



# Croissance économique en Russie en 2018 : divine surprise !

© DG Trésor

Février 2019

Malgré des prévisions pour l'année 2018 situées entre 1,5% et 2,0% (1,5%-2% par la Banque centrale de Russie, 2% par le Ministère du Développement Economique, 1,6% par la Banque mondiale et 1,7% par le FMI), **la première estimation du PIB 2018 délivrée cette semaine par Rosstat fait état d'une croissance qui dépasse largement le consensus, avec 2,3% en g.a.**

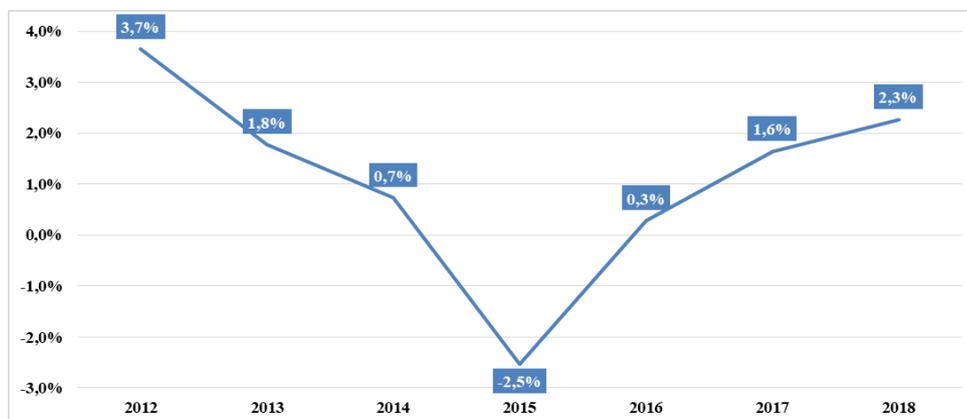
**L'écart considérable avec les prévisions provient essentiellement d'une surprenante performance du secteur de la construction** qui a contribué à hauteur de 0,27 points de pourcentage à la croissance évaluée à 2,3%. Cette performance ne manque pas d'interpeller, car elle était totalement inattendue : alors que sur janvier-novembre 2018 Rosstat estimait la croissance de ce secteur à **0,5% en g.a.**, il y a quelques jours, Rosstat avait augmenté de façon significative son évaluation de la dynamique du secteur de la construction<sup>1</sup> en évaluant sa croissance à **5,3% sur janvier-décembre 2018 en g.a.**

En l'absence de précisions fournies par l'Institut statistique, pour expliquer cette hausse inattendue de la construction, certains citent le soutien de l'Etat au secteur de la construction ou encore la prise en compte tardive des données du chantier de l'usine de gaz liquéfié de Yamal. Si on fait abstraction du secteur de la construction, les estimations de Rosstat montrent qu'en 2018 ont particulièrement crû les **activités financières et d'assurance** (+6,3%, notamment en raison de la croissance des crédits aux ménages et entreprises), **l'hébergement et la restauration** (+6,1%, lié à l'organisation de la Coupe du monde de football), mais aussi les industries extractives (3,8% sur 2018) et le commerce de gros et de détail (2,2% sur 2018).

La bonne tenue du secteur financier incite les autorités à ne pas relâcher leur vigilance ; l'agence de notation Fitch vient ainsi de mettre en garde contre **le risque de surchauffe du secteur bancaire en Russie**. La hausse de 70% en g.a. des bénéfices du secteur bancaire est notamment le fruit d'une **croissance élevée des prêts non garantis aux particuliers** (+22,4% en 2018, contre 12,7% en 2017), sur laquelle la Banque centrale attire également l'attention.

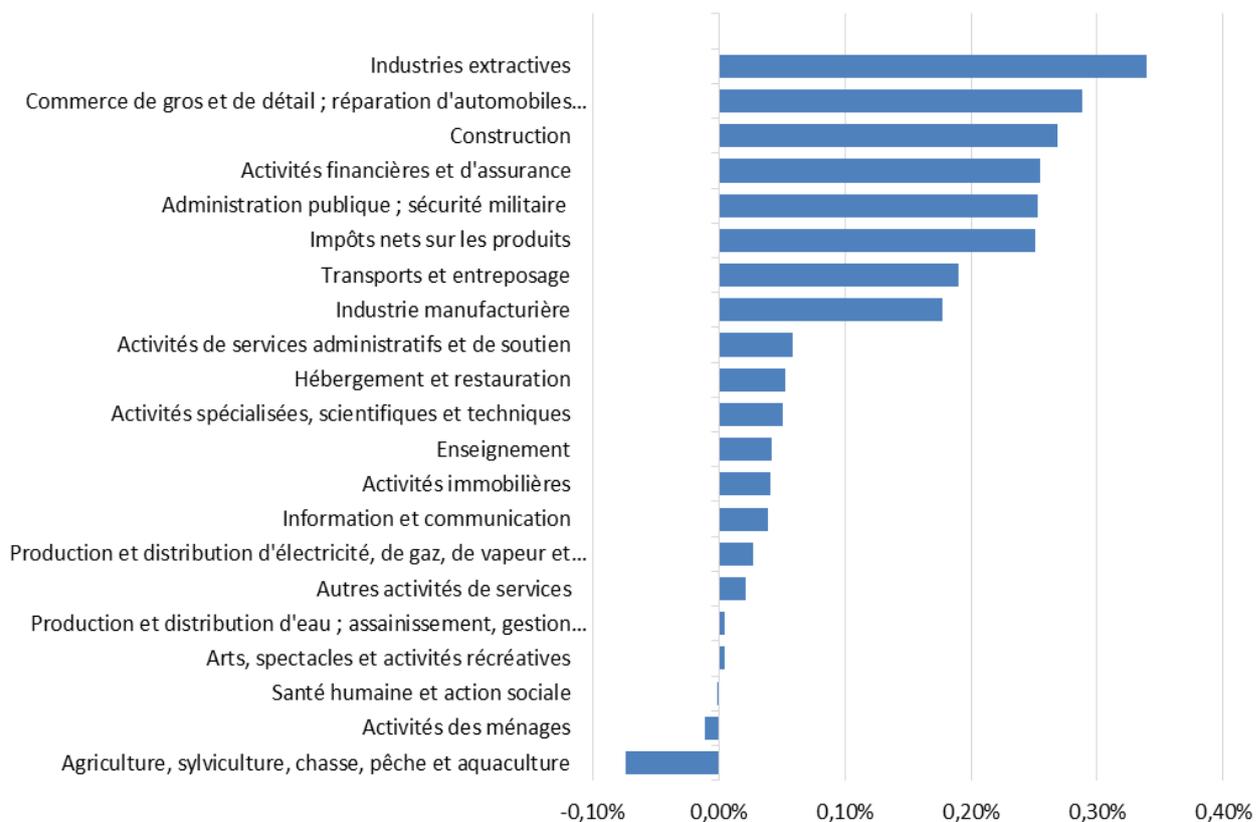
<sup>1</sup> Statistiques sur les « Activités de construction » issues du rapport « La Situation socio-économique de la Russie en 2018 » (Rosstat) dont la méthode diffère de la section « Construction » dans le calcul du PIB

**Graphique 1. Croissance économique en Russie depuis 2012**



Source : Agence de statistiques russe

**Graphique 2. Contribution au PIB par secteur d'activité**



Source : Agence de statistiques russe


**Tableau 1. Indice du volume du PIB en valeur ajoutée par secteur d'activité à prix constant, en % en g.a.**

	<i>2018</i>
<b>Produit intérieur brut aux prix du marché</b>	<b>102,3</b>
dont :	
Agriculture, sylviculture, chasse, pêche et aquaculture	98
Industries extractives	103,8
Industrie manufacturière	101,5
Production et distribution d'électricité, de gaz, de vapeur et d'air conditionné	101,1
Production et distribution d'eau ; assainissement, gestion des déchets et dépollution	101,2
Construction	104,7
Commerce ; réparation d'automobiles et de motocycles	102,2
Transports et entreposage	102,9
Hébergement et restauration	106,1
Information et communication	101,8
Activités financières et d'assurance	106,3
Activités immobilières	100,5
Activités spécialisées, scientifiques et techniques	101,3
Activités de services administratifs et de soutien	102,6
Administration publique ; sécurité militaire	103,5
Enseignement	101,5
Santé humaine et action sociale	100
Arts, spectacles et activités récréatives	100,6
Autres activités de services	103,7
Activités des ménages en tant qu'employeurs ; activités indifférenciées des ménages en tant que producteurs de biens et services pour usage propre	98
<b>Impôts nets sur les produits</b>	<b>102,5</b>

*Source : Agence de statistiques russe*

**Copyright**

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de Moscou (adresser les demandes à [moscou@dgtrésor.gouv.fr](mailto:moscou@dgtrésor.gouv.fr)).

**Clause de non-responsabilité**

Le Service Économique s'efforce de diffuser des informations exactes et à jour, et corrigera, dans la mesure du possible, les erreurs qui lui seront signalées. Toutefois, il ne peut en aucun cas être tenu responsable de l'utilisation et de l'interprétation de l'information contenue dans cette publication.

**Auteur :**

SER de Moscou  
 Adresse : Service Économique Régional de Moscou  
 45, Bolchaya Iakimanka, 115127  
 Moscou - Russie

Revu par Anselme Imbert, Patrick Erbs

Version du 08/02/2019