

# Estonie

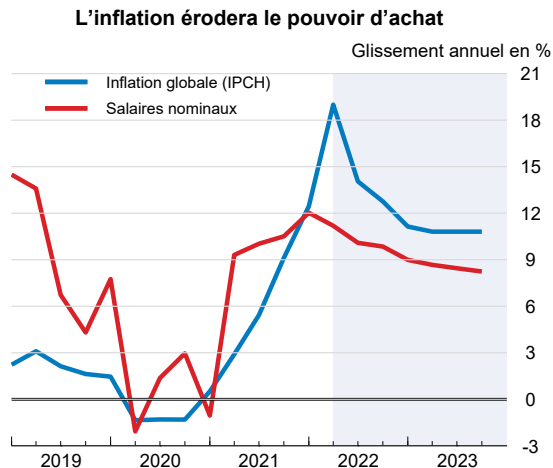
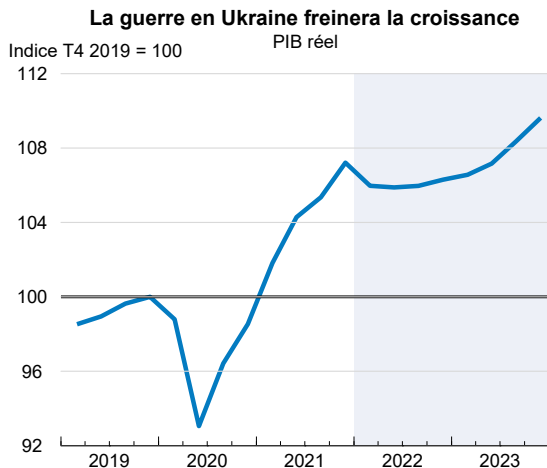
Très vigoureuse en 2021, la croissance du PIB devrait ralentir pour s'établir à 1.3 % en 2022 et à 1.8 % en 2023, en raison de la guerre en Ukraine. Le pouvoir d'achat des ménages se dégrade, l'inflation dépassant largement le rythme de progression des salaires nominaux. Les possibilités d'exportation devraient se réduire, ce qui, conjugué à un recul de la confiance, affaiblira l'investissement. L'économie sera soutenue par l'utilisation graduelle de l'épargne accumulée pendant la pandémie et dans des fonds de pension individuels, ainsi que par l'absorption des fonds reçus de l'UE. Le chômage devrait augmenter, sachant que le pays voit arriver un grand nombre de réfugiés et que ces derniers ne trouveront vraisemblablement pas tous un emploi immédiatement.

Étant donné que l'inflation est déjà élevée, les nouvelles dépenses publiques devraient être restreintes à l'aide aux réfugiés, à la défense et au développement d'infrastructures permettant d'accroître la sécurité énergétique. Il conviendrait de maintenir le ciblage étroit des mesures de soutien aux ménages modestes qui visent à atténuer les effets négatifs de l'inflation sur les besoins de consommation essentiels. L'afflux de réfugiés peut améliorer la situation du marché du travail, qui est tendue, et résorber les pénuries de compétences dont l'Estonie pâtit depuis longtemps, mais, pour cela, il faudra renforcer les politiques d'activation et rendre les cours de langue plus largement accessibles.

## La guerre en Ukraine attise une inflation déjà élevée

L'inflation mesurée par la hausse des prix à la consommation affiche des taux à deux chiffres depuis la fin de 2021 et a atteint 19 % en glissement annuel en avril, un niveau record. Les tensions sur les prix tiennent principalement au renchérissement des produits alimentaires (14.6 % contre 13.8 % en mars) et de l'énergie (38 % contre 44 % en mars). Les prix à la production ont également augmenté de 31.8 % en glissement annuel en avril. Si les salaires nominaux continuent de progresser vigoureusement, la croissance des salaires demeure inférieure à l'inflation et le pouvoir d'achat des ménages s'érode. Cela étant, la consommation a poursuivi son essor en mars, car les ménages ont accumulé moins d'épargne et ont puisé dans leurs fonds de pension du deuxième pilier.

## Estonie



Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 111.

StatLink  <https://stat.link/nrzdem>

## Estonie : Demande, production et prix

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Prix courants milliards de EUR	Pourcentage de variation, en volume (prix de 2015)				
<b>Estonie</b>						
<b>PIB aux prix du marché</b>	25.8	4.0	-2.6	8.2	1.3	1.8
Consommation privée	12.9	3.9	-2.5	6.5	4.4	2.6
Consommation publique	5.0	3.1	3.1	4.0	1.4	0.6
Formation brute de capital fixe	6.4	6.0	17.0	7.3	-21.8	3.7
Demande intérieure finale	24.2	4.4	4.1	6.8	-4.1	2.5
Variation des stocks <sup>1</sup>	0.8	-1.2	-0.8	2.3	-2.2	0.0
Demande intérieure totale	25.1	3.0	2.5	8.4	-6.4	2.4
Exportations de biens et services	19.2	6.4	-4.9	19.9	14.1	6.3
Importations de biens et services	18.5	3.9	0.6	20.9	3.4	7.3
Exportations nettes <sup>1</sup>	0.7	2.0	-4.1	-0.6	8.6	-0.5
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	3.3	-0.6	5.4	6.5	2.8
Indice des prix à la consommation harmonisé	—	2.3	-0.6	4.5	14.5	10.9
IPCH sous-jacent <sup>2</sup>	—	2.4	0.0	2.8	7.3	5.3
Taux de chômage (% de la population active)	—	4.4	6.8	6.2	7.1	8.3
Taux d'épargne nette des ménages (% du revenu disponible)	—	8.7	11.9	6.2	0.4	-2.9
Solde financier des administrations publiques (% du PIB)	—	0.1	-5.6	-2.4	1.0	2.3
Dette brute des administrations publiques (% du PIB)	—	13.5	25.4	25.4	25.4	23.7
Dette brute des administrations publiques, définition Maastricht <sup>3</sup> (% du PIB)	—	8.6	19.0	18.1	19.8	21.9
Balance des opérations courantes (% du PIB)	—	2.5	-0.2	-1.6	3.9	3.5

1. Contributions aux variations du PIB en volume, montant effectif pour la première colonne.

2. Indice des prix à la consommation harmonisé, hors alimentation, énergie, alcool et tabac.

3. Selon la définition de Maastricht, la dette des administrations publiques comprend uniquement les crédits, les titres de créance et les numéraires et dépôts, la dette étant exprimée en valeur nominale et non à sa valeur de marché.

Source: Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 111.

StatLink  <https://stat.link/127mp3>

Les liens économiques entre l'Estonie et la Russie se sont considérablement affaiblis depuis 2014 et la première réalise désormais moins de 2 % de ses exportations vers la seconde. En outre, l'Estonie est le pays de l'Union européenne qui présente la plus faible dépendance énergétique. Des perturbations des importations pourraient toutefois être préjudiciables à certains secteurs, comme l'agriculture et la construction, en raison de pénuries attendues d'articles en bois et d'engrais, pour lesquels il sera nécessaire de trouver de nouvelles sources d'approvisionnement. Par ailleurs, les réfugiés auront sans doute un effet considérable sur le marché du travail. À l'heure actuelle, l'Estonie a accueilli 30 000 réfugiés ukrainiens (soit 2.3 % de la population estonienne), dont deux tiers sont des adultes et 10 000 devraient entrer sur le marché du travail, entraînant une hausse du chômage à court terme.

## Le soutien budgétaire renforcera la sécurité et aidera les plus vulnérables

Forte de son ample marge de manœuvre budgétaire, notamment sous la forme de réserves budgétaires composées de crédits non utilisés durant la crise liée au COVID-19, l'Estonie a adopté une loi de finances rectificative représentant près de 3 % du PIB. La politique budgétaire devrait, par conséquent, avoir un effet globalement neutre sur la croissance en 2022. Le budget rectificatif alloue 257 millions EUR à l'amélioration de la sécurité énergétique (en particulier à la constitution de réserves de gaz et à l'investissement dans les capacités de gaz naturel liquéfié), 247 millions EUR au renforcement de la défense et 243 millions EUR à la prise en charge initiale des réfugiés. Il est en outre prévu de relever le

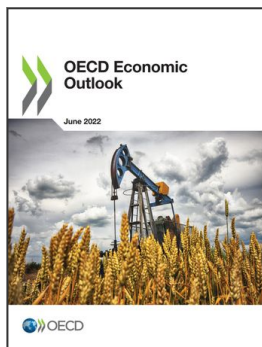
seuil de subsistance pour le porter de 150 EUR à 200 EUR et de verser des aides ponctuelles aux familles avec enfants et aux retraités afin d'amortir l'effet de la hausse des prix de l'énergie.

## La guerre en Ukraine freinera la croissance

La croissance devrait considérablement ralentir en 2022 pour s'établir à 1.3 % tandis que la baisse prolongée des salaires réels entravera la consommation. En 2023, la croissance des salaires nominaux demeurera inférieure à l'inflation et celle du PIB devrait s'élever à 1.8 %, sachant que les tensions sur les prix de l'énergie resteront fortes en raison de l'embargo de l'UE sur les importations de pétrole russe annoncé récemment. L'accélération attendue de l'absorption des fonds de l'UE favorisera l'activité : les dépenses augmenteront à l'approche de la fin du cycle de financement 2014-2020 en 2023 et du fait de la mobilisation de la Facilité de l'UE pour la reprise et la résilience. Quant à l'utilisation de l'épargne accumulée durant la pandémie et dans des fonds de pension individuels, elle soutiendra la consommation privée. Les risques sont, malgré tout, orientés à la baisse. De nouvelles perturbations des chaînes d'approvisionnement, une inflation plus durable que projeté ou une atonie prolongée de la croissance des principaux partenaires commerciaux pourraient assombrir un peu plus ces perspectives.

## Il conviendrait d'éviter que les dépenses publiques supplémentaires n'avivent les tensions inflationnistes

L'inflation sous-jacente demeurera élevée en 2023 et les perspectives restent très incertaines. Par conséquent, il conviendrait d'éviter que les dépenses publiques supplémentaires n'avivent les tensions inflationnistes et pour ce faire, il faudrait veiller à ce que les mesures restent rigoureusement ciblées sur les réfugiés et les plus vulnérables, le renforcement des capacités de défense et l'investissement dans les infrastructures énergétiques. S'agissant du dernier volet, le pays devrait accélérer le processus de location du terminal flottant de gaz naturel liquéfié de façon à s'affranchir complètement du gaz russe et à accroître sa sécurité énergétique. L'Estonie pourrait diminuer les tensions inflationnistes si elle parvient à remédier aux pénuries chroniques de compétences. L'afflux de réfugiés pourrait s'avérer avantageux, mais il sera important de réaliser une évaluation rapide afin d'identifier les nouveaux chômeurs susceptibles de s'insérer sur le marché du travail dans un délai court et de développer la formation et les politiques actives du marché du travail pour les autres. En outre, étant donné que la maîtrise de la langue constitue un facteur déterminant d'une intégration sur le marché du travail estonien, il conviendrait d'accroître l'offre de cours dans ce domaine.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2022 Issue 1**

Accéder à cette publication :  
<https://doi.org/10.1787/62d0ca31-en>

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

OCDE (2022), « Estonie », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2022 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: <https://doi.org/10.1787/4da15571-fr>

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document, ainsi que les données et cartes qu'il peut comprendre, sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région. Des extraits de publications sont susceptibles de faire l'objet d'avertissements supplémentaires, qui sont inclus dans la version complète de la publication, disponible sous le lien fourni à cet effet.

L'utilisation de ce contenu, qu'il soit numérique ou imprimé, est régie par les conditions d'utilisation suivantes :  
<http://www.oecd.org/fr/conditionsdutilisation>.