives

L'entreprise [LLC Georgia a remporté l'appel d'offre](#) lancé par la compagnie de chemin de fer Georgian Railway en décembre 2024 pour la révision de 47 locomotives électriques et diesel. La compagnie effectuera les réparations dans des usines situées en Russie, pour un montant de 92,1 MEUR. LLC Georgia a déjà remporté plusieurs appels d'offre auprès de Georgian Railway, notamment en mars 2024 pour la réparation de seize locomotives et en décembre 2023 pour une commande de treize nouvelles locomotives.

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