



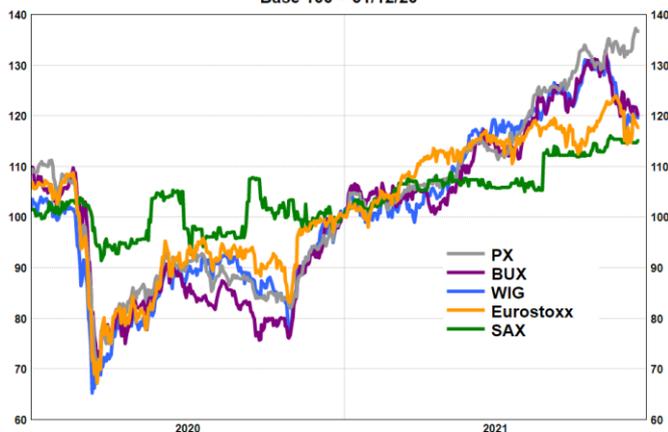
Veille des Etats d'Europe centrale et balte

N° 11/2021

Du 1^{er} au 30 novembre 2021

Ensemble de la zone

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



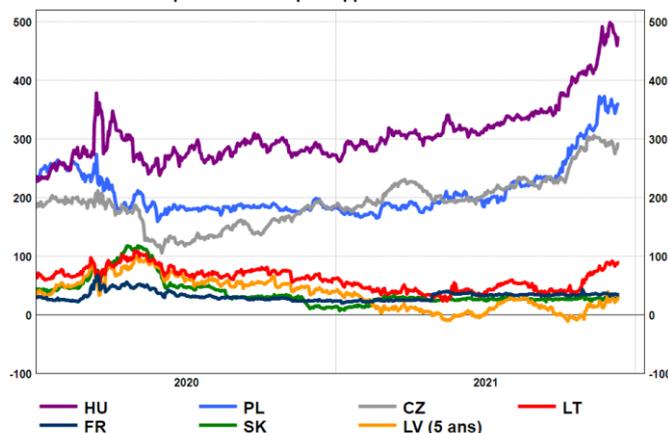
Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Clôtures au	30/11/2021	Variation mensuelle (%)	Depuis fin 2020 (%)
EUR/PLN*	4,66	0,90	2,28
EUR/HUF*	365,68	1,44	0,82
EUR/CZK*	25,53	-0,42	-2,94
EUR/USD*	1,14	-1,86	-6,86
WIG20	2194	-8,85	10,60
BUX	51565	-5,47	22,46
PX	1363	2,27	32,73
Eurostoxx 50	4063	-5,08	14,36
Spread PL-10	342	16,72	86,89
Spread HU-	468	16,01	71,50
Spread CZ-10	287	3,05	54,46

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

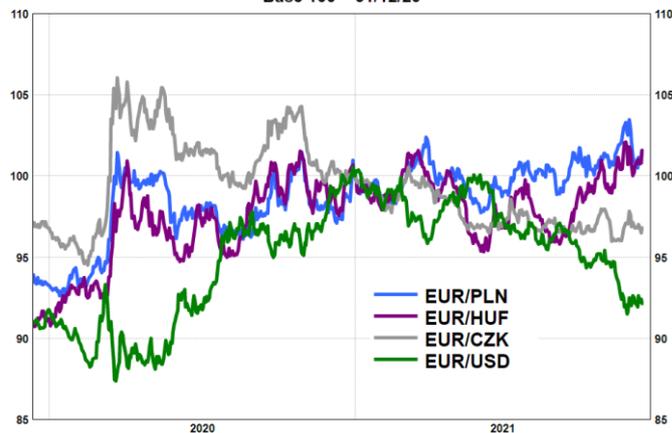
Source : Thomson Reuters, Calculs DG Trésor (SER de Varsovie)

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 (%) au 15/12/2021

Zone euro		Rép. tchèque	Pologne	Hongrie			
Taux de refinancement au jour le jour*	0,00	Taux repo (de refinancement à 2 semaines)*	2,75	Taux de refinancement à 1 semaine*	1,75 (+50 pb)	Taux de facilité de dépôt à 3 mois*	2,4 (+30 pb)
Taux de facilité de dépôt au jour le jour	-0,50	Taux de facilité de dépôt au jour le jour	1,75	Taux de facilité de dépôt au jour le jour	1,25 (+50 pb)	Taux de facilité de dépôt au jour le jour	2,4 (+80 pb)
Taux de facilité de prêt marginal au jour le jour	0,25	Taux Lombard (de facilité de prêt marginal au jour le jour)	3,75	Taux Lombard (de facilité de prêt marginal au jour le jour)	2,25 (+50 pb)	Taux de facilité de prêt marginal au jour le jour et à une semaine	4,4 (+30 pb)
Réserves obligatoires	1,00	Réserves obligatoires	2,00	Réserves obligatoires	2,00	Réserves obligatoires	2,4 (+30 pb)

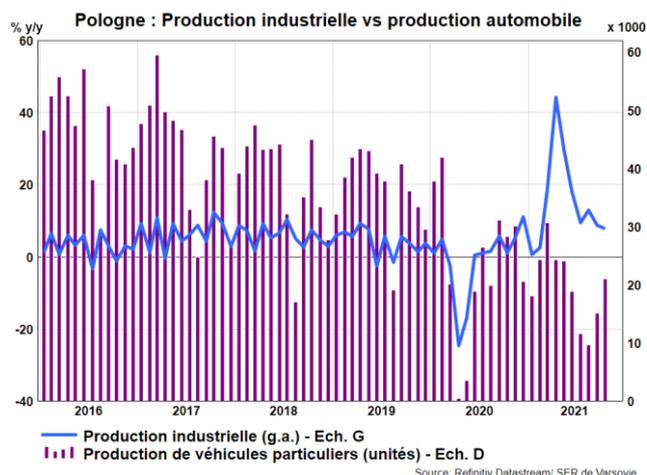
* Taux directeur

Sources : Banques centrales

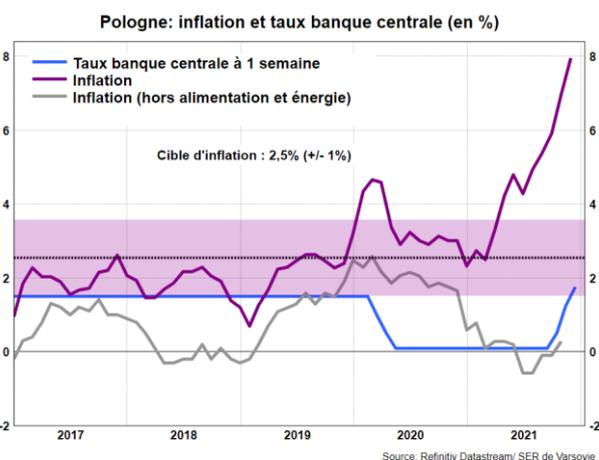


Pologne

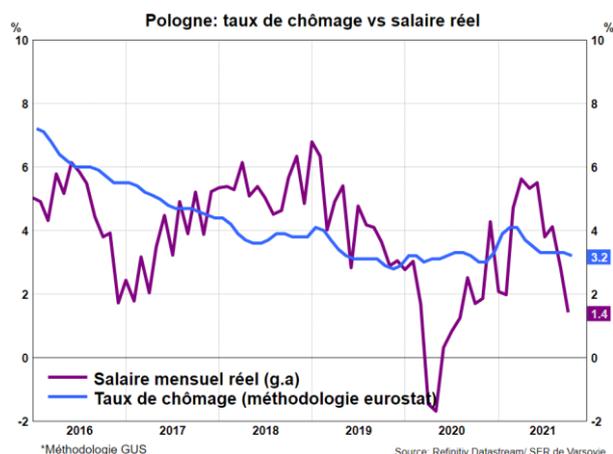
La production industrielle est toujours aussi bien orientée et atteint des niveaux records, marquant en octobre une hausse annuelle de 7,8% et de 2,3% par rapport au mois précédent. L'industrie polonaise affiche une importante diversification relativement aux autres pays d'Europe centrale qui limite l'impact des pénuries. La Pologne est ainsi encore la seule économie de Visegrad où la production industrielle en rythme annuel ne baisse pas. C'est donc logiquement que l'indice PMI se situe toujours en territoire positif et s'établit en hausse pour un second mois consécutif en novembre à 54,4. **Toutefois, le secteur automobile est toujours plombé par les pénuries de semi-conducteurs. Sa production est inférieure de 19,5% à celle du mois d'octobre 2020.**



La Banque nationale de Pologne a procédé de nouveau lors de sa réunion de décembre à une hausse de son taux directeur, de 50 pb, le portant à 1,75%. Il s'agit d'une troisième hausse consécutive après celles de 40 et 75 pb lors des réunions d'octobre et novembre. L'inflation marque une nouvelle percée à 7,8% en novembre après 6,8% en octobre. Les plus fortes pressions inflationnistes sont exercées par la hausse des dépenses liées au logement. Des réductions de TVA sur le gaz et l'électricité ont été introduites par le gouvernement début décembre mais n'entrant en vigueur qu'au 1^{er} janvier 2022 pour trois mois, l'effet ne sera visible sur l'inflation qu'en 2022. Parallèlement, la hausse du coût des carburants et des légumes tire significativement à la hausse l'indice des prix à la consommation. **De nouvelles hausses de taux pourraient être décidées lors des prochaines réunions du conseil de politique monétaire.**



Le taux de chômage est stable à un niveau toujours aussi bas de 3,4% en octobre, le 4^{ème} taux le plus faible de l'UE. Conséquence des tensions sur la main d'œuvre, les salaires enregistrent une forte hausse de 8,4% sur l'année en octobre. Le salaire moyen brut s'élève désormais à environ 1241 EUR, 22,2% au-dessus du salaire médian. L'inflation rattrape les gains de salaires, et réduit significativement les gains de pouvoir d'achat des ménages.





Le commerce extérieur des biens affiche un nouveau déficit au mois d'octobre en raison d'une très forte hausse des importations. Depuis le début de l'année 2021, les exportations de biens atteignent 232,5 Md EUR tandis que les importations s'établissent à 231,5 Md EUR. Le solde des biens sur l'année 2021 se réduit ainsi à seulement 1 Md contre 8,4 Md EUR lors du même mois de l'année passée. La France est le 3^{ème} client de la Pologne (5,8% des exportations polonaises), mais son 6^{ème} fournisseur (3,4%).

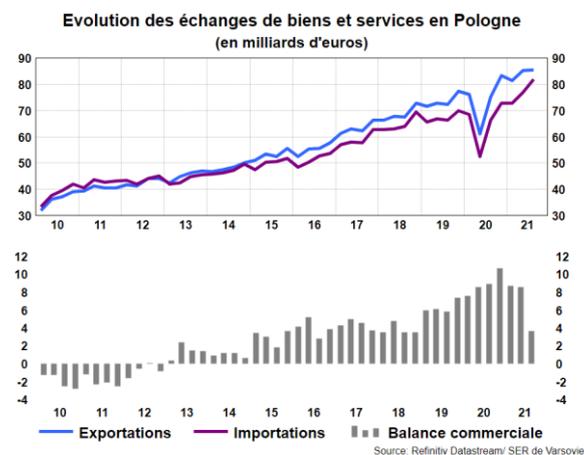


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

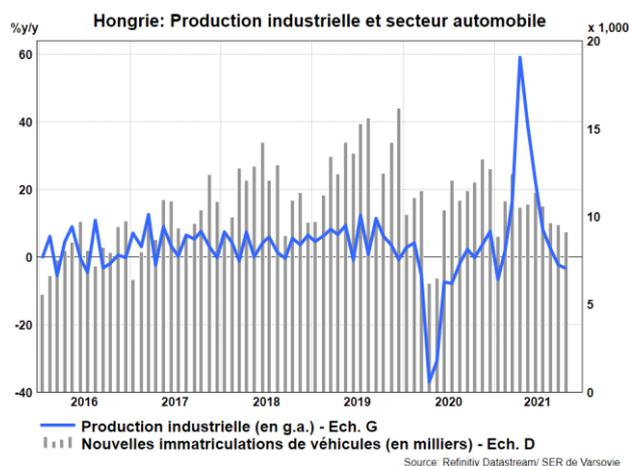
	sept-20	déc-20	mars-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21
PIB réel (% y/y)	-1,7	-2,7	-0,9		5,3		
PIB réel (% q/q)	7,7	-0,3	1,3		2,3		
Production industrielle (% y/y)	5,7	11,2	18,9	12,5	8,8	7,8	
Immatriculations de véhicules (% y/y)	8,0	-1,9	61,3	-4,3	-13,3	-22,0	
PMI	50,8	51,7	54,3	56,0	53,4	53,8	54,4
Compte courant (M EUR)	1072,0	400,0	955,0	-1686	-1339	-1791	
Exportations de biens (Md EUR, cumul)	168,0	237,5	66,3	182,5	207,4	232,5	
Importations de biens (Md EUR cumul)	160	226	64	180,7	205,6	231,5	
Solde des biens (Md EUR cumul)	7,5	12,0	2,4	1,8	1,8	1,0	
Taux de chômage* (% y/y)	3,3	3,4	4,1	3,4	3,4	3,4	
Salaires bruts nominaux (% y/y)	5,6	3,3	8,0	9,5	8,7	8,4	
Ventes au détail (% y/y)	2,7	-0,8	15,2	5,4	5,1	6,9	
CPI (% y/y)	3,2	2,4	3,2	5,5	5,8	6,8	7,8
Taux directeur (NBP)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5	1,25 (1,75 depuis le 7/12)

Source: Thomson Reuters; GUS; NBP* Méthodologie Eurostat corrigé des variations saisonnières

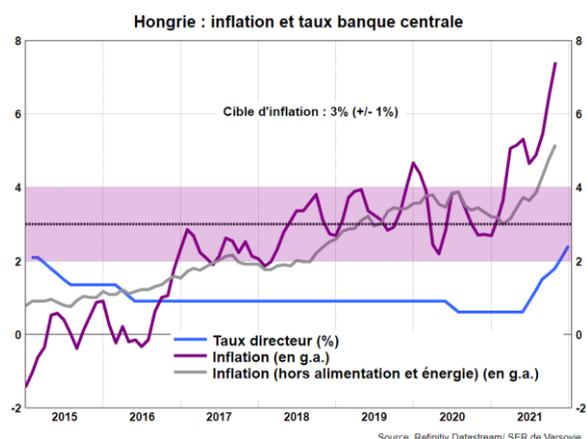


Hongrie

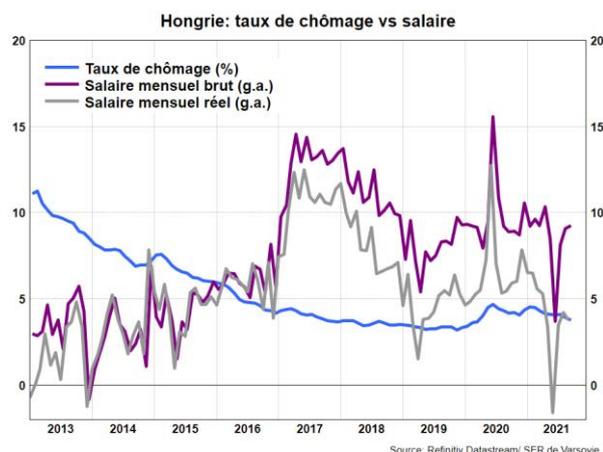
Les difficultés dans le secteur industriel s'accroissent en raison des pénuries de semi-conducteurs, la production de véhicules chute ainsi en octobre de 31% sur l'année et celle des composants de véhicules de 32%. En dehors du secteur automobile, l'industrie hongroise affiche de solides performances. Les autres secteurs étant moins affectés par les pénuries de semi-conducteurs, ils enregistrent une hausse de la production sur l'année. La production industrielle dans son ensemble baisse donc « seulement » de 3,4% en g.a en octobre malgré la mauvaise situation de l'industrie automobile qui représente la première contribution à la production. Reflétant le caractère temporaire des difficultés de l'industrie, l'indice PMI du mois de novembre s'établit toujours en territoire positif, à 52,2.



La banque centrale de Hongrie continue chaque mois de relever les taux directeurs. Elle a procédé le 14 décembre à une hausse de 30 pb, la septième depuis juin. Malgré ces hausses successives, la hausse des prix à la consommation se poursuit à un niveau toujours plus élevé, atteignant 7,4% en novembre après 6,5% en octobre. Elle atteint un plus haut depuis décembre 2007. De nouvelles hausses de taux sont attendues lors des prochaines réunions de politique monétaire afin de ralentir les pressions inflationnistes. Les très fortes hausses de salaire au 1^{er} janvier portées par la hausse record du salaire minimum risquent toutefois d'ajouter aux pressions sur les prix.



Le marché de l'emploi est toujours aussi bien orienté. Selon l'institut de statistiques hongrois, le taux de chômage baisse légèrement à 3,9% en octobre après plusieurs mois à 4%. Eurostat, qui établissait un taux de chômage à 3,6% en septembre, enregistre lui une légère hausse à 3,9% en octobre. Parallèlement, les hausses de salaire s'accroissent, le salaire moyen progressant ainsi de 9,1% sur l'année en septembre. La hausse des salaires va s'intensifier à partir du début de l'année 2022, portée par l'augmentation du salaire minimum d'environ 19% au 1^{er} janvier. Plusieurs catégories de travailleurs de la fonction publique (infirmiers, enseignants notamment), verront leur salaire croître dans les mêmes proportions. Ces hausses de salaire records seront à même de soutenir des ventes au détail toujours aussi dynamiques, qui enregistrent en octobre une hausse annuelle de 5,7%.





Veille des Etats d'Europe centrale et balte – N° 11 © DG Trésor

La mauvaise dynamique du commerce extérieur se poursuit, plombé par les difficultés du secteur automobile qui pèsent sur les exportations. Le déficit du commerce extérieur de biens s'élève en octobre à 335 M. Les exportations industrielles diminuent ainsi de 11,3% sur l'année, en raison de la chute par 32% des exportations du secteur automobile, qui représentent 28% des exportations industrielles.

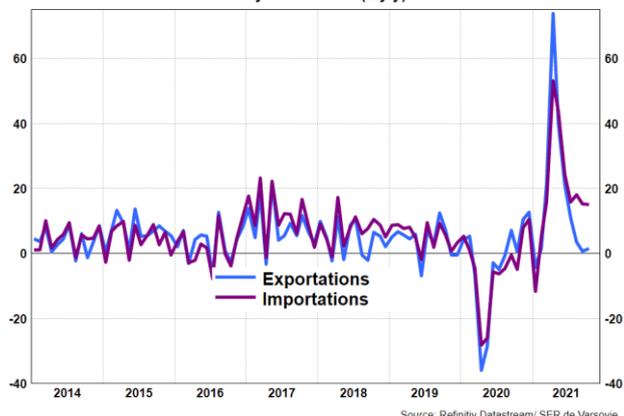
 Hongrie : Exportations et importations de biens et services
 En rythme annuel (%y/y)


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	sept-20	déc-20	mars-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21
PIB réel (% y/y)	-4,6	-3,5	-2,1		6,1		
PIB réel (% q/q)	9,6	2,8	2,0		0,7		
Production industrielle (% y/y)	2,2	5,8	16,5	2,6	-2,3	-3,4	
Immatriculations de véhicules (% y/y)	18,6	-21,2	8,3	-11,7	-16,8	-23,6	
PMI manufacturing	48,8	51,3	48,8	55,6	52,1	52,9	52,2
Exportations de biens (Md EUR)	10,3	8,3	11,1	8,3	10,4	10,4	
Importations de biens (Md EUR)	9,1	8,0	10,2	9,1	10,5	10,7	
Balance des biens (M EUR)	1140	300	876	-751	-128	-335	
Exportations de biens (% y/y)	9,8	11,0	23,0	4,2	-9,1		
Importations de biens (% y/y)	4,8	7,1	16,0	19,0	-0,4		
Taux de chômage* (% y/y)	4,5	4,1	4,0	4,0	4,0	3,9	
Salaires bruts nominaux (% y/y)	8,8	10,6	8,7	8,9	9,1		
Ventes au détail (% y/y)	-2,0	-4,0	-2,1	4,1	5,8	5,7	
CPI (% y/y)	3,4	2,7	3,7	4,9	5,5	6,5	7,4
Taux directeur (NBP)	0,6	0,6	0,6	1,5	1,7	1,8	2,1 (2,4 depuis le 14/12)

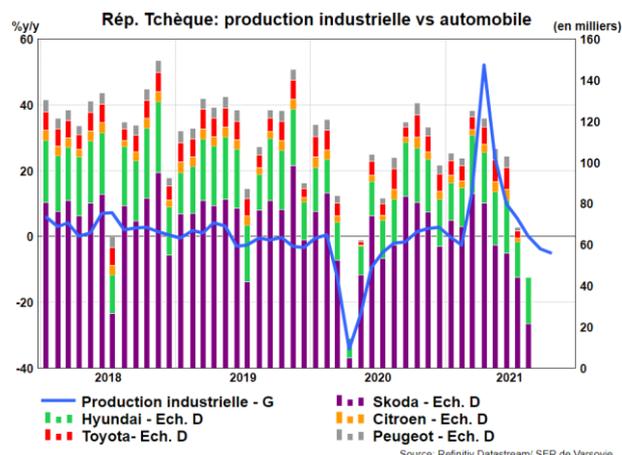
Source: Thomson Reuters; KSH; MNB

*Office des statistiques hongrois

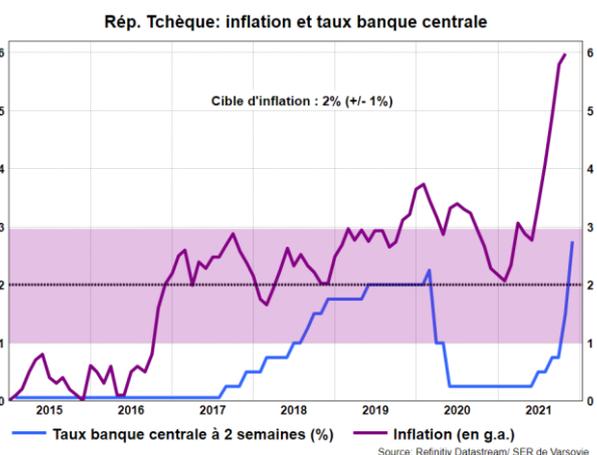


République tchèque

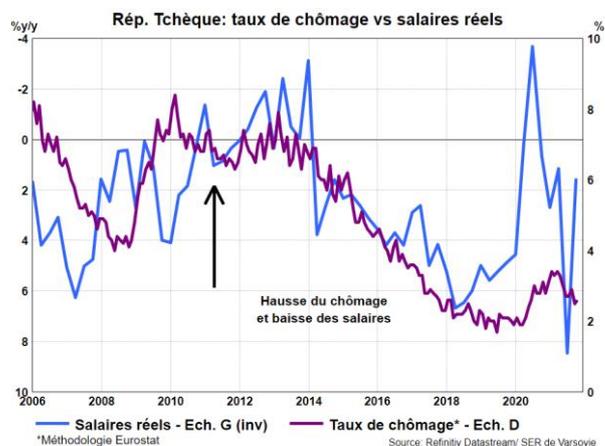
Comme en Hongrie, les pénuries de semi-conducteurs pèsent fortement sur l'industrie automobile, qui tient un rôle central dans l'économie tchèque. La production industrielle est en baisse de 4,9% sur l'année en octobre, plombée par la production du secteur automobile qui chute de 32,9%. Le secteur industriel enregistre toutefois une hausse sur le mois grâce à une demande dynamique. L'indice PMI manufacturier du mois de novembre a ainsi positivement surpris, et s'élève en hausse à 57,1. Il s'agit d'un premier rebond depuis le mois de juin, témoignant du caractère seulement temporaire des difficultés dans l'industrie.



L'inflation n'a connu qu'une légère hausse de 0,2% en novembre par rapport au mois d'octobre pour s'établir à 6%. La hausse des prix est freinée par les mesures prises par le gouvernement afin de réduire la charge financière pour les ménages des hausses des coûts de l'énergie. La TVA sur l'électricité et le gaz a ainsi été réduite, permettant aux prix de l'électricité et du gaz pour les ménages de baisser respectivement de 16,2% et 11,5% sur le mois. Le taux directeur s'élève à 2,75% après quatre hausses de taux d'intérêt consécutives, dont deux fin septembre et début novembre qui avaient surpris les observateurs par leur ampleur.



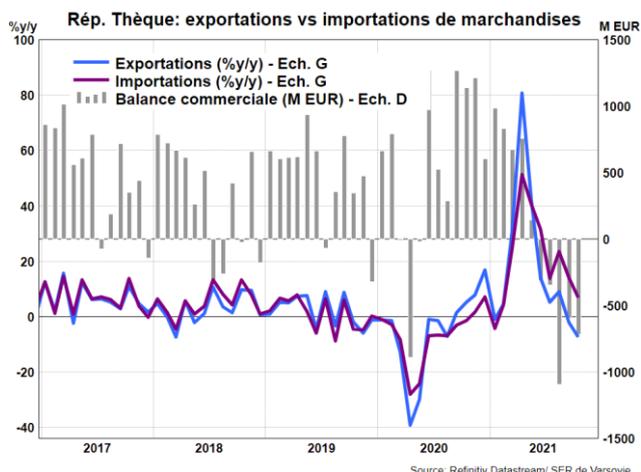
Le taux de chômage est stable à un niveau toujours aussi faible à 2,6% en octobre. Cette situation de plein emploi bas tire à la hausse les salaires, qui augmentent de 5,7% sur l'année lors du 3^{ème} trimestre. Le salaire moyen s'élève désormais à 1305 EUR. Ils devraient être stimulés par la revalorisation du salaire minimum de 6,6% au 1^{er} janvier qui s'élèvera à environ 640 EUR. La très bonne situation de l'emploi et les gains de salaire permettent de soutenir la demande des ménages, les ventes de détail progressant de 7,2% sur l'année et 1,4% sur le mois. La solidité de la consommation intérieure porte la croissance.





Veille des Etats d'Europe centrale et balte – N° 11 © DG Trésor

La balance des biens affiche un cinquième mois consécutif de déficit, en raison de la conjonction de deux éléments. D'une part, les importations augmentent fortement en raison de la hausse des prix énergétiques, de l'autre, les exportations sont minées par les problèmes de pénuries de semi-conducteurs. Les exportations du secteur automobile et de celui de l'informatique enregistrent ainsi une forte baisse.


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	sept-20	déc-20	mars-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21
PIB réel (% y/y)	-4,9	-4,8	-2,5		3,1		
PIB réel (% q/q)	7,1	0,6	-0,3		1,5		
Production industrielle (% y/y)	-1,5	0,5	14,9	-1,4	-4,0	-4,9	
Immatriculations de véhicules (% y/y)	7,2	8,7	46,5	-1,0	-16,2	-24,7	
PMI	50,7	57,0	58,0	61,0	58,0	55,1	55,1
Compte courant (Md CZK)	33,0	-3,9	11,8	-37,8	-10,0	-3,7	
Exportations (Md EUR)	12,6	11,2	14,8	10,9	12,8	13,1	
Importations (Md EUR)	11,3	10,6	14,0	12,0	13,3	13,8	
Balance commerciale (Md EUR)	1,3	0,7	0,7	-1,1	-0,5	-0,7	
Exportations de biens (% y/y)	2,2	18,0	29,2	8,2	-2,8	-7,5	
Importations de biens (% y/y)	-2,3	7,4	22,8	22,7	12,7	6,9	
Taux de chômage* (% y/y)	2,8	3,2	3,4	2,8	2,6	2,6	
Salaires bruts nominaux (% y/y)	5,1	6,5	3,3			5,7	
Ventes au détail (% y/y)	0,4	1,4	5,0	4,1	3,4	7,2	
CPI (% y/y)	3,2	2,3	2,3	4,1	4,9	5,8	6,0
Taux directeur (NBP)	0,25	0,25	0,25	0,75	1,50	1,50	2,75

Source: Thomson Reuters; CZSO; CNB

* Eurostat



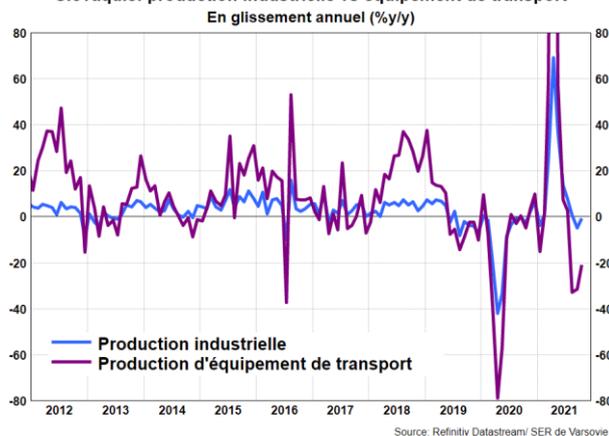
Slovaquie

L'important secteur automobile slovaque souffre fortement des pénuries de semi-conducteurs, enregistrant une chute de production de 21% sur l'année. Compte-tenu de la place majeur du secteur automobile, la production industrielle enregistre une baisse de 0,6% sur l'année en octobre malgré la bonne tenue des autres secteurs, moins demandeurs en semi-conducteurs. Sur les quinze secteurs industriels, dix dépassent leur niveau d'il y a un, et sept sont à un niveau supérieur à celui d'avant la pandémie. On observe une amélioration de la situation de l'industrie par rapport au mois précédent, les commandes augmentant ainsi de 3,3% sur le mois. Toutefois, elles demeurent à un niveau de 8,1% en-dessous de celui du même mois de l'année 2020.

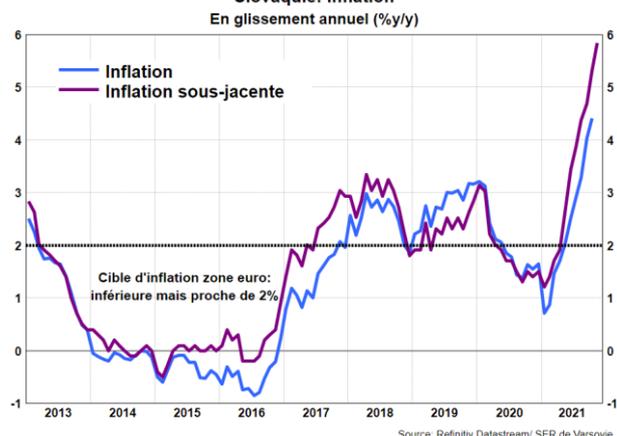
La hausse des prix se poursuit et s'élève en novembre à 5,6% en g.a. Sur le mois, les prix grimpent de 0,5%. L'indice des prix à la consommation est tiré à la hausse par les coûts liés aux transports (+14,4%) ainsi que ceux des restaurants et des hôtels (+12,9%). L'inflation atteint un niveau record, se rapprochant des gains de salaires moyens et réduisant ainsi significativement les gains de pouvoir d'achat des ménages.

Selon les données nationales, la très bonne amélioration du marché de l'emploi se poursuit, le taux de chômage baissant à nouveau de 0,3 pp sur le mois pour atteindre 6,8%. Depuis le pic atteint en avril, la baisse est de 1,2 pp sur six mois. Le chômage des jeunes, problème structurel en Slovaquie, s'élève toujours à un niveau très élevé de 17,5%. Les salaires marquent une croissance annuelle de 6,5% au 3^{ème} trimestre, le salaire moyen s'élevant à 1185 EUR. Les revenus de la population augmentent grâce à cette hausse de l'emploi, permettant de stimuler la consommation des ménages. Les ventes de détail sont ainsi toujours dynamiques, en hausse de 2,2% sur l'année en octobre. Toutefois, l'inflation grimpante limite les gains de pouvoir d'achat des ménages slovaques, que la hausse modérée (d'autant plus eu égard aux hausses dans les autres pays du groupe de Visegrad) du salaire minimum au 1^{er} janvier de 3,4% à 646 EUR ne viendra que difficilement compenser.

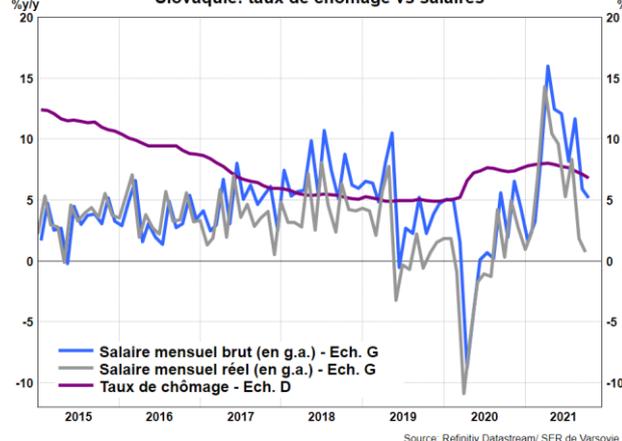
Slovaquie: production industrielle vs équipement de transport



Slovaquie: inflation



Slovaquie: taux de chômage vs salaires





La balance des biens slovaque s'améliore en septembre, affichant un surplus de 291 M EUR. Cette amélioration doit aussi bien à un ralentissement des importations qu'à une moindre dégradation des exportations.

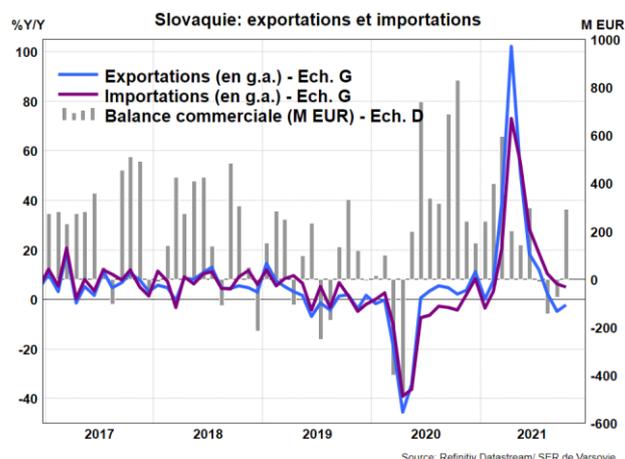


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	sept-20	déc-20	mars-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21
PIB réel (% y/y)	-2,5	-2,1	0,2		1,3		
PIB réel (% q/q)	11,6	0,2	-2,0		0,4		
Production industrielle (% y/y)	-0,2	6,8	24,5	0,8	-4,9	-0,6	
Immatriculations de véhicules (% y/y)	31,0	-8,2	30,5	-2,9	-8,7	-13,8	
Exportations (Md EUR)	7,3	6,5	6,0	6,4	7,0	7,8	
Importations (Md EUR)	6,5	6,3	8,2	6,5	7,1	7,5	
Balance commerciale (Md EUR)	0,8	0,2	7,6	-146,0	-75,8	290,9	
Exportations de biens (% y/y)	3,4	12,5	38,7	0,5	-5,9	-2,3	
Importations de biens (% y/y)	-4,9	9,6	20,6	11,1	6,5	4,9	
Taux de chômage (% y/y)*	8,2	7,6	8,0	7,4	7,1	6,8	
Salaires bruts nominaux (% y/y)	5,4	4,3	7,7			6,5	
Ventes au détail* (% y/y)	5,8	-0,6	0,3	2,2	5,3	2,2	
IPCH (% y/y)	1,4	1,6	1,5	3,8	4,6	5,1	5,6

Source: Thomson Reuters; ŠÚ, NBS

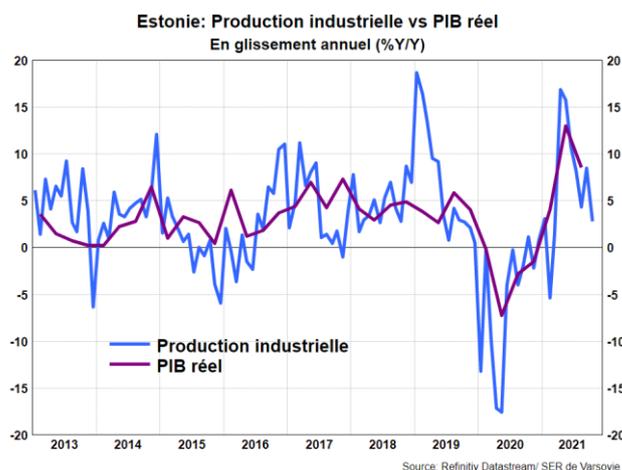
*Office statistique slovaque



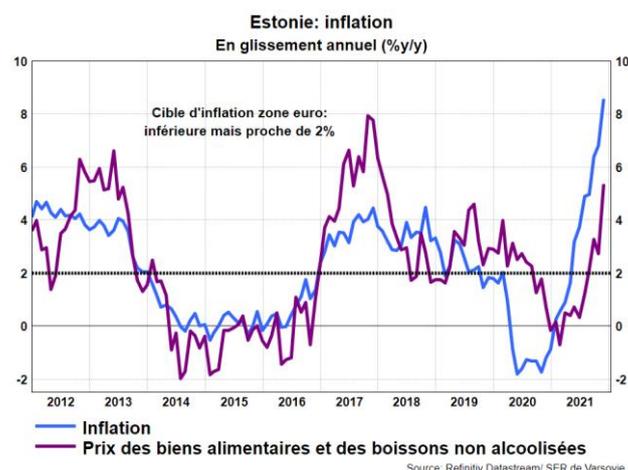
Etats baltes

Estonie

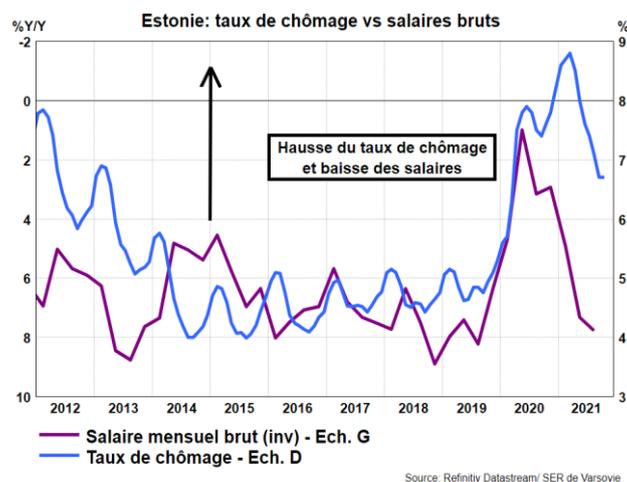
Bien moins affectée par les problèmes dans l'industrie automobile que les pays du groupe de Visegrad, l'Estonie voit sa production industrielle enregistrer une hausse de 2,2% sur l'année en octobre. La hausse est de 3,5% pour le secteur manufacturier. Concernant les principaux secteurs industriels estoniens, le segment du bois (+5,9%) est toujours bien orienté, tandis que celui des produits électroniques enregistre une forte baisse (16,6%). Alors que la production industrielle est majoritairement dépendante du marché extérieur, étant à 67% exportée, la demande intérieure affiche une plus forte croissance (+21,9%) que les exportations (+11,5%) et permet de soutenir la production industrielle.



L'inflation s'est élevée en novembre à un niveau extrêmement élevé de 8,8%, en forte hausse après 7% enregistré lors du mois précédent. La hausse marque un plus haut depuis octobre 2008. Comme partout ailleurs, l'indice des prix à la consommation est tiré vers le haut par la hausse des prix de l'énergie, qui se répercute dans les dépenses liées au logement (+21%) et aux transports (+20,3%).



Après une forte baisse continue, le taux de chômage est stable en octobre à 6,7%, un niveau bien inférieur à celui d'avant la pandémie. Le nombre de personnes à la recherche d'un emploi à la fin du 3^{ème} trimestre n'est ainsi plus que de 39 900 soit 7400 de moins qu'au début du trimestre. Les salaires enregistrent une hausse de 7,8% en moyenne lors du troisième trimestre. Ils devraient être encore stimulés par la forte hausse du salaire minimum de 12% au 1^{er} janvier pour atteindre 654 EUR. Toutefois, l'inflation grimpant à un rythme supérieur, à 8,8%, les ménages estoniens doivent faire face à une perte de pouvoir d'achat en cette année 2021.





Le commerce extérieur estonien atteint de nouveau un record en octobre, porté par un niveau jamais atteint d'importations qui enregistrent une hausse de 32% sur l'année. Les exportations, bien qu'en croissance de 18% sur l'année, marquent une baisse par rapport au mois précédent. Il en résulte un déficit commercial en hausse à 164M.

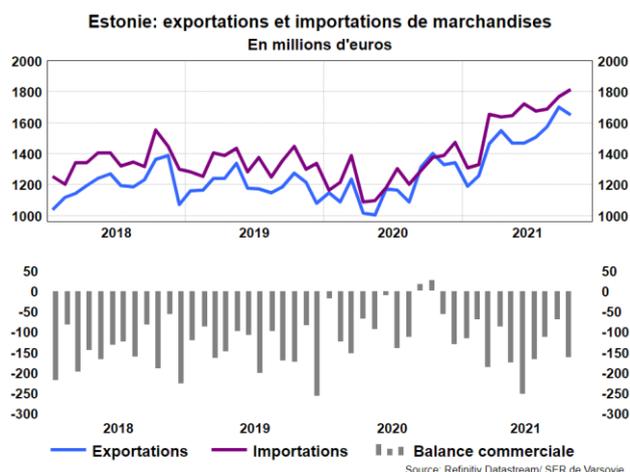


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	sept-20	déc-20	mars-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21
PIB réel (% y/y)	-2,8	-1,5	4,1		8,6		
PIB réel (% q/q)	2,4	2,6	3,9		0,7		
Production industrielle (% y/y)	-2,4	1,0	2,0	4,0	9,0	2,8	
Exportations (M EUR)	1311	1344	1471	1589	1700	1649	
Importations (M EUR)	1307	1475	1657	1681	1772	1813	
Balance commerciale (M EUR)	4	-131	-186	-92	-72	-164	
Taux de chômage (% y/y)*	7,4	8,2	8,8	7,1	6,7	6,7	
Salaires bruts nominaux (% y/y)	3,2	2,9	4,9		7,8		
Ventes au détail (% y/y)	6,0	7,0	4,0	9,4	16,8	10,3	
CPI (% y/y)	-1,3	-0,8	1,1	5,0	6,6	7,0	8,8

Source: Thomson Reuters; SE

*Fonds estonien d'assurance chômage



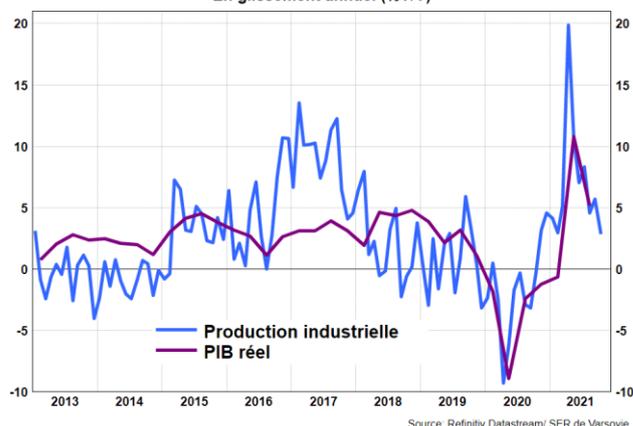
Lettonie

La production industrielle augmente de 2,4% en octobre en g.a. Dans le détail, la production de l'industrie manufacturière grimpe de 3,9%, l'activité minière de 3,1%, et la production énergétique baisse de 7,1%. La production industrielle est notamment portée par le secteur des fournitures qui enregistre une hausse de 30,6%.

L'indice des prix à la consommation marque une nouvelle augmentation significative sur le mois de novembre, en s'établissant à 7,5% après 6% lors du mois précédent. Les plus fortes contributions sont apportées par le secteur du logement et du transport en raison de la poussée des prix de l'énergie. Les produits alimentaires enregistrent également une très forte hausse et contribuent significativement aux pressions inflationnistes.

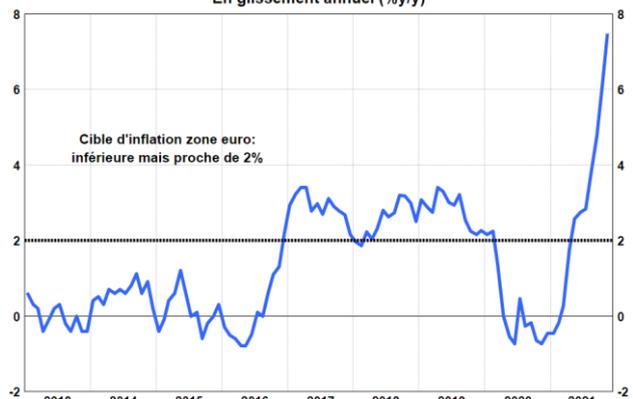
Le taux de chômage recensé est stable sur le mois à 6%. C'est 1,7 point de moins qu'un an plus tôt. 62 900 personnes sont à la recherche d'un emploi, soit 12 500 de moins qu'il y a un an. Le confinement instauré lors du mois d'octobre a pesé sur la consommation des ménages, les ventes de détail reculant de 2,3% sur le mois. A la fin du 3^{ème} trimestre, le salaire brut mensuel s'établit à 1280 EUR, en forte hausse de 10,4% sur l'année (soit 121 EUR). Le salaire médian est lui de 1003 EUR. Malgré ces fortes hausses de salaire, la hausse continue de l'inflation réduit significativement les gains de pouvoir d'achat des ménages lettons.

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



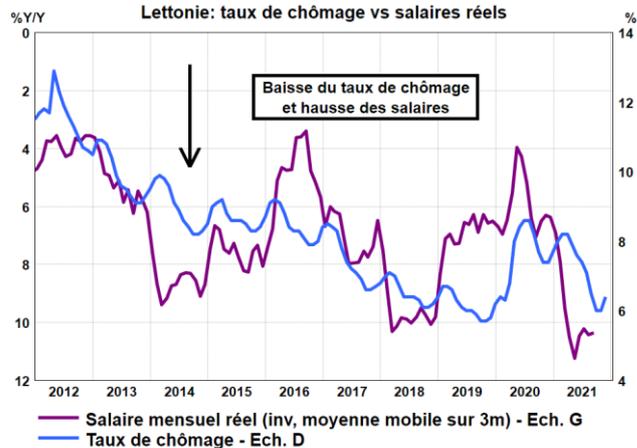
Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Lettonie: inflation
En glissement annuel (%/y)



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie

Lettonie: taux de chômage vs salaires réels



Source: Refinitiv Datastream/ SER de Varsovie



Le déficit commercial extérieur letton perdure à 270 M EUR en octobre, en raison d'une forte hausse des importations de 28,8% sur l'année. Les exportations atteignent également des sommets mais augmentent moins rapidement, de 17,8%. La plus forte contribution aux exportations est apportée par la dynamique des secteurs du bois et des produits en métaux. Parallèlement, une croissance marquée des importations de minéraux et du secteur de l'automobile mine la balance commerciale du pays.

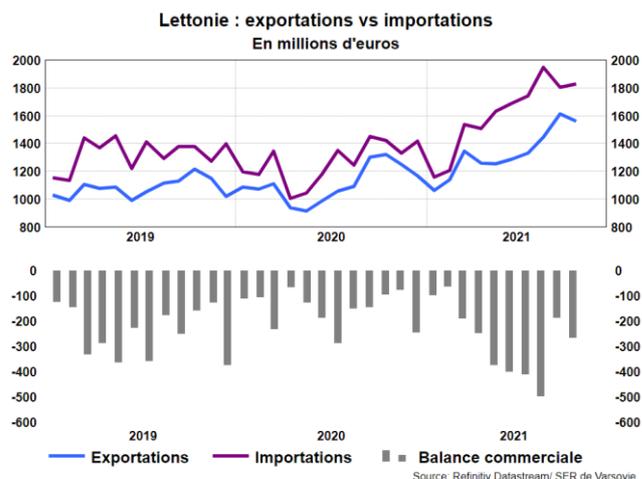


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	sept-20	déc-20	mars-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21
PIB réel (% y/y)	-2,8	-1,5	-1,3		5,1		
PIB réel (% q/q)	6,7	0,9	-1,6		0,6		
Production industrielle (% y/y)	-2,8	4,7	4,7	3,7	5,8	2,4	
Trafic aérien (% y/y)	-84,5	-90,1	-85,9	x2	x2,9	x3,9	
Exportations (M EUR)	1275	1150	1340	1446	1614	1557	
Importations (M EUR)	1430	1410	1503	1946	1802	1827	
Balance commerciale (M EUR)	-150	-260	-163	-500	-188	-269	
Taux de chômage recensé* (% y/y)	7,7	7,7	8,2	6,5	6,0	6,0	
Salaires mensuels (% y/y)	5,9		9,5			10,4	
Ventes au détail (% y/y)	5,9	-4,4	3,2	3,7	3,9	-2,3	
CPI (% y/y)	-0,3	-0,5	0,3	3,7	4,8	6,0	7,5

Source: Thomson Reuters; CSB

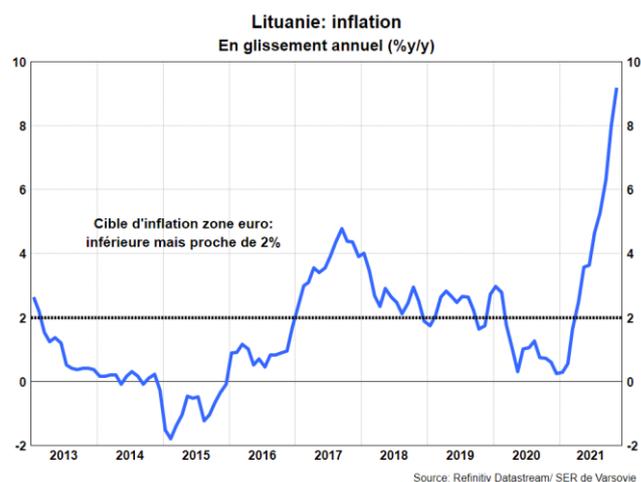
*Institut statistique letton



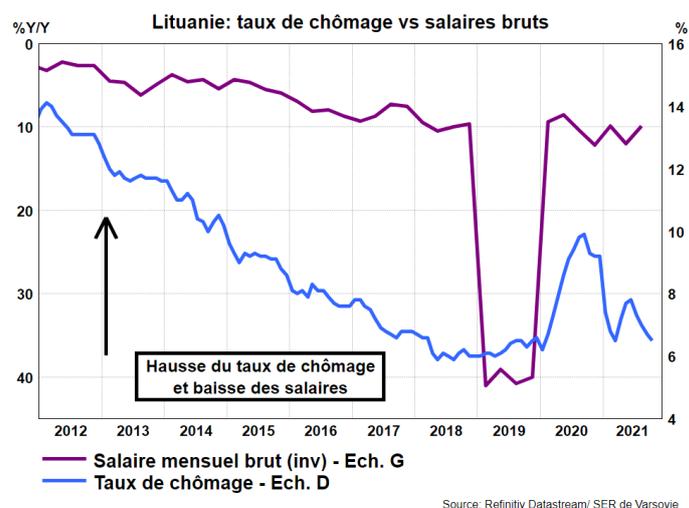
Lituanie

La production industrielle de la Lituanie demeure soutenue, enregistrant une forte hausse de 20,5% en octobre par rapport au même mois de l'année 2020. La hausse mensuelle est de 0,6%. A l'inverse des autres pays de la région, la production industrielle lituanienne tire profit de la hausse des coûts des matières premières étant donné les activités de raffinage du pays. La production de produits énergétiques enregistre ainsi une hausse annuelle de 43,2%.

Après 8% lors du mois d'octobre, l'inflation se rapproche désormais d'un taux à deux chiffres, s'élevant à 9,2% en novembre. C'est un niveau record parmi les pays de l'Union européenne. La hausse sur le mois est portée par une nouvelle poussée des prix du chauffage (+12,8%) et des transports (+2,1%). L'indice des biens est en hausse de 9,9% sur l'année, contre 7,4% pour celui des services.



A l'instar des autres pays baltes, le taux de chômage en Lituanie se résorbe progressivement, passant de 7,4% à 6,7% lors du troisième trimestre. Au 3^{ème} trimestre 2021, le salaire moyen a augmenté de 9,9% en g.a (8,3% dans le secteur public, 10,7% dans le secteur privé). Le salaire brut moyen s'élève désormais à 1598 EUR contre 1012 EUR pour le salaire net. La forte progression du salaire moyen mensuel devrait s'accroître dans les prochains mois, en lien avec la bonne tenue du marché de l'emploi et la hausse du salaire minimum de 13,7% au 1^{er} janvier pour le porter à 730 EUR. Cette hausse des salaires se situe toutefois seulement à un niveau très légèrement supérieur à l'inflation, qui mine le pouvoir d'achat des ménages.





Tout comme dans les autres pays baltes, le commerce extérieur atteint un niveau record en octobre, les importations aussi bien que les exportations atteignant leur plus haut. La croissance des importations est toutefois nettement supérieure (+30,1%) à celle des exportations (+16,4%). Le déficit extérieur s'accroît donc à 336 M EUR lors du mois d'octobre.

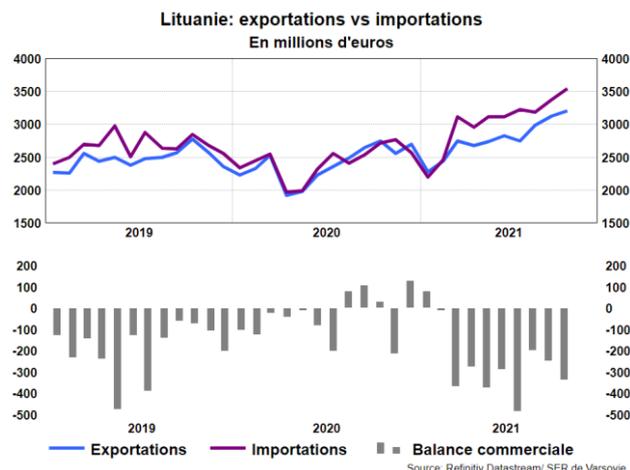


Tableau récapitulatif des principales données macroéconomiques du mois

	sept-20	déc-20	mars-21	août-21	sept-21	oct-21	nov-21
PIB réel (% y/y)	0,1	-1,0	1,2		4,7		
PIB réel (% q/q)	6,1	-0,3	2,2		0,0		
Production industrielle* (% y/y)	2,4	0,6	14,5	18,1	19,6	20,5	
Exportations (M EUR)	2645	2686	2738	2971	3108	3200	
Importations (M EUR)	2493	2513	3098	3163	3347	3537	
Balance commerciale (M EUR)	152	173	-359	-191	-238	-336	
Taux de chômage (% y/y)**	9,9	9,2	6,5		6,7		
Salaires bruts moyens (% y/y)	10,4	12,2	9,9		9,9		
Ventes au détail (% y/y)	7,7	-0,3	18,9	11,2	11,0	8,9	
IPCH (% y/y)	0,7	0,2	1,6	5,3	6,3	8,0	9,2

Source: Thomson Reuters; SL

* hors construction; **Institut statistique lituanien

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 12/12			Morts par million d'habitants au cours des 2 dernières semaines au 12/12		
Pologne	861 <i>(357)</i>	↑		128 <i>(35)</i>	↑	
Hongrie	1349 <i>(609)</i>	↑		244 <i>(89)</i>	↑	
République tchèque	2270 <i>(820)</i>	↑		144 <i>(42)</i>	↑	
Slovaquie	2274 <i>(1382)</i>	↑		186 <i>(23)</i>	↑	
Estonie	565 <i>(1698)</i>	↓		59 <i>(107)</i>	↓	
Lettonie	587 <i>(1533)</i>	↓		129 <i>(275)</i>	↓	
Lituanie	862 <i>(1401)</i>	↓		44 <i>(81)</i>	↓	

Source : Centre européen de prévention et de contrôle des maladies
 En italique, les données au 7/11


Prévisions de la Commission européenne (automne 2021) et notations

	Pologne	Hongrie	Rép. tchèque	Slovaquie	Estonie	Lettonie	Lituanie							
PIB (variation annuelle)														
2020	-2,5	-4,7	-5,8	-4,4	-3,0	-3,6	-0,1							
2021	4,9	7,4	3,0	3,8	9,0	4,7	5,0							
2022	5,2	5,4	4,4	5,3	3,7	5,0	3,6							
Inflation (variation annuelle)														
2020	3,7	3,4	3,3	2,0	-0,6	0,1	1,1							
2021	5,0	5,1	3,3	2,8	4,0	3,1	3,8							
2022	5,2	4,8	3,4	4,3	3,9	3,6	3,1							
Chômage (% population active)														
2020	3,2	4,3	2,6	6,7	6,8	8,1	8,5							
2021	3,3	4,1	2,7	6,8	6,8	7,3	7,1							
2022	3,1	3,1	2,6	6,4	5,7	6,9	6,3							
Solde public (% PIB)														
2020	-7,1	-8,0	-5,6	-5,5	-5,6	-4,5	-7,2							
2021	-3,3	-7,5	-7,0	-7,3	-3,1	-9,5	-4,1							
2022	-1,8	-5,7	-4,3	-4,2	-2,5	-4,2	-3,1							
Dettes publique brute (% PIB)														
2020	57,4	80,1	37,7	59,7	19,0	43,2	46,6							
2021	54,7	79,2	42,4	61,8	18,4	48,2	45,3							
2022	51,0	77,2	44,3	61,0	20,4	50,7	44,1							
Solde courant (% PIB)														
2020	3,4	-1,6	2,2	-0,8	-0,8	2,9	7,3							
2021	2,6	-1,1	-1,2	-1,7	-1,1	1,1	2,6							
2022	2,6	-2,4	-2,5	-1,0	0,2	-0,2	1,9							
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-	Positive	A+	Stable	A+	Stable
Moody's	A2	Stable	Baa2	Stable	Aa3	Stable	A2	Stable	A1	Stable	A3	Stable	A2	Stable
Fitch	A-	Stable	BBB	Stable	AA-	Stable	A	Stable	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 Julien BECCAFICHI, en collaboration avec les services économiques de la région

Validation : Anselme Imbert

Version du 20/12/2021