



**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° 57 – 24 juin 2022

Sommaire

RUSSIE

- Secteur bancaire
- Finances publiques et fonds souverain

UKRAINE

- Budget
- Transferts de fonds de travailleurs

BIÉLORUSSIE

- Activité
- Compte courant

KAZAKHSTAN

- Investissement

MOLDAVIE

- Production industrielle
- Prix à la production
- Transferts de fonds des migrants
- Taux de crédits non-performant
- Convention fiscale bilatérale avec la France
- Soutien financier de l'UE

OUZBEKISTAN

- Commerce extérieur

KIRGHIZSTAN

- Dette extérieure
- Transferts de fonds de travailleurs

TADJIKISTAN

- Inflation
- Compte courant

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

B Russie

Secteur bancaire

En mai 2022, le portefeuille de crédits aux particuliers s'est établi à 25 478 Md RUB (USD), en hausse de 14,8% en g.a.. Les dépôts des particuliers se sont par ailleurs élevés à 33 264 Md RUB (USD), en baisse de 2,7% en g.a.

Finances publiques

Selon la presse, le ministère des Finances a élaboré un projet de lignes directrices dans le cadre de la préparation de la future loi de finances. Le solde budgétaire serait attendu à -1,2% du PIB en 2022 (environ 1 700 Md de roubles). L'écart avec les déclarations du ministre des Finances dans le cadre du SPIEF (déficit de l'ordre de 2% du PIB, cf. NEE #56) pourrait s'expliquer par le montant significatif d'impôts différés (environ 1 000 Md RUB). Le surcroît de dépenses en 2022 (par rapport à la loi de finances passée en 2021) serait de 3 500 Md de roubles, soit environ 63 Md d'euros). Toujours selon ce document préparatoire non-public, le déficit budgétaire persisterait jusqu'en 2025, tout en se réduisant graduellement (resp. 1,1%, 0,9% et 0,8% du PIB en 2023, 2024 et 2024). Pour mémoire le budget est ressorti en excédent en 2021, à hauteur de 0,4% du PIB.

Le déficit en 2022 devrait être financé en puisant dans les encours du fonds souverain, les émissions de dette souveraine sur le marché domestique étant actuellement suspendues. Si le ministère des Finances table sur un retour de l'Etat russe sur le marché primaire en 2023, une reprise des émissions dès 2022 n'est pas à exclure. La dette souveraine de la Russie serait stable en 2022 par rapport à l'année passée, à 16% du PIB.

Pour mémoire, l'application de la règle budgétaire qui prévalait avant la crise (plafonnement des dépenses globales et épargne des recettes pétro-gazières dites « excédentaires » au sein du fonds souverain) est actuellement suspendue. L'ensemble des recettes fiscales extraites de la rente énergétique peuvent être utilisées pour financer les dépenses publiques. La règle budgétaire doit être réintroduite mais ses paramètres seront modifiés.

Enfin, le montant du fonds souverain (Fonds national de bien-être) devrait décliner régulièrement au cours des années à venir, passant de 13 565 Md de roubles (10,4% du PIB) en 2021 à 12 837 Md en 2022 (9,1 points de PIB), 11 758 Md en 2023 (8% du PIB) et 11 300 Md en 2024 (7,1% du PIB), avant de se stabiliser en 2025 à 11 398 Md (à 6,8% du PIB). Sur les 4 prochaines années, il serait mis à contribution à hauteur de 5 000 Md de roubles (89 Md EUR au cours actuel) pour financer des projets d'infrastructures.

B Ukraine

Budget

Le déficit budgétaire consolidé a atteint 6,4% du PIB (2021) ou 115,7 Md UAH (environ 4 Md USD) en janvier-avril 2022, contre un déficit de 8,1 Md UAH (environ 0,3 Md USD) sur la même période en 2021.

Transferts de fonds de travailleurs

Selon les données préliminaires de la Banque centrale, les transferts de migrants entrants ont diminué de 10,5% en g.a. en janvier-avril 2022 à 4,1 Md USD. Après une baisse de 24,4% en mars en g.a., la baisse a ralenti à 17,2% en avril en g.a.

B Biélorussie

Activité

Selon les données préliminaires, le PIB a diminué de 3,4% en g.a. en janvier-mai 2022. La production industrielle continue de baisser et a diminué de 4,2% en janvier-mai 2022 en g.a. Les ventes de détail qui étaient dynamiques au premier trimestre 2022, sont en fort ralentissement depuis lors: elles n'ont ainsi augmenté que de 0,9% en janvier-mai 2022 en g.a.

Compte courant

Au 1^{er} trimestre 2022, le déficit courant s'est élevé à 1,2 Md USD (8,4% du PIB) contre un déficit de 951 M USD au 1^{er} trimestre 2021. Le déficit a augmenté malgré la hausse de l'excédent de la balance des biens et services de 23% en g.a. Cette baisse est donc liée à la hausse du déficit de la balance des revenus primaires de 28%.

B Kazakhstan

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 2,5% en janvier-mai 2022 en g.a. Pour rappel, l'investissement en capital fixe avait augmenté de 3,5% en g.a. en 2021.

B Moldavie

Production industrielle

La production industrielle a diminué de 10,4% en avril 2022 en g.a. Cette baisse est liée à la diminution de la production dans les industries extractives (-10,2%, contribution de 0,3%), les industries manufacturières (-3,9%, contribution de 3,3%) et la production et les livraisons de l'électricité, le chauffage, le gaz, l'eau chaude et la climatisation (-48,9%, contribution de 6,8%). **Sur janvier-avril 2022, la production industrielle ressort en très légère augmentation, à +0,2% en g.a.**

Prix à la production

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 26,4% en g.a. en mai 2022.

Transferts de fonds des migrants

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 148,6 M USD en mai 2022, soit une hausse de 7% en g.a.

Taux de crédits non-performants

Fin mai 2022, les crédits non-performants représentaient 3,9 Md MDL (203 M USD) ou 6,5% du portefeuille total de crédits (-1 p.p. en g.a. -0,1 p.p. en g.m.).

Convention fiscale bilatérale avec la France

Le 15 juin 2022, la France et la Moldavie ont signé la convention destinée à éviter la double imposition, ainsi que les fraudes fiscales.

40 M EUR pour le budget militaire

La Moldavie obtiendra 40 M EUR de la part du Fonds européen de la défense militaire ce qui

permettra à la Moldavie de doubler son budget militaire.

B Ouzbékistan

Commerce extérieur

Sur janvier-mai 2022, le déficit commercial s'est élevé à 3,8 Md USD, en hausse de 10,4% en g.a. Les exportations se sont établies à 8,4 Md USD, en hausse de 45,5% en g.a., tandis que les importations ont atteint 12,2 Md USD, en hausse de 32,3% en g.a.

B Kirghizstan

Dettes extérieures

La dette extérieure a atteint 9,1 Md USD fin 2021, en hausse de 3,7% en g.a., soit 106,1% du PIB prévisionnel. Pour rappel, elle atteignait 8,7 Md USD fin juin 2021, soit 112,9% du PIB prévisionnel.

Transferts de fonds de travailleurs

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 1,8% en janvier-avril

2022 en g.a. à 773 M USD (dont 95% en provenance de Russie). Après une baisse de 28,4% en mars en g.a. (notamment imputable à la dépréciation du rouble), ils ont augmenté de 18% en avril en g.a. (suite à la réappréciation du rouble).

B Tadjikistan

Inflation

L'inflation annuelle s'est élevée à 7,5% en mai 2022, contre 7,3% le mois précédent.

Compte courant

Le compte courant a été excédentaire à hauteur de 734,8 M USD (8,7% du PIB) en 2021, contre un excédent de 353,8 M USD en 2020. Le déficit de la balance des biens et services a augmenté de 22% en g.a., malgré la hausse des exportations de 53%. Les importations ont augmenté de 36%. L'excédent courant a donc augmenté suite à la hausse de l'excédent de la balance des revenus primaires (de 32%) et des revenus secondaires (de 47%).

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