



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° 88 – 17 Février 2023

Sommaire

➤ Zone eurasiatique	2
Prévisions.....	2
➤ Russie	2
Inflation	2
Secteur bancaire	2
Réserves.....	3
➤ Biélorussie	3
Inflation	3
Pouvoir d'achat.....	3
Commerce extérieur.....	3
Investissements étrangers	3
➤ Kazakhstan	3
Activité	3
Inflation	3

Commerce extérieur	3
Marché du travail	3
➤ Arménie	4
Notations.....	4
➤ Moldavie	4
Inflation	4
➤ Kirghizstan	4
Pouvoir d'achat	4
Réserves.....	4
Compte courant	4
Activité.....	4
Commerce extérieur	4
Investissement.....	4
➤ Tadjikistan	5
Politique monétaire.....	5

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

Zone eurasiatique

Prévisions

La Banque européenne de reconstruction et de développement (BERD) a mis à jour ses prévisions de croissance du PIB (% , g.a.) :

	2022		2023		2024
	Sept. 2022	Fév. 2023	Sept. 2022	Fév. 2023	Fév. 2023
Russie	-5,0	-3,5	-3,0	-3,0	1,0
Biélorussie	-5,5	-4,7	-1,0	-1,0	1,3
Kazakhstan	3,0	3,1	3,5	3,5	4,0
Arménie	8,0	13,5	4,0	4,0	4,8
Kirghizstan	7,0	7,0	7,0	7,0	7,2
Tadjikistan	7	7,3	8,0	8,0	8,0
Ouzbékistan	5,5	5,7	6,5	6,5	7,0
Moldavie	-1,0	-4,7	0	-1,3	3,5
Ukraine	-30,0	-30,0	8,0	1,0	3,0

Russie

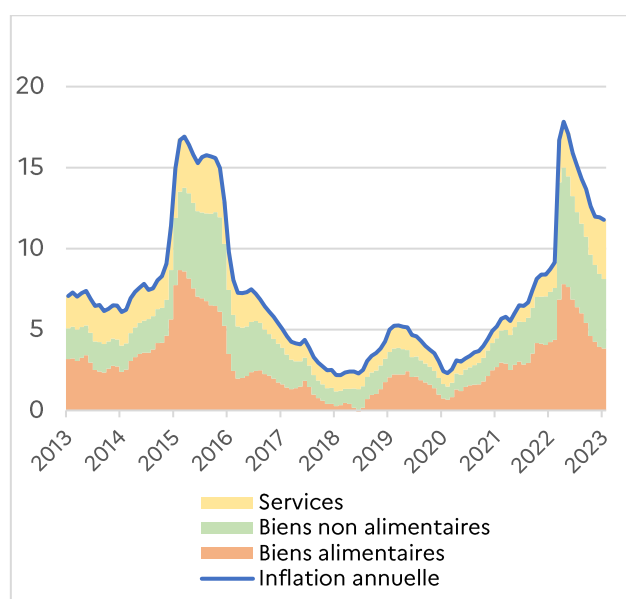
Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 11,77% en janvier 2023, contre 11,94% en décembre 2022. La hausse des prix a atteint 10,2% pour les biens alimentaires, 12,2% pour les biens non alimentaires et 13,5% pour les services. En glissement mensuel, l'inflation s'est élevée à 0,84%.

L'inflation mesurée en glissement annuel devrait fortement diminuer en mars-avril du fait de l'effet de base, lié à la forte hausse des prix dans les deux mois ayant suivi le 24 février 2022. En dynamique mensuelle, l'inflation devrait cependant accélérer dans un contexte de hausse des dépenses publiques, de dépréciation du rouble et de tensions sur le marché du travail.

Sur la période du 7 au 13 février, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,18% (contre 0,26% la semaine précédente). En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 11,61% au 13 février.

Figure 1. Contributions à l'inflation annuelle (p.p., %)



Secteur bancaire

La Banque de Russie a relevé les ratios de réserves obligatoires applicables aux banques à partir du 1^{er} mars 2023 :

- de 1 p.p. à 4 %, pour toutes les catégories des passifs en roubles pour les banques à licence universelle et les établissements de crédit non bancaires ;
- de 2 p.p. à 7 %, pour toutes les catégories des passifs en devises pour tous les établissements de crédit.

La BdR justifie ces mesures par la croissance de l'excédent structurel de liquidités du secteur bancaire et la nécessité de poursuivre la dédollarisation des bilans bancaires.

Réserves

Les réserves de change de la Russie se sont établies à 601 Md USD au 3 février 2023, en hausse de 3,3% en g.m. et en baisse de 5,3% en g.a.

Biélorussie

Inflation

L'inflation annuelle a ralenti à 12% en janvier 2023, contre 12,8% en décembre. L'inflation s'est élevée à 13,6% pour les produits alimentaires, à 12,8% pour les produits non-alimentaires et à 8,3% pour les services.

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 12,4% en janvier 2023 en g.a.

Pouvoir d'achat

Les revenus réels disponibles des ménages ont diminué de 3,6% en g.a. en 2022.

Commerce extérieur

En 2022, la balance commerciale a été déficitaire à hauteur de 306 M USD, contre un déficit de 1802,1 M USD en 2021. Les exportations ont diminué de 4,2% en g.a. à 38,3 Md USD, tandis que les importations ont diminué de 7,6% en g.a. à 38,6 Md USD.

Investissements étrangers

En 2022, les investissements directs étrangers vers la Biélorussie ont diminué de 9,1% en g.a. pour atteindre 6 Md USD (7,5% du PIB), tandis que les IDE des résidents biélorusses vers l'étranger ont diminué sur la même période de 5,9% en g.a. à 5,2 Md USD (6,5% du PIB).

Kazakhstan

Activité

Selon les premières estimations de l'agence de statistiques, le PIB a augmenté de 3,2% en g.a. en 2022. Les deux secteurs qui ont crû le plus rapidement sont la construction (+9,4%) et l'agriculture (+9,1%). Leurs parts dans le PIB s'élèvent à 5,3% et à 5,2% respectivement.

Le secteur des services qui occupe 52,5% du PIB a augmenté de 2,6%. Le secteur manufacturier (29,3% du PIB) n'a augmenté que d'1%.

En janvier 2023, le PIB a augmenté de 5,6% en g.a., les ventes de détail de 20,8% en g.a. et la production industrielle de 1,4%.

Inflation

Les anticipations d'inflation à 12 mois (médianes) se sont élevées à 17,3% en janvier 2023, contre 21,3% en décembre 2022.

Commerce extérieur

L'excédent commercial s'est établi à 34,4 Md USD en 2022, en hausse de 81,7% en g.a. Les exportations de biens ont augmenté de 39,9% à 84,4 Md USD, tandis que les importations ont augmenté de 20,8% en g.a. à 50 Md USD.

Marché du travail

Le taux de chômage au sens du BIT s'est élevé à 4,8% au 4^e trimestre 2022 (contre 4,9% au 3^e trimestre).

Arménie

Notations

Le 10 février 2022, l'agence de notation Fitch a confirmé la note souveraine de l'Arménie à B+ et a rehaussé sa perspective de stable à positive. Cette progression reflète la **résilience de l'économie arménienne constatée en 2022**, favorisée notamment par un afflux d'immigrants en provenance de Russie et d'Ukraine qui a conduit à une très forte augmentation des transferts de revenus, une amélioration des comptes extérieurs et au plus haut taux de croissance de l'activité en 15 ans (+11,6% en g.a.)

Moldavie

Inflation

L'inflation annuelle s'est établie à 27,3% en janvier 2023, contre 30,2% en décembre 2022. L'inflation s'est élevée à 28,6% pour les produits alimentaires, à 18,4% pour les produits non alimentaires et à 38,9% pour les services qui comprennent les livraisons de l'électricité, de gaz et le chauffage.

Kirghizstan

Pouvoir d'achat

Les revenus réels de la population ont augmenté de 2,9% en g.a. en janvier-septembre 2022. Les revenus disponibles ont augmenté de 17,3% sur la même période.

Réserves

Les réserves ont atteint 2,7 Md USD fin janvier 2023, en baisse de 0,5% en g.a. Elles représentent 3,5 mois d'importations.

Compte courant

En janvier-septembre 2022, le déficit du compte courant s'est élevé à 4 220 M USD (soit 57,7% du PIB) contre un déficit de 124 M USD en janvier-septembre 2021. Au 3^e trimestre le déficit s'est élevé à 1 797 M USD (contre un déficit de 292 M USD au 3^e trimestre 2021).

Activité

En janvier 2023, le PIB a augmenté de 4,8% en janvier 2023 en g.a. La production industrielle a augmenté de 7,5%, et les ventes de détail de 6,2%.

Commerce extérieur

Le solde commercial a été déficitaire à hauteur de 7,4 Md USD en 2022, contre un déficit de 2,8 Md USD en 2021. Les importations se sont établies à 9,6 Md USD, en hausse de 72,6% en g.a., tandis que les exportations ont diminué de 20,5% en g.a. à 2,2 Md USD.

Inflation

L'inflation annuelle a atteint 15,3% en janvier 2022, contre 14,7% en décembre.

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 0,1% en g.a. en janvier 2023.

Tadjikistan

Politique monétaire

Le 6 février 2022, la Banque nationale du Tadjikistan a abaissé son taux directeur de 200 points de base à 11%. Cette baisse de taux très significative intervient après plusieurs mois consécutifs de désinflation : **la hausse de l'indice des prix à la consommation est passé de 8,3% à 4,2% en g.a. entre juillet et décembre 2022.**

Le ralentissement de la progression des prix s'expliquerait par l'appréciation du somoni par rapport au dollar, le resserrement du taux directeur de 25 points à l'été 2022, une série de mesures administratives (baisse de la TVA, déblocage de réserves alimentaires) et de bonnes récoltes ayant contenu l'importation de l'inflation via les produits alimentaires.

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