



**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° 64 – 11 août 2022

Sommaire

RUSSIE

- Compte courant
- Endettement public
- Inflation

UKRAINE

- Inflation
- Budget
- Réserves

BIÉLORUSSIE

- Commerce extérieur
- Inflation
- Réserves

KAZAKHSTAN

- Activité
- Salaires
- Anticipations d'inflation

ARMENIE

- Activité

MOLDAVIE

- Budget
- Inflation
- Réserves

KIRGHIZSTAN

- Activité
- Commerce extérieur
- Inflation
- Transferts de fonds des expatriés

TADJIKISTAN

- Commerce extérieur
- Secteur bancaire

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

B Russie

Compte courant

Selon les données préliminaires de la Banque de Russie, l'excédent du compte courant en janvier-juillet 2022 s'est élevé à 166,6 Md USD, soit 15,6% du PIB prévisionnel (contre un excédent de 50,2 Md USD en janvier-juillet 2021). L'excédent des biens et services a augmenté à 192,4 Md USD sur cette période, contre 75,7 Md USD en janvier-juillet 2021. Ce résultat record pour un premier semestre est lié notamment à la hausse des cours des hydrocarbures d'une part et à la baisse des importations russes au cours du second trimestre d'autre part.

Endettement public

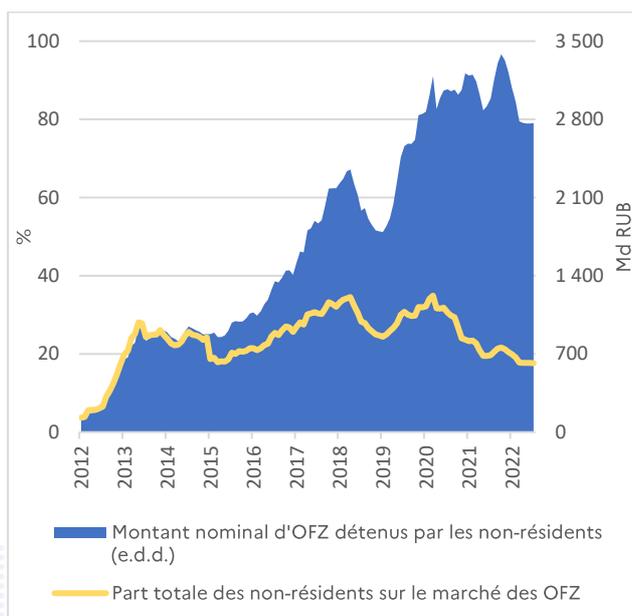


Figure. Part des non-résidents sur le marché des OFZ

La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1^{er} juillet 2022 a diminué de 0,1 pdp en g.m. à 17,6% (-2,1 pdp en g.a.). Il s'agit du plus faible niveau observé depuis fin 2012.

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 15,1% en juillet 2022, contre 15,9% en juin 2022. Elle a atteint respectivement 16,8% pour les biens alimentaires, 16% pour les biens non-alimentaires et 10,8% pour les services. En glissement mensuel, l'indice des prix à la consommation a diminué de 0,4%.

B Ukraine

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 22,2% en g.a. en juillet 2022, contre 21,5% en juin 2022. En variation mensuelle, les prix ont augmenté de 0,7%. L'inflation est notamment tirée par la hausse des prix des transports (+40,4% en g.a.) et des produits alimentaires (28,9% en g.a.).

Budget

Le déficit budgétaire consolidé a atteint 12,9% du PIB estimé en 2021 ou 348,9 Md UAH (environ 12,1 Md USD) au 1^{er} semestre 2022, contre un déficit de 14,5 Md UAH (environ 522 Md USD) sur la même période en 2021.

Réserves internationales

Au 1^{er} août 2022, les réserves internationales de l'Ukraine se sont élevées à 22,4 Md USD, en baisse de 22,7% en g.a. et de 1,8% en g.m. Elles couvrent 3,5 mois d'importations.

B Biélorussie

Commerce extérieur

Au 1^{er} semestre 2022, le déficit commercial s'est élevé à 51 M USD, contre un déficit de 1,1 Md USD sur la même période en 2021. Les exportations ont diminué de 3,7% en g.a. à 17,1 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 8,9% en g.a. à 17,2 Md USD.

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 18,1% en juillet 2022, contre 17,6 % en juin. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 19,6% pour les biens alimentaires, 20,7% pour les biens non-alimentaires et de 12% pour les services. En variation mensuelle, l'IPC a augmenté de 0,5%.

Réserves

Au 1^{er} août 2022, les réserves de change s'élevaient à 7,6 Md USD – soit une hausse de 1,6% en g.a. – couvrant 2 mois d'importations.

B Kazakhstan

Activité

L'indicateur avancé d'activité économique de la Banque nationale du Kazakhstan s'est élevé à 48 points en juillet 2022 contre 48,9 points en juin. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression.

Inflation

Les anticipations d'inflation à 12 mois se sont élevées à 15,6% en juillet 2022, contre 14,8% en mai 2022.

Salaires

Les salaires réels ont augmenté de 8,9% au 2^{ème} trimestre 2022 en g.a., contre une hausse de 12,7% au 1^{er} trimestre 2022.

B Arménie

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 3,2% en juin 2022 en g.a., et de 2% en g.a. au 1^{er} semestre 2022.

B Moldavie

Budget

Selon le ministère des Finances, le déficit budgétaire consolidé au 1^{er} semestre 2022 s'est élevé à 3,4 Md MDL (2,5% du PIB prévisionnel), soit 184 M USD, en hausse de 2,1% en g.a.

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 33,6% en juillet 2022, contre 31,8% en juin. En glissement mensuel, l'inflation s'est élevée à 1,4%.

Réserves

Les réserves de change de la Moldavie se sont élevées à 3,7 Md USD fin juin 2022, en baisse de 1% en g.a. Elles représentent 5,3 mois d'importations.

B Kirghizstan

Activité

En janvier-juillet 2022, le PIB a augmenté de 7,7% en g.a., (4,7% en excluant la mine de Kumtor) tandis que la production industrielle a augmenté de 17,8% (de 3,3% en excluant la mine de Kumtor) et les ventes de détail de 2,5% en g.a.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 3,1 Md USD en janvier-juin 2022, contre un déficit de 826 M USD sur la même période de l'année précédente. Les exportations se sont établies à 948 M USD, en baisse de 40,5% en g.a., tandis que les importations ont atteint 4,1 Md USD, en hausse de 68,7% en g.a.

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 13,8% en juillet 2022, contre 13,1% en juin.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers ont augmenté de 7,5% au 1^{er} semestre 2022 en g.a. à 1348 M USD (dont 95% en provenance de Russie).

B Tadjikistan

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est élevé à 932 M USD au 1^{er} semestre 2022, en hausse de 13% en g.a. Les importations ont augmenté de 24% en g.a. à 2,3 Md USD, tandis que les exportations ont augmenté de 32,5% en g.a. à 1,4 Md USD.

Secteur bancaire

Au 30 juin 2022, les actifs du secteur bancaire ont diminué de 15,4% en g.a. à 25,2 Md TJS (2,4 Md USD) ; les crédits bancaires ont atteint 12,3 Md TJS (1,2 Md USD), soit une hausse de 11,6% en g.a. dont le taux de NPL (à 30 jours) s'est élevé à 13,2% soit une baisse de 2,1 pdp en g.a. Les dépôts ont atteint 11,5 Md TJS (1,1 M USD), soit une baisse de 18,8% en g.a. L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 851,2 M TJS (81 M USD) de bénéfices nets au 1^{er} semestre 2022, en hausse de 49,1% en g.a., contre 267,6 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, Galina Gulbiani, Cyril Nizart, Benoît Usciati (SER de Moscou)
 Pour s'abonner : Moscou@dgtresor.gouv.fr
 Crédits photo : © DG Trésor, Creative Commons (G. Grachev)