

• En juillet, la croissance économique a ralenti à 6,2 % (en glissement annuel), contre 7 % (en glissement annuel) en juin. • L'inflation a augmenté à 1,3 % (en glissement annuel) en août.

• Les réexportations d'or et de bijoux ont continué d'être les principaux moteurs de la croissance des exportations et des importations en juillet. • Un déficit de 69 milliards AMD en juillet a transformé le solde budgétaire cumulé de janvier à juillet en un déficit de 58 milliards AMD. • Les dépôts et crédits des banques commerciales ont augmenté d'environ 2 % (en glissement mensuel) en juillet.

Français En juillet, l'indice d'activité économique a ralenti à 6,2 % (en glissement annuel), contre 7 % (en glissement annuel) en juin (graphique 1). La croissance du commerce a ralenti à 14 % (en glissement annuel) en juillet, contre 16,2 % (en glissement annuel) en juin. La croissance des services (autres que le commerce) a également diminué, à 4,9 % (en glissement annuel) en juillet, contre 7,8 % (en glissement annuel) en juin. Au cours de la même période, la construction a continué de croître d'environ 18 % (en glissement annuel). La croissance de l'industrie s'est légèrement améliorée, passant de 1,3 % (en glissement annuel) en juin à 2,2 % (en glissement annuel) en juillet, tirée principalement par une plus forte croissance de l'électricité et de l'énergie (13 %, en glissement annuel). La croissance manufacturière est restée faible à 2,5 %, avec une contraction dans la plupart des principaux sous-postes de production : les produits alimentaires, les boissons et les bijoux ont baissé respectivement de 5 %, 4,4 % (en glissement annuel) et 27 % (en glissement annuel). Cette baisse a été compensée par une hausse de la production de cigarettes (21 %, en glissement annuel), de textiles (23 %, en glissement annuel) et de métaux de base (74 %, en glissement annuel). L'activité minière a continué de baisser, mais à un rythme plus lent de 5,4 % (en glissement annuel) en juillet contre 10,7 % en juin. Au total, l'activité économique a progressé de 9,6 % (en glissement annuel) entre janvier et juillet.

Français Les transferts nets d'argent non commerciaux ont diminué de 38,1 % (en glissement annuel) en juillet, sous l'effet d'une baisse de 23,1 % des entrées. En glissement annuel, les flux de transferts d'argent en provenance de Russie ont chuté de 42 % en juillet, tout en augmentant légèrement d'un mois à l'autre. Dans le même temps, les flux en provenance des États-Unis ont augmenté de 8,8 % (en glissement annuel) (graphique 2). Les flux de transferts d'argent sortants (en particulier vers le Royaume-Uni et les États-Unis) ont également augmenté, contribuant à la baisse des entrées nettes. Les sorties de capitaux vers la Russie ont diminué de 13 % (en glissement annuel).

Français En août, l'inflation a augmenté pour le troisième mois consécutif, après une période de baisse de l'inflation depuis octobre 2023. L'inflation en août était de 1,3 % (en glissement annuel), portant l'inflation moyenne pour janvier-août 2024 à -0,1 %. Les prix des transports ont augmenté de 9,1 % en août (en glissement annuel), sous l'effet d'une augmentation de 9 % des accises et de la hausse des prix du pétrole importé. Les aliments et les boissons non alcoolisées ont enregistré une inflation de 1 % en août (en glissement annuel). Début septembre, la Banque centrale d'Arménie (CBA) a encore abaissé son taux directeur, de 25 points de base, à 7,5 %, soit la cinquième baisse consécutive depuis le début de 2024 (graphique 3).

Les réexportations d'or et de bijoux ont continué d'être un moteur essentiel de la croissance des exportations en juillet (graphique 4).

Les exportations et les importations de marchandises ont augmenté respectivement de 42,8 % (en glissement annuel) et de 30,7 % (en glissement annuel), tirées par une augmentation des exportations (multiplication par 5,2) et des importations (multiplication par 5,9) de pierres et métaux précieux et semi-précieux (principalement de l'or et des bijoux). Cependant, les exportations de pierres et métaux précieux et semi-précieux ont chuté de 11,6 % par rapport au mois précédent, leur part dans les exportations totales atteignant 48,5 %, bien inférieure à leur part de 75 % au début de 2024.

Les exportations de minéraux, de plats préparés et de produits agricoles ont augmenté respectivement de 15 %, 11 % et 52 % en glissement annuel. En juillet, les exportations de machines, d'équipements et d'appareils, ainsi que de véhicules, les deux groupes de produits d'exportation connaissant la plus forte croissance en 2023, ont diminué de 21 % pour cent (en glissement annuel) et 86 pour cent (en glissement annuel), respectivement. Hors pierres précieuses et semi-précieuses, les exportations de machines (essentiellement des téléphones portables) et de véhicules ont augmenté de 6 % (en glissement annuel) en juillet. Sur la période janvier-juillet, les exportations et les importations ont augmenté respectivement de 121,2 % et de 79,1 %, ce qui a entraîné une augmentation de 14,5 % du déficit de la balance commerciale.

L'AMD est resté relativement stable face à l'USD et au RUB au cours de la période juin-août.

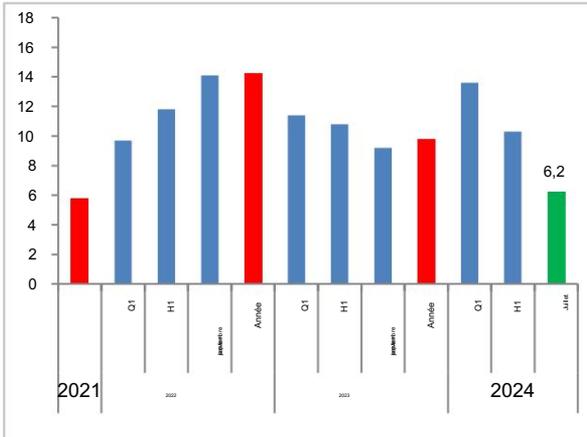
En 2023, le taux de change AMD/USD n'était que de 0,5 % plus faible à la fin août (en glissement annuel), tandis que l'AMD/RUB s'était déprécié de 6,2 % (en glissement annuel) (graphique 5). Au deuxième trimestre 2024, la CBA a acheté 256,5 millions USD pour lisser les fluctuations du taux de change. Les réserves internationales ont continué de s'accumuler, augmentant de 260 USD millions de dollars en juillet-août, pour atteindre 3,6 milliards de dollars (équivalent à 3 mois de couverture des importations), mais toujours 13 % de moins que les réserves à fin juillet 2023.

Français Un déficit budgétaire de 69 milliards AMD (en glissement annuel) a été enregistré en juillet. Cela a été en grande partie dû à une augmentation des dépenses. Les dépenses totales ont augmenté de 24,4 % (en glissement annuel), en raison principalement d'une augmentation de 19,6 % (en glissement annuel) des dépenses courantes. Les dépenses d'investissement ont également augmenté de 43,6 % (en glissement annuel), tirées par la défense et les améliorations du réseau routier. Il convient de noter qu'en termes nominaux, les recettes fiscales ont augmenté de 14,6 % (en glissement annuel) en juillet ; cependant, en excluant les remboursements d'impôt sur le revenu liés aux hypothèques (comme traité les années précédentes), les recettes fiscales totales n'ont augmenté que de 2,3 % (en glissement annuel). Le chiffre d'affaires et les recettes d'accise, principaux contributeurs à la hausse des impôts, ont augmenté respectivement de 15,6 % (en glissement annuel) et de 12,4 % (en glissement annuel). En revanche, les recettes de TVA sont restées stables. Au total, le solde budgétaire de janvier à juillet a affiché un déficit de 58 milliards AMD (0,6 % du PIB annuel projeté), contre un excédent de 96,4 milliards AMD enregistré au cours de la même période en 2023 (graphique 6).

Les dépôts et crédits des banques commerciales ont augmenté de 1,6 % (en glissement mensuel) et de 2 % (en glissement mensuel) en juillet, principalement grâce aux fonds libellés en AMD. Les indicateurs financiers sont restés solides, avec un taux de crédit résiduel de 20,3 %, un faible ratio de créances en souffrance (1,2 %) et un rendement des actifs de 4,5 %.

Figure 1. La croissance a ralenti à 6,2 % en juillet en raison d'un certain ralentissement du commerce et des services

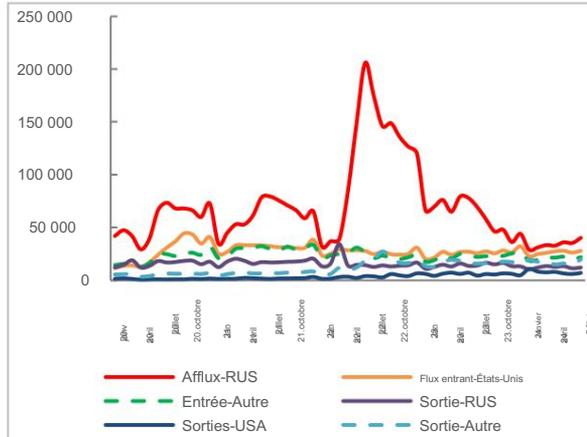
(Indice d'activité économique de l'Arménie, variation annuelle, %)



Source : Comité statistique de la République d'Arménie

Figure 2. Les transferts d'argent en provenance de Russie ont légèrement augmenté en juillet, tout en restant inférieurs au niveau de 2021

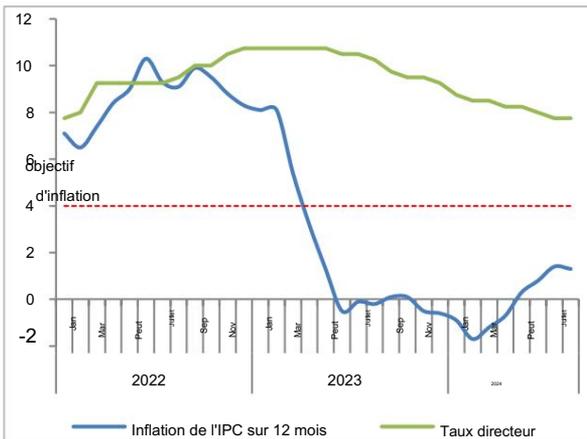
(milliers de dollars américains)



Source : ABC

Figure 3. Les prix ont augmenté pour le troisième mois consécutif, bien que bien en deçà de l'objectif d'inflation

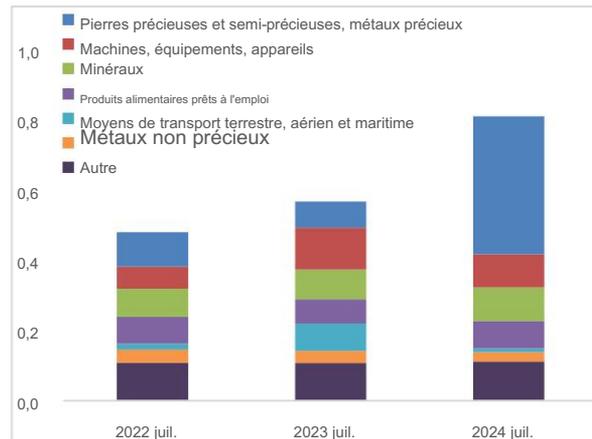
(Inflation de l'IPC, variation annuelle, %)



Source : ABC

Figure 4. Les réexportations d'or et de bijoux ont continué d'être les principaux moteurs de la croissance des exportations en juillet

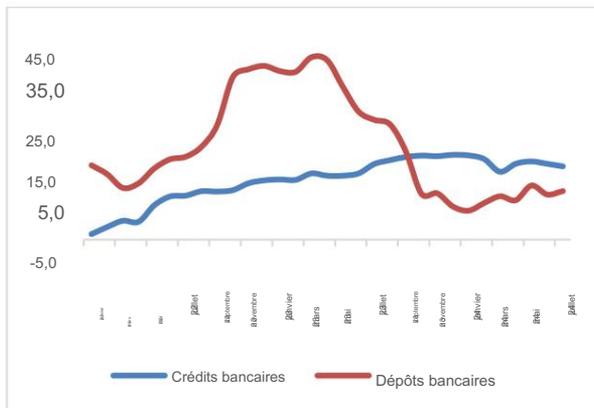
(en milliards USD)



Source : Comité statistique de la République d'Arménie

Figure 5. Les dépôts et les crédits des banques commerciales ont continué à augmenter

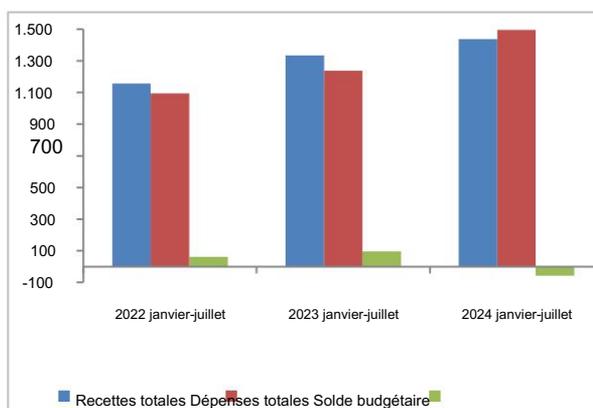
(Pourcentage, en glissement annuel, ajusté du taux de change)



Source : ABC

Figure 6. Le budget a enregistré un déficit modéré jusqu'en juillet

(milliards AMD)



Source : Ministère des Finances