

**AMBASSADE DE FRANCE EN RUSSIE
SERVICE ECONOMIQUE REGIONAL**

A Moscou, le 7 mars 2019

NOTE

Inflation en Russie : des raisons d'espérer

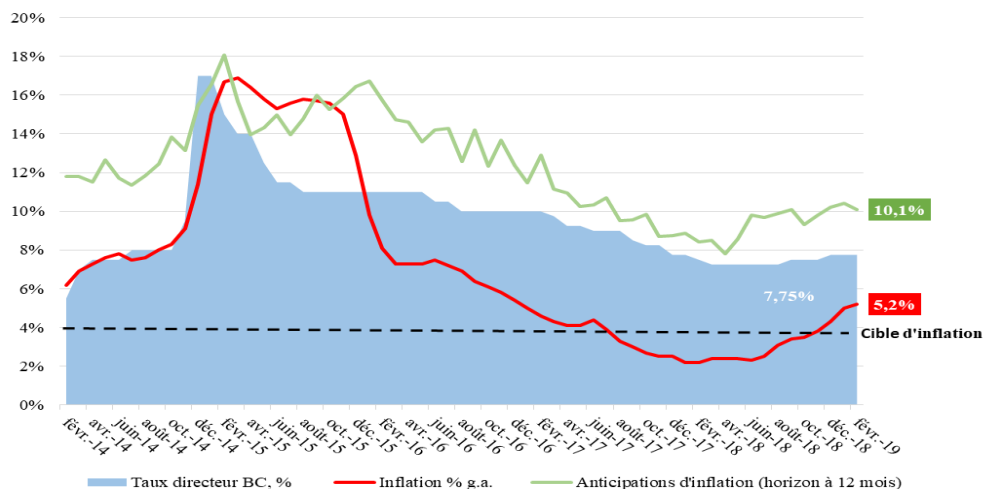
Selon le service national de statistiques, l'inflation s'est établie à 5,2% en g.a. en février 2019, après avoir enregistré une hausse de 5% en janvier en g.a. Derrière ce chiffre en hausse, il y a en fait de bonnes raisons d'espérer lorsque l'on observe plus en détails les évolutions.

On remarque tout d'abord que le surcroît d'inflation qui était attendue suite à la hausse de la TVA de 18 à 20% le 1^{er} janvier dernier a été relativement modéré, et au final inférieur à ce qui était attendu. L'absence d'importants effets de second tour s'explique vraisemblablement par l'atonie de la demande : face à celle-ci, les commerçants ont hésité à répercuter intégralement sur leurs clients la hausse de la TVA.

La décomposition de l'inflation confirme l'impact modéré de la hausse de la TVA : en effet, la hausse de l'inflation s'explique avant tout par l'augmentation des prix des produits alimentaires (cf tableau ci-dessous), produits qui n'ont précisément pas été concernés par la hausse de la TVA.

| % | Février 2019 par rapport à | | Février 2018 par rapport à | |
|-----------------|-------------------------------|-------------|-------------------------------|---------|
| | Janv. 19 | Fév. 18 | Janv. 18 | Fév. 17 |
| Inflation | <u>0,4%</u> | <u>5,2%</u> | 0,2% | 2,2% |
| alimentaire | 0,8% | 5,9% | 0,4% | 0,9% |
| non alimentaire | 0,3% | 4,6% | 0,1% | 2,5% |
| de services | 0,2% | 1,3% | 0,1% | 2,5% |

In fine, à ce jour l'inflation s'établit à un niveau inférieur à celui qui était craint par la Banque centrale. Celle-ci avait en effet établi des prévisions dans une fourchette de 5,5/6% d'inflation au premier trimestre 2019. Même si les anticipations d'inflation des ménages restent élevées (quoiqu'en repli à 10,1% contre 10,4% en janvier), les dernières évolutions sont positives dans la perspective de la réunion de la Banque centrale du 22 mars prochain.



Source : Banque centrale russe

Bolchaïa Iakimanka, 45
Tél. : +7 (495) 937 24 28 / Télécopie : +7 (495) 937 24 01

tresor.economie.gouv.fr/pays/russie