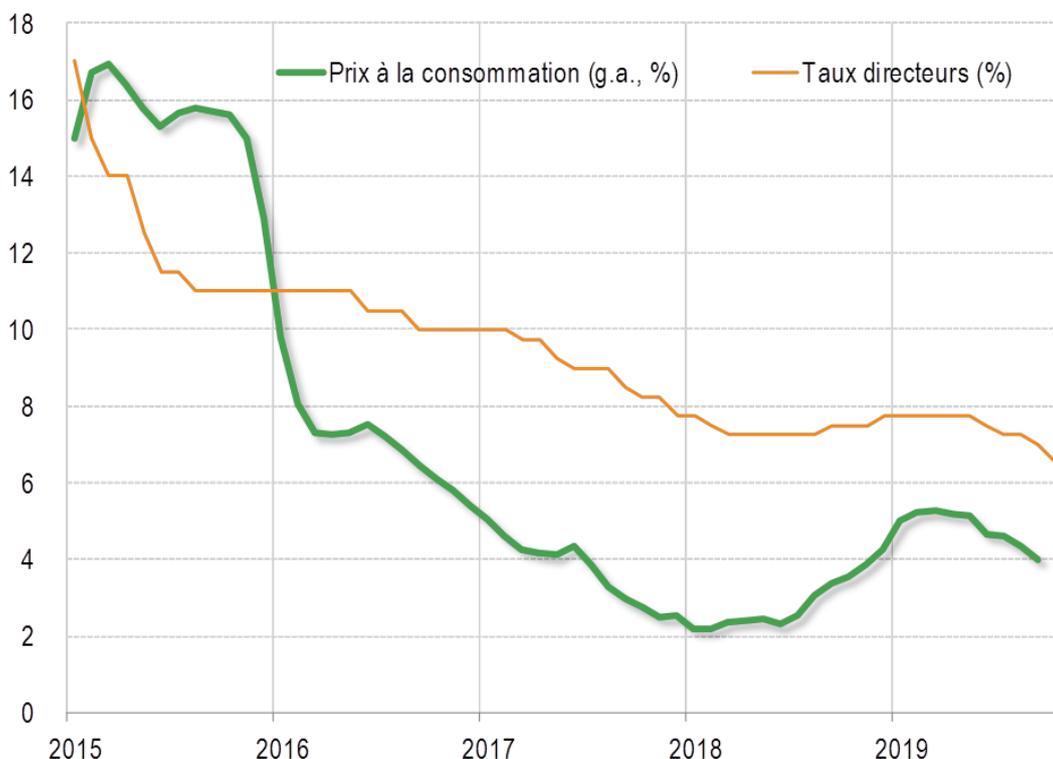




## Russie : nouvelle baisse des taux directeurs

Le 25 octobre dernier, la Banque centrale russe a abaissé pour la quatrième fois depuis le mois de juin ses taux d'intérêt directeurs de 50 points de base, les ramenant à 6,5% soit le plus bas niveau depuis 2014. Cet assouplissement monétaire intervient dans un contexte de baisse des pressions inflationnistes (+4% en g.a. en septembre) alors que l'activité économique reste morose.

Selon la banque centrale, la croissance sera comprise entre 0,8% et 1,3%, un rythme proche des prévisions du FMI et de la Banque mondiale (respectivement 1,1% et 1% vs 2,3% en 2018). Ce ralentissement reflète une décélération de la demande : les exportations se sont contractées (reflet de la baisse de la demande mondiale et des accords OPEP+) et la consommation des ménages a fortement ralenti, pénalisée par la hausse de la TVA et la baisse des revenus réels qui a suivi. Par ailleurs, les importants programmes d'investissements publics qui devaient soutenir la croissance n'avaient toujours pas été mis en place en septembre. La croissance devrait légèrement rebondir au S2 2019, favorisée par la baisse des taux d'intérêt réels, mais elle restera faible et n'excèdera pas 2% avant 2022.



Source : Banque centrale de Russie