



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° 86 – 3 Février 2023

Sommaire

•Russie	2
Prévisions.....	2
Inflation	2
Activité	2
Budget.....	3
Marché des changes.....	4
Secteur bancaire	4
Endettement public.....	4
•Biélorussie	4
Investissement	4
Transferts de fonds des expatriés.....	4
•Kazakhstan	5

Inflation	5
Activité.....	5
Endettement public	5
•Arménie	5
Activité.....	5
Commerce extérieur	5
Inflation	5
Politique monétaire.....	5
•Moldavie	5
Transferts de fonds des expatriés.....	5
•Ouzbékistan	6
Inflation	6
•Tadjikistan	6
Commerce extérieur	6

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

Russie

Prévisions

Le Fonds monétaire international (FMI) a revu ses prévisions de croissance pour la Russie dans son rapport sur les perspectives économiques mondiales publié en janvier (World Economic Outlook). **La croissance de la Russie est désormais estimée à -2,2% en 2022** (+1,2 p.p. par rapport au WEO d'octobre 2022), et prévue à +0,3% en 2023 (+ 2,6 p.p.) et +2,1% en 2024 (+0,6 p.p.).

Selon le consensus des économistes sondés par la Banque de Russie en janvier, le PIB aurait diminué de 2,5% en 2022 (contre -2,9% dans l'estimation précédente), et diminuerait de 1,5% en 2023 (-2,4%). L'inflation annuelle s'établirait à 11,9% en 2022 (contre une estimation précédente de 12,3%) et à 6% en 2023 (5,8%). **Les analystes interrogés par la Banque de Russie ont également relevé de 0,5 p.p. à 6% leur évaluation du niveau du taux directeur dit « neutre »¹**, reflétant la prise en compte d'une plus forte volatilité de l'économie.

Inflation

Les anticipations d'inflation à 12 mois des ménages ont diminué à 11,6% en janvier 2023 (contre 12,1% en décembre 2022). La diminution a été plus marquée pour les ménages ne disposant pas d'épargne (-0,6 p.p. en g.m. à 12,4%) que pour les autres (-0,1 p.p. à 10,3%). **Les anticipations d'inflation des entreprises à 3 mois diminué de 2,1 p.p. en g.m. à 17,6%**, principalement du fait de l'industrie (-4,9 p.p. à 16,6%) et de l'agriculture (-2,2 p.p. à 11,4%).

¹ Taux directeur permettant de concilier le maintien à long terme de l'inflation au niveau de la cible et de l'activité à son niveau potentiel.

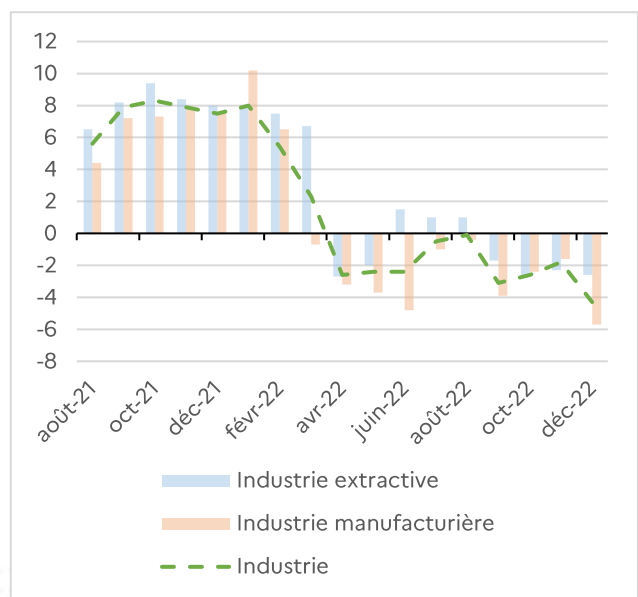
L'indice de confiance des consommateurs a atteint son plus haut niveau depuis mai 2018 à 101,4 points (+6,5 points en g.m.) tant du fait de l'indice des attentes (112,2 points, +7,8 points en g.m.) que de l'appréciation de la situation actuelle (86,7 points, +4,5 points en g.m.). **La propension à épargner des ménages a néanmoins poursuivi sa hausse à 54,9%** (+0,6 p.p. en g.m.).

Sur la période du 24 au 30 janvier, l'indice des prix à la consommation a augmenté de 0,21%. En glissement annuel, l'inflation s'est élevée à 11,50% au 30 janvier. Depuis le début de l'année, l'inflation a atteint 0,74%.

Activité

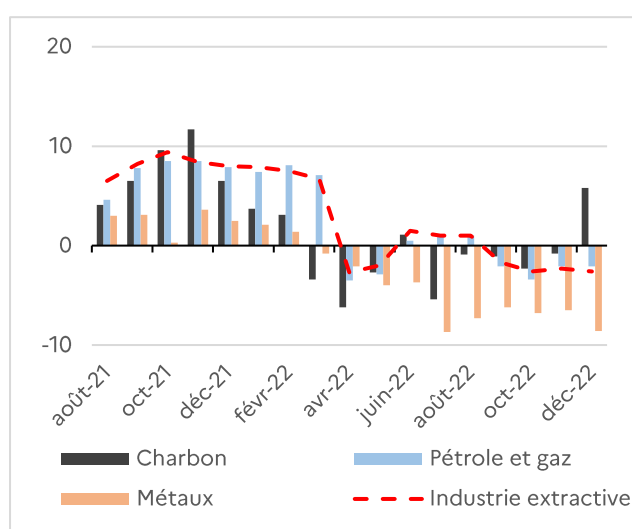
La production industrielle a diminué de 0,6% en g.a. en 2022. Elle a diminué de 4,3% en g.a. en décembre, dont une baisse de 2,6% pour l'industrie extractive et de 5,7% pour l'industrie manufacturière.

Figure 1. Évolution de l'activité industrielle en Russie (% g.a.)



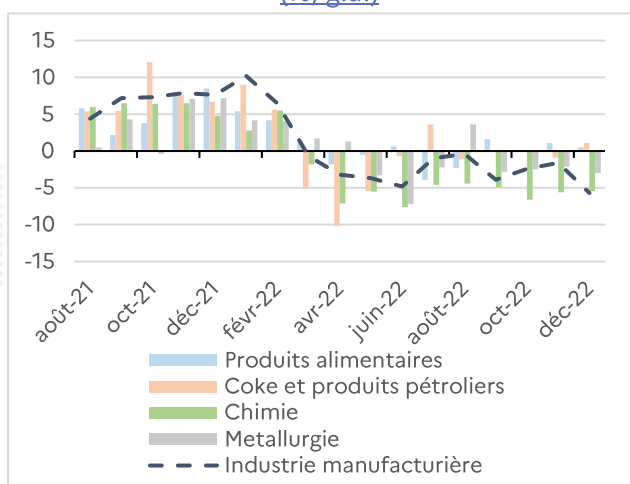
Au sein de l'industrie extractive, l'extraction de gaz et de pétrole a diminué de 2,1% en g.a., soit une baisse identique au mois précédent. La production de charbon s'est rétablie à +5,8% en g.a., contre -0,8% le mois précédent.

Figure 2. Évolution des industries extractives (% g.a.)



Parmi les principaux postes de l'industrie manufacturière, les dynamiques sont restées comparables au mois précédent, avec un recul de l'industrie chimique (-5,4% en g.a., contre -5,6% le mois précédent) et de la métallurgie (-3%, contre -2,1%). La production de coke et de produits pétroliers est repartie à la hausse (+1,1%, contre -0,9%).

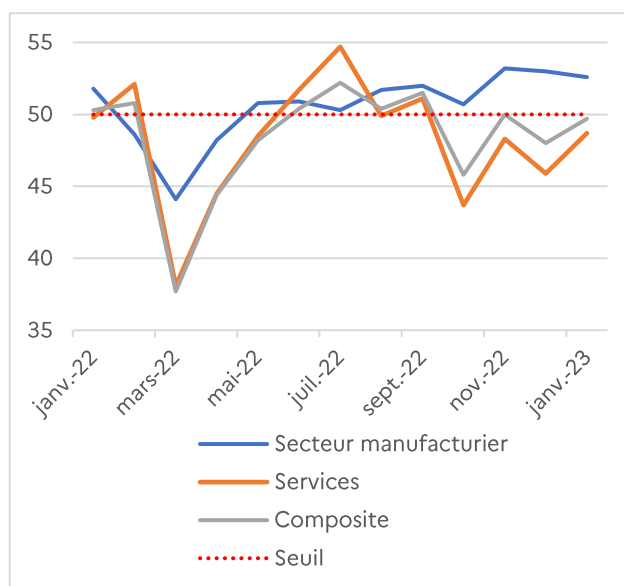
Figure 3. Évolution de l'industrie manufacturière (% g.a.)



Les industries liées au complexe militaro-industriel continuent d'enregistrer une forte dynamique haussière : la production de produits métalliques finis hors voitures et équipements, qui comprend la production d'armes et de munitions, a enregistré une hausse de 7% en 2022 (1,1% en décembre, contre 16,2% en novembre). La production de vêtements spéciaux (à usage militaire) a augmenté de 63,2% sur l'année et a triplé en décembre en g.a.

L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 52,6 points en janvier 2023, contre 53 points en décembre. L'indice des services a augmenté à 48,7 points, contre 45,9 en décembre, et l'indice composite s'est établi à 49,7 points, contre 48 en décembre. Un indice supérieur à 50 correspond à une augmentation de l'activité.

Figure 4. Évolution des indices PMI

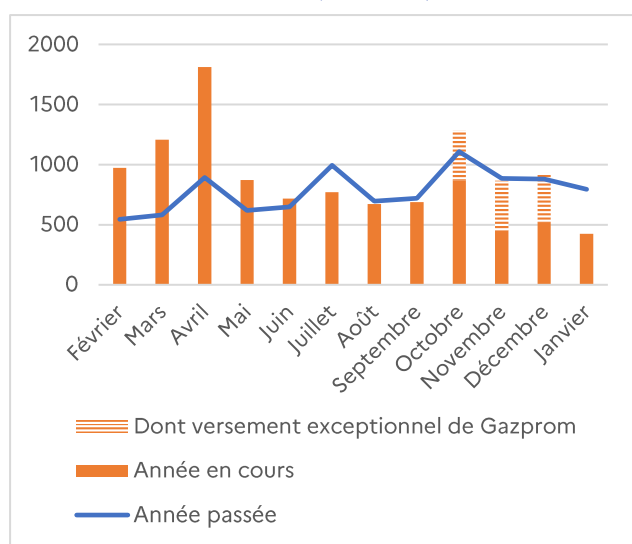


Budget

Selon le ministère des Finances, le prix moyen du baril de pétrole de qualité Urals s'est établi à 49,48 USD en janvier 2023, en baisse de 42,2% en g.a.

Les recettes budgétaires pétrogazières se sont établies à 425,5 Md RUB en janvier 2023, en baisse de 54,3% en g.m. et de 46,4% en g.a. Les recettes liées au pétrole ont atteint 388,5 Md RUB, en baisse de 24,1% en g.m. et de 43,5% en g.a.

Figure 5. Recettes pétrogazières du budget fédéral (Md RUB)



Marché des changes

La Banque de Russie procèdera à la vente de devises sur le marché des changes pour le compte du ministère des Finances à hauteur de 160,2 Md RUB (2,3 Md USD) du 7 février au 6 mars 2023 (8,9 Md RUB par jour), contre 54,5 Md RUB (782,9 M USD) du 13 janvier au 6 février. Pour mémoire, les opérations de vente de devises sont conduites lorsque le montant des revenus pétrogaziers perçus est inférieur au montant de base inscrit dans la loi budgétaire.

Secteur bancaire

L'ensemble du secteur bancaire a réalisé 203 Md RUB (3 Md USD) de bénéfices nets en 2022, contre un bénéfice net de 2363 Md RUB en 2021.

En décembre 2022, le portefeuille de crédits aux entreprises a augmenté de 2,1% en g.m. et de 14,3% en g.a. (+1% et +13,3% en septembre) à 59 096 Md RUB (840,2 Md USD), soit 40,4% du PIB prévisionnel.

Le portefeuille de crédits aux ménages a augmenté de 1,3% en g.m. et de 9,5% en g.a. (+1,2% et +9,5% en novembre) à 27 438 Md RUB (390,1 Md USD), soit 18,8% du PIB, dont une hausse de 2,3% en g.m. et de 17% en g.a. pour le crédit hypothécaire (+1,5%, +17,4% en novembre) et de 0,1% en g.m., et 2,7% en g.a. pour le crédit à la consommation (+1%, +3,2% en novembre).

Les dépôts des ménages ont augmenté de 7,6% en g.m. et de 6,9% en g.a. (+0,9% et +3,9% en novembre) à 36 619 Md RUB (520,6 Md USD), soit 25,1% du PIB.

Endettement public

La part des non-résidents dans l'encours total des obligations d'État sur le marché domestique (OFZ) au 1^{er} janvier 2023 a diminué de 2,1 p.p. en g.m. à 11,1 % (-8,8 p.p. en g.a.).

Biélorussie

Investissement

En 2022, l'investissement en capital fixe a diminué de 19% en g.a., contre une baisse de 5,6% en 2021.

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 296,2 M USD en 2022, soit une baisse de 18,4% en g.a. Au

4^e trimestre, ils se sont élevés à 49,2 M USD, soit une baisse de 50,2% en g.a. Le montant moyen des transferts entrants s'est établi à 298,4 USD, en baisse de 5,2% en g.a.

Kazakhstan

Inflation

L'inflation annuelle a accéléré à 20,7% en janvier 2023, contre 20,3% en décembre. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 25,7% pour les biens alimentaires, de 20,2% pour les biens nonalimentaires et de 14,2% pour les services.

Activité

L'indice PMI du secteur manufacturier a diminué à 50 points en janvier 2023, contre 50,8 points en décembre. Il s'est établi à 48,7 points pour les services, contre 48,2 en décembre. Un indice au-dessus de 50 points correspond à une progression de l'activité.

Endettement public

La dette publique totale – directe et garantie – du Kazakhstan a atteint 25 263 Md KZT (53 Md USD) fin décembre 2022, soit environ 24,6% du PIB et une hausse de 8,3% en g.a.

Arménie

Activité

L'indicateur d'activité économique a augmenté de 12,8% en décembre 2022 (13,8% en

novembre) en g.a., et de 14,2% en 2022 en g.a. La **production industrielle a augmenté de 2,7%** en g.a. en décembre, et de 7,8% en 2022.

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 3,4 Md USD en 2022, en hausse de 45,2%. Les exportations ont augmenté de 77,7% à 5,4 Md USD, et les importations de 63,5% à 8,8 Md USD.

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a baissé de 0,4% en g.a. en décembre.

Politique monétaire

Le 31 janvier 2021, la Banque centrale d'Arménie a décidé de maintenir son taux directeur à 10,75%. Cette décision s'inscrit dans un contexte de ralentissement de l'inflation, modérée par l'appréciation du dram et une série de hausse de taux en 2022 (300 points de base au total).

Moldavie

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts de fonds aux particuliers en provenance de l'étranger ont atteint 153,3 M USD en décembre 2022, soit une hausse de 11,6% en g.a.

🇺🇿 Ouzbékistan

Inflation

L'inflation a atteint 12,2% en g.a. en janvier 2023, contre 12,3% en décembre 2022. L'indice des prix à la consommation a augmenté de 15,4% pour les produits alimentaires, de 10,9% pour les produits non-alimentaires et de 8,4% pour les services.

🇹🇯 Tadjikistan

Commerce extérieur

Le déficit commercial s'est établi à 2,5 Md USD en janvier-novembre 2022, en hausse de 20,5%. Les exportations ont augmenté de 33,7% à 2,2 Md USD, tandis que les importations ont crû de 25% à 4,7 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