

Résumé : Après une contraction du PIB de 3,6% en 2020, les dernières prévisions de la Banque de Lettonie tablent désormais sur une croissance de 5,3% en 2021 et de 5,1% en 2022. Pour atteindre ces objectifs, le gouvernement letton relance son économie au prix d'un solde budgétaire négatif d'environ 6,7% du PIB et d'une hausse sensible de la dette publique pour atteindre 45,9% du PIB en 2021. **Si la Lettonie a fait preuve d'une remarquable résilience**, elle fait désormais face à une inflation estimée à 2,8% en 2021 par la Banque centrale lettone et à 4,0% en 2022. Ensuite, le marché du travail connaît une pénurie de travailleurs qualifiés qui entraîne une hausse des salaires (+6,2% en 2020 et 6,9% en 2021) plus rapide que celle de la productivité. En outre, la Lettonie connaît un chômage de 7,5% fin 2021 selon la Banque Centrale lettone et 6,8% en 2022. Enfin, la reprise économique restera dépendante de l'évolution de la crise épidémique. En raison d'une vaccination en deçà de la moyenne européenne (49% début octobre pour la Lettonie contre 65% pour l'Union Européenne), la Lettonie a été le premier pays européen à re-confiner sa population du 21 octobre au 15 novembre 2021.

1. La reprise économique lettone est amorcée avec le retour d'une croissance forte dès 2021

La crise du Covid a entraîné une contraction du PIB de 3,6% en 2020, une première depuis 2010. Néanmoins, les conséquences économiques de la pandémie devraient être moins sévères que ce qui était initialement prévu. Les autorités anticipent de ce fait **une croissance de 5,3% en 2021 et 5,1% en 2022**. En outre, la Lettonie pourrait être l'un des pays européens à revenir dans le cadre des critères de Maastricht dès 2023, avec un déficit public prévu à 2,2%. Cette reprise épidémique est encouragée par le **plan de relance letton**, publié le 30 avril 2021. Ce PNRR a été validé en CEF le 29 juin 2021. L'objectif affiché est de flécher les 1,82 Mrd EUR de dons de l'UE « Facilité pour la reprise et la résilience » vers des investissements liés à la transformation verte et à la transition numérique, de renforcer la durabilité et l'accessibilité du système de soins de santé, de diminuer les disparités régionales, de promouvoir de l'innovation et des investissements privés en R&D, ainsi que d'améliorer l'efficacité du secteur public. Ce plan est conforme aux recommandations faites à la Lettonie par la Commission européenne en juin 2020. Le 10 septembre 2021, la Lettonie a reçu le **premier décaissement de 237M EUR** par la Commission Européenne, financements fléchés vers les projets à haute maturité. Pour rappel, la Lettonie bénéficiera de 10,5 Mrds EUR de subventions européennes sur la période 2021-2027, CFP compris.

2. L'économie lettone doit cependant faire face à certains défis.

D'abord, **le pays sort plus endetté après la crise**. En 2021, la Lettonie a dépensé 1,88 Md EUR pour atténuer l'impact de la crise et les nouvelles mesures restrictives (état d'urgence du 11 octobre 2021 au 11 janvier 2022 et le confinement généralisé du 21 octobre au 15 novembre) devraient coûter jusqu'à 182 M EUR par mois. Par ailleurs, le Budget 2022 présenté par le Gouvernement letton prévoit 12,406 Mds EUR de dépenses contre 10,663 Mds EUR de recettes, soit 1,642 Mds EUR de dépenses qui devront être financées par la dette. A cet égard, le Ministère des Finances s'attend à ce que la dette atteigne 52 % en 2022 contre 37% en 2019. En outre, la **crise épidémique** reste un risque majeur en Lettonie et ceci malgré l'accélération de la vaccination, avec désormais 64% de primo-vaccinés. En ce qui concerne **le marché de l'emploi**, la Lettonie fait face à une pénurie de main d'œuvre qualifiée, en raison notamment d'une réduction de la population active (-53 000 de 2014 à 2021) et d'un phénomène de « fuite des cerveaux », en particulier vers le Royaume-Uni (150 000 immigrants lettons selon le Ministère des Affaires étrangères). Cette pénurie de travailleurs participe à la hausse des salaires (+6,2% en 2020 et 6,9% en 2021) mais ne s'accompagne pas d'une hausse de la productivité. En outre, le chômage est passé de 6,3% en 2019 à 8,1% en 2020 et devrait baisser à 7,5% en 2021 avant d'atteindre 7,8% en 2022. Enfin, **l'inflation** est en hausse. Si elle n'a représenté que 0,1% en 2020 selon la Banque Centrale lettone, elle devrait atteindre 2,8% en 2021 et 4,0% en 2022, faisant peser une pression économique sur les ménages et les entreprises.