

ESTONIE

La croissance s'accéléra probablement en 2013, l'amélioration des conditions extérieures stimulant les exportations. Tandis que l'investissement public se contractera, l'investissement privé se redressera, tiré par l'utilisation croissante des capacités et la modernisation programmée des infrastructures dans les secteurs de l'énergie et du transport. L'expansion de la consommation privée sera étayée par une progression de l'emploi et des salaires. L'inflation globale poursuivra son repli en raison de la diminution des prix des produits de base, même si les tensions sur les prix intérieurs s'accroissent.

La position budgétaire est saine, mais le cadre de l'action publique devrait être renforcé par la fixation de plafonds de dépenses pluriannuels et la création d'un conseil budgétaire indépendant, comme l'a prévu le gouvernement. Des investissements supplémentaires dans les politiques actives du marché du travail et l'apprentissage tout au long de la vie sont indispensables pour résoudre le problème de l'inadéquation des compétences sur le marché de l'emploi.

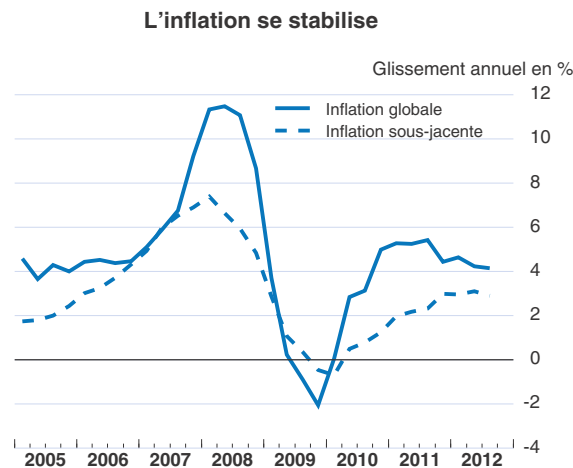
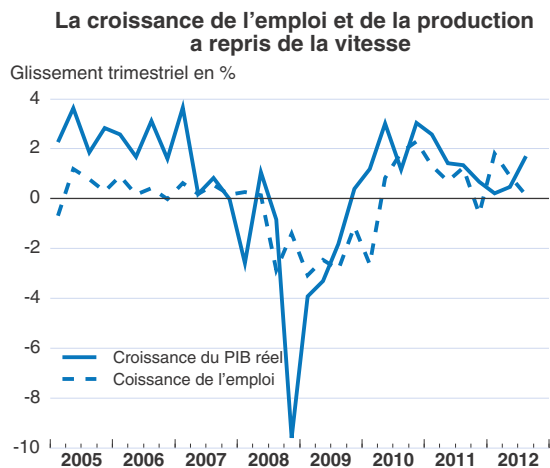
Les conditions extérieures pour la croissance restent difficiles ...

L'économie s'est ralentie au premier semestre 2012 par suite d'une dégradation de la conjoncture mondiale qui a affaibli la production industrielle et les exportations, mais la croissance s'est redressée au troisième trimestre. Des goulets d'étranglement sur le marché du travail ont entraîné des tensions inflationnistes qui ont toutefois été neutralisées, dans les chiffres de l'inflation globale, par une baisse des prix des produits de base.

... mais l'expansion de la demande intérieure reste forte

La demande intérieure a été vigoureuse en 2012. L'investissement public lié aux ventes antérieures de permis d'émission au titre du protocole de Kyoto et aux projets financés par l'UE a dynamisé l'économie. Même si cette source de croissance s'épuise, les plans de modernisation

Estonie



Note : L'inflation globale se rapporte à l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH) et l'inflation sous-jacente exclut les produits alimentaires, l'énergie, les alcools et tabacs.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 92.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888932746142>


Estonie : Demande, production et prix

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
	Prix courants milliards d'€	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2005)				
PIB aux prix du marché	13.8	3.3	8.3	3.1	3.7	3.4
Consommation privée	7.5	-2.4	3.5	2.1	2.4	3.2
Consommation publique	3.0	-0.8	1.4	3.3	1.1	0.8
Formation brute de capital fixe	2.9	-7.4	25.7	15.3	5.6	5.7
Demande intérieure finale	13.5	-2.9	7.7	5.5	2.9	3.4
Variation des stocks ¹	-0.5	4.0	2.1	-1.2	0.5	0.0
Demande intérieure totale	13.0	1.3	9.4	4.2	3.4	3.3
Exportations de biens et services	9.0	22.9	23.4	5.1	7.4	7.5
Importations de biens et services	8.2	21.0	25.0	6.1	6.3	7.5
Exportations nettes ¹	0.8	2.5	0.4	-0.7	1.2	0.3
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	0.7	2.9	3.7	3.3	2.4
Prix à la consommation harmonisé (indice)	—	2.7	5.1	4.3	3.3	2.8
Déflateur de la consommation privée	—	2.6	5.0	3.4	3.2	2.9
Taux de chômage	—	16.8	12.5	9.9	9.1	8.7
Solde de l'administration publique ²	—	0.2	1.2	-1.0	-0.3	0.2
Dette brute des administrations publiques ²	—	12.5	9.8	14.5	16.0	15.7
Dette brute des administrations publiques, définition Maastricht ²	—	6.7	6.1	10.8	12.3	12.0
Balance des opérations courantes ²	—	2.9	2.0	-0.3	0.2	0.2

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

2. En pourcentage du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 92.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932747738>

des secteurs de l'énergie et du transport, l'augmentation des taux d'utilisation des capacités et la reprise du crédit aux entreprises laissent entrevoir une accélération de l'investissement privé dans l'avenir. La croissance continue de l'emploi et des salaires réels a dopé les ventes au détail et la consommation, même si le crédit aux ménages ne s'est pas encore redressé. La confiance des entreprises comme des ménages reste forte.

La position budgétaire continuera de s'améliorer

L'achèvement progressif des grosses opérations ponctuelles liées aux investissements financés par les ventes de permis conformément au protocole de Kyoto laissera le budget dans une situation proche de l'équilibre en 2013 et une nouvelle amélioration est attendue en 2014 malgré des versements compensatoires au deuxième pilier du système de retraite. La dette brute restera peu élevée.

La croissance s'accélénera avec l'amélioration des conditions extérieures

La croissance s'accélénera probablement en 2013 par suite de l'évolution favorable des conditions extérieures. Le marché du travail continuera de s'améliorer mais les créations d'emplois supplémentaires seront sans doute plus limitées en raison de l'inadéquation des compétences, et les pressions sur les salaires pourraient s'accroître. L'inflation baissera probablement un peu en glissement annuel, malgré

une hausse des prix ponctuelle due à l'ouverture du marché de l'électricité en janvier 2013.

**L'Estonie reste vulnérable
aux chocs extérieurs**

Les risques de divergence par rapport aux prévisions sont à peu près équilibrés. Une nouvelle intensification de la crise dans la zone euro, freinerait les exportations et l'investissement. Des tensions dans le secteur bancaire de la zone euro, affectant les conditions de financement pour les sociétés mères des banques, saperaient la demande intérieure. En revanche, un dénouement plus rapide de la crise dans la zone euro pourrait facilement rétablir la confiance des investisseurs et déclencher une nouvelle explosion de l'activité.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2012 Issue 2

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2012-2-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2012), « Estonie », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2012 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2012-2-17-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. 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 ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.