



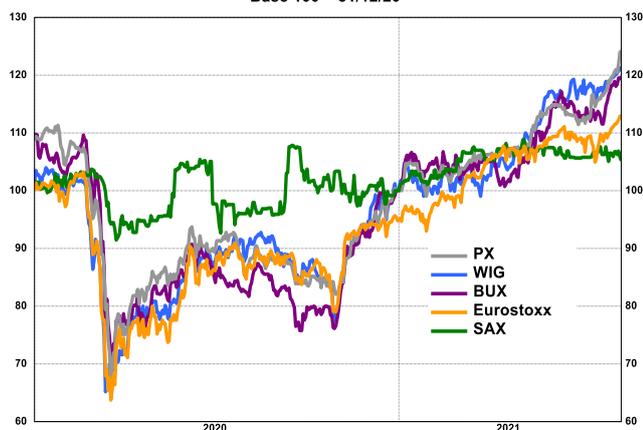
Veille des Etats d'Europe centrale et balte

N° 07/2021

Du 1^{er} au 31 juillet 2021

Ensemble de la zone

Evolution des indices boursiers
Base 100 = 31/12/20



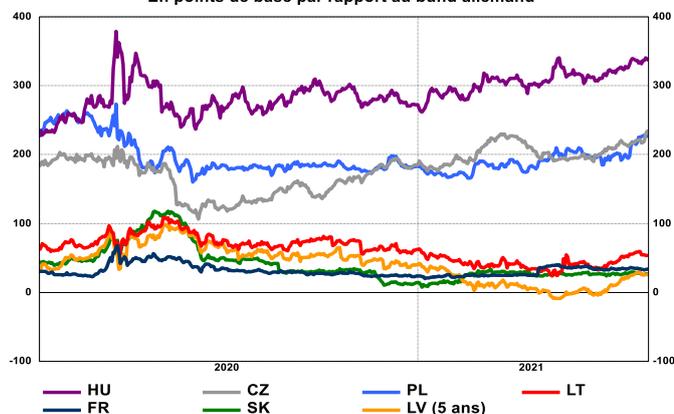
Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Clôtures au	30/07/2021	Variation mensuelle (%)	Depuis fin 2020 (%)
EUR/PLN*	4,56	1,00	0,00
EUR/HUF*	358	1,89	-1,38
EUR/CZK*	25,48	-0,12	-3,13
EUR/USD*	1,19	-0,01	-2,80
WIG20	67638	2,38	18,61
BUX	48611	2,91	15,44
PX	1209	4,87	17,72
Eurostoxx	4089	0,61	15,09
Spread PL-10	217	17,22	18,69
Spread HU-	339	9,18	24,10
Spread CZ-10	216	6,44	16,34

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

Source : Thomson Reuters, Calculs DG Trésor (SER de Varsovie)

Rendement des obligations souveraines à 10 ans
En points de base par rapport au bund allemand



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Evolution des devises à taux flottant de la zone contre l'euro
Base 100 = 31/12/20



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Taux d'intérêt (%) - 16/08/2021

Zone euro	Rép. tchèque	Pologne	Hongrie
Taux de refinancement au jour le jour*	Taux repo (de refinancement à 2 semaines)*	Taux de refinancement à 1 semaine*	Taux de facilité de dépôt à 3 mois*
0,00	0,75 (+25 pb)	0,10	1,2 (+30pb)
Taux de facilité de dépôt au jour le jour	Taux de facilité de dépôt au jour le jour	Taux de facilité de dépôt au jour le jour	Taux de facilité de dépôt au jour le jour
-0,50	0,05	0,00	-0,05
Taux de facilité de prêt marginal au jour le jour	Taux Lombard (de facilité de prêt marginal au jour le jour)	Taux Lombard (de facilité de prêt marginal au jour le jour)	Taux de facilité de prêt marginal au jour le jour et à une semaine
0,25	1,75 (+75 pb)	0,50	1,85
Réserves obligatoires	Réserves obligatoires	Réserves obligatoires	Réserves obligatoires
1,00	2,00	0,50	1,00**

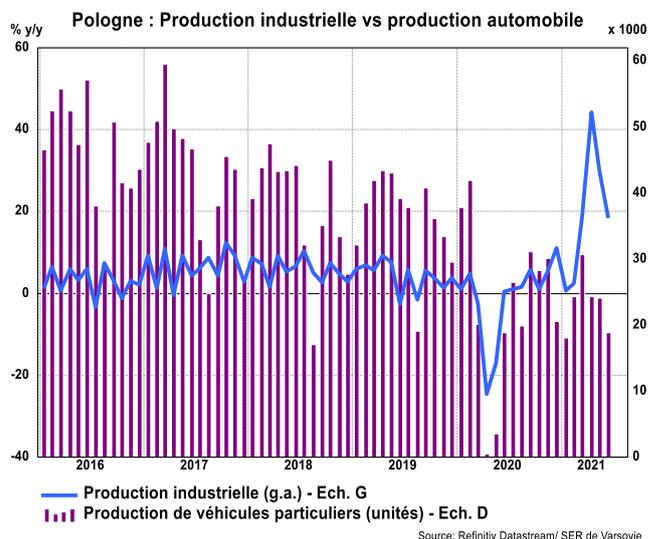
* Taux directeur; ** plus de pénalités en cas de non respect du ratio de réserves obligatoires

Sources : Banques centrales

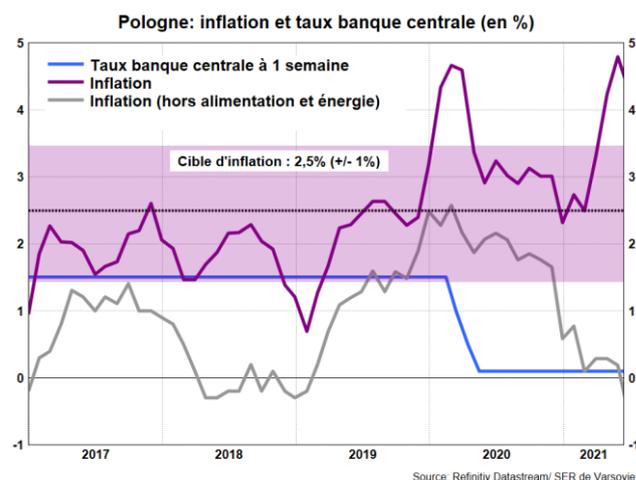


Pologne

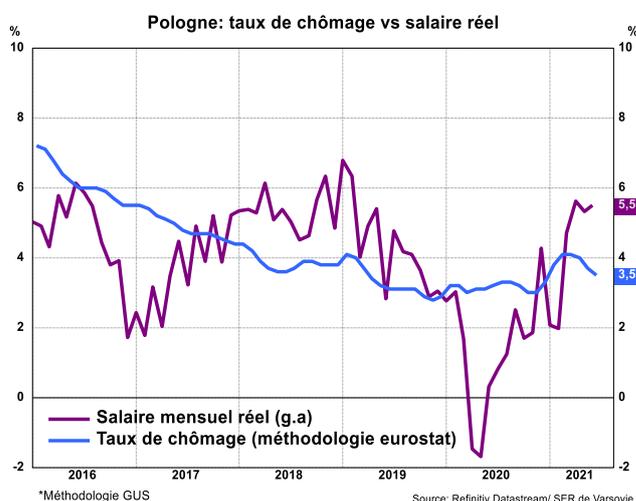
La production industrielle poursuit sa forte dynamique, bien au-dessus de ses niveaux d'avant-crise. Elle progresse de 18,2% en rythme annuel au S1 2021 (alors qu'elle avait baissé de 6.3% au S1 2020). Cette hausse s'explique par une augmentation de la production vendue dans la quasi-totalité des segments, et plus particulièrement dans la fabrication de produits informatiques, électroniques et optiques (47,5%), d'équipements électriques (38,6%), de métaux de base (30,6%), de produits métalliques (24,4), et de produits en caoutchouc et en plastique (23,1%). Cette tendance devrait se poursuivre lors des prochains mois, comme le suggère l'indice PMI manufacturier en juillet qui affiche un deuxième plus haut niveau historique à 57,6, et alors que les nouvelles commandes continuent de croître.



Le taux d'inflation poursuit sa hausse à des niveaux supérieurs au taux cible de la Banque centrale, s'élevant à 4.4% en juin en g.a.. Elle est portée par les prix des biens qui augmentent de 3,8% sur un an tandis que ceux des services progressent de 6,1%. Le niveau général des prix a été fortement impacté par la hausse des prix dans les transports (+16,5%), la restauration et l'hôtellerie (+5,7%), ainsi que le logement (+5,1%). Le conseil monétaire a déclaré maintenir les taux d'intérêts étant donné la nature temporaire prévue de l'inflation ainsi que l'incertitude quant à la robustesse et à l'ampleur de la reprise économique. Il n'anticipe pas de hausse des taux avant 2022.

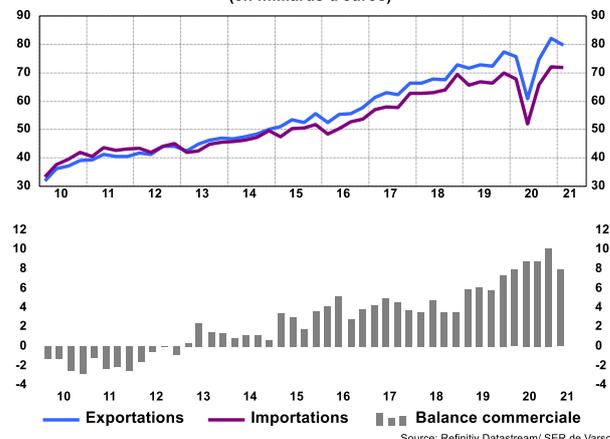


Les salaires bruts progressent fortement de 9,8% en juin en g.a. (5802 PLN/ mois soit environ 1270 EUR), et dans une moindre mesure par rapport au mois précédant (+0,3%). Cette augmentation est liée aux nouvelles embauches, à la reprise du travail à temps plein dans de plus en plus de secteurs et à la baisse de l'absentéisme.





Le solde de la balance commerciale de la Pologne s'élève à 3,5 Md EUR en mai, soit 1,5 Md EUR de plus par rapport à la période analogue en 2020. Les exportations atteignent 136,8 Md EUR (+22,9% en g.a.) tandis que les importations s'établissent à 133 Md EUR (+23,6% en g.a.). Les exportations continuent de profiter de la dépréciation du zloty qui s'établissait à 4,6 pour un euro fin mai. Au cours des cinq premiers mois de l'année, aucune baisse des exportations n'a été observée vers les principaux partenaires de la Pologne, on notera seulement une baisse des importations en provenance des Etats-Unis.

Evolution des échanges de biens et services en Pologne
 (en milliards d'euros)


Entre janvier et juin, les importations de produits manufacturiers ont particulièrement augmenté (+34,8%), suivi des machines et équipements de transport (+31,3%). Les exportations polonaises de machines et équipements de transport ont également significativement progressé sur la période (+35,6%) ainsi que les matières premières non alimentaires, à l'exception des combustibles (37,8%).

Le compte courant de la balance des paiements enregistre en mai un surplus de 60 M EUR. On notera un solde positif concernant les échanges de biens (0,2 Md EUR) et de services (1,8 Md EUR). Les revenus primaires et secondaires sont en revanche en déficit (-1,7 Md EUR et -220 M EUR respectivement). Les exportations de marchandises ont atteint 22,6 Md EUR (+42 % en g.a.), tandis que les importations se sont élevées à 22,5 Md EUR (+53,7% en g.a.). Concernant les services, les exportations ont progressé de 10,4% sur un an et les importations de 4,4%.

Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21
PIB réel (% y/y)	3,9	1,9	-8,0	-1,5	-2,8	0,9			
PIB réel (% q/q)	0,2	-0,3	-9,0	7,9	-0,7	1,1			
Production industrielle (% y/y)	3,8	-2,4	0,5	5,7	11,2	18,9	44,5	29,8	18,4
Immatriculations de véhicules (% y/y)	15,7	-40,8	-20,5	8,0	-1,9	61,3	163,5	95,7	22,1
PMI	48,0	42,4	47,2	50,8	51,7	54,3	53,7	57,2	59,4
Compte courant (M EUR)	990	2438	2842	1072	400	955	1800	60	
Exportations (Md EUR, cumul)	238	59	109	168	238	66	90	113	
Importations (Md EUR cumul)	237	58	104	160	226	64	87	109	
Solde commercial (Md EUR cumul)	1,1	0,9	5,1	7,5	12,0	2,4	3,5	3,5	
Taux de chômage* (% y/y)	3,0	2,9	3,3	3,3	3,4	4,0	3,9	3,8	3,6
Salaires bruts nominaux (% y/y)	6,2	6,3	3,6	5,6	6,6	8,0	9,9	10,1	9,8
Ventes au détail (% y/y)	7,5	-7,0	-1,9	2,7	-0,8	15,2	21,1	13,9	15,2
CPI (% y/y)	3,4	4,6	3,3	3,2	2,4	3,2	4,3	4,7	4,4
Taux directeur (NBP)	1,5	1,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1

Source: Thomson Reuters; GUS; NBP

*Méthodologie Eurostat corrigé des variations saisonnières



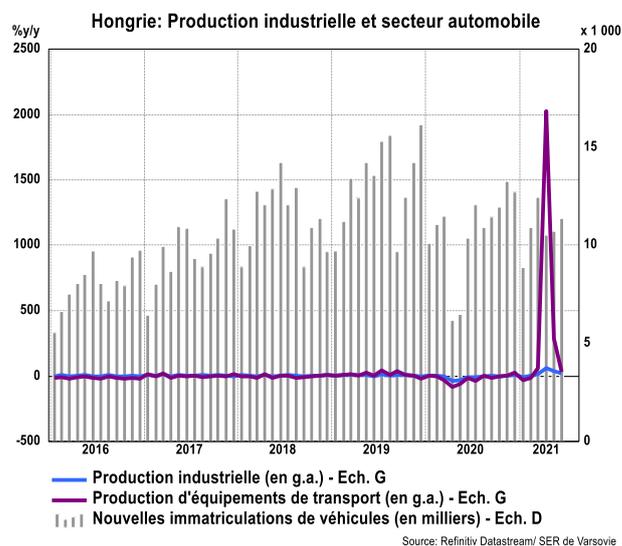
Hongrie

La production industrielle est toujours bien orientée, elle a bondi de 39,1% en g.a. au mois de mai. La production d'équipements de transport, qui représente 26% de la production manufacturière, a augmenté de 81.1% en g.a., impactée par un fort effet de base résultant de la fermeture de nombreuses entreprises. Les productions de véhicules automobiles et d'accessoires et parties automobiles ont augmenté de 95% et 76% respectivement. La production d'ordinateurs, de produits électroniques et optiques, qui représente 10,4% du secteur manufacturier, a augmenté de 23,8%. La production de produits alimentaires, de boissons et de tabac, qui compte pour 10,7% du secteur manufacturier, a quant à elle plus faiblement progressé (+14,7%). Les équipements électriques, qui représentent une part plus faible du secteur manufacturier, sont également en hausse (+73% en g.a.), soutenus par l'augmentation de la fabrication de batteries électriques, de générateurs, de piles et d'accumulateurs.

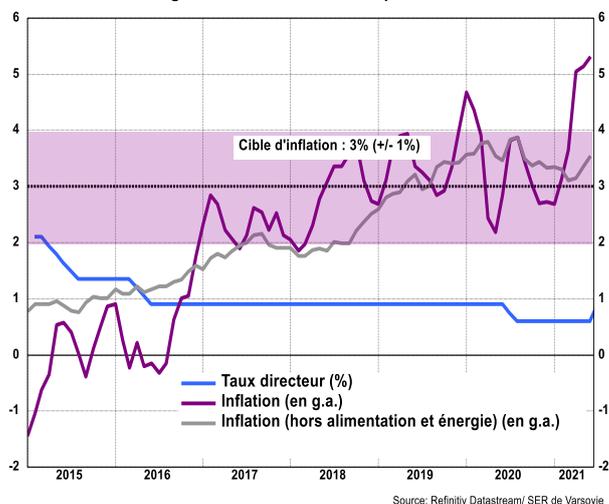
Les prix à la consommation dépassent la cible d'inflation, augmentant de 5,3 % en juin en rythme annuel, impactés principalement par la hausse de l'alcool et du tabac (+12,2%) ainsi que du carburant (+24,2%). Afin d'assurer la stabilité des prix et de prévenir les effets inflationnistes, le Conseil monétaire a encore resserré les conditions monétaires au mois de juillet. Le cycle de hausse se poursuit de 30 points de base, faisant passer le taux de base de la banque centrale à 1,20 %. Le Conseil monétaire continue de considérer le programme d'achat de titres d'État comme un instruments essentiel, dont il évalue le succès au cours de la troisième vague de la pandémie. L'inflation devrait rester au-dessus de la bande de tolérance de la Banque centrale jusqu'à la fin de l'année.

Le taux de chômage demeure faible mais remonte à 4% en juin (+0,1 pp sur un mois et -1 pp sur un an). Le taux de chômage chez les jeunes (15-24 ans) a augmenté de 13,5%.

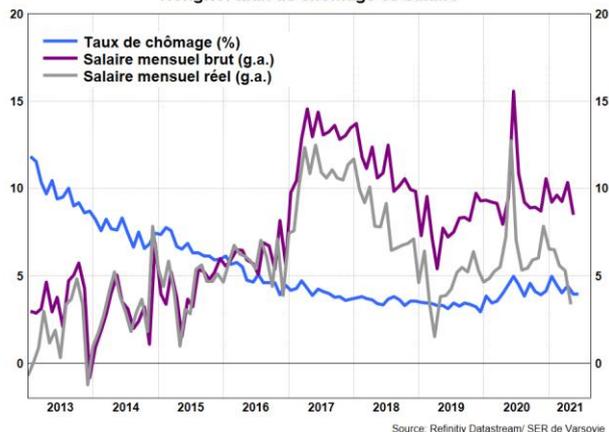
La hausse des salaires se poursuit. Le salaire brut moyen progresse de 8,2% en mai en rythme annuel et s'établit ainsi à 431 600 HUF soit environ 1225 EUR (contre un salaire net de 287 000 HUF, approximativement 815 EUR).



Hongrie : inflation et taux banque centrale



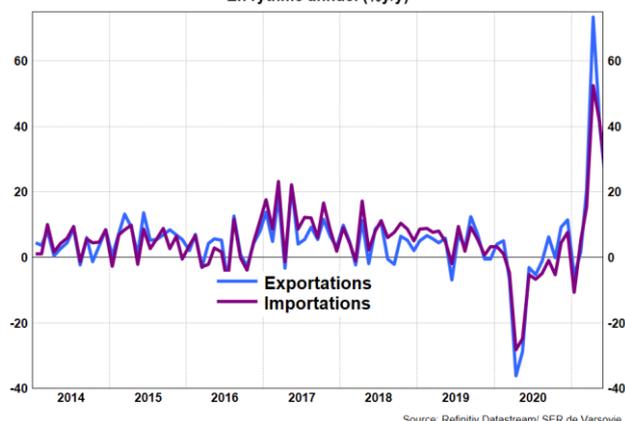
Hongrie: taux de chômage vs salaire





Le solde du commerce extérieur se détériore fortement en mai, bien que positif à 68M EUR (-19 M EUR par rapport à mai 2020). Le forint s'est déprécié de 0,9% contre l'euro sur un an, ce qui a soutenu la compétitivité prix des exportations hongroises d'une part et augmenté le prix des importations d'autre part. On observe néanmoins une nette appréciation de la devise hongroise depuis le mois de mars. Au mois de mai, la valeur des exportations et des importations s'établit respectivement à 9,5 Md EUR (+33% en g.a.) et à 9,4 Md EUR (+31% en g.a.). Nous remarquons une hausse des exportations et des importations de machines et équipements de transport (+50% et +58% en g.a. respectivement), des exportations de biens manufacturés qui ont progressé de 21% en g.a. ainsi que des machines et appareils électriques qui ont plus que doublé.

Hongrie : Exportations et importations de biens et services
 En rythme annuel (%y/y)



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21
PIB réel (%y/y)	4,4	2,0	-13,6	-4,6	-3,6	-2,1			
PIB réel (%q/q)	0,7	-0,4	-14,5	11,4	1,4	2,0			
Production industrielle (%y/y)	-1,2	-5,6	-7,8	2,2	5,8	16,5	58,8	39,1	
Immatriculations de véhicules (%y/y)	66,6	-14,3	-23,7	18,6	-21,2	8,3	70,4	65,3	9,7
PMI manufacturing	53,9	29,1	47,0	48,8	51,3	48,8	51,0	53,1	55,0
Exportations (Md EUR)	7,5	9,0	8,6	10,3	8,3	11,1	9,8	9,5	
Importations (Md EUR)	7,4	8,7	7,9	9,1	8,0	10,2	9,5	9,4	
Balance commerciale (M EUR)	134	436	697	1140	300	876	347	68	
Exportations de biens (%y/y)	0,1	4,6	-3,2	9,8	11,0	23,0	69,0	33,0	
Importations de biens (%y/y)	2,2	-4,9	-5,1	4,8	7,1	16,0	45,0	31,0	
Taux de chômage* (%y/y)	2,9	3,5	5,0	4,5	4,1	4,0	4,4	3,9	4,0
Salaires bruts nominaux (%y/y)	13,1	9,0	15,6	8,8	10,6	8,7	10,1	8,2	
Ventes au détail (%y/y)	6,1	3,5	-0,1	-2,0	-4,0	-2,1	10,6	5,8	
CPI (%y/y)	4,0	3,9	2,9	3,4	2,7	3,7	5,1	5,1	5,3
Taux directeur (NBP)	0,9	0,9	0,75	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,9

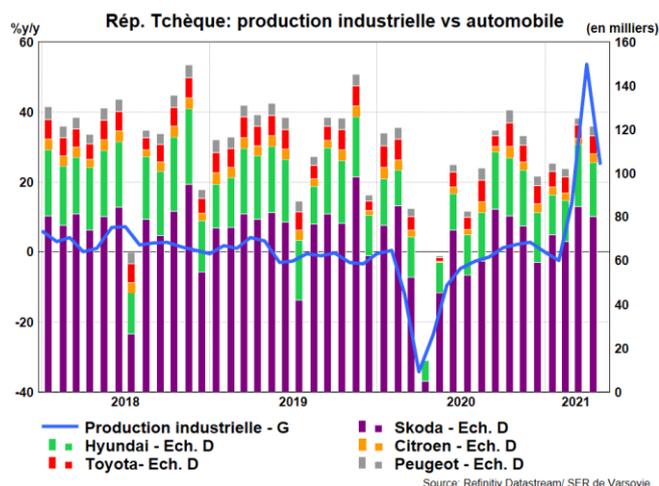
Source: Thomson Reuters; KSH; MNB

*Office des statistiques hongrois

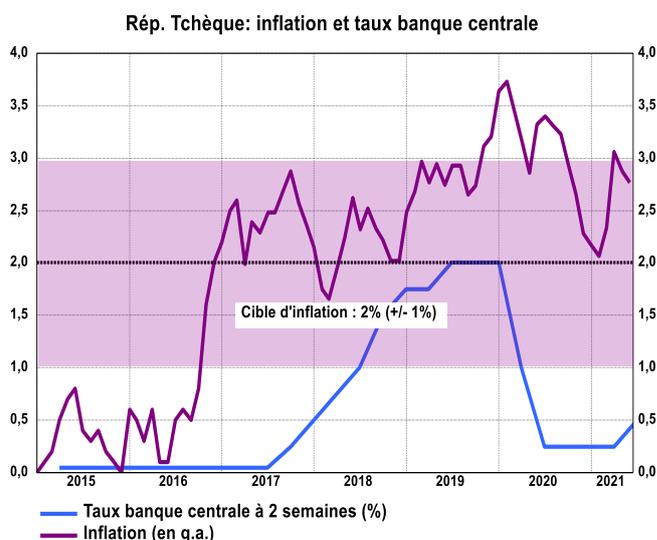


République tchèque

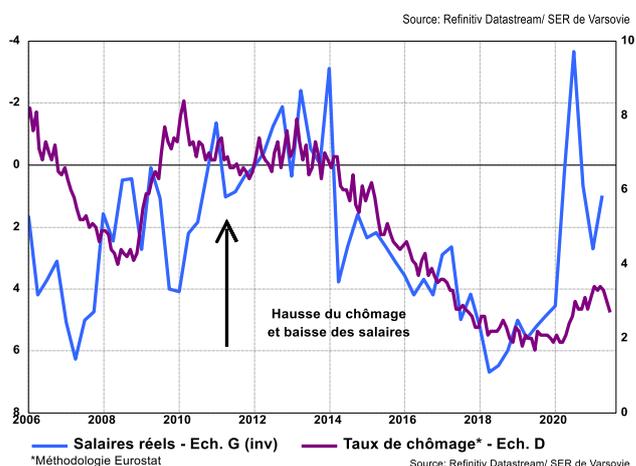
La production industrielle a bondi de 25,3% en mai en rythme annuel portée par la dynamique du secteur automobile (+59,5% en g.a.) qui évolue à la hauteur de son niveau habituel. La production a diminué entre avril et mai, ce qui n'est pas dû à la baisse de commandes mais au manque de composants et de matières premières, principalement dans l'industrie automobile. Les autres secteurs ayant le plus contribué à la hausse de la production industrielle sont le secteur du caoutchouc et du plastique (+54,7% en g.a.), ainsi que la fabrication de produits métalliques (+29,1%).



Le taux d'inflation est contenu dans la cible. Il s'établit à 2,8% en juin en g.a (+0,5% sur un mois). Le niveau général des prix a été impacté par une forte hausse du prix du transport. Le prix du carburant a progressé de 20,2%. On notera également la hausse du prix des boissons alcoolisées et du tabac (+10,1 %) ainsi que du logement (+2,1%). Le conseil d'administration de la CNB a relevé en juillet le taux directeur de 25 points de base comme prévu, il passe alors à 0,75%. Ce resserrement de la politique monétaire tchèque devrait se poursuivre lors des prochains mois, le taux directeur étant attendu à 1,5% d'ici la fin de l'année 2022. L'inflation a également été révisée à la hausse, à 3 % en 2021 (au lieu de 2,7 %) et à 2,8 % en 2022 (au lieu de 2,4 %), reflétant des perspectives intérieures plus solides, un point de départ plus élevé après des surprises à la hausse au 2T21.



La dégradation sur le marché du travail reste contenue. Le taux de chômage s'établit en juin à 2,8% (+0,1 pp sur un an) selon Eurostat, soit le taux de chômage le plus faible au sein de l'UE.





La balance commerciale affiche un excédent, menée par les exportations dynamiques du secteur automobile. La République Tchèque enregistre au mois de mai un solde commercial en excédent de 250 M EUR. Les exportations et les importations s'établissent respectivement à 13,2 Md EUR (CZK 334 Md, +41,6% en g.a.) et à 12,9 Md EUR (CZK 327, +38,6% en g.a.). Le solde de la balance commerciale de produits électroniques et optiques, d'ordinateurs et de textile s'est également amélioré. En revanche, la hausse du prix des matières premières et des importations de produits chimiques et de produits pharmaceutiques de base ont constitué autant de facteurs affectant négativement la balance commerciale.

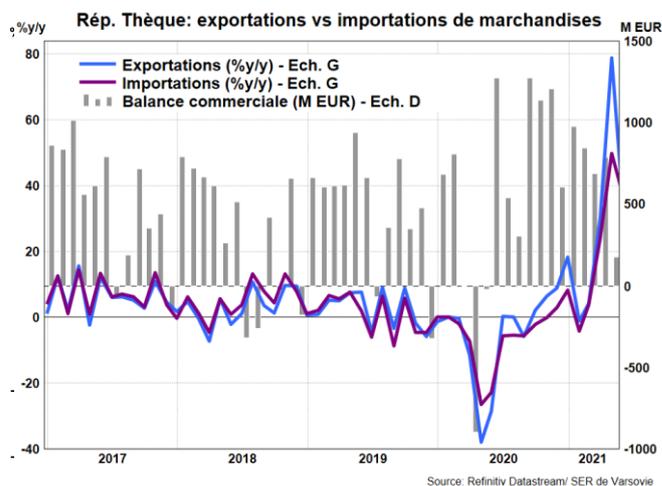


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21
PIB réel (% y/y)	2,0	-2,0	-10,9	-5,0	-4,8	-2,1			
PIB réel (% q/q)	0,4	-3,4	-8,7	6,9	0,6	-0,3			
Production industrielle (% y/y)	-3,4	-10,8	-11,9	-1,5	0,5	14,9	55,1	25,3	
Immatriculations de véhicules (% y/y)	27,6	-36,3	-5,2	7,2	8,7	46,5	77,7	62,4	8,6
PMI	43,6	41,3	44,9	50,7	57,0	58,0	58,9	61,8	62,7
Compte courant (Md CZK)	-14,4	-0,5	1,8	33,0	-3,9	11,8	37,3	7,2	-12,8
Exportations (Md EUR)	9,8	11,1	11,4	12,6	11,2	14,8	13,5	13,2	
Importations (Md EUR)	10,1	11,0	10,0	11,3	10,6	14,0	12,8	12,9	
Balance commerciale (Md EUR)	-0,3	0,1	1,4	1,3	0,7	0,7	0,7	0,25	
Exportations de biens (% y/y)	-1,3	-11,5	0,3	2,2	18,0	29,2	78,3	41,6	
Importations de biens (% y/y)	0,2	-7,6	-6,1	-2,3	7,4	22,8	49,8	38,6	
Taux de chômage* (% y/y)	1,9	1,9	2,6	2,8	3,2	3,4	3,4	3,3	2,8
Salaires bruts nominaux (% y/y)	6,2	5,1	0,5	5,1	6,5	3,2			
Ventes au détail (% y/y)	4,8	-8,9	0,0	0,4	1,4	5,0	7,4	5,8	7,1
CPI (% y/y)	3,2	3,4	3,3	3,2	2,3	2,3	3,1	2,9	2,8
Taux directeur (NBP)	2,00	1,75	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,75

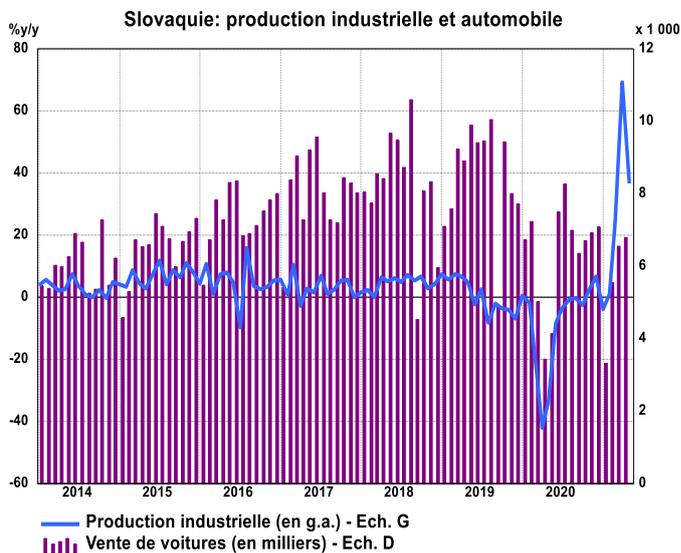
Source: Thomson Reuters; CZSO; CNB

* Eurostat

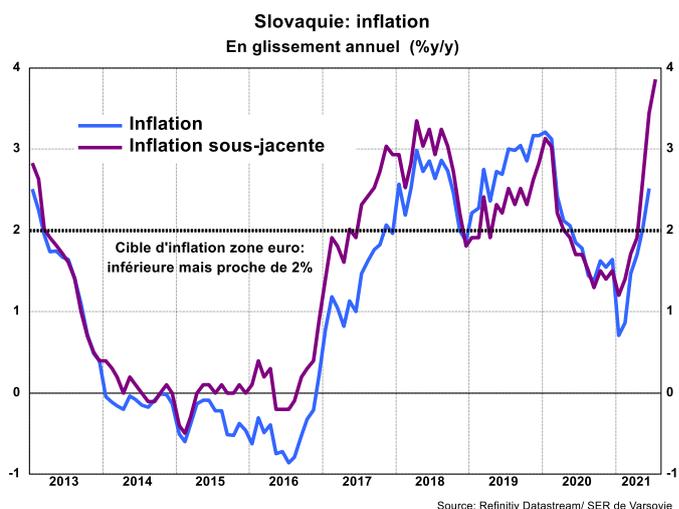


Slovaquie

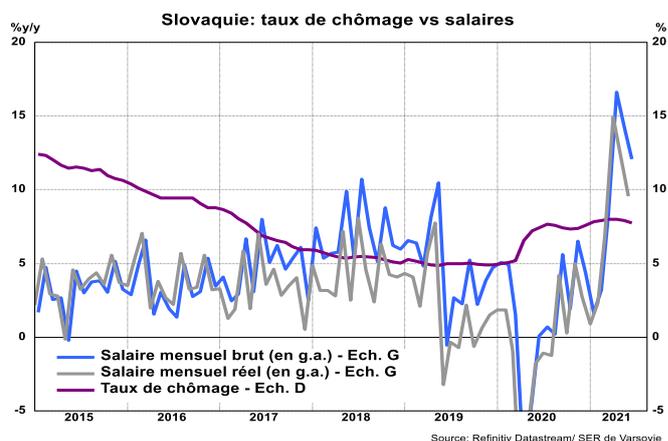
La production industrielle a progressé de 36,7% en mai en g.a., mais reste inférieure de 10% à son niveau d'avant crise. Les nouvelles commandes ont augmenté de 46,1% sur un an. La hausse de la production industrielle est liée en grande partie à des effets de base et au rebond dans le secteur automobile (+57,3%), malgré des arrêts partiels de production en raison d'une pénurie de semi-conducteurs. La production industrielle a également progressé dans la fabrication de métaux et de produits en métaux (+58,1%), de produits en plastique et en caoutchouc (+49,5%), de machines et équipements (+54%) et d'équipements électriques (+51,1%).



L'inflation (IPCH) affiche en juin son niveau le plus haut depuis le début de la crise mais reste contenue à 2,5% en rythme annuel (+0,5% sur un mois). Cette hausse des prix résulte principalement de l'augmentation des prix de l'alimentation (+0,4% sur un mois), ainsi que des prix dans l'hôtellerie et la restauration, la culture et le divertissement.



Le taux de chômage décélère légèrement au mois de juin et s'établit à 7,8% (contre 7,9% au mois de mai).





Le commerce extérieur de la Slovaquie affiche en mai un excédent de 158 M EUR. Les exportations ont progressé de 51,1% en g.a. et s'élèvent à près de 7 Md EUR. Les importations sont en hausse de 56,3% sur un an, atteignant 6,8 Md EUR. Les exportations de machines et équipements de transport ont contribué de manière significative à la hausse des exportations.

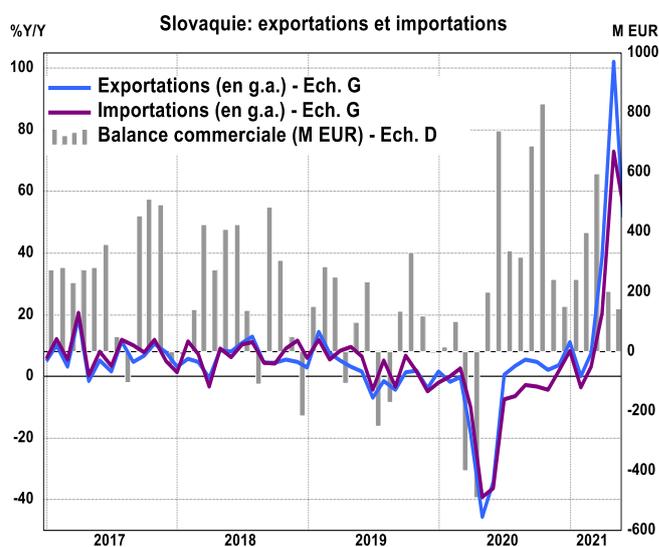


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21
PIB réel (%y/y)	2,0	-3,8	-12,1	-2,4	-2,7	0,2			
PIB réel (%q/q)	0,6	-5,2	-8,3	11,6	0,2	-2,0			
Production industrielle (%y/y)	-7,1	-19,6	-8,5	-0,2	6,8	24,5	69,0	36,7	
Immatriculations de véhicules (%y/y)	29,3	-45,6	-20,2	31,0	-8,2	30,5	98,2	94,9	9,6
Exportations (Md EUR)	5,8	5,9	6,5	7,3	6,5	6,0	7,2	7,0	
Importations (Md EUR)	5,8	6,3	5,8	6,5	6,3	8,2	7,0	6,8	
Balance commerciale (Md EUR)	0,0	-0,4	0,7	0,8	0,2	7,6	0,2	0,2	
Exportations de biens (%y/y)	-1,5	-10,1	-7,8	3,4	12,5	38,7	101,9	51,1	
Importations de biens (%y/y)	2,3	-18,5	0,3	-4,9	9,6	20,6	73,0	56,3	
Taux de chômage (%y/y)**	6,0	6,2	8,2	8,2	7,6	8,0	8,0	7,9	7,8
Salaires bruts nominaux (%y/y)	4,7	1,5	0,1	5,4	4,3	7,7			
Ventes au détail* (%y/y)	-2,5	-3,6	-1,6	5,8	-0,6	0,3	11,5	5,0	
IPCH (% y/y)	3,0	2,3	1,8	1,4	1,6	1,5	1,7	2,0	2,5

Source: Thomson Reuters; ŠÚ, NBS

* hors véhicules automobiles; **Office statistique slovaque



Etats baltes

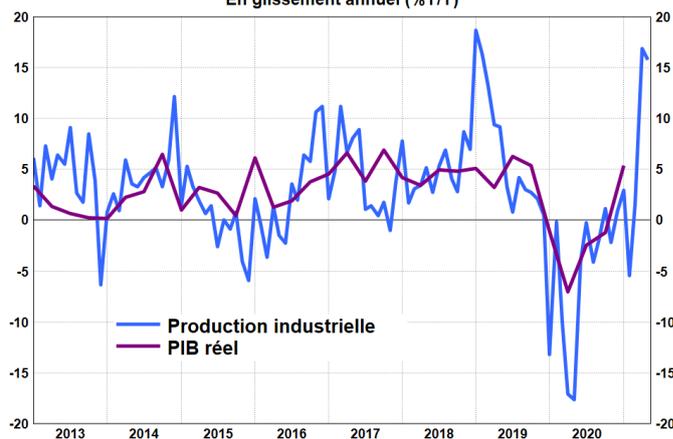
Estonie

La production industrielle a progressé de 15,8% en g.a. au mois de mai. La production a augmenté de 18,5% dans le secteur manufacturier, bénéficiant d'un fort effet de base (avec la baisse de production la plus marquée au cours de l'année 2020 au mois de mai). Parmi les principales activités de production, on notera la hausse de la production de bois (+17,6%), de produits métalliques (+20,6%), d'huile de schiste (+16,6%), de meubles (+35,6%) et de matériaux de construction (+27,8%). Concernant la production d'énergie, la production d'électricité a augmenté de 39% sur un an, tandis que la production de chaleur a décliné de 5%.

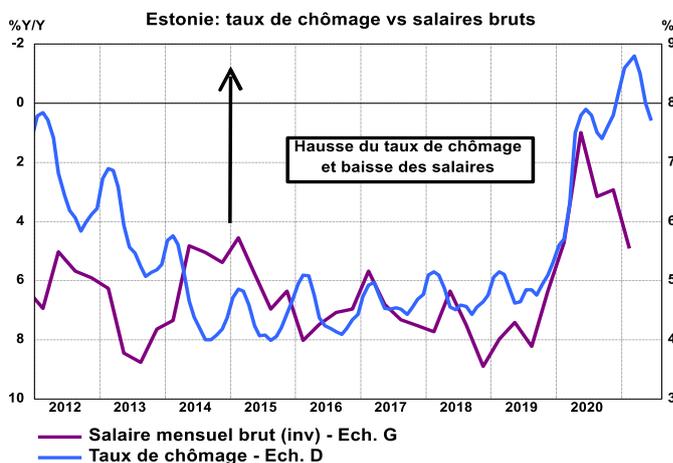
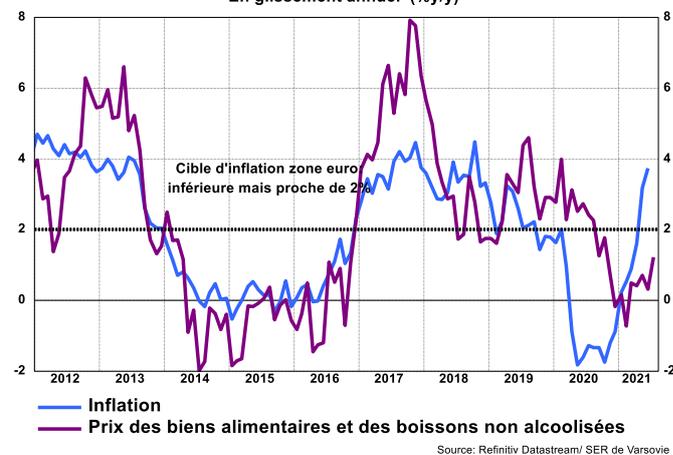
L'inflation a significativement augmenté de 3,8 % en glissement annuel au mois de juin, particulièrement affecté par la hausse du prix du carburant (+19,1% pour l'essence et +21,4% pour le diesel) et de l'électricité (+31,4%). Les prix des biens et des services ont respectivement progressé de 3,1% et de 5%.

Après une forte hausse, le taux de chômage a amorcé une légère décrue. Il atteint 7,7% à la fin du mois de juin (soit 0,3 points de moins que fin mai).

Estonie: Production industrielle vs PIB réel
En glissement annuel (%Y/Y)

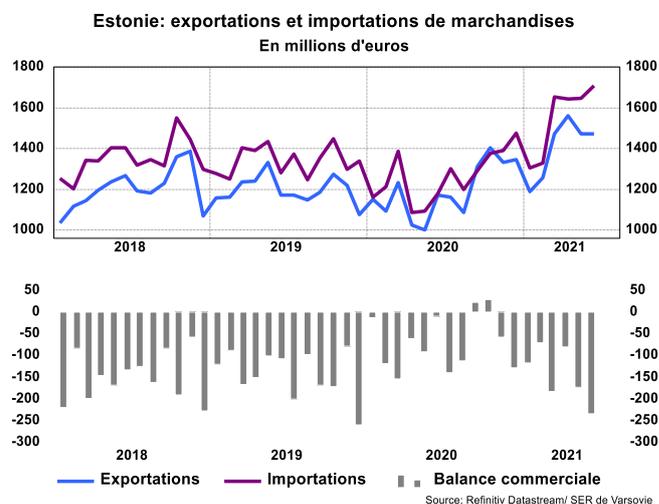


Estonie: inflation
En glissement annuel (%/y)





Au mois de mai, le commerce extérieur augmente fortement, laissant apparaître un déficit commercial de 275 M EUR, en hausse de 84 M EUR par rapport à mai 2020. **En glissement annuel, les exportations et les importations de marchandises ont progressé respectivement de 47% à 1,5 Md EUR et de 50% à 1,6 Md EUR.** Les importations de combustibles minéraux en provenance de Russie et les exportations d'équipements électriques vers les Etats-Unis ont fortement augmenté. Les principaux produits exportés sont les combustibles minéraux, les équipements électriques ainsi que le bois et les articles en bois. Les exportations qui ont le plus progressé sur un an sont les combustibles minéraux, les équipements électriques et les équipements de transport.



Les échanges commerciaux ont été principalement tirés par le commerce avec les pays non membres de l'UE et les principaux partenaires commerciaux sont la Finlande, les Etats-Unis et de la Suède.

Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21
PIB réel (%y/y)	4,0	-0,8	-6,9	-1,9	-1,2	5,4			
PIB réel (%q/q)	0,9	-3,7	-5,6	3,3					
Production industrielle (%y/y)	-9,9	-8,2	-5,5	-2,4	1,0	2,0	17,0	15,8	
Exportations (M EUR)	1078	1236	1173	1311	1344	1471	1565	1469	
Importations (M EUR)	1338	1385	1174	1307	1475	1657	1643	1644	
Balance commerciale (M EUR)	-260	-149	-1	4	-131	-186	-78	-175	
Taux de chômage (%y/y)*	5,3	6,3	7,9	7,4	8,2	8,8	8,5	8,0	7,7
Salaires bruts nominaux (%y/y)	6,4	4,7	0,1	3,2	2,9	4,9			
Ventes au détail (%y/y)	5,7	4,3	5,7	6,0	7,0	4,0	23,0	18,0	12,0
CPI (% y/y)	1,8	0,9	-1,0	-1,3	-0,8	1,1	1,9	3,6	3,8

Source: Thomson Reuters; SE

*Fonds estonien d'assurance chômage



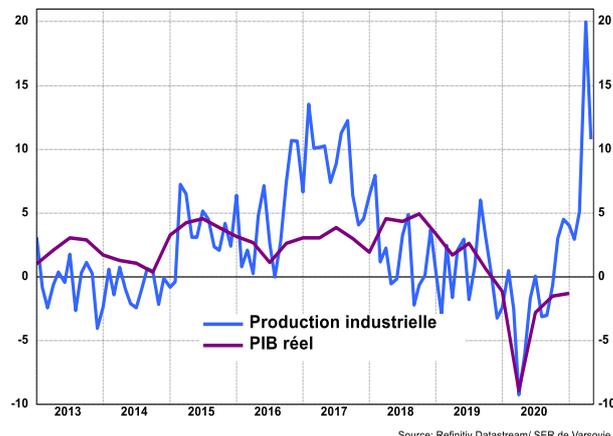
Lettonie

La production industrielle a augmenté de 10,1% en mai en g.a. La production industrielle a progressé sur un an de 11% dans le secteur manufacturier, de 2,4% dans le secteur minier et de 3,8% dans l'énergie. On enregistre une hausse significative de la production de véhicules (+70,4%), de fournitures (+47,3%), de machines et équipements (+29%), ainsi que des produits électroniques. En revanche, on notera une baisse de la production de biens alimentaires (-2,3%) ainsi que pour l'installation et la réparation de machines et équipements (-14,6%).

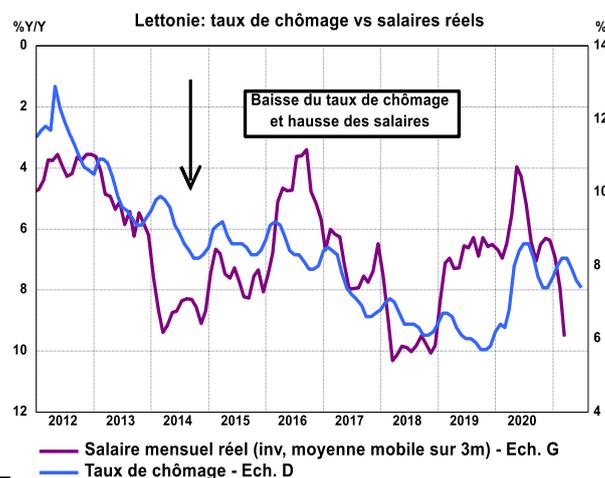
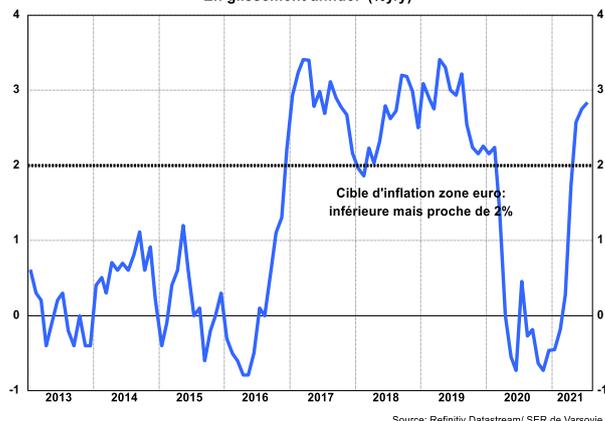
Le niveau moyen des prix à la consommation a augmenté de 2,7% en rythme annuel au mois de juin (+0,1% sur un mois), très impacté par la hausse des prix du transport, qui ont augmenté de 8,3% sur un an, en lien avec la hausse des prix du carburant (+19,9%). Les prix ont également progressé dans l'habillement (+4%), la santé (+2,8%), l'alcool et le tabac (+2,1%) et l'alimentation (+2%).

Le taux de chômage recensé s'établit à 7,4% en juin et continue de décroître (-0,2% sur un mois et -1,2% sur un an). Le nombre de chômeurs reste stable à 72 600.

Lettonie: Production industrielle vs PIB réel
En glissement annuel (%Y/Y)



Lettonie: inflation
En glissement annuel (%y/y)





Sur le mois de mai, la balance commerciale de la Lettonie est déficitaire de 357 M EUR. Les exportations ont augmenté de 36,2% en g.a. et atteignent plus de 1,2 Md EUR, tandis que les importations ont progressé de 53,7% en g.a. et s'établissent à 1,6 Md EUR. Le montant du commerce extérieur atteint ainsi en avril 2,85 Md EUR, en hausse de 45,5% sur un an. La hausse des exportations résulte principalement d'une augmentation des exportations de bois et de produits en bois (+39,7%), de métaux de base (+63,2%), de produits chimiques (+47,3%), de machines et équipements électriques (+18,5%), et de véhicules de transport (+77,5%). Les principaux clients de la Lettonie restent la Lituanie (17,8% des exportations totales), suivi de l'Estonie (11,5%) et de l'Allemagne (7,4%). Les trois principaux fournisseurs de la Lettonie sont la Lituanie (15,6% des importations totales), suivi de l'Allemagne (11,6%) et de la Russie (9,6%).

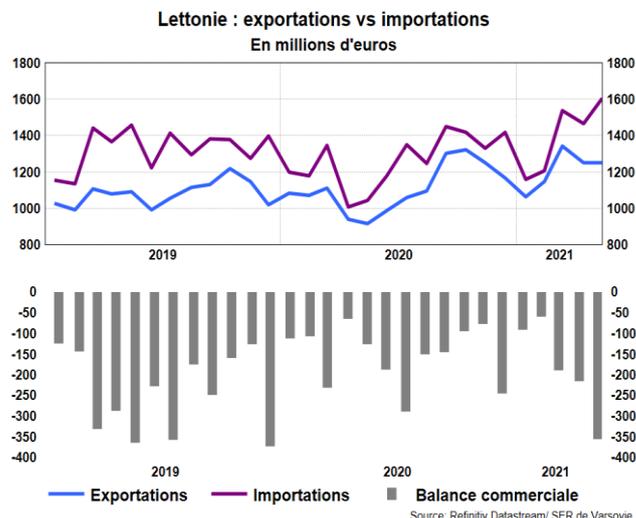


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21
PIB réel (%y/y)	1,0	-1,5	-8,9	-2,6	-1,5	-1,3			
PIB réel (%q/q)	0,1	-2,9	-7,5	7,1	1,1	-1,7			
Production industrielle (%y/y)	-3,2	-3,6	-0,3	-2,8	4,7	4,7	20,5	10,1	
Trafic aérien (%y/y)		-55,7	-92,7	-84,5	-90,1	-85,9	x18	x8,3	x2,8
Exportations (M EUR)	1021	1099	978	1275	1150	1340	1250	1249	
Importations (M EUR)	1397	1338	1159	1430	1410	1503	1466	1606	
Balance commerciale (M EUR)	-376	-239	-181	-150	-260	-163	-217	-357	
Taux de chômage recensé* (%y/y)	6,2	6,8	8,6	7,7	7,7	8,2	7,9	7,6	7,4
Salaires mensuels réels (%y/y)	6,5	6,3	3,9	5,9		9,5			
Ventes au détail (%y/y)	2,3	-1,8	4,6	5,9	-4,4	3,2	15,6	3,2	5,9
CPI (% y/y)	2,3	1,4	0,1	-0,3	-0,5	0,3	1,7	2,6	2,7

Source: Thomson Reuters; CSB

*Institut statistique letton

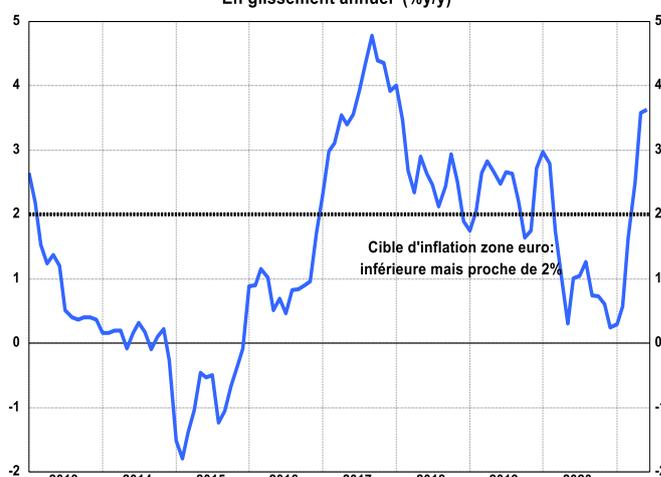


Lituanie

La production industrielle a progressé de 20,7% en g.a. au mois de juin. La production industrielle a progressé sur un an de 21,2% dans le secteur manufacturier, de 23,3% dans le secteur minier et de 1,3% dans l'énergie. Sur un mois, la production a augmenté de 2,6%.

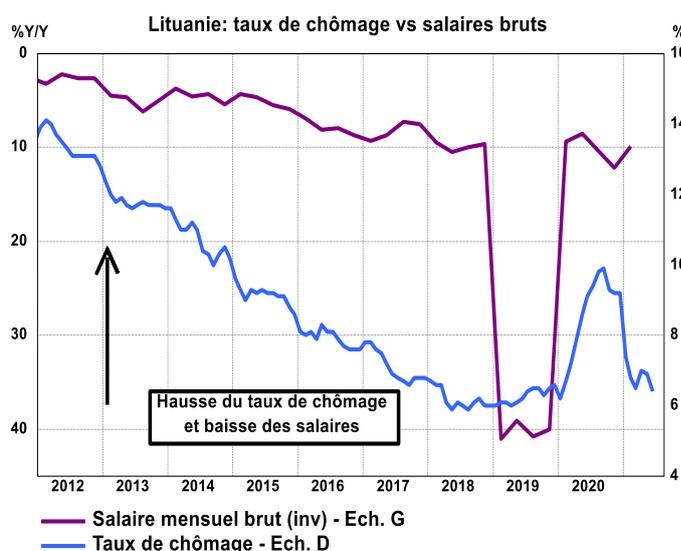
Le taux d'inflation reste stable à 3,5% en rythme annuel au mois de juin. Le niveau général des prix a été fortement soutenu par une hausse des prix dans le transport (+9,2%), l'habillement (+5%), l'éducation (+4,6%), et la santé (+4,3%). Les prix des biens et des services ont progressé respectivement de 3,1% et de 4,6% sur un an.

Lituanie: inflation
En glissement annuel (%/y)



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Le taux de chômage décélère au mois de juin et s'établit à 6,4% (contre 6,9% au mois de mai).



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie



En mai, les exportations et les importations s'élèvent respectivement à 2,7 Md EUR et 3,1 Md EUR, laissant apparaître un déficit de 363 M EUR. Les exportations sont en hausse de 37,9% en g.a. tandis que les importations augmentent de 55,3%. La hausse des exportations résulte principalement d'une augmentation des exportations de produits pétroliers (+74,1%), de véhicules terrestres (+86,6%), et de fournitures (+45,3%).

Les principaux clients de la Lituanie au mois d'avril sont la Russie (10,7% des exportations totales), suivi de la Lettonie (8,9%), et de l'Allemagne (8,4%). Les trois principaux fournisseurs de la Lituanie sont l'Allemagne (13,6% des importations totales), suivi de la Pologne (12,9%) et de la Russie (9,6%).

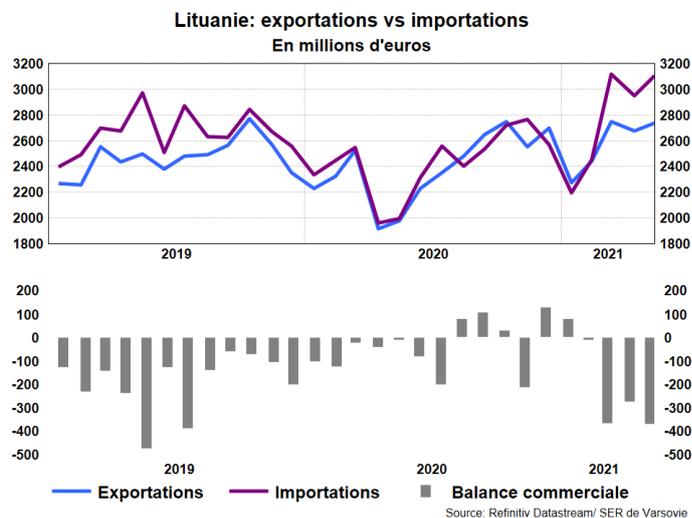


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	déc-19	mars-20	juin-20	sept-20	déc-20	mars-21	avr-21	mai-21	juin-21
PIB réel (%y/y)	3,9	2,4	-4,6	0,1	-1,0	1,2			
PIB réel (%q/q)	1,1	0,0	-5,9	3,8	1,2	2		0,4***	
Production industrielle* (%y/y)	-0,1	-4,2	-0,8	2,4	0,6	14,5	25,9	27,6	20,7
Exportations (M EUR)	2354	2538	2208	2645	2686	2738	2667	2732	
Importations (M EUR)	2558	2591	2276	2493	2513	3098	2928	3094	
Balance commerciale (M EUR)	-204	-53	-68	152	173	-359	-259	-363	
Taux de chômage (%y/y)**	6,6	7,2	9,1	9,9	9,2	6,5	7,0	6,9	6,4
Salaires bruts moyens (%y/y)	35,8	7,6	9,4	10,4	12,2	9,9			
Ventes au détail (%y/y)	3,8	-6,2	6,1	7,7	-0,3	18,9	3,7	1,7	2,0
IPCH (% y/y)	2,7	1,8	1,0	0,6	-0,1	1,6	2,4	3,5	3,5

Source: Thomson Reuters; SL

* hors construction; **Institut statistique estonien; *** estimation préliminaire du PIB

Lexique

cjo : corrigé des effets de calendrier

cvs : corrigé des variations saisonnières

g.a. ou y/y : glissement annuel

g.t. : glissement trimestriel

IPC(H) : indice des prix à la consommation (harmonisé)

PECO(B) : pays d'Europe centrale et orientale (balte)

PIB : produit intérieur brut

pb : points de base

pp : points de pourcentage

T1/T2/T3/T4: 1^{er}, 2^{ème}, 3^{ème} et 4^{ème} trimestre

UE : Union européenne

GUS : Institut de la statistique polonais



Situation épidémiologique en Europe centrale et balte – Covid-19

	Nouveaux cas pour 100 000 habitants au cours des 2 dernières semaines au 16/08			Morts par million d'habitants au cours des 2 dernières semaines au 10/08		
Pologne	5 (4)	↑		1 (7)	↓	
Hongrie	8 (6)	↑		2 (4)	↓	
République tchèque	22 (18)	↑		1 (3)	↓	
Slovaquie	14 (13)	↑		1 (3)	↓	
Estonie	203 (29)	↑		5 (2)	↑	
Lettonie	49 (43)	↑		5 (17)	↓	
Lituanie	203 (17)	↑		8 (9)	↓	

Source : Centre européen de prévention et de contrôle des maladies
En italique, les données au 09/07


Prévisions de la Commission européenne (été 2021) et notations

	Pologne	Hongrie	Rép. tchèque	Slovaquie	Estonie	Lettonie	Lituanie							
PIB (variation annuelle)														
2020	-2,7	-5,0	-5,6	-4,8	-2,9	-3,6	-0,9							
2021	4,8	6,3	3,9	4,9	4,9	3,8	3,8							
2022	5,2	5,0	4,5	5,3	3,8	6,0	3,9							
Inflation (variation annuelle)														
2020	3,7	3,4	3,3	2,0	-0,6	0,1	1,1							
2021	4,2	4,4	2,7	2,1	2,2	2,0	2,3							
2022	3,1	3,3	2,3	2,2	2,4	2,1	2,0							
Chômage (% population active)														
2019	3,2	4,3	2,6	6,7	6,8	8,1	8,5							
2020	3,5	4,3	3,8	7,4	7,9	8,2	8,3							
2021	3,3	3,8	3,5	6,6	6,3	6,9	7,1							
Solde public (% PIB)														
2019	-7,0	-8,1	-6,2	-6,2	-4,9	-4,5	-7,4							
2020	-4,3	-6,8	-8,5	-6,5	-5,6	-7,3	-8,2							
2021	-2,3	-4,5	-5,4	-4,1	-3,3	-2,0	-6,0							
Dettes publique brute (% PIB)														
2019	57,5	80,4	38,1	60,6	18,2	43,5	47,3							
2020	57,1	78,6	44,3	59,5	21,3	47,3	51,9							
2021	55,1	77,1	47,1	59,0	24,0	46,4	54,1							
Solde courant (% PIB)														
2019	3,1	-0,3	0,1	-1,5	-1,0	3,0	7,6							
2020	2,8	-0,6	-0,3	-0,3	1,9	-0,4	6,0							
2021	2,1	-0,5	-0,8	-0,4	1,7	-0,4	5,8							
Notation de la dette souveraine														
Agences	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.	Note	Persp.
S&P	A-	Stable	BBB	Stable	AA-	Stable	A+	Stable	AA-	Stable	A+	Stable	A+	Stable
Moody's	A2	Stable	Baa3	Positive	Aa3	Stable	A2	Stable	A1	Stable	A3	Stable	A2	Stable
Fitch	A-	Stable	BBB	Stable	AA-	Stable	A	Négative	AA-	Stable	A-	Stable	A	Stable

Les notations en vert/ rouge correspondent à une amélioration/ dégradation de la notation de la dette souveraine du pays au cours du mois passé.

Copyright

Tous droits de reproduction réservés, sauf autorisation expresse du Service Économique Régional de Varsovie. (adresser les demandes à varsovie@dgtrésor.gouv.fr).

Clause de non-responsabilité

Le Service Économique Régional 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.


 MINISTÈRE
 DE L'ÉCONOMIE
 ET DES FINANCES

Service Économique Régional de Varsovie
 Ambassade de France en Pologne
www.tresor.economie.gouv.fr/Pays/pologne
[twitter.com/ @DGTresor_Poland](https://twitter.com/DGTresor_Poland)

Rédigé par Eloïse VILLANI et Veronika KLASA, en collaboration avec les services économiques de la région

Validation : Anselme Imbert

Version du 25/08/2021