

Perspectives

N°23/245 – 20 septembre 2023

EUROPE CENTRALE – Une année morose, avant une reprise poussive

Les pays d'Europe centrale (Pologne, Hongrie, République tchèque et Slovaquie) ont été très fortement touchés par la hausse des prix de l'énergie de l'année dernière. On se souvient tous des conséquences immédiates de la guerre en Ukraine, laquelle a provoqué une envolée des prix du pétrole et surtout du gaz. Avec la diffusion de ce choc, les économies de la région ont connu un coup d'arrêt et sont même pour certaines entrées en récession en 2023. L'Europe centrale, sans exception, est en effet très dépendante des importations énergétiques pour faire fonctionner son appareil productif même si les centrales à charbon assurent une partie des besoins de chauffage. L'inflation importée s'est répercutée dans les coûts de production et de transport avant de se transmettre aux prix à la consommation. Dans des marchés du travail en tension, cette poussée d'inflation a entraîné des hausses de salaires qui ont alimenté de nouvelles hausses de prix. Selon les pays, la hausse des prix a atteint, certains mois, 25% en variation annuelle, comme en Hongrie par exemple, ou encore 19% en février en Pologne. Les gouvernements ont mis en place des mesures pour contenir la hausse des prix, mais à la hauteur des marges budgétaires disponibles. Ce phénomène explique que certains pays de l'Est ont eu une inflation bien plus élevée qu'ailleurs en Europe.

Les banques centrales, garantes de la stabilité des prix, n'ont eu d'autre choix que d'augmenter leurs taux directeurs pour atténuer les tensions inflationnistes, de quoi renchérir le coût de financement, aussi bien pour les ménages que pour les entreprises. En Europe centrale, les crédits sont en effet majoritairement à taux variables. Chaque hausse de taux s'est donc répercutée immédiatement sur les mensualités de remboursement. Dans une région où la part de l'alimentaire dans le budget des ménages s'établit autour de 30% tandis que le poids du logement et des transports en représente aussi 25% à 30%, la hausse de l'inflation a fortement grevé le pouvoir d'achat des ménages. Certes les salaires ont augmenté mais sur des rythmes inférieurs à ceux des prix, si bien que les salaires réels sont restés ancrés en territoire négatif. La consommation des ménages qui était déjà en berne en 2022, recule partout en 2023. Avec le moteur de la consommation en panne, l'espoir résidait dans la composante investissement comme nouveau relais de croissance. Sur ce point les profils divergent. Les pays qui respectent l'État de droit (la République tchèque et la Slovaquie) bénéficient des fonds de relance de l'Union européenne, lesquels ont permis de soutenir la dynamique d'investissement, de quoi limiter les effets récessifs. La Pologne et la Hongrie, privées de fonds européens en raison des atteintes à l'État de droit, voient tous les moteurs de croissance éteints. Au-delà des effets de court terme, le retard d'investissement risque d'impacter durablement la trajectoire de croissance et de ralentir l'indispensable transition énergétique de ces deux pays.

Les économies d'Europe centrale devraient ainsi connaître une stagnation pour l'année 2023, dans le meilleur des cas, voire une légère récession. Ce pronostic suppose, bien évidemment, qu'aucun nouveau choc externe sur les prix n'intervienne et que le conflit en Ukraine ne s'étende pas « géographiquement ». Les perspectives devraient être un peu plus positives pour l'année à venir, car l'inflation devrait baisser, en partie en raison d'effets de base mais pas seulement. Les prix à la production ralentissent et l'inflation sous-jacente recule. La croissance en 2024 devrait se situer autour de 2,5% à 3,5% et les taux directeurs devraient baisser dans tous les pays à partir de la fin de l'année – la baisse a déjà été clairement amorcée en Pologne, à la surprise des analystes. Toutefois, nous sommes encore loin des taux de croissance que ces pays ont connu par le passé, qui se situaient autour de 5% à 6%. Ce retard ralentit le processus de convergence si nécessaire à la fois sur le plan économique et sur le plan politique. Par ailleurs, les pays sont confrontés à des difficultés supplémentaires liées notamment aux enjeux de la transition énergétique ou aux questions démographiques, qui nécessiteront des réformes structurelles pour faire évoluer les modèles économiques de développement.

Article publié le 15 septembre 2023 dans notre hebdomadaire [Monde – L'actualité de la semaine](#)

Consultez nos dernières parutions en accès libre sur Internet :

Date	Titre	Thème
18/09/2023	<u>Parole de banques centrales – BCE : le débat se déplace du niveau à la durée</u>	Zone euro
15/09/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/09/2023	<u>Zone euro – Une rentrée tout en faiblesse</u>	Zone euro
12/09/2023	<u>Italie – Immobilier résidentiel : 2023, la fin d'un cycle</u>	Italie, Immobilier
08/09/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
21/08/2023	<u>Microtransaction, l'incontestable champion des jeux vidéo</u>	Microtransactions, Jeux vidéo
31/07/2023	<u>Immobilier non résidentiel en France – Baisse des valeurs vénales des bureaux prime à Paris. Quelles conséquences pour les banques ?</u>	Immobilier, France
28/07/2023	<u>France – Conjoncture – Flash PIB : la croissance surprend à la hausse au T2 2023</u>	France
24/07/2023	<u>Blockchain gaming, l'avenir du jeu vidéo ?</u>	Fintech
21/07/2023	<u>Prix alimentaires – Scénario 2023-2024 : signes de décrue</u>	Commerce, distribution
21/07/2023	<u>Italie – Scénario 2023-2024 : une année de transition</u>	Italie
20/07/2023	<u>Gaz – Scénario 2023-2024 : vive la sobriété</u>	Énergie
20/07/2023	<u>Le retrait de Foxconn en Inde, reflet des faiblesses du pays</u>	Asie
19/07/2023	<u>Moyen-Orient - Afrique du Nord – Les Fonds souverains, des acteurs économiques plus engagés</u>	Moyen-Orient – Afrique du Nord
19/07/2023	<u>Pétrole – Scénario 2023-2024 : la remontée des cours se fait désirer</u>	Énergie
18/07/2023	<u>Chili – L'ajustement du bilan des agents privés</u>	Amérique latine
17/07/2023	<u>Bésil – De lourdes hypothèques presque levées</u>	Amérique latine
17/07/2023	<u>Espagne – Scénario 2023 2024 : vers un ralentissement serein</u>	Zone euro
13/07/2023	<u>Monde – L'actualité de la semaine</u>	Monde
13/07/2023	<u>La nouvelle frontière de l'impératif de sécurité économique européen</u>	Union européenne

Crédit Agricole S.A. — Direction des Études Économiques

12 place des États-Unis – 92127 Montrouge Cedex

Directeur de la Publication : Isabelle Job-Bazille

Rédacteur en chef : Armelle Sarda

Documentation : Elisabeth Serreau – **Statistiques** : DataLab ECO

Secrétariat de rédaction : Véronique Champion

Contact: publication.eco@credit-agricole-sa.fr

Consultez les Études Économiques et abonnez-vous gratuitement à nos publications sur :

Internet : <https://etudes-economiques.credit-agricole.com/>

iPad : application **Études ECO** disponible sur App store

Android : application **Études ECO** disponible sur Google Play

Cette publication reflète l'opinion de Crédit Agricole S.A. à la date de sa publication, sauf mention contraire (contributeurs extérieurs). Cette opinion est susceptible d'être modifiée à tout moment sans notification. Elle est réalisée à titre purement informatif. Ni l'information contenue, ni les analyses qui y sont exprimées ne constituent en aucune façon une offre de vente ou une sollicitation commerciale et ne sauraient engager la responsabilité du Crédit Agricole S.A. ou de l'une de ses filiales ou d'une Caisse Régionale. Crédit Agricole S.A. ne garantit ni l'exactitude, ni l'exhaustivité de ces opinions comme des sources d'informations à partir desquelles elles ont été obtenues, bien que ces sources d'informations soient réputées fiables. Ni Crédit Agricole S.A., ni une de ses filiales ou une Caisse Régionale, ne sauraient donc engager sa responsabilité au titre de la divulgation ou de l'utilisation des informations contenues dans cette publication.