



BRÈVES ÉCONOMIQUES

Europe centrale et balte

Une publication du SER de Varsovie avec la participation des SE de la zone
Août 2025

Faits saillants :

- **Pologne** : le projet de loi de finances 2026 anticipe un déficit public de 6,5 % du PIB ;
- **Hongrie** : la prévision de croissance a été abaissée à 1 % (contre 2,5 % auparavant) pour 2025 ;
- **Tchéquie** : la croissance était de 2,6 % en g.a. au T2 2025, soutenue par la demande intérieure
- **Slovaquie** : un 5^{ème} décaissement au titre du plan national de relance et de résilience ;
- **Estonie** : un relèvement de l'âge de la retraite ;
- **Lettonie** : la note de crédit « A 3 – perspective stable » est maintenue par Moody's ;
- **Lituanie** : le salaire net a progressé de 9 % en g.a. au T2 2025.

LE CHIFFRE A RETENIR

-2,4 Mds EUR

le déficit commercial de la Pologne au 1^{er} semestre 2025

Dossier du mois :

L'Europe centrale et balte en un coup d'œil :

Ce mois-ci, nous présentons une synthèse par pays de quelques indicateurs économiques et commerciaux. Chaque page offre une lecture rapide des performances du pays, pour se familiariser avec cette région d'Europe à l'occasion de la rentrée.

Pologne

Présentation du projet de loi de finances 2026, déficit prévu à 6,5 %

Le conseil des ministres polonais a présenté le 28 août 2025 le projet de loi de finances pour 2026. Il repose sur une prévision de croissance de 3,5 % pour l'exercice (+0,1 point par rapport à 2025) et un taux d'inflation annuel de 3 %. Le gouvernement anticipe une consommation dynamique (+ 3,3 %) et un rebond de l'investissement (FBCF) à 7,6 %, proches des niveaux de 2025 (respectivement 3,4 % et 7,7 %). Les recettes de l'administration centrale sont estimées à 151,5 Mds EUR (647,2 Mds PLN), en hausse de 2,3 % par rapport à la loi de finances 2025, tandis que les dépenses s'élèveraient à 215 Mds EUR (918,9 Mds PLN), en léger recul (-0,3 %) par rapport à 2025. Le déficit public est estimé à - 6,5 % du PIB pour 2026, légèrement inférieur à la prévision pour 2025 (- 6,9 %). Le ratio d'endettement public progresserait de 60,4 % à 66,8 % du PIB. Les besoins nets d'emprunt augmenteraient de 13 Mds EUR (55,9 Mds PLN) et le service de la dette de +19,2 % pour atteindre 21 Mds EUR (90 Mds PLN).

Vetos législatifs successifs du président K. Nawrocki

Investi le 6 août, le président Karol Nawrocki, soutenu par le parti d'opposition PiS, a déjà opposé son veto à sept lois dont : la loi sur l'aide aux réfugiés ukrainiens (le Président souhaitant réserver les aides aux enfants aux parents actifs en Pologne), la loi sur le développement des éoliennes et le gel des tarifs d'énergie, les lois d'adaptation du droit polonais au droit de l'Union européenne en matière de stockage de pétrole, gaz et en matière d'utilisation de produits phytosanitaires. K. Nawrocki a également annoncé un futur veto sur toute création de nouvelles taxes ou augmentation d'impôts existants. L'équation budgétaire pour 2026 est ainsi contrainte par la cohabitation, alors que la coalition gouvernementale souhaite relever les droits d'accises sur les alcools de 15 % et instaurer une taxation spéciale du secteur bancaire, mais ne dispose pas de la majorité nécessaire au Sejm (3/5 des voix) pour passer outre le veto présidentiel.

Croissance dynamique au 2^{ème} trimestre, malgré un recul de l'investissement

Au 2^{ème} trimestre 2025, le PIB a augmenté de 3,4 % en glissement annuel (g.a.) et de 0,2 point par rapport au T1. Cette croissance est portée par la consommation (+4,4 % en g.a. contre +2,5 % au T1), stimulée par la hausse des salaires réels et l'amélioration du moral des ménages. En revanche, l'investissement (FBCF) recule de 1 % en g.a., pénalisé par le ralentissement des dépenses liées au PNRR, après un T1 marqué par une forte hausse (+6,3 %). Les prévisions indiquent que la consommation restera le moteur de la croissance pour l'année, avec une reprise modérée de l'investissement.

Baisse du taux directeur de la Banque centrale de 25 points

Le 3 septembre, le conseil de la politique monétaire (RPP) de la Banque centrale polonaise (NBP) a abaissé le taux directeur de référence de 25 points, à 4,75 %. Il s'agit de la 3^{ème} baisse consécutive du taux depuis le début de l'année, après deux réductions de 25 pb chacune les 8 mai et 3 juillet. Le communiqué justifie cet assouplissement par la baisse de l'inflation, à 2,8 % en août (chiffre provisoire), malgré une hausse contenue des prix de services et une pression salariale soutenue.

Solde commercial déficitaire au 1^{er} semestre 2025

Après un excédent de 1,1 Md EUR (4,6 Mds PLN) au 1^{er} semestre 2024, le solde commercial en biens de la Pologne enregistre un déficit de -2,4 Mds EUR sur les 6 premiers mois de 2025. Sur cette période, les exportations ont progressé de 1,6 % en g.a. pour atteindre 39,4 Mds EUR (-179,4 Mds PLN), et les importations de 5,3 % en g.a., à 41,8 Mds EUR (181,8 Mds PLN). L'Allemagne reste le principal partenaire commercial, représentant 27 % des exportations et 19,3 % des importations de la Pologne. La France se positionne comme 3^{ème} client avec une part de 6,1 % (-0,2 point en g.a.) et 6^{ème} fournisseur (3,5 % de pdm, -0,1 point en g.a.).

Hongrie

Révision à la baisse des perspectives de croissance

Le ministre hongrois de l'économie Márton Nagy a présenté une nouvelle prévision officielle de croissance pour 2025, ramenée à 1 %, contre 2,5 % auparavant. Cette révision demeure supérieure au consensus des analystes, établi à 0,7 %. Les recettes issues de la fiscalité sur les entreprises reculent par rapport à 2024, reflet d'une activité économique affaiblie dans le secteur productif. Le gouvernement maintient inchangé le cadre budgétaire pour 2025 : le déficit public s'établirait à 4,1 % du PIB en 2025 et 3,7 % en 2026, l'inflation atteindrait 4,7 % en 2025 et 3,7 % en 2026, et la dette se stabiliserait autour de 74 % du PIB pour 2025 et 2026.

Croissance de 0,2 % en g.a. au T2 2025, malgré une industrie en difficulté

Selon le bureau central de statistiques (KSH), le PIB corrigé des variations saisonnières et des effets de calendrier progresse de 0,2 % en g.a. au 2^{ème} trimestre 2025. La croissance trimestrielle est plus dynamique, à 0,4 % par rapport au T1. Cette dynamique est soutenue par les services, notamment dans le domaine de l'information et de la communication, et la consommation des ménages, soutenue par la baisse des prix du carburant et le plafonnement des prix de certains produits.

En revanche, le secteur industriel reste en difficulté : la production industrielle recule de 4,9 % en g.a., pénalisée notamment par la baisse de la production d'équipements de transport. Les perspectives industrielles demeurent dégradées, freinées par une demande intérieure et extérieure insuffisante. La baisse du taux d'utilisation des capacités (73,6 % au T3 contre 76,7 % au T2) renforce ce constat.

Inflation : une baisse inférieure aux prévisions

L'inflation a atteint 4,3 % en g.a. en juillet 2025, contre 4,6 % en juin, selon le KSH. Cette baisse, inférieure aux prévisions, est atténuée par la hausse des prix de l'énergie (+10,9 % sur un an), en particulier du gaz naturel, dont le prix moyen pour les ménages a augmenté de 23,1 %. Les prix alimentaires restent élevés (+5,9 %), malgré un ralentissement de la progression pour les fruits et légumes. Les services continuent également de se renchérir (+5,3 % sur un an). L'inflation ne rejoignant pas la fourchette de taux cibles de la banque centrale de Hongrie (MNB), les taux directeurs ne devraient pas être abaissés à court terme.

République tchèque

Croissance de 2,6 % en g.a. au T2 2025, soutenue par la demande intérieure

Selon l'office tchèque des statistiques, le PIB tchèque a progressé de 2,6 % en g.a. au 2^{ème} trimestre 2025, après une hausse de 2,4 % en g.a. au T1. L'activité a été soutenue par la consommation finale des ménages et la formation brute de capital fixe. De plus, l'industrie affiche une croissance de 1,3 % en dépit d'un taux d'utilisation des capacités de production limité (83,2 %).

Le ministère des Finances et la Banque nationale tchèque (CNB) ont revu leurs prévisions de croissance pour 2025 à la hausse, respectivement à +2,1 % et +2,6 % (contre 2 % précédemment). La Commission européenne anticipe une croissance plus modeste, à 1,9 % en 2025 selon ses prévisions de mai.

Ralentissement de l'inflation à 2,7 % en g.a. en juillet 2025

En juillet 2025, l'inflation s'est élevée à 2,7 % en g.a., un niveau légèrement inférieur à la prévision de la CNB (2,8 %). L'inflation sous-jacente s'est élevée à 2,7 %, contre 3 % en juin. Si les prix du gaz naturel et de l'électricité ont décliné respectivement de 7,9 % et 4 %, la hausse des prix alimentaires (+5,2 %), de l'eau (+4,2 %), du chauffage (+4,1 %), et de la restauration / hôtellerie (+4,8 %) alimente l'inflation annuelle.

Fin juillet, la Banque nationale tchèque a revu sa prévision d'inflation annuelle à 2,6 %, contre 2,5 % précédemment.

Extension du périmètre carbone avec ETS II : impact inflationniste

La Banque nationale tchèque, dans son rapport monétaire estival, analyse les conséquences de l'entrée en vigueur d'ETS II (extension du système d'échange de quotas d'émission de carbone à partir de 2027). En se basant sur un prix maximal de 57 EUR par tonne de CO₂, l'inflation pourrait se trouver rehaussée de 0,9 point de pourcentage (pp) en raison de la hausse des prix du gaz naturel, des combustibles et du charbon. Pour tenir compte des incertitudes - notamment d'éventuelles mesures compensatoires - la CNB retient une estimation plus prudente : de +0,4 pp d'inflation avec la hausse des coûts de l'énergie ; et +0,2 pp, via la répercussion indirecte de ces coûts sur les prix des biens et services.

Progression du taux d'emploi au T2 2025, soutenu par le tertiaire

Au 2^{ème} trimestre, le taux d'emploi atteint 75,7 %, en progression par rapport au 75,3 % du T2 2024. L'emploi reste plus élevé chez les hommes (80,1 %) que chez les femmes (71,2 %). Aussi, parmi les femmes en emploi, 14,5 % travaillent à temps partiel, contre seulement 5,2 % des hommes.

Sur un an, le niveau de chômage est resté stable, à 2,8 %, soit 146 100 personnes. Le nombre d'actifs occupés s'élève à 5,2 M, soit une hausse de 76 200 personnes sur un an, notamment grâce à la hausse de l'emploi des plus de 60 ans (+52 200).

Par secteur, on compte 141 500 actifs dans le primaire, 1,82 M dans le secondaire et 3,28 M dans le tertiaire. Alors que l'emploi recule légèrement dans le primaire (-2 200) et le secondaire (-9 700), le tertiaire attire +88 000 personnes supplémentaires.

Slovaquie

5^{ème} décaissement du plan de relance

Le 10 juillet, la Slovaquie a reçu 492 M EUR au titre du 5^{ème} décaissement de son plan national de relance et de résilience (PNRR), validant 21 jalons dans les domaines de la rénovation énergétique, des transports durables, de la décarbonation industrielle et de l'adaptation au changement climatique.

Sur une enveloppe totale de 6,4 Mds EUR, près de 4 Mds EUR avaient déjà été versés. La 6^{ème} demande de décaissement, d'un montant de 977 M EUR, a été transmise le 30 juin et comprend 31 jalons / objectifs, relatifs notamment au soutien de projets de recherche et développement ainsi qu'à l'octroi de bourses attribuées au mérite. Une 7^{ème} demande (694 M EUR) est prévue pour octobre, avant les deux dernières tranches attendues en 2026 (respectivement de 577 M et 579 M EUR).

Défis structurels de l'économie slovaque

La Banque centrale de Slovaquie (NBS) a publié en juillet son rapport annuel sur les défis structurels du pays, dont l'édition 2025 est consacrée à la productivité et à l'inclusion sociale.

La NBP constate un décrochage de la croissance sur les cinq dernières années, comparativement aux autres pays du groupe de Visegrad, aux États baltes et à la Slovaquie, traduisant un essoufflement de la convergence économique du pays avec l'UE, notamment en matière de pouvoir d'achat. Parmi les causes : un recul de la compétitivité, la baisse des flux d'IDE et un niveau d'investissement jugé insuffisant, en particulier dans le secteur public. La NBS identifie également la situation des finances publiques comme une vulnérabilité, en raison de déficits encore élevés et d'une dette en hausse.

Sur le plan social, la Banque centrale alerte sur l'accentuation des disparités régionales et la hausse de la part de la population exposée au risque de pauvreté, à l'exclusion sociale et aux risques sanitaires observée depuis 2020, à rebours de la tendance européenne.

La NBP recommande d'accélérer l'innovation et l'investissement dans le capital humain, tout en réduisant le déficit afin de préparer l'augmentation des coûts liés au vieillissement démographique.

Persistance des tensions inflationnistes

En juillet, l'inflation s'est maintenue à 4,6 % en g.a., confirmant une inflation supérieure à 4 % depuis le début de l'année - à l'exception du mois d'avril. Les hausses les plus marquées concernent l'éducation (+10 %), la restauration et l'hôtellerie (+9,5 %) et les boissons alcoolisées et tabac (+6,7 %). À l'inverse, les prix progressent plus modérément dans les transports (+1,5 %) et la santé (+1,8 %).

Estonie

Défense : 1^{er} investissement du fonds d'investissement public SmartCap

Le fonds public SmartCap, doté en janvier 2025 d'une enveloppe de 100 M EUR par le gouvernement estonien pour le secteur de la défense, a réalisé son premier investissement dans le fonds de capital-risque Darkstar, à hauteur de 10 M EUR. Darkstar est spécialisé dans les technologies militaires et duales, soutenant notamment des acteurs capables de financer des solutions éprouvées sur le champ de bataille en Ukraine. SmartCap, à travers son fonds « Defence Fund », vise à renforcer l'autonomie stratégique de l'Estonie en stimulant l'innovation locale dans la défense.

Relèvement progressif de l'âge de la retraite

Le gouvernement a confirmé l'augmentation progressive de l'âge de départ à la retraite, qui atteindra 65 ans et 1 mois en 2027. Cette réforme repose sur l'espérance de vie moyenne des personnes de plus de 65 ans et vise à assurer la viabilité du système de retraite face au vieillissement de la population.

Cette décision intervient alors que le marché du travail montre une légère amélioration : au T2 2025, le nombre de chômeurs recule de 5 000 personnes, à 59 200, soit un taux de chômage de 7,8 % avec des disparités selon le genre (8,4 % chez les hommes et 7,2 % chez les femmes).

Croissance ralentie du commerce extérieur au 2^{ème} trimestre 2025

Après une hausse de 14 % en g.a. au 1^{er} trimestre 2025, la croissance des échanges extérieurs a ralenti au T2, avec des exportations et importations en hausse de seulement 4 %. L'Estonie bénéficie toujours d'une demande soutenue de ses partenaires européens, notamment de la Suède, de la Finlande et des pays baltes. En juin 2025, les exportations vers l'UE représentaient 74 % du total des ventes du pays, portées par les équipements de transport (+21 %) et le bois (+13 %).

5,4 % d'inflation en g.a. en juillet

En juillet 2025, l'inflation a augmenté de 5,4 % en g.a. et de 0,6 % par rapport au mois précédent, selon l'Institut de statistiques estonien. Cette hausse est partiellement due à la révision du taux général de la TVA au 1^{er} juillet 2025, passant de 22 à 24 %. Aussi, les prix des services ont progressé de 12 % en g.a., ceux des produits alimentaires de 9,1 %, et ceux des biens de consommation de 2,5 %. À l'inverse, les prix de l'énergie reculent de 7 %, atténuant partiellement la pression inflationniste.

La hausse de la TVA devrait continuer d'exercer une pression sur l'inflation pendant plusieurs mois, selon la Banque d'Estonie (Eesti Pank), qui prévoit une inflation annuelle à 5,4 % en 2025, et à environ 3 % au cours des deux prochaines années.

Lettonie

Dégradation des perspectives des finances publiques

Le ministère letton des Finances a actualisé ses prévisions à moyen terme, anticipant un déficit budgétaire de 3 % en 2026, 4,1 % en 2027, 3,7 % en 2028 et 3,9 % en 2029 dans le scénario « à politique inchangée ». Dans un scénario de conjoncture dégradée, incluant une hausse des droits de douane américains et d'éventuelles mesures de rétorsion d'autres pays, le déficit serait majoré de 0,6 point de PIB entre 2026 et 2029 par rapport au scénario de base, soit : 3,6 % en 2026, 4,7 % en 2027, 4,3 % en 2028 et 4,5 % en 2029.

Note de crédit à « A 3 – perspective stable » maintenue par Moody's

En juillet 2025, l'agence de notation Moody's a confirmé la note de crédit de la Lettonie à A3, avec une perspective stable. Selon l'agence, cette évaluation repose sur la flexibilité de l'économie lettone, l'efficacité des politiques publiques mises en œuvre et le niveau modéré de la dette publique – lequel devra cependant augmenter au cours des prochaines années en raison de la hausse des dépenses de défense jusqu'à 5 % du PIB d'ici 2028. Moody's anticipe une croissance du PIB de 1 % en 2025 et de 2,6 % en 2026, malgré les risques géopolitiques.

Inflation à 3,8 % en g.a., soutenue par les prix alimentaires

En juillet 2025, l'inflation a augmenté de 3,8 % en g.a., plaçant la Lettonie à l'un des taux les plus élevés parmi les pays de la zone euro. Les produits alimentaires et les boissons non alcoolisées figurent parmi les principales sources de cette hausse, représentant 1,8 pp de cette dynamique. À l'inverse, la diminution des prix du carburant a exercé un effet stabilisant.

Commerce extérieur dynamique au 1^{er} semestre 2025

Sur les six premiers mois de 2025, les importations ont progressé de 7,9 % en g.a., pour atteindre 11,34 Mds EUR, tandis que les exportations ont augmenté de 3,9 % en g.a., à 9,72 Mds EUR. La croissance des exportations est tirée par les produits laitiers et les véhicules terrestres, tandis que les ventes de céréales, de bois et d'aliments pour animaux ont ralenti.

Lituanie

Surveillance renforcée de la mise en œuvre du PNRR

Le gouvernement lituanien a annoncé le 20 août 2025 le déploiement d'un mécanisme de surveillance de la mise en œuvre du Plan national de relance et de résilience (PNRR). Dans ce cadre, une évaluation du risque de non-atteinte des objectifs contenus dans le PNRR a été réalisée, permettant aux ministères de proposer des ajustements avant une éventuelle révision soumise à la Commission européenne en octobre 2025. À ce jour, la Lituanie a reçu 1,8 Md EUR, soit 47 % des 3,8 Mds EUR alloués. Une 4^{ème} tranche de 598 M EUR a été demandée début août, avec décision attendue en décembre 2025.

Sanctions chinoises contre deux banques lituaniennes

En réponse aux sanctions prises par l'Union européenne contre deux banques chinoises (infligées pour facilitation du commerce avec la Russie), la Chine a introduit le 13 août, des contre-mesures auprès des banques UAB Urbo Bankas et AB Mano Bankas, leur interdisant toute transaction avec des entités ou personnes en Chine. Les banques concernées, ainsi que la Banque de Lituanie estiment que l'impact sur le système financier national sera limité.

Emprunt de 460 M EUR pour la défense nationale

Mi-août 2025, le Conseil de ministres a approuvé un emprunt de 460 M EUR destiné au ministère de la Défense, pour un paiement anticipé dans le cadre de l'achat de 44 chars Leopard 2. Le parlement a également relevé le plafond d'endettement des administrations publiques de 800 M EUR supplémentaires pour financer d'autres investissements de défense en 2025.

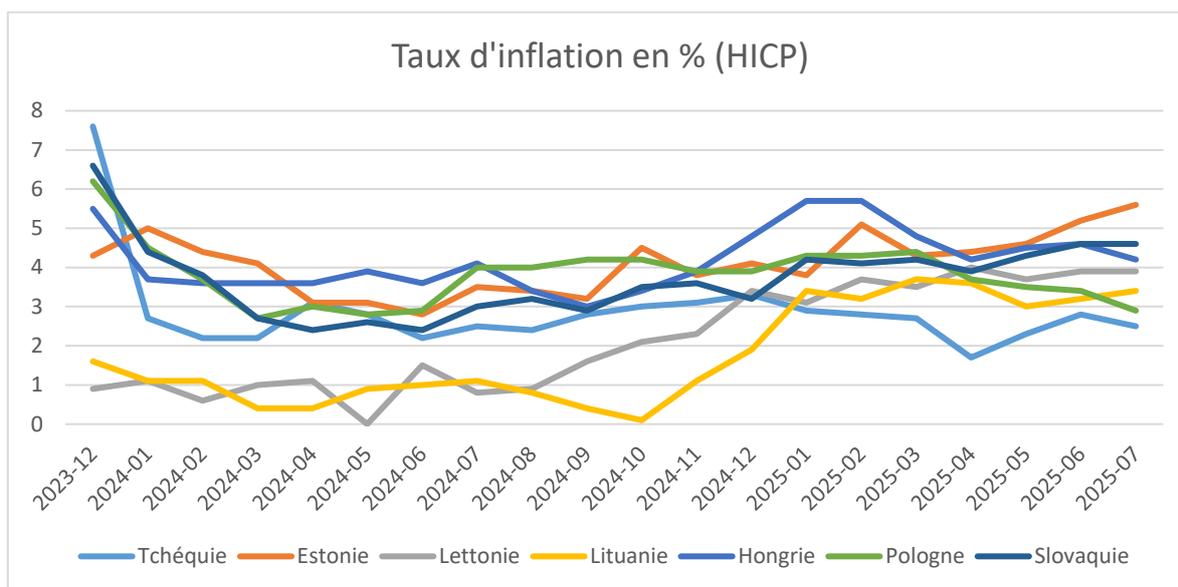
3,4 % d'inflation en g.a. en juillet 2025

L'inflation a accéléré pour s'établir à 3,4 % en g.a. en juillet 2025, selon l'Agence des données lituanienne. Les hausses les plus marquées concernent l'hôtellerie et la restauration (+7,2%), l'éducation (+6,8%) et les produits alimentaires (+5,7%). La Banque de Lituanie prévoit une inflation moyenne de 3,3% pour l'année 2025.

Hausse du salaire net de 9 % en g.a. au 2^{ème} trimestre 2025

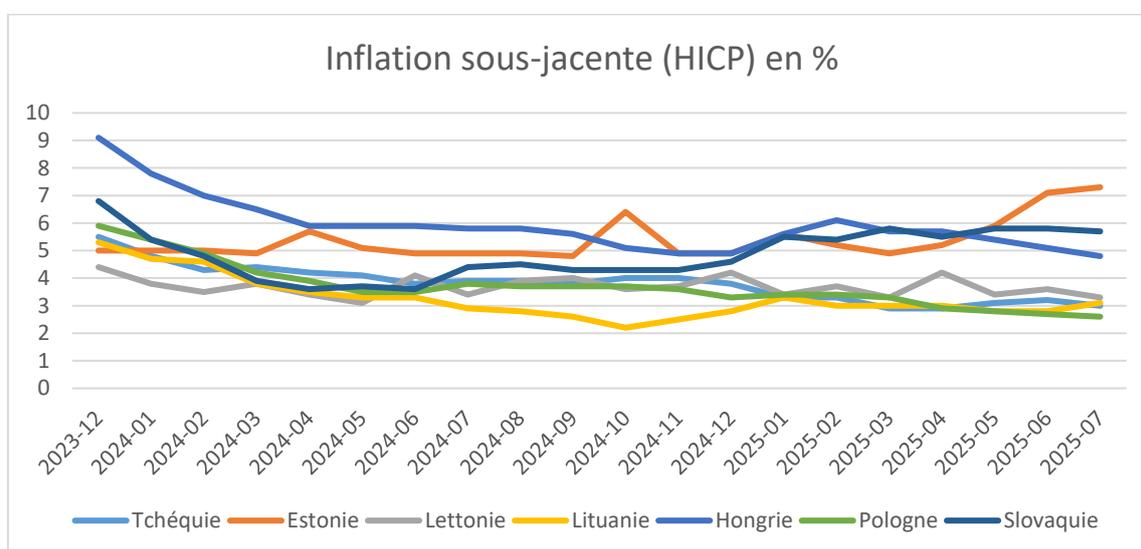
Au 2^{ème} trimestre 2025, le salaire net moyen a progressé de 9% en g.a., atteignant 1 468 EUR selon l'Agence de sécurité sociale Sodra, tandis que le salaire brut s'établit à 2 400 EUR (+9,8%). Des disparités régionales de salaire net moyen s'observent : les salaires les plus élevés se trouvent à Vilnius (1 680 EUR) et Kaunas (1 460 EUR), les plus faibles dans les régions frontalières (≈1 130 EUR). Les secteurs affichant les plus fortes hausses sont les transports (+18%) et la fonction publique (+12%), tandis que la croissance salariale dans le numérique et les technologies ralentit à +3,8% en g.a. au T2 2025.

Indicateurs macroéconomiques



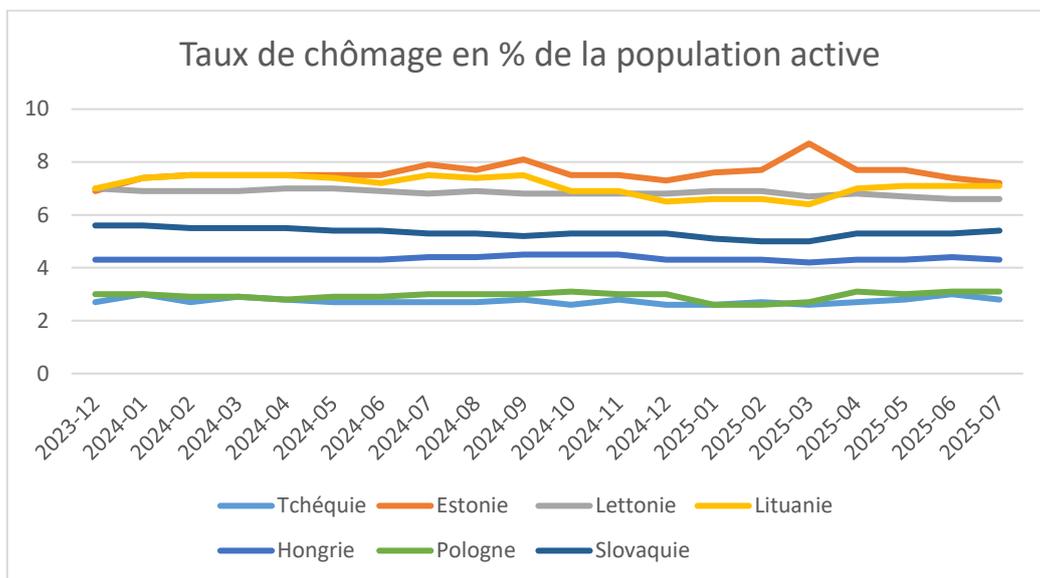
	déc-24	mai-25	juin-25	juil-25
Tchéquie	3,3	2,3	2,8	2,5
Estonie	4,1	4,6	5,2	5,6
Lettonie	3,4	3,7	3,9	3,9
Lituanie	1,9	3,0	3,2	3,4
Hongrie	4,8	4,5	4,6	4,2
Pologne	3,9	3,5	3,4	2,9
Slovaquie	3,2	4,3	4,6	4,6

Source : Eurostat



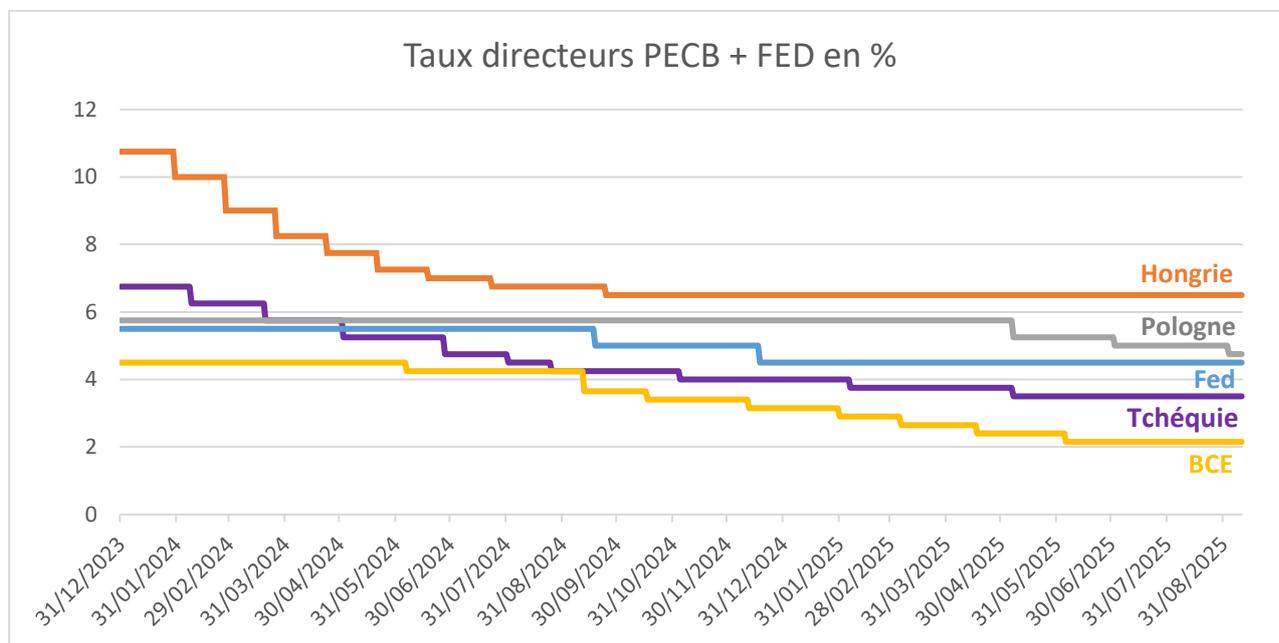
	déc-24	mai-25	juin-25	juil-25
Tchéquie	3,8	3,1	3,2	3,0
Estonie	4,9	5,9	7,1	7,3
Lettonie	4,2	3,4	3,6	3,3
Lituanie	2,8	2,8	2,8	3,1
Hongrie	4,9	5,4	5,1	4,8
Pologne	3,3	2,8	2,7	2,6
Slovaquie	4,6	5,8	5,8	5,7

Source : Eurostat



	déc-24	mai-25	juin-25	juil-25
Tchéquie	2,6	2,8	3,0	2,8
Estonie	7,3	7,7	7,4	7,2
Lettonie	6,8	6,7	6,6	6,6
Lituanie	6,5	7,1	7,1	7,1
Hongrie	4,3	4,3	4,4	4,3
Pologne	3,0	3,0	3,1	3,1
Slovaquie	5,3	5,3	5,3	5,4

Source : Eurostat

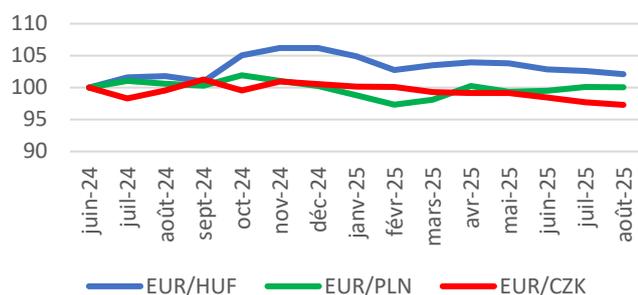


	déc-24	mai-25	juin-25	juil-25	août-25
Tchéquie	4,00	3,50	3,50	3,50	3,50
Hongrie	6,50	6,50	6,50	6,50	6,50
Pologne	5,75	5,25	5,25	5,00	4,75
BCE	3,15	2,40	2,15	2,15	2,15
FED	4,50	4,50	4,50	4,50	4,50

Sources : Banques centrales nationales, BCE

Evolution de l'EURO versus les devises de la zone

juin 2024 = 100



	Clôture au 29/08/2025	Variation mensuelle (%)	Variation depuis fin 2024 (%)
EUR/PLN*	4,27	-0,02	-0,20
EUR/HUF*	396,90	-0,78	-3,51
EUR/CZK*	24,46	-0,46	-2,89
EUR/USD*	1,17	1,85	12,21
WIG20	2794	-5,31	27,45
BUX	102555	1,29	28,53
PX	2268	1,16	28,85
Euro Stoxx 50	5352	0,60	9,91
Spread PL-10**	278	1,50	-22
Spread HU-10**	445	-1,50	5
Spread CZ-10**	154	-6,54	-13

* Un signe négatif signifie une appréciation de la devise par rapport à l'euro.

** en pb

Source : Calculs DG Trésor (SER de Varsovie)

	Pologne	Hongrie	Tchéquie	Slovaquie	Estonie	Lettonie	Lituanie
PIB nominal (M EUR)							
2023	748 923,4	196 639,0	317 385,8	122 918,9	38 187,8	39 372,4	73 792,8
2024	840 131,5	205 282,4	318 895,7	129 971,5	39 510,1	40 208,4	77 940,0
Taux de croissance du PIB réel (% , g.a.)							
2023	0,1	-0,9 (p)	-0,1	1,4	-3,0	2,9	0,3
2024	2,9	0,5 (p)	1,1	2,0	-0,3	-0,4	2,7
Populations (milliers)							
2023	36 753,7 (p)	9 599,7	10 827,5	5 428,8	1 365,9	1 883,0	2 857,3
2024	36 621,0	9 584,6	10 900,6	5 424,7	1 374,7	1 871,9	2 885,9
Solde public (% PIB)							
2023	-5,3	-6,7	-3,8	-5,2	-3,1	-2,4	-0,7
2024	-6,6	-4,9	-2,2	-5,3	-1,5	-1,8	-1,3
Dettes publiques brutes (% PIB)							
2023	49,5	73	42,5	55,6	20,2	44,6	37,3
2024	55,3	73,5	43,6	59,3	23,6	46,8	38,2
Solde du compte courant (% PIB)							
2023	1,8	0,3	-0,1	-0,9	-1,7	-3,9	1,1
2024	0,2	2,2	1,8	-2,8	-1,1	-2,1	2,5

Source : Eurostat

(p) : données provisoires ; (r) : rupture dans la série chronologique

Dossier du mois :

L'Europe centrale et balte en un coup d'œil :

Ce mois-ci, nous présentons une synthèse par pays de quelques indicateurs économiques et commerciaux. Chaque page offre une lecture rapide des performances du pays, pour se familiariser avec cette région d'Europe à l'occasion de la rentrée.

La direction générale du Trésor est présente dans plus de 100 pays à travers ses Services économiques.

Pour en savoir plus sur ses missions et ses implantations :

www.tresor.economie.gouv.fr/tresor-international

Responsable de la publication : Service Economique Régional de Varsovie

varsovie@dgtresor.gouv.fr

Rédaction : Service Economique Régional de Varsovie en coopération avec les Services Economiques de Bratislava, Budapest, Prague, Riga et les antennes de Tallinn et Vilnius

Abonnez-vous : cezary.toboja@dgtresor.gouv.fr

Pologne



Population : 36,6 M

Superficie : 312 685 km²

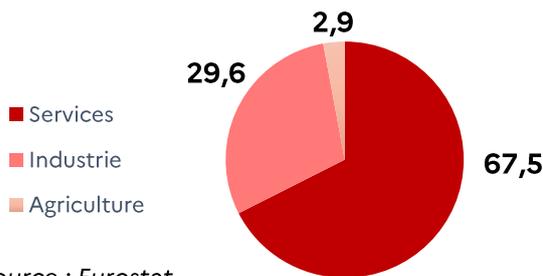
Monnaie : Złoty (PLN)

IDH : 0,906

Economie

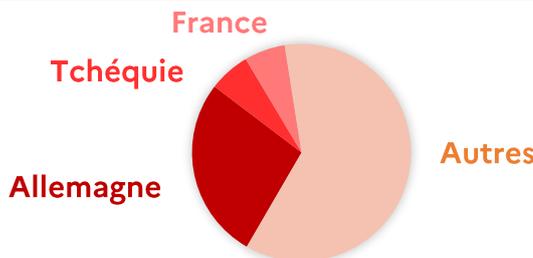
Commerce

Décomposition sectorielle du PIB



Source : Eurostat

Principaux clients



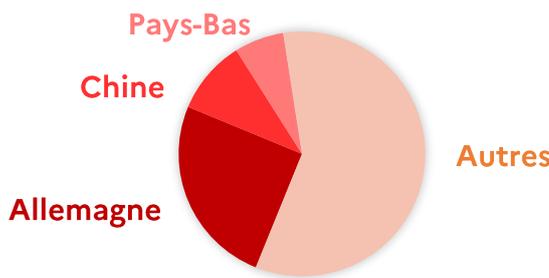
Source : Eurostat

Indicateurs économiques

	2022	2023	2024
PIB (Mds EUR)	661,7	751,9	845,7
PIB / hab (EUR)	17 520	19 980	22 560
FBCF (% PIB)	16,4	17,9	16,9
R&D (% PIB)	1,4	1,6	.
Défense (% PIB)	2,2	3,3	4,2

Sources : Eurostat, SIPRI

Principaux Fournisseurs



Source : Eurostat

Marché du travail

	2022	2023	2024
Salairé min (EUR) [†]	66,5	746	978
Salairé moyen (EUR)	1 353	1 647	1 883
Salairé médian (EUR)	.	1 374	1 699
Pop active (millier)	17 223	17 251	17 163
Chômage (%)	2,8	3,1	2,9

[†] Précision : au 31 décembre de l'année

Sources : Eurostat, GUS

Exportations

Principaux produits exportés en 2024

- 8708 – Pièces et accessoires de véhicules motorisés (5,0 %)
- 8704 – Véhicules de transport de marchandises (2,1 %)
- 8471 – Ordinateurs et machines de traitement de l'information (2,0 %)

Principaux produits exportés vers la France en 2024

- 8507 – Accumulateurs électriques (4,8 %)
- 8704 – Véhicules de transport de marchandises (4,7 %)
- 8708 – Pièces et accessoires de véhicules motorisés (4,5 %)

Valeur totale des exportations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Prévisions économiques

	2024	2025	2026
Croissance (%)	2,9	3,3	3,0
Inflation (%)	3,7	3,6	2,8
Solde public (% PIB)	-6,6	-6,4	-6,1
Dette publique (% PIB)	55,3	58,0	65,3

Source : Commission européenne

Site : [POLOGNE | Direction générale du Trésor](#)

Importations

Principaux produits importés en 2024

- 8703 – Véhicules automobiles (5,0 %)
- 2709 – Huiles brutes de pétrole ou de minéraux bitumineux (4,0 %)
- 8708 – Pièces et accessoires de véhicules motorisés (3,2 %)

Principaux produits importés depuis la France en 2024

- 3004 – Médicaments (7,3 %)
- 8703 – Véhicules automobiles (5,7 %)
- 8704 – Véhicules de transport de marchandises (3,8 %)

Valeur totale des importations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Hongrie

Population : 9,6 M

Superficie : 93 026 km²

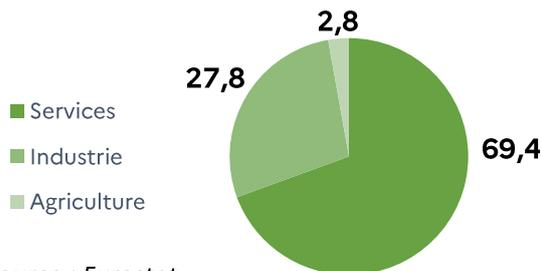
Monnaie : Forint (HUF)

IDH : 0,87

Economie

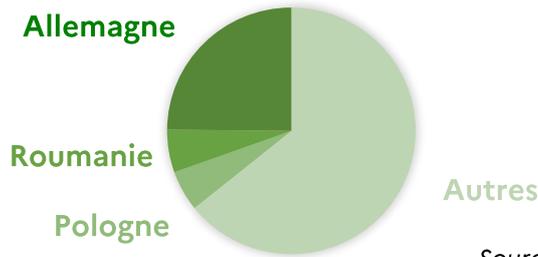
Commerce

Décomposition sectorielle du PIB



Source : Eurostat

Principaux clients



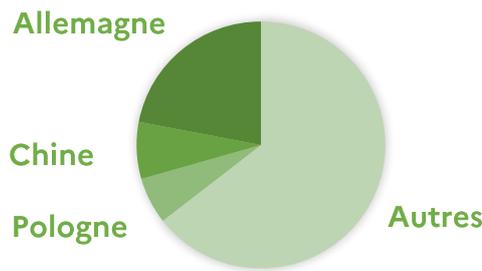
Source : Eurostat

Indicateurs économiques

	2022	2023	2024
PIB (Mds EUR)	169,1	197,9	206,2
PIB / hab (EUR)	17 600	20 630	21 570
FBCF (% PIB)	27,8	25,6	23,4
R&D (% PIB)	1,39	1,38	1,32
Défense (% PIB)	1,2	1,9	2

Source : Eurostat

Principaux Fournisseurs



Source : Eurostat

Marché du travail

	2022	2023	2024
Salaire min (EUR)	502	583	670
Salaire moyen (EUR)	1 260	1 437	1 625
Salaire médian (EUR)	978	1 131	1 333
Pop active (millier)	4 699	4 738	4 752
Chômage (%)	3,6	4,1	4,5

Sources : Eurostat, Statistics Estonia

Exportations

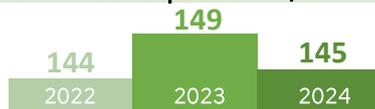
Principaux produits exportés en 2024

- 8703 – Véhicules automobiles (7,3 %)
- 8708 – Pièces et accessoires de véhicules motorisés (6,3 %)
- 8507 – Accumulateurs électriques (4,6 %)

Principaux produits exportés vers la France en 2024

- 8703 – Véhicules automobiles (10,0 %)
- 8708 – Pièces et accessoires de véhicules motorisés (5,4 %)
- 8407 – Moteurs à piston, moteurs à explosion (5,1 %)

Valeur totale des exportations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Prévisions économiques

	2024	2025	2026
Croissance (%)	0,5	0,8	2,5
Inflation (%)	3,7	3,6	2,8
Solde public (% PIB)	-4,9	-4,6	-4,7
Dette publique (% PIB)	73,5	74,5	74,3

Source : Commission européenne

Site : [HONGRIE | Direction générale du Trésor](#)

Importations

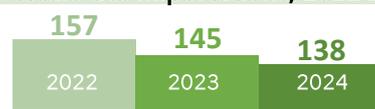
Principaux produits importés en 2024

- 8708 – Pièces et accessoires de véhicules motorisés (5,0 %)
- 8517 – Téléphones et smartphones (3,4 %)
- 8703 – Véhicules automobiles (3,2 %)

Principaux produits importés depuis la France en 2024

- 3004 – Médicaments (9,9 %)
- 8708 – Pièces et accessoires de véhicules motorisés (6,7 %)
- 8536 – Appareillage de raccordement des circuits électriques (5,9 %)

Valeur totale des importations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Tchéquie



Population : 10,9 M

Superficie : 78 871 km²

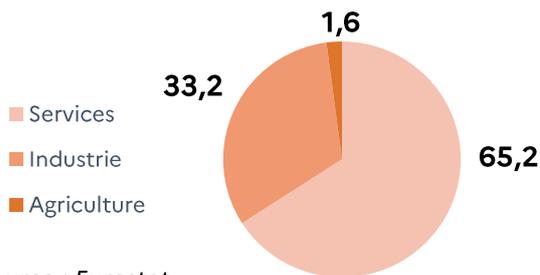
Monnaie : Couronne tchèque (CZK)

IDH : 0,915

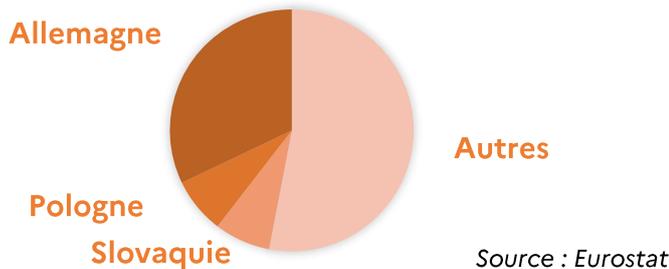
Economie

Commerce

Décomposition sectorielle du PIB



Principaux clients

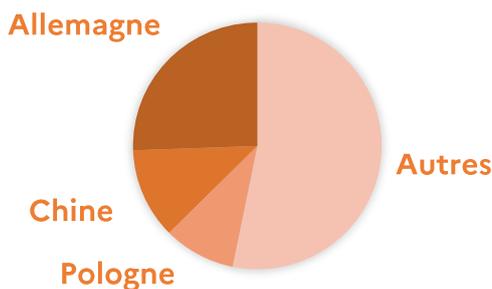


Indicateurs économiques

	2022	2023	2024
PIB (Mds EUR)	287,0	319,1	320,7
PIB / hab (EUR)	26 670	29 330	29 440
FBCF (% PIB)	27,7	27,9	26,5
R&D (% PIB)	1,9	1,8	.
Défense (% PIB)	1,3	1,5	2,1

Sources : Eurostat, Ministère des finances

Principaux Fournisseurs



Marché du travail

	2022	2023	2024
Salairé min (EUR)	652	717	764
Salairé moyen (EUR)	1 765	1 914	1 950
Salairé médian (EUR)	1 521	1 647	1 663
Pop active (millier)	5 291	5 195	5 331
Chômage (%)	2,2	2,6	2,6

Sources : Eurostat, CZSO

Exportations

Principaux produits exportés en 2024

- 8703 - Véhicules automobiles (13,1 %)
- 8517 - Postes téléphoniques d'utilisateurs (7,0 %)
- 8708 - Pièces et accessoires de véhicules motorisés (6,4 %)

Principaux produits exportés vers la France en 2024

- 8703 - Véhicules automobiles (20,9 %)
- 8708 - Pièces et accessoires de véhicules motorisés (8,4 %)
- 8471 - Ordinateurs, machines de traitement de l'information (5,9 %)

Valeur totale des exportations, 2022-2024 (Mds EUR)



Prévisions économiques

	2024	2025	2026
Croissance (%)	1,1	1,9	2,1
Inflation (%)	2,7	2,2	2,0
Solde public (% PIB)	-2,2	-2,3	-2,2
Dette publique (% PIB)	43,6	44,5	45,4

Source : Commission européenne

Site : [RÉPUBLIQUE TCHÈQUE | Direction générale du Trésor](https://www.treasury.cz)

Importations

Principaux produits importés en 2024

- 8517 - Postes téléphoniques d'utilisateurs (6,6 %)
- 8708 - Pièces et accessoires de véhicules motorisés (5,7 %)
- 8471 - Ordinateurs, machines de traitement de l'information (4,4 %)

Principaux produits importés depuis la France en 2024

- 3004 - Médicaments (9,8 %)
- 8703 - Véhicules automobiles (9,2 %)
- 8708 - Pièces et accessoires de véhicules motorisés (6,8 %)

Valeur totale des importations, 2022-2024 (Mds EUR)





Slovaquie



Population : 5,4 M

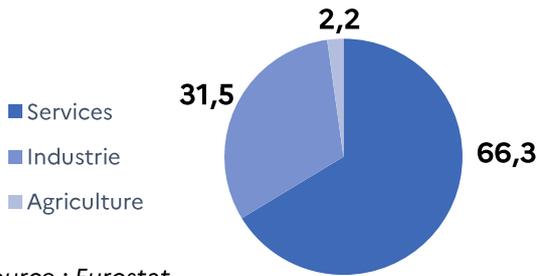
Superficie : 49 035 km²

Monnaie : Euro (EUR)

IDH : 0,88

Economie

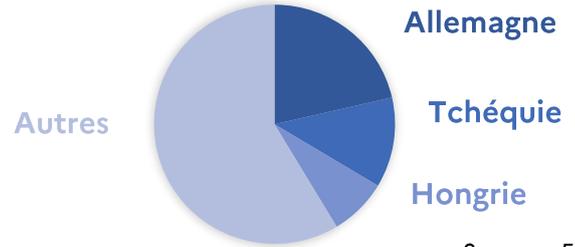
Décomposition sectorielle du PIB



Source : Eurostat

Commerce

Principaux clients



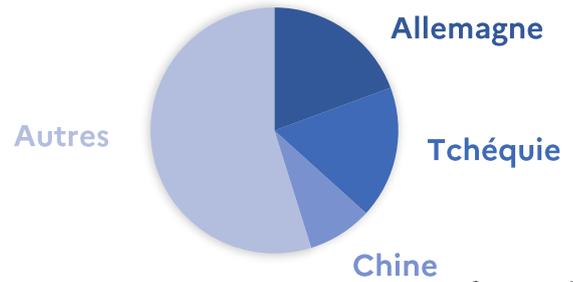
Source : Eurostat

Indicateurs économiques

	2022	2023	2024
PIB (Mds EUR)	110,1	123,8	131,0
PIB / hab (EUR)	20 170	22 690	24 000
FBCF (% PIB)	20,9	21,1	20,3
R&D (% PIB)	1,0	1,0	.
Défense (% PIB)	1,8	1,8	2,0

Source : Eurostat

Principaux Fournisseurs



Source : Eurostat

Marché du travail

	2022	2023	2024
Salair min (EUR)	646	700	750
Salair moyen (EUR)	1 304	1 430	1 524
Salair médian (EUR)	.	.	.
Pop active (millier)	2 716	2 708	2 693
Chômage (%)	6,1	5,6	5,2

Sources : Eurostat, Office statistique de la République slovaque

Exportations

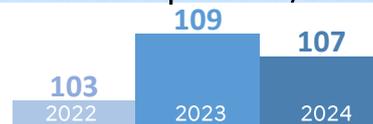
Principaux produits exportés en 2024

- 8703 - Véhicules automobiles (27,5 %)
- 8708 - Pièces et accessoires de véhicules motorisés (6,1 %)
- 8517 - Téléphones et smartphones (4,4 %)

Principaux produits exportés vers la France en 2024

- 8703 - Véhicules automobiles (39,9 %)
- 8708 - Pièces et accessoires de véhicules motorisés (7,8 %)
- 8528 - Moniteurs et projecteurs (4,2 %)

Valeur totale des exportations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Prévisions économiques

	2024	2025	2026
Croissance (%)	2,1	1,5	1,4
Inflation (%)	3,2	4,0	3,9
Solde public (% PIB)	-5,3	-4,9	-5,1
Dette publique (% PIB)	59,3	60,9	63,0

Source : Commission européenne

Site : [SLOVAQUIE | Direction générale du Trésor](#)

Importations

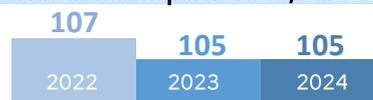
Principaux produits importés en 2024

- 8708 - Pièces et accessoires de véhicules motorisés (13,1 %)
- 8517 - Téléphones et smartphones (5,0 %)
- 8703 - Véhicules automobiles (3,6 %)

Principaux produits importés depuis la France en 2024

- 8708 - Pièces et accessoires de véhicules motorisés (22,8 %)
- 8703 - Véhicules automobiles (3,3 %)
- 7210 - Produits laminés plats, en fer ou en aciers non alliés (2,4 %)

Valeur totale des importations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Lituanie



Population : 2,9 M

Superficie : 65 300 km²

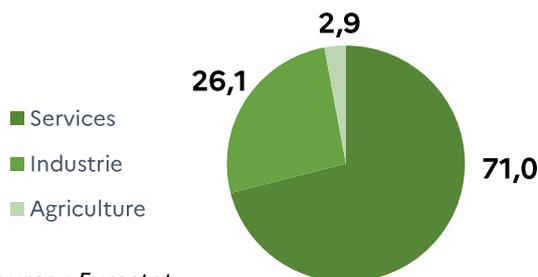
Monnaie : Euro (EUR)

IDH : 0,895

Economie

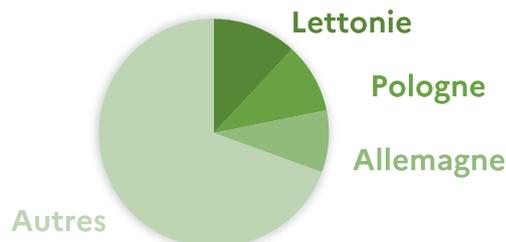
Commerce

Décomposition sectorielle du PIB



Source : Eurostat

Principaux clients



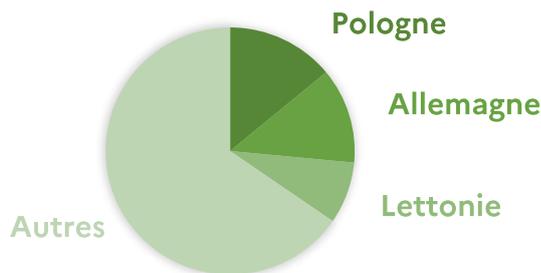
Source : Eurostat

Indicateurs économiques

	2022	2023	2024
PIB (Mds EUR)	67,5	73,8	78,4
PIB / hab (EUR)	23 820	25 700	27 150
FBCF (% PIB)	22,5	23,7	22,5
R&D (% PIB)	1,1	1,1	.
Défense (% PIB)	2,4	2,7	3,1

Source : Eurostat

Principaux Fournisseurs



Source : Eurostat

Marché du travail

	2022	2023	2024
Salairé min (EUR)	730	840	924
Salairé moyen (EUR)	1 789	2 014	2 223
Salairé médian (EUR)	.	.	.
Pop active (millier)	1 433	1 462	1 484
Chômage (%)	6,3	7,2	6,4

Sources : Eurostat, CSP

Exportations

Principaux produits exportés en 2024

- 2710 – Huiles de pétrole ou de minéraux bitumineux (10,3 %)
- 9403 – Meubles (4,8 %)
- 3004 – Médicaments (2,2 %)

Principaux produits exportés vers la France en 2024

- 9403 – Meubles (12,8 %)
- 8517 – Téléphones et smartphones (7,0 %)
- 3907 – Polyacétals, polyéthers polycarbonates, polyesters (5,3 %)

Valeur totale des exportations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Prévisions économiques

	2024	2025	2026
Croissance (%)	2,8	2,8	3,1
Inflation (%)	0,9	2,6	1,2
Solde public (% PIB)	-1,3	-2,3	-2,3
Dette publique (% PIB)	38,2	41,2	43,9

Source : Commission européenne

Site : [LITUANIE | Direction générale du Trésor](#)

Importations

Principaux produits importés en 2024

- 2709 – Huiles brutes de pétrole ou de minéraux bitumineux (12,2 %)
- 8703 – Véhicules automobiles (4,3 %)
- 3004 – Médicaments (3,3 %)

Principaux produits importés depuis la France en 2024

- 8703 – Véhicules automobiles (16,7 %)
- 3004 – Médicaments (13,1 %)
- 8701 – Tracteurs (7,2 %)

Valeur totale des importations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Lettonie



Population : 1,9 M

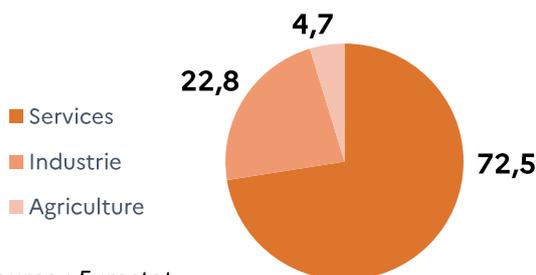
Superficie : 64 589 km²

Monnaie : Euro (EUR)

IDH : 0,889

Economie

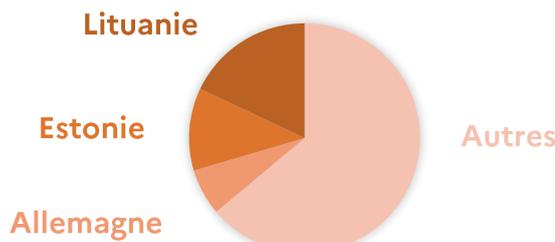
Décomposition sectorielle du PIB



Source : Eurostat

Commerce

Principaux clients



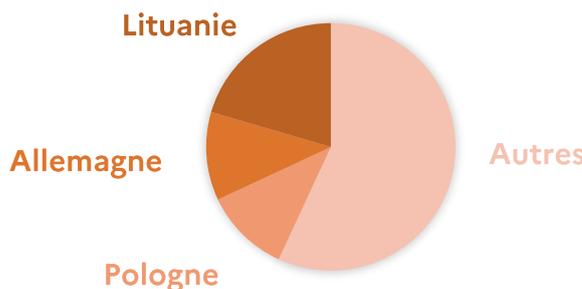
Source : Eurostat

Indicateurs économiques

	2022	2023	2024
PIB (Mds EUR)	36,1	39,4	40,2
PIB / hab (EUR)	19 140	20 930	21 610
FBCF (% PIB)	23,0	24,7	23,1
R&D (% PIB)	0,81	0,82	1
Défense (% PIB)	2,3	3,0	3,3

Sources : Eurostat, CPS

Principaux Fournisseurs



Source : Eurostat

Marché du travail

	2022	2023	2024
Salaire min (EUR)	500	620	700
Salaire moyen (EUR)	1 373	1 537	1 685
Salaire médian (EUR)	1 081	1 225	1 357
Pop active (millier)	904,2	894,0	889,4
Chômage (%)	7,1	6,8	7,3

Sources : Eurostat, CSP

Exportations

Principaux produits exportés en 2024

- 4407 – Bois transformés d'épaisseur > 6 mm (4,2 %)
- 8517 – Téléphones et smartphones (3,8 %)
- 4401 – Bois de chauffage (3,6 %)

Principaux produits exportés vers la France en 2024

- 8537 – Appareils de commande électrique (7,2 %)
- 4407 – Bois transformés d'épaisseur > 6 mm (5,4 %)
- 8536 – Appareillage de raccordement de circuits électriques (4,6 %)

Valeur totale des exportations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Prévisions économiques

	2024	2025	2026
Croissance (%)	-0,4	0,5	2
Inflation (%)	1,3	3	1,7
Solde public (% PIB)	-1,8	-3,1	-3,1
Dette publique (% PIB)	46,8	48,6	49,3

Source : Commission européenne

Site : [LETTONIE | Direction générale du Trésor](#)

Importations

Principaux produits importés en 2024

- 2710 – Huiles de pétrole ou de minéraux bitumineux non brutes (6,1 %)
- 8703 – Véhicules automobiles (4,6 %)
- 3004 – Médicaments (3,7 %)

Principaux produits importés depuis la France en 2024

- 3004 – Médicaments (8,5 %)
- 2208 – Alcools < 80 %, dont eaux-de-vie, liqueurs, spiritueux (7,1 %)
- 2204 – Vins (6,9 %)

Valeur totale des importations, 2022-2024 (Mds EUR)



Source : Eurostat

Estonie



Population : 1,3 M

Superficie : 45 335 km²

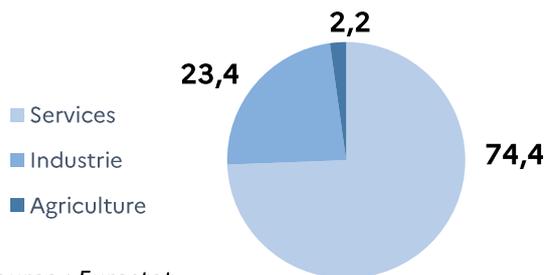
Monnaie : Euro (EUR)

IDH : 0,905

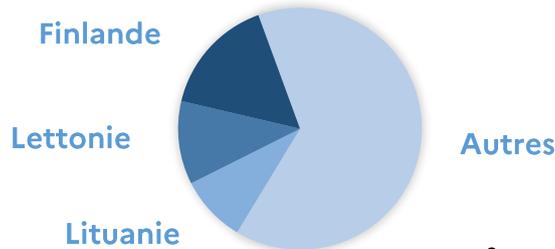
Economie

Commerce

Décomposition sectorielle du PIB



Principaux clients

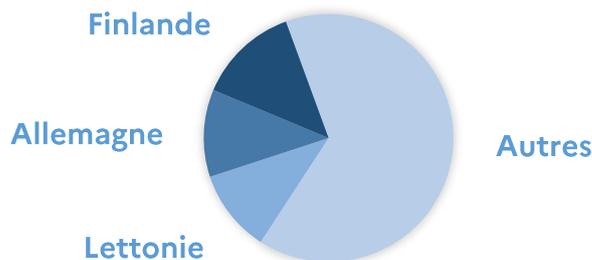


Indicateurs économiques

	2022	2023	2024
PIB (Mds EUR)	36,3	38,4	39,8
PIB / hab (EUR)	27 360	27 960	28 740
FBCF (% PIB)	25,8	27,9	26,1
R&D (% PIB)	1,8	1,8	.
Défense (% PIB)	2,1	3,0	3,4

Source : Eurostat

Principaux Fournisseurs



Marché du travail

	2022	2023	2024
Salaire min (EUR)	654	725	820
Salaire moyen (EUR)	1 263	1 288	1 363
Salaire médian (EUR)	1 069	1 110	1 161
Pop active (millier)	665	688	697
Chômage (%)	5,3	6,9	7,8

Sources : Eurostat, Statistics Estonia

Exportations

Principaux produits exportés en 2024

- 8517 – Téléphones et smartphones (6,0 %)
- 8703 – Véhicules automobiles (4,8 %)
- 4418 – Ouvrages de menuiserie et pièces de charpente (2,2 %)

Principaux produits exportés vers la France en 2024

- 8517 – Téléphones et smartphones (10,2 %)
- 4407 – Bois transformés > 6 mm (5,2 %)
- 9406 – Constructions préfabriquée (4,7 %)

Valeur totale des exportations, 2022-2024 (Mds EUR)



Prévisions économiques

	2024	2025	2026
Croissance (%)	-0,3	1,1	2,3
Inflation (%)	3,7	3,8	2,3
Solde public (% PIB)	-1,5	-1,4	-2,4
Dette publique (% PIB)	23,6	23,8	25,4

Source : Commission européenne

Site : [ESTONIE | Direction générale du Trésor](https://estonie.gouv.fr)

Importations

Principaux produits importés en 2024

- 8703 – Véhicules automobiles (8,4 %)
- 2710 – Huiles de pétrole / de minéraux bitumineux non brutes (4,7 %)
- 8517 – Téléphones et smartphones (3,6 %)

Principaux produits importés depuis la France en 2024

- 8703 – Véhicules automobiles (14,4 %)
- 7210 – Produits laminés plats, en fer ou en aciers non alliés (10,3 %)
- 2204 – Vins (7,6 %)

Valeur totale des importations, 2022-2024 (Mds EUR)

