

## ESTONIE

Après un ralentissement en 2013, la croissance économique devrait se redresser graduellement. La progression des salaires et la faiblesse des taux d'intérêt alimentent la consommation privée, mais les exportations seront bridées par la croissance économique anémique de certains des partenaires commerciaux de l'Estonie, notamment la Finlande et la Russie.

L'adoption d'une règle d'équilibre budgétaire structurel est bienvenue. Les stabilisateurs automatiques devraient pouvoir jouer pleinement. Si les autorités accroissaient les dépenses consacrées à des politiques actives du marché du travail bien ciblées et à l'apprentissage tout au long de la vie et réduisaient le coin fiscal sur les faibles revenus, la croissance économique serait plus inclusive sur le plan social et le taux, élevé, du chômage structurel diminuerait.

### L'activité économique se redresse lentement

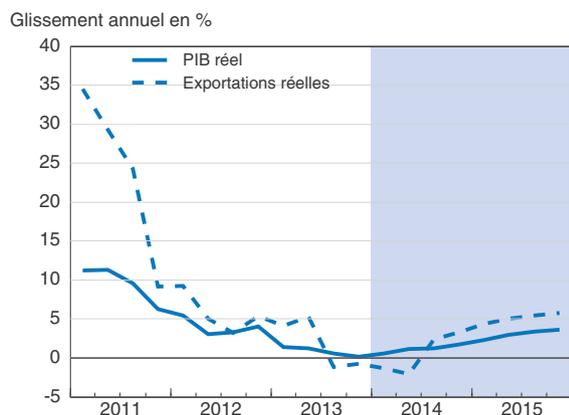
L'activité économique est atone, sous l'effet de la faiblesse des exportations, de l'investissement et de la consommation publique. La consommation privée reste néanmoins solide, grâce à la vive progression des salaires. Ainsi, dans le secteur public, il est prévu que les traitements augmentent de 5.1 %. En outre, le gouvernement a annoncé une hausse du salaire minimum d'environ 10 % en 2014 et 2015. La confiance des chefs d'entreprise est dans l'ensemble un facteur favorable, bien qu'elle ait continué de s'effriter dans le secteur du bâtiment.

### La situation budgétaire se rééquilibre

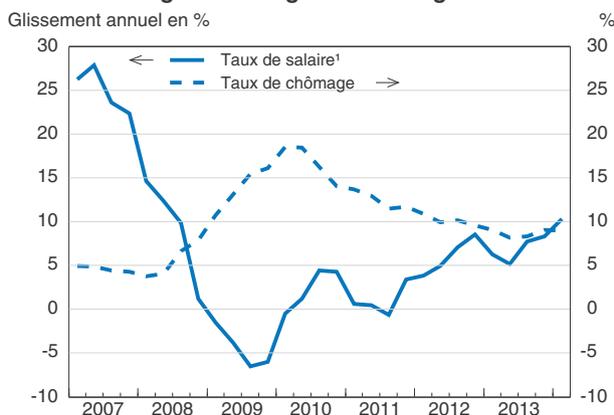
L'excédent structurel continuera à augmenter, surtout en 2014. L'élimination des exonérations de TVA et les confortables dividendes reçus des entreprises publiques en 2014 et 2015 compenseront la réduction des cotisations à l'assurance-chômage et la baisse des taux de l'impôt sur le revenu. Le gouvernement envisage également de relever les allocations pour enfant à charge en 2015. L'investissement public restera orienté à la baisse, suite à l'extinction des projets financés par la vente de

## Estonie

La croissance des exportations et celle du PIB sont faibles



Les salaires ont fortement augmenté malgré un chômage élevé



1. Salaire nominal moyen par employé, corrigé des variations saisonnières.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 95.

Estonie : **Demande, production et prix**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Prix courants milliards d' €	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2005)				
<b>PIB aux prix du marché</b>	14.4	9.6	3.9	0.8	1.2	3.1
Consommation privée	7.5	3.8	4.9	4.2	2.8	4.3
Consommation publique	3.0	1.3	3.8	1.3	1.4	1.5
Formation brute de capital fixe	2.7	37.6	10.9	1.1	1.9	3.9
Demande intérieure finale	13.2	10.3	6.2	2.8	2.3	3.6
Variation des stocks <sup>1</sup>	0.1	2.8	-0.5	-1.3	-0.8	0.0
Demande intérieure totale	13.4	13.2	5.9	1.8	1.5	3.5
Exportations de biens et services	11.4	23.4	5.6	1.8	0.5	5.1
Importations de biens et services	10.4	28.4	8.8	2.6	0.7	5.7
Exportations nettes <sup>1</sup>	1.0	-2.0	-2.6	-0.7	-0.2	-0.5
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	3.0	3.3	5.0	2.0	2.1
Prix à la consommation harmonisé (indice)	—	5.1	4.2	3.2	0.7	1.7
Déflateur de la consommation privée	—	4.9	3.6	3.4	1.5	2.0
Taux de chômage	—	12.4	10.1	8.6	8.9	8.5
Solde des administrations publiques <sup>2</sup>	—	1.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1
Dette brute des administrations publiques <sup>3</sup>	—	9.6	13.3	13.1	13.0	12.7
Dette brute des administrations publiques, définition Maastricht <sup>2</sup>	—	6.1	9.8	10.0	9.9	9.7
Balance des opérations courantes <sup>2</sup>	—	1.9	-1.8	-0.5	-2.8	-3.2

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

2. En pourcentage du PIB.

3. En pourcentage du PIB, valeur du marché.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 95.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933055462>

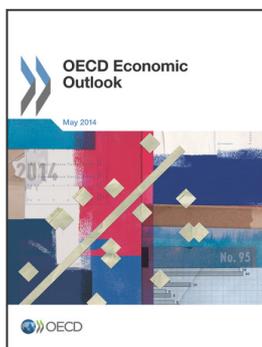
permis d'émission au titre du protocole de Kyoto et à la diminution des transferts versés par l'Union européenne. Une contraction de l'emploi est à prévoir dans le secteur des administrations publiques.

### **La demande intérieure stimulera la croissance**

Selon les projections, la croissance économique va se renforcer peu à peu, tirée par la consommation des ménages. La progression des exportations sera freinée par la faiblesse persistante de certains des principaux partenaires commerciaux de l'Estonie, notamment la Finlande et la Russie, destinataires de, respectivement, 16 % et 11 % des exportations estoniennes. L'investissement ne se redressera que lentement, les capacités restant sous-utilisées. Le marché du travail se raffermira, même si les progrès attendus dans le domaine de l'emploi seront modestes, du fait de l'inadéquation des compétences et de la diminution de la population, résultant en partie de l'émigration des jeunes travailleurs. L'inflation, en hausse, devrait néanmoins rester modérée, compte tenu de l'ample volant de ressources économiques encore inutilisées.

**Les risques de divergence par rapport aux prévisions sont principalement orientés à la baisse**

L'activité économique pourrait s'avérer moins dynamique que prévu chez certains partenaires commerciaux de l'Estonie, les événements en Ukraine, en particulier, suscitant des incertitudes. L'émigration des jeunes Estoniens risque d'amoindrir l'offre sur le marché du travail, ce qui pourrait peser sur le taux de croissance potentiel et ralentir la convergence économique avec la moitié supérieure des pays de l'OCDE.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 1**

Accéder à cette publication :  
[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2014-1-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-en)

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

OCDE (2014), « Estonie », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2014-1-17-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-17-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 et toute carte 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.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org). Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) [info@copyright.com](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).