

## RÉPUBLIQUE SLOVAQUE

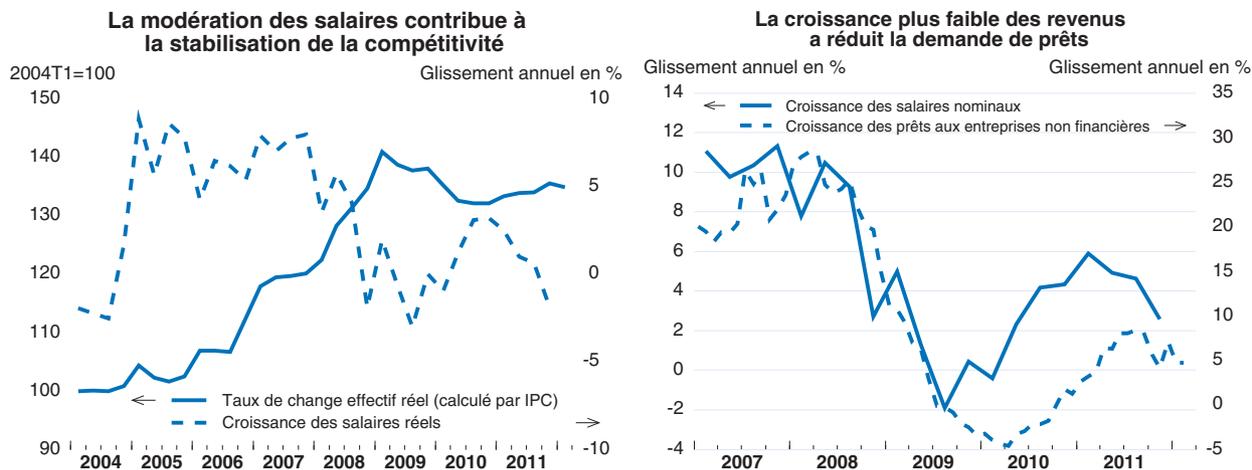
La croissance du PIB est essentiellement soutenue par les exportations et l'investissement. La consommation privée reste atone, reflétant la persistance d'un chômage élevé et les répercussions de l'assainissement budgétaire. On prévoit désormais que l'activité économique progresse d'environ 2½ pour cent en 2012 et de 3 % en 2013, à la faveur de la reprise du commerce mondial. Toutefois, les perspectives de l'emploi restent sombres, car les entreprises tentent d'accroître leur productivité en vue de regagner de la compétitivité.

Le nouveau gouvernement s'est à juste titre engagé à ramener le déficit budgétaire sous la barre des 3 % du PIB d'ici 2013. Le rééquilibrage doit être soigneusement conçu afin de préserver le potentiel de croissance de l'économie. Des réformes structurelles profondes sont nécessaires pour remédier au clivage naissant entre le secteur exportateur très productif et à forte intensité capitalistique d'une part, et le secteur domestique trop peu innovant d'autre part.

### Une reprise sans emplois s'installe

La production industrielle et la productivité de l'industrie manufacturière tournée vers l'exportation se sont fortement redressées, et les entrées d'IDE renforcent la productivité et la compétitivité des entreprises existantes. Cela étant, le redressement du marché du travail marque le pas et l'emploi reste inférieur au niveau d'avant la crise. Le niveau élevé du chômage des jeunes et la prévalence extraordinairement forte du chômage de longue durée sont particulièrement préoccupants. La croissance des salaires réels s'est interrompue. Si cela a favorisé des gains de compétitivité, de nouveaux ajustements des salaires et de productivité seront probablement nécessaires pour que la République slovaque reste une destination attrayante pour les projets d'IDE dans l'industrie manufacturière tournée vers l'exportation. La dégradation des perspectives de revenus et le renchérissement des coûts d'emprunt brident la demande de nouveaux prêts et pèsent sur la consommation.

### République slovaque



Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 91 ; Banque nationale de Slovaquie, Bulletin mensuel février 2012.  
StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/888932611983>

République slovaque : **Demande, production et prix**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	Prix courants milliards d' €	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2005)				
<b>PIB aux prix du marché</b>	66.8	-4.9	4.2	3.3	2.6	3.0
Consommation privée	38.2	0.2	-0.7	-0.4	0.3	1.1
Consommation publique	11.7	6.1	1.1	-3.5	-0.7	-1.8
Formation brute de capital fixe	16.6	-19.7	12.4	5.7	3.8	4.8
Demande intérieure finale	66.5	-3.7	2.2	0.4	0.9	1.4
Variation des stocks <sup>1</sup>	1.9	-3.5	1.8	-1.9	-1.1	0.1
Demande intérieure totale	68.4	-6.4	4.2	-1.5	-0.2	1.6
Exportations de biens et services	55.8	-15.9	16.5	10.8	6.1	6.3
Importations de biens et services	57.4	-18.1	16.3	4.5	2.0	4.9
Exportations nettes <sup>1</sup>	- 1.6	2.3	0.0	5.1	3.7	1.6
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	–	-1.2	0.5	1.6	3.5	1.9
Prix à la consommation harmonisé (indice)	–	0.9	0.7	4.1	3.2	2.3
Déflateur de la consommation privée	–	0.1	1.0	3.7	3.4	2.3
Taux de chômage	–	12.0	14.4	13.5	14.0	13.5
Solde de l'administration publique <sup>2</sup>	–	-8.0	-7.7	-4.8	-4.6	-2.9
Dette brute des administrations publiques <sup>2</sup>	–	40.4	47.1	46.8	52.1	54.2
Dette brute des administrations publiques, définition Maastricht <sup>2</sup>	–	35.6	41.1	43.3	48.6	50.7
Balance des opérations courantes <sup>2</sup>	–	-2.6	-2.5	0.1	1.5	2.3

Note : Les comptes nationaux étant basés sur des indices chaîne officiels, il existe donc un écart statistique dans l'identité comptable entre le PIB et les composantes de la demande réelle. Voir *Perspectives économiques de l'OCDE*: Sources et méthodes, (<http://www.oecd.org/eco/sources-and-methods>).

1. Contributions aux variations du PIB en volume (en pourcentage du PIB en volume de l'année précédente), montant effectif pour la première colonne.

2. En pourcentage du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 91.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932613522>

### L'assainissement des finances publiques pèse sur l'économie

Quoiqu'encore inférieure à 60 % du PIB, la dette publique a fortement augmenté au cours de la décennie et est sur une trajectoire non viable. Les écarts de taux d'intérêt se sont creusés dans le sillage de la crise de l'euro. Il convient de résorber le déficit des administrations publiques afin de renouer avec la viabilité budgétaire. Il faudrait utiliser les recettes inattendues générées par la diminution du déficit budgétaire l'année dernière pour concentrer davantage la réduction des déficits publics sur l'année 2012. Le nouveau gouvernement se tient à juste titre à son objectif de ramener le déficit sous la barre des 3 % du PIB d'ici 2013, mais devrait davantage miser sur une augmentation des recettes qu'il ne l'avait prévu antérieurement.

### Le secteur financier est sous pression

Le secteur financier doit faire face à de multiples objectifs : il doit absorber les créances douteuses, contribuer à financer le coût de la crise, s'adapter à une réglementation plus stricte et financer la reprise. Pour les atteindre, il pourrait avoir à procéder à certains arbitrages. Tout en améliorant les conditions de financement, le relèvement des ratios de solvabilité des banques et une nouvelle réglementation macroprudentielle peuvent en particulier limiter l'offre de crédit. En outre, la taxe bancaire ampute la rentabilité globale du secteur bancaire et

pourrait compliquer la levée de capitaux. Une étroite coopération avec les autorités de tutelle des banques-mères est importante pour limiter les risques de rationnement du crédit.

**On peut s'attendre à une forte croissance de la production, mais à de faibles créations d'emploi**

L'économie devrait tirer parti de l'amélioration de l'environnement extérieur et, en particulier, du dynamisme de l'économie allemande. Les efforts déployés pour restaurer la compétitivité pèseront cependant sur la progression des salaires alors que l'augmentation de l'intensité capitaliste améliorera la productivité, sans toutefois créer beaucoup de nouveaux emplois. Le chômage restera donc élevé. L'inflation sera attisée par la hausse des prix du pétrole et l'incidence des faiblesses passées de l'euro.

**Les délocalisations représentent un risque à la baisse**

Il n'est pas exclu que les investisseurs étrangers en viennent à estimer que la marge d'accroissement de la productivité et de modération salariale n'est pas suffisante pour rétablir la compétitivité. En pareil cas, les unités de production pourraient être transférées dans des pays à plus bas coûts. À l'inverse, un risque à la hausse pourrait provenir d'une mobilisation réussie des moteurs domestiques de la croissance, en particulier l'activation des chômeurs.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2012 Issue 1**

Accéder à cette publication :  
[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2012-1-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2012-1-en)

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

OCDE (2012), « République slovaque », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2012 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2012-1-32-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2012-1-32-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).