



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° 104 – 23 Juin 2023

Sommaire

✚ Russie	2
Activité	2
Secteur bancaire	2
Inflation	2
✚ Biélorussie	2
Politique monétaire	2
Investissement	3
✚ Kazakhstan	3
Investissement	3
✚ Ouzbékistan	3
Activité	3
Commerce extérieur	3

✚ Arménie	3
Budget	3
Endettement public	3
Réserves	3
✚ Moldavie	4
Politique monétaire	4
Activité	4
Inflation	4
✚ Kirghizstan	4
Réserves	4
Transferts de fonds des expatriés	4
✚ Tadjikistan	4
Activité	4
Commerce extérieur	4
✚ Tableaux de synthèse	6

Russie

Activité

L'indice du climat des affaires mesuré par la Banque de Russie a augmenté de 0,4 point en g.m. en juin à 8,8 points. Cette progression reflète une appréciation plus optimiste de la situation actuelle (à son plus haut niveau depuis août 2008) par les entreprises, en particulier dans le commerce et l'industrie. Les anticipations d'activité à 3 mois se sont néanmoins légèrement dégradées, notamment dans le commerce de détail et la production de biens de consommation.

Dans le même temps, **les entreprises ont signalé une hausse de leurs coûts, particulièrement dans l'industrie**, liée à la hausse des coûts de logistique, des matières premières et du travail dans un contexte de déficit de main d'œuvre à la fois qualifiée et non qualifiée.

Secteur bancaire

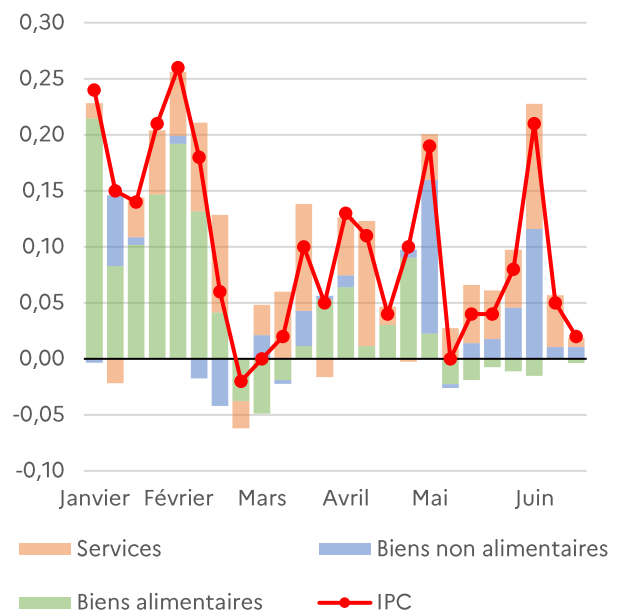
Raiffeisen Bank a annoncé l'interruption à compter du 3 juillet des paiements sortants en euros vers une autre banque située en Russie, en Azerbaïdjan, en Arménie, en Biélorussie, en Géorgie, en Jordanie, au Kazakhstan, au Kirghizstan, en Moldavie, aux Émirats Arabes Unis, au Tadjikistan, au Turkménistan et en Ouzbékistan. Les virements en euros entre clients de Raiffeisen en Russie resteront disponibles.

Inflation

L'inflation s'est élevée à 0,02% du 14 au 19 juin 2023, contre 0,05% la semaine précédente. Le prix des biens alimentaires a diminué de 0,01%, tandis que celui des autres biens et des services ont respectivement augmenté de 0,3%. **Au 19 juin, l'inflation s'est établie à 2,96% en g.a., et atteignait 2,61% depuis le début de l'année.**

L'indice des prix de la production industrielle a diminué de 3,6% en g.a. en mai 2023, et augmenté de 3,7% en g.m.

Figure 1. Contributions à l'inflation hebdomadaire, %, g.a.



Source : Rosstat, calculs du SER

Biélorussie

Politique monétaire

Le 21 juin 2023, la Banque nationale de Biélorussie a annoncé la baisse du taux directeur de 25 pdb à 9,5% à compter du 28 juin. Cette décision a été prise dans le contexte de ralentissement de l'inflation annuelle, qui s'est élevée à 3,7% en mai (contre 4,7% en avril). L'effet de base a contribué à ce ralentissement. Les risques inflationnistes sont modérés selon la Banque centrale.

Investissement

En janvier-mai 2023, l'investissement en capital fixe a augmenté de 2,5% en g.a., contre une baisse de 13,7% en janvier-mai 2022.

Kazakhstan

Investissement

L'investissement en capital fixe a augmenté de 14,7% en mai 2023 en g.a., et de 17,2% en janvier-mai 2023 en g.a.

Ouzbékistan

Activité

La production industrielle a augmenté de 5,7% en g.a. en janvier-mai 2023, contre 6% sur la même période en 2022.

Les ventes de détail ont augmenté de 7,2% en g.a. en janvier-mai 2023, contre 10,1% sur la même période en 2022.

Commerce extérieur

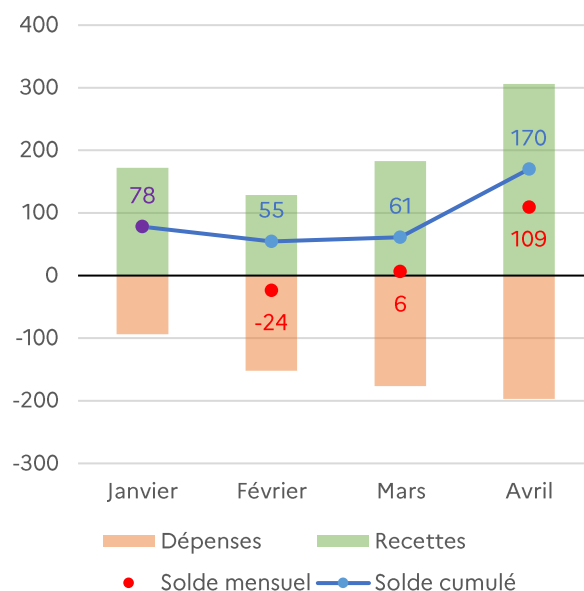
Le déficit commercial s'est établi à 4,8 Md USD en janvier-mai 2023, en hausse de 31,6% en g.a. Les exportations ont augmenté de 24,1% en g.a. à 10,5 Md USD, tandis que les importations ont progressé de 26,4% à 15,3 Md USD.

Arménie

Budget

Selon le service de statistiques, le solde budgétaire est ressorti en excédent de 170,2 Md AMD en janvier-avril 2023, soit environ 435 M USD et 5,5% du PIB prévisionnel 2023 (en proportion sur l'année). Pour mémoire, l'excédent budgétaire avait atteint 55,7 Md AMD sur la même période en 2022. Sur les quatre premiers mois de l'année, les dépenses nominales ont progressé de 2% en g.a. à 609,2 Md AMD (1,6 Md USD), tandis que les recettes ont augmenté de 19% à 789,9 Md AMD (2 Md USD).

Figure 2. Exécution du budget arménien, Md AMD



Source : Comité de statistiques d'Arménie

Endettement public

La dette publique a baissé de 1% en g.a. fin mai 2023 à 4262 Md AMD (11 Md USD), soit 46,5% du PIB en dollars.

Réserves

Au 1^{er} juin 2023, les réserves de change s'élevaient à 3,7 Md USD – en hausse de 19% en g.a. – couvrant 4,4 mois d'importations.

Moldavie

Politique monétaire

Le 20 juin 2023, la Banque de Moldavie a décidé d'abaisser son taux directeur de 400 pdb à 6%. Il s'agit de la cinquième baisse consécutive. Pour rappel, l'objectif d'inflation défini par la Banque de Moldavie est défini à 5% (+/- 1,5 p.p.). L'inflation continue à ralentir et a atteint 16,5% en g.a. en mai 2023 (+0,6 p.p. par rapport aux prévisions).

Activité

La production industrielle a diminué de 10,7% en avril 2023 en g.a., et de 6,2% en janvier-avril. Sur les 4 premiers mois de l'année, la production des industries extractives a baissé de 18,4%, celle de l'industrie manufacturière a diminué de 7,4%, la production et la livraison d'énergie a reculé de 1,9%.

Inflation

L'indice des prix de la production industrielle a augmenté de 15% en mai 2023 en g.a., contre 17,3% en avril.

Kirghizstan

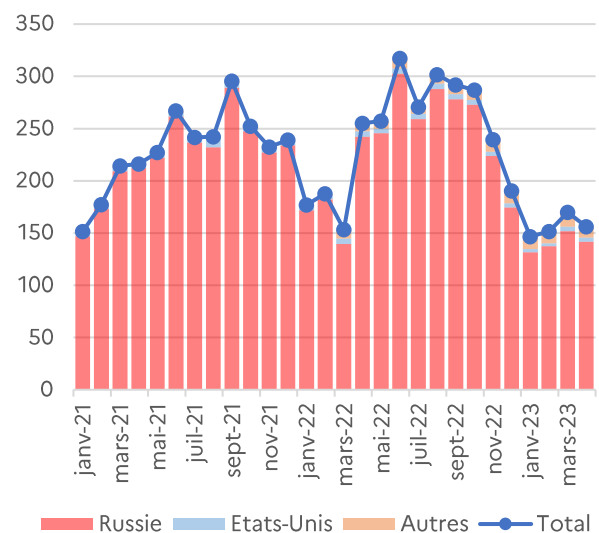
Réserves

Au 1^{er} juin 2023, les réserves de change s'élevaient à 2,4 Md USD – en baisse de 6,9% en g.a. – couvrant 3,8 mois d'importations

Transferts de fonds des expatriés

Les transferts transfrontaliers entrants des particuliers se sont établis à 156 M USD en avril 2023 (-38,9% en g.a.) et à 624 M USD en janvier-avril 2023, en baisse de 19,3% en g.a. Ils provenaient à 90,1% de la Russie. En proportion sur les quatre premiers mois de l'année, ces transferts ont représenté 15,5% du PIB kirghiz.

Figure 3. Transferts entrants au Kirghizstan, M USD



Source : Banque nationale du Kirghizstan

Tadjikistan

Activité

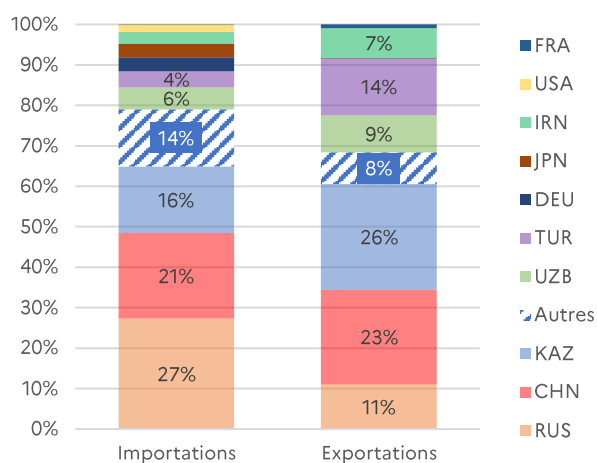
Selon le ministère du Développement économique, le PIB a augmenté de 8% en g.a. en janvier-avril 2023.

Commerce extérieur

En janvier-avril 2023, le déficit commercial a augmenté de 72,4% à 1275 M USD. Les exportations ont diminué de 48,9% en g.a. à 425 M USD, tandis que les importations ont augmenté de 8,2% à 1701 M USD. Au cours de

cette période, **les trois principaux fournisseurs du Tadjikistan étaient la Russie** (part de marché de 27%), **la Chine** (21%) **et le Kazakhstan** (16%). Les trois principaux clients du Tadjikistan sont le Kazakhstan (26% des exportations), la Chine (23%) et la Russie (11%). Les importations depuis la France ont atteint 3,8 M USD (0,9% des importations totales), tandis que les exportations ont été très faibles à 11 122 USD.

Figure 4. Principaux partenaires commerciaux du Tadjikistan en janvier-avril 2023, % total



Source : Service des douanes du Tadjikistan

CROISSANCE ET PRÉVISIONS	Croissance du PIB (g.a.)			Prévisions FMI (g.a.)		PIB nominal 2022		Pop. 2022*	
	2021	2022	T1-23 (e)	2023	2024	Md USD	Par hab. (USD)	M hab.	
	Russie	5,6%	-2,1%	-0,6%*	0,7%	1,2%	2 215	15 444	146,4***
	Kazakhstan	4,1%	3,2%		4,8%	4,9%	226	11 440	19,8
	Ouzbékistan	7,4%	5,7%	5,5%	5,3%	5,5%	80	2 280	36,2
	Biélorussie	2,3%	-4,7%	-0,6%*	0,7%	1,2%	73	7 860	9,3
	Arménie	5,7%	12,6%	12,1%	5,5%	5%	20	6 584	3
	Moldavie	13,9%	-5,9%	-2,4%	2%	4,3%	14	5 671	2,6
	Kirghizstan	3,7%	7%	3,4%**	3,5%	3,8%	11	1 626	7,1
	Tadjikistan	9,4%	8%	8%*	5%	4,5%	10	1 064	10

*janvier-avril 2023 **janvier-mai 2023

***comprend la population des régions ukrainiennes annexées par la Russie depuis 2014 (non reconnues par la communauté internationale).

ACTIVITÉ	Production industrielle		Ventes de détail		Indices PMI (avr-23)		Chômage	Salaires réels
	T1-23	2022	T1-23	2022	Manufact.	Services	Plus récent	2022
Russie	0,6%*	-0,6%	-3,6%*	-6,5%	53,5	54,3	3,3%	-1%
Kazakhstan	2,4%**	1,1%	9,3%**	2,1%	52,3	53,8	4,9%	
Ouzbékistan	5,7%**	5,2%	7,2%**	12,3%			8,9%	
Biélorussie	2,3%*	-5,4%	0,1%*	-3,7%			3,6%	-1,2%
Arménie	3,6%	7,8%	3,2%*	2,6%			12,5%	
Moldavie	-6,2%*	-5,1%		-5,6%			5,5%	-10,3%
Kirghizstan	1,2%**	11,4%	7%**	6,5%			9%	15,2%
Tadjikistan		15,4%						

*janvier-avril 2023

**janvier-mai 2023

POLITIQUE MONÉTAIRE	Inflation annuelle					Cible d'inflation	Taux directeur	
	Mai-23	Avr-23	Mars-23	Fév-23	Jan-23		26/05/23	Depuis
Russie	2,5%	2,3%	3,5%	11%	11,8%	4%	7,5%	Sept-22
Kazakhstan	15,9%	16,8%	18,1%	21,3%	20,7%	4-5%	16,75%	Déc-22
Ouzbékistan	10,4%	11%	11,7%	12,2%	12,2%	5%	14%	Mars-23
Biélorussie	3,7%	4,7%	6%	11,7%	12%	5%	9,5%	Juin-23
Arménie	1,3%	3,2%	5,4%	8,1%	8,1%	4%	10,5%	Juin-22
Moldavie	16,3%	18,1%	22%	25,9%	27,3%	5% (±1,5)	6%	Juin-23
Kirghizstan	11,3%	10,7%	12,7%	16,2%	15,3%	5-7%	13%	Nov-22
Tadjikistan	2,4%	3,4%	3,6%	4,5%	4,3%	6% (±2)	10%	Mai-23

FINANCES	Dettes publique (% PIB)	Dettes externes (% PIB)	Solde courant (% PIB)		Solde budgétaire (% PIB)		Réserves (mai-23)	
			T1-23	2022	T1-23	2022	Md USD	Mois d'imp
Russie	19,6%	17,9%	1,4%*	10,5%	-2,3%*	-2,1%	584,2***	20,1***
Kazakhstan	24,6%	71,7%	-0,7%	2,8%	-1,4%**	0%	35,5	7,2
Ouzbékistan	34,3%		-2%	1,4%		-3,9%	35,2	12
Biélorussie	39,8%	43,2%		4,2%		-4,9%	8	2,1
Arménie	45,9%	78,7%		0%	0,6%	-2,1%	3,6	4,3
Moldavie	32,1%	65,6%		-13,1%	-4,3%**	-3,3%	4,9	5,8
Kirghizstan	52%	94,6%		-26,8%		-1,3%	2,3	2,7
Tadjikistan	34,6%			6,2%		-1,4%	3,8****	8****

*janvier-mai 2023 ** janvier-avril 2023 ***Dont avoirs en devises gelés depuis février 2022 dans le cadre des sanctions contre la Russie. ****Fin décembre 2022

Sources: FMI, S&P Global, Banques centrales, ministères économiques et financiers, instituts de statistiques des pays mentionnés.

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