

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

A Moscou, le 7 mars 2019

NOTE

Inflation en Russie : des raisons d'espérer

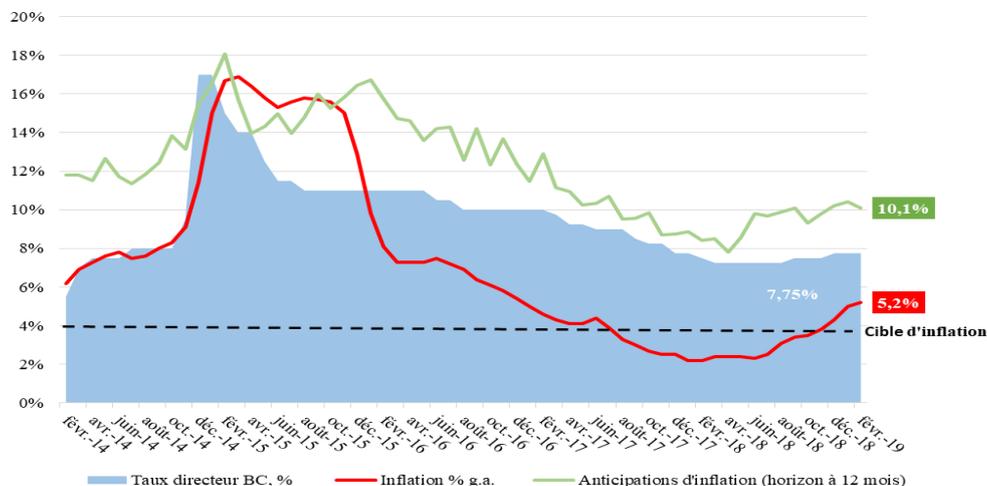
Selon le service national de statistiques, l'inflation s'est établie à 5,2% en g.a. en février 2019, après avoir enregistré une hausse de 5% en janvier en g.a. Derrière ce chiffre en hausse, il y a en fait de bonnes raisons d'espérer lorsque l'on observe plus en détails les évolutions.

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