

POLOGNE

La croissance du PIB réel devrait s'accélérer grâce au dynamisme des exportations et au renforcement progressif de la demande intérieure. L'inflation devrait rester modérée au cours des trimestres à venir, avant de remonter lentement parallèlement à la réduction du volant de ressources inutilisées dans l'économie.

Les prévisions reposent sur l'hypothèse que la banque centrale commencera à relever son taux directeur vers la fin de 2014, afin de contenir les tensions inflationnistes. Étant donné que la croissance devrait s'accélérer et que les marges de manœuvre budgétaires sont limitées, il serait judicieux d'intensifier les efforts d'assainissement des finances publiques en 2015. Il conviendrait néanmoins de laisser jouer les stabilisateurs automatiques sans remettre en cause la trajectoire d'assainissement budgétaire sous-jacent.

L'activité économique s'est redressée

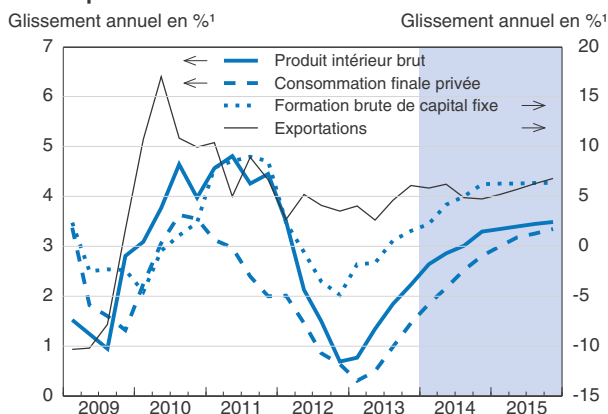
L'activité économique a rebondi au second semestre de 2013. Les exportations progressent rapidement, renforçant la production industrielle et l'investissement des entreprises. Le regain de confiance des consommateurs et la légère baisse du taux de chômage favorisent une reprise de la consommation intérieure. Le déficit de la balance courante continue de se réduire, et les marchés de capitaux polonais ont bien résisté aux turbulences qu'ont connues les économies de marché émergentes en janvier. Par ailleurs, l'investissement public a ralenti, mais les décaissements de fonds de l'Union européenne (UE) devraient repartir à la hausse en 2014-15 et fournir une source stable de financement permettant de renforcer l'investissement public.

Les politiques budgétaire et monétaire ont soutenu l'économie

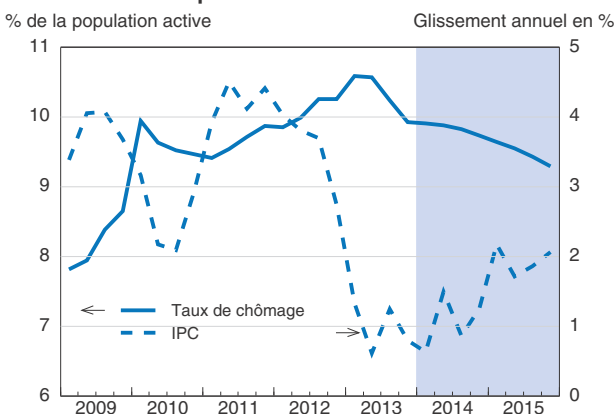
Début 2013, face à la montée de la dette publique et au ralentissement de l'activité économique, le gouvernement a suspendu le premier plafond d'endettement des règles budgétaires et a permis au

Pologne

Le consommateur privé, l'investissement et les exportations soutiennent la croissance du PIB



Le chômage a commencé à diminuer alors que l'inflation reste modérée



1. En volume.

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

Pologne : **Demande, production et prix**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Prix courants milliards de PLN	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2005)				
PIB aux prix du marché	1 416.6	4.5	1.9	1.6	3.0	3.4
Consommation privée	867.8	2.6	1.2	0.8	2.3	3.2
Consommation publique	268.4	-1.7	0.2	2.0	2.4	1.3
Formation brute de capital fixe	281.3	8.5	-1.7	-0.4	4.4	6.3
Demande intérieure finale	1 417.6	3.0	0.5	0.8	2.7	3.4
Variation des stocks ¹	16.1	0.7	-0.6	-0.9	-0.3	0.0
Demande intérieure totale	1 433.7	3.6	-0.1	-0.2	2.5	3.5
Exportations de biens et services	598.4	7.7	3.9	4.3	5.4	6.0
Importations de biens et services	615.5	5.5	-0.7	0.7	3.9	6.3
Exportations nettes ¹	- 17.1	0.9	2.1	1.7	0.8	0.1
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	3.2	2.4	0.7	0.6	1.5
Indice des prix à la consommation	—	4.2	3.6	1.0	1.1	1.9
Déflateur de la consommation privée	—	4.9	3.7	0.7	1.0	1.7
Taux de chômage	—	9.6	10.1	10.3	9.8	9.5
Solde des administrations publiques ^{2,3}	—	-5.1	-3.9	-4.3	5.6	-2.9
Dette brute des administrations publiques ⁴	—	63.0	62.3	63.8	56.8	58.4
Dette brute des administrations publiques, définition Maastricht ²	—	56.2	55.6	57.1	50.2	51.7
Balance des opérations courantes ²	—	-5.0	-3.7	-1.3	-1.0	-1.1


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

2. En pourcentage du PIB.

3. Sur la base du SEC 95, avec les régimes de pension privés (OFE) classés hors du secteur des administrations publiques et les transferts d'actifs comptabilisés comme revenus.

4. En pourcentage du PIB, valeur du marché.

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

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933055709>

déficit budgétaire d'être plus large que prévu initialement. Conjuguées à un taux directeur abaissé à un niveau sans précédent, ces mesures budgétaires se sont traduites par une politique macroéconomique offrant un soutien exceptionnel à l'économie. La banque centrale a annoncé que le taux directeur resterait inchangé au moins jusqu'à la fin de septembre 2014. Pour l'heure, à 0.7 %, l'inflation demeure nettement en deçà de l'objectif officiel de 2.5 %.

La réforme des retraites a permis de réduire la dette publique

Les modifications apportées en 2014 au système de retraite annulent en partie la réforme de 1999 et ont débouché sur un excédent budgétaire temporaire en 2014. Conjuguées à des mesures d'assainissement des finances publiques, ces modifications vont permettre de réduire le déficit des administrations publiques à 2.9 % du PIB en 2015, même si, mesuré selon les nouvelles normes comptables qui doivent être adoptées en septembre 2014, son ampleur serait de 3.1 % du PIB. Un effort d'assainissement supplémentaire est de mise pour ramener la dette publique en deçà du premier seuil dont le franchissement déclenche l'application de mesures correctives, fixé à 43 % du PIB (suivant la

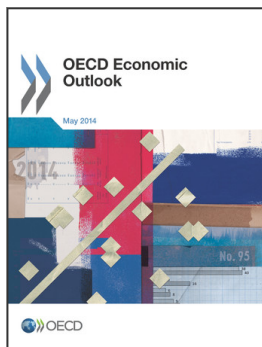
définition nationale), et compte tenu des perspectives d'augmentation des dépenses de santé et de retraite à moyen terme.

La croissance devrait s'accélérer encore

La croissance du PIB réel devrait monter en régime progressivement pour s'établir à 3.4 % en 2015, le recul du chômage et l'accélération de la progression des salaires soutenant la demande intérieure. Cela devrait suffire pour que s'amorce la résorption du volant de ressources économiques inutilisées et que les tensions inflationnistes s'accroissent. En conséquence, il est supposé que la banque centrale commencera à relever peu à peu son taux directeur vers la fin de 2014.

Les risques sont orientés de manière prédominante à la baisse

Les événements en Ukraine pourraient peser sur les exportations et faire augmenter les prix de l'énergie. En outre, les banques polonaises demeurent exposées au risque que la résolution des problèmes des banques européennes traîne en longueur, du fait de leur dépendance vis-à-vis des financements extérieurs. En revanche, la consommation et l'investissement privés pourraient se redresser plus vivement si l'amélioration de la confiance et la progression des revenus étaient plus rapides que prévu.



Extrait de :

OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 1

Accéder à cette publication :

https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

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

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-30-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.