

## FÉDÉRATION DE RUSSIE

Après un fort rebond initial qui fait suite à la profonde récession de l'année dernière, le PIB réel devrait converger vers son potentiel. Le recul de l'inflation observé depuis le début de 2009 devrait se poursuivre dans les premiers mois de 2010, puis se tasser. L'excédent de la balance courante augmentera en 2010 du fait d'une amélioration des termes de l'échange, mais il diminuera en 2011 lorsque la forte croissance tendancielle des importations se rétablira. Les flux nets de capitaux privés devraient progresser, permettant ainsi la reconstitution de réserves.

Si la reprise pointe à l'horizon, l'ampleur de l'écart de production et la modération de l'inflation suggèrent de ne pas mettre fin trop rapidement aux mesures de relance. La politique budgétaire devrait veiller à éviter que l'enchaînement d'une forte augmentation des dépenses fin 2009 et d'une contraction de celles-ci en 2010 n'ait un effet destructeur sur la demande. Les mesures anticrise discriminatoires destinées à protéger les industries nationales sont contreproductives et devraient être annulées sans délai.

### Fédération de Russie : Indicateurs macroéconomiques

	2007	2008	2009	2010	2011
Croissance du PIB réel	8.1	5.6	-8.7	4.9	4.2
Inflation (IPC), moyenne annuelle	9.0	14.1	11.7	6.9	7.0
Inflation, (IPC), décembre à décembre	11.9	13.3	9.2	6.7	7.6
Solde budgétaire (en % du PIB) <sup>1</sup>	6.0	4.8	-6.7	-6.0	-3.0
Balance des opérations courantes (en % du PIB)	5.9	6.0	3.6	4.1	2.5

1. Budget consolidé.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 86.