



**MINISTÈRE
DE L'ÉCONOMIE,
DES FINANCES
ET DE LA SOUVERAINETÉ
INDUSTRIELLE ET NUMÉRIQUE**

*Liberté
Égalité
Fraternité*

Direction générale du Trésor



NOUVELLES ÉCONOMIQUES DE L'EURASIE*

UNE PUBLICATION DU SERVICE ÉCONOMIQUE REGIONAL

DE MOSCOU

N° 82 – 23 décembre 2022

Sommaire

RUSSIE

- Activité
- Anticipation des agents économiques
- Endettement public
- Inflation
- Marché des changes
- Réserves
- Secteur bancaire

UKRAINE

- Commerce extérieur

BIÉLORUSSIE

- Activité
- Pouvoir d'achat

KAZAKHSTAN

- Commerce extérieur

ARMENIE

- Activité
- Budget
- Endettement public
- Réserves
- Transferts de fonds des expatriés

MOLDAVIE

- Activité
- Endettement public
- Inflation

OUZBEKISTAN

- Activité
- Commerce extérieur

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

Russie

Activité

Le PIB a diminué de 1,9% en janvier-octobre en glissement annuel. Ce chiffre a été communiqué par le ministre du Développement économique, M. Rechetnikov, et constitue une **révision à la hausse de 0,2 p.p.** par rapport à la première estimation du ministère (-2,1%).

L'extraction de pétrole brut a augmenté de 2,4% en janvier-octobre en glissement annuel. 443,2 M de tonnes ont été extraites au total au cours de la période. En octobre, ce volume atteint 45,3 M de tonnes, soit une baisse de 1,3% en g.a. **La Russie a produit 10,66 M de barils par jour en octobre 2022** (contre 10,75 en septembre, 10,60 en août).

Anticipation des agents économiques

Les anticipations d'inflation à 12 mois des ménages sont restées stables et élevées en décembre. Elles se sont établies à **12,1%, en baisse de 0,1 p.p.** par rapport au mois précédent. Les anticipations ont baissé tant pour les ménages disposant d'une épargne (10,3%, -0,2 p.p.) que pour les autres (13%, -0,4 p.p.).

Les anticipations d'inflation des entreprises à 3 mois ont augmenté de 1,1 p.p. en g.m. à 19,6%. Elles ont notamment augmenté dans l'industrie (21,1%, +1,4 p.p. en g.m.), dans l'agriculture (13,7%, +3 p.p.) et les services (16,9%, +0,9 p.p.), mais diminué dans le commerce de détail (29,7%, -1 p.p.) et la construction (16,7%, -0,8 p.p.).

L'indice de confiance des consommateurs est resté stable à 94,9 points en décembre (+0,3 p.p. en g.m.) et se maintient à un niveau inférieur à celui de septembre. L'indice des anticipations a diminué de 1 p.p. à 103,4 points, traduisant une baisse de l'optimisme quant à l'évolution des perspectives macroéconomiques à un et cinq ans. L'indice de situation actuelle a légèrement progressé à 82,2 points (+2,1 p.p. en g.m.). La propension des ménages à épargner a augmenté en décembre à 54,3% (+1,3 p.p. en g.m.), soit son niveau le plus élevé depuis mars 2021.

Endettement public

La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1^{er} décembre a diminué de 4,4 p.p. en g.m. à 13,2%. En glissement annuel, la baisse atteint 7,3 p.p. Ce recul significatif de la part des non-résidents après plusieurs mois de stabilité s'explique par les importantes émissions de dette publique en novembre, qui ont été absorbées essentiellement par le secteur bancaire russe et ont conduit à une augmentation de la taille du marché de 6,3% en g.m. à 16 515 Md RUB (11,3% du PIB).

Inflation

L'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,02% sur la période du 13 au 19 décembre. En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 12,35% au 19 décembre. Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 11,88%.

Marché des changes

Le rouble a perdu 15,6% de sa valeur par rapport au dollar américain entre le 1^{er} et le 23 décembre. **La dépréciation de la devise russe intervient dans le contexte de l'entrée en vigueur des sanctions énergétiques¹.** Ces mesures ont entraîné, d'une

¹ Embargo européen sur les exportations de pétrole brut russe transporté par voie maritime et

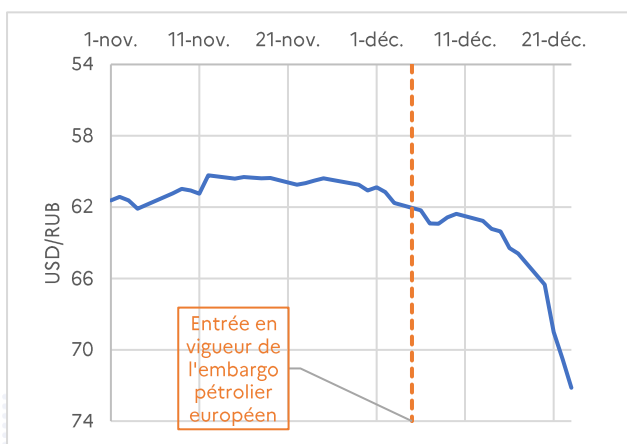
plafonnement des prix du pétrole russe à l'exportation à 60 USD depuis le 5 décembre dernier.

part, un effondrement des exportations de brut destinées à l'Europe, et d'autre part, une dégradation des conditions d'exportations vers d'autres destinations (augmentation de la décote sur le pétrole de qualité Urals ; difficultés à assurer et trouver un nombre suffisant de tankers pour maintenir le niveau d'exportations).

Selon Bloomberg, les exportations maritimes de pétrole brut russe auraient diminué de plus de 3 M b/j début décembre à environ 1,5 M b/j à la mi-décembre. La diminution des exportations de pétrole brut russe en volume aurait atteint **-37% sur la première quinzaine de décembre** en g.m².

D'autres facteurs concourent à l'affaiblissement du rouble en fin d'année. Le rééquilibrage de la balance commerciale – induit par la reprise progressive des importations et la baisse des exportations en volume (sanctions) et en valeur (baisse du prix du pétrole) – sous-tend l'évolution du taux de change du rouble, qui est accentuée par des phénomènes saisonniers : augmentation des dépenses budgétaires en décembre (environ 20% des dépenses annuelles) et hausse de la demande de devises des ménages et entreprises à l'approche des fêtes.

Figure 1. Cours USD/RUB



Source : Banque de Russie

² [Centre for Research on Energy and Clean Air](#) (think tank situé à Helsinki).

Réserves

Les réserves internationales de la Russie ont atteint 581,7 Md USD au 16 décembre 2022. Elles ont augmenté de 0,9% en glissement hebdomadaire du fait d'effets de valorisation.

Secteur bancaire

Le portefeuille de crédits du secteur bancaire à l'économie réelle a faiblement progressé en novembre. Le portefeuille de crédits aux entreprises a augmenté de 1% en g.m. en novembre 2022 (contre +2,4% en octobre). Le crédit aux ménages a augmenté de 1,2% en g.m. dont une hausse de 1,5% pour les crédits hypothécaires et de 1% pour les crédits à la consommation. Les dépôts des ménages ont augmenté de 0,9% en g.m. (après une baisse de 0,3% en octobre).

Ukraine

Commerce extérieur

En janvier-octobre 2022, le déficit commercial s'est établi à 7,1 Md USD, contre 2,7 Md USD sur la même période de l'année précédente. Les exportations ont diminué de 32,3% en g.a. à 36,9 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 23,2% en g.a. à 43,9 Md USD.

Biélorussie

Activité

Le PIB a diminué de 4,7% en g.a. en janvier-novembre 2022. Les ventes de détail ont diminué de 3,4% en g.a. sur cette période, alors que la production industrielle a diminué de 5,6%.

Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles des ménages ont diminué de 3,9% en g.a. en janvier-octobre 2022.

Kazakhstan

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 31,6 Md USD en janvier-octobre 2022, en hausse de 100,6% en g.a. Les exportations de biens ont augmenté de 44,8% à 71,1 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 18,4% en g.a. à 39,5 Md USD.

Arménie

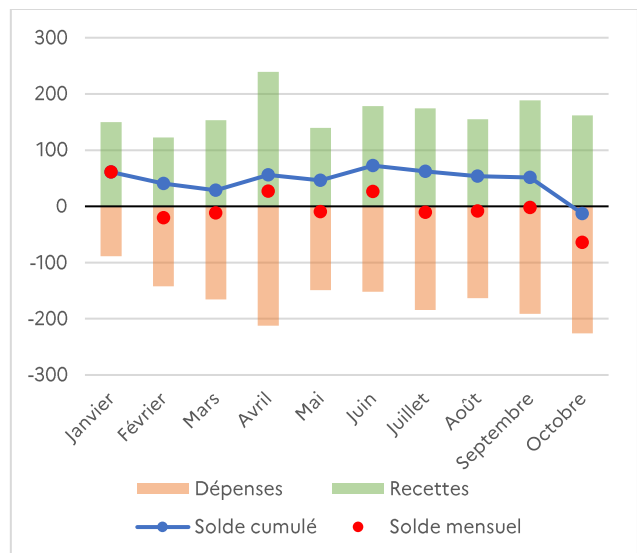
Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 3% en octobre en glissement annuel. En janvier-octobre 2022, la hausse du commerce de détail atteint 2,2% en g.a.

Budget

Le solde budgétaire est entré en territoire négatif en octobre. Il est ressorti en déficit à hauteur de 13 Md AMD en janvier-octobre 2022 (contre un excédent de 51,4 Md AMD en janvier-septembre), soit environ 29,2 M USD et 0,2% du PIB prévisionnel 2022. Le FMI anticipe un déficit budgétaire de 2,5% du PIB au terme de l'année 2022.

Figure 2. Exécution du budget arménien en 2022
(Md AMD)



Source : Comité de statistiques d'Arménie

Endettement public

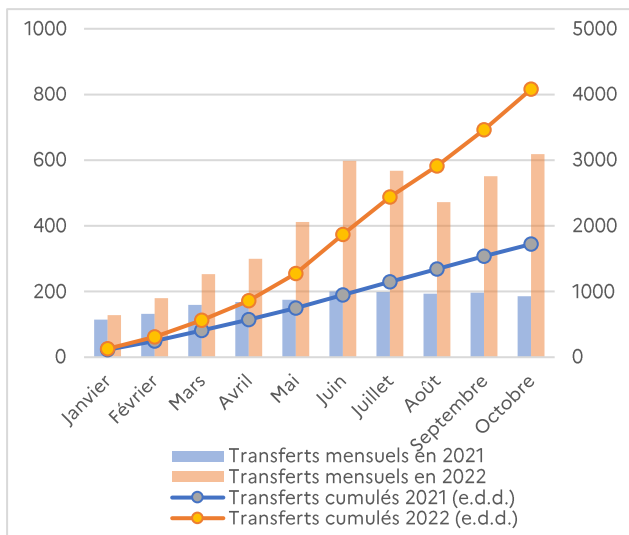
La dette publique se maintient à un niveau contenu en novembre. Selon le ministère des Finances arménien, elle a baissé de 8,9% fin novembre 2022 en g.a. à 4055,8 Md AMD (10,27 Md USD), soit 58% du PIB en dollars.

Comptes externes

Au 1^{er} novembre 2022, les réserves de change s'élevaient à 3,5 Md USD. Elles ont augmenté de 16,2% en g.a. et couvrent environ 5,7 mois d'importations.

Les transferts monétaires des particuliers vers l'Arménie ont atteint un montant record à 618 M USD en octobre. Ils ont plus que triplé en glissement annuel en octobre (+233,3%) et représentent 4079,6 M USD depuis le début de l'année, soit une progression de 136,9% par rapport à la même période de l'année précédente. 69% de ces revenus ont été transférés depuis la Russie, dont la diaspora grandissante en Arménie contribue largement à la croissance de ces flux.

Figure 3. Transferts monétaires entrants en Arménie (M USD)



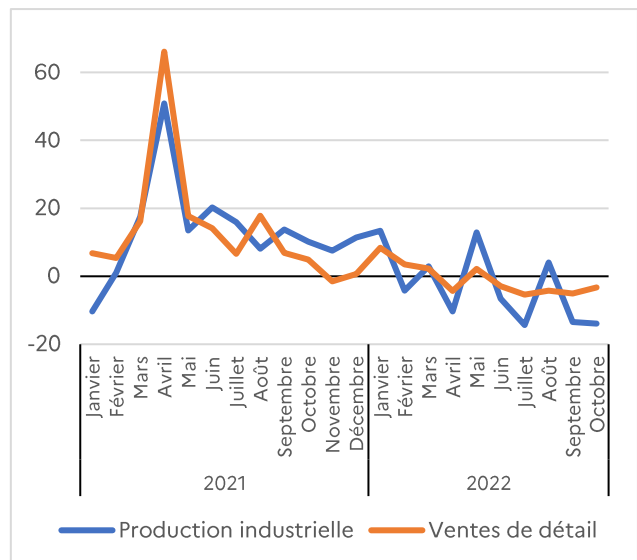
Source : Banque nationale d'Arménie

Moldavie

Activité

Les ventes de détail ont augmenté de 2,3% en janvier-octobre 2022 et ont diminué de 3,3% en g.a. en octobre 2022. La production industrielle a diminué de 13,9% en g.a. en octobre 2022, et de 3,7% en janvier-octobre.

Figure 4. Évolution de l'activité mois par mois en Moldavie (% g.a.)



Source : Bureau de statistiques de Moldavie

Endettement public

La dette de l'État moldave s'est établie à 90,8 Md MDL (4,7 Md USD) fin novembre 2022, en hausse de 16,7% en g.a., ce qui correspond à 32,6% du PIB.

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 28,1% en g.a. en novembre 2022.

○ Ouzbékistan

Activité

La production industrielle a augmenté de 5,4% en g.a. en janvier-novembre 2022. Les ventes de détail ont augmenté de 11,9% en g.a. en janvier-novembre 2022.

Commerce extérieur

Le déficit commercial se creuse à 10,2 Md USD en janvier-novembre 2022. Cela représente une augmentation de 44,1% en g.a. et près de 14,1% du PIB. Les exportations ont augmenté de 12% en g.a. à 17,4 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 22,1% à 27,6 Md USD.

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