

RÉPUBLIQUE TCHÈQUE

La croissance économique devrait rester vigoureuse en 2019 et en 2020, malgré un ralentissement. La croissance de la consommation des ménages demeurera forte, sur fond d'augmentation des salaires et de faiblesse du chômage. L'investissement privé restera solide, en particulier dans le logement et l'industrie manufacturière. La croissance des exportations va demeurer ferme. Toutefois, les pénuries de main-d'œuvre feront obstacle à une croissance économique plus soutenue.

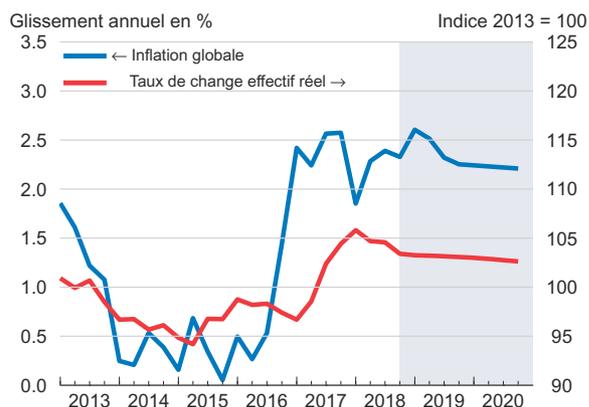
L'inflation se maintiendra au-dessus de la cible fixée par la banque centrale. Comme le taux de change reste relativement stable, la politique monétaire devrait poursuivre sur la voie d'une normalisation progressive des taux d'intérêt. La politique budgétaire est légèrement expansionniste et, au besoin, de nouvelles dépenses publiques pourraient être engagées pour soutenir la croissance à long terme. La marge de manœuvre budgétaire est suffisamment grande pour investir dans des infrastructures, des structures d'accueil de jeunes enfants et la formation, et stimuler ainsi la productivité et l'activité des femmes ayant de jeunes enfants et des seniors.

La consommation des ménages et l'investissement stimulent la croissance

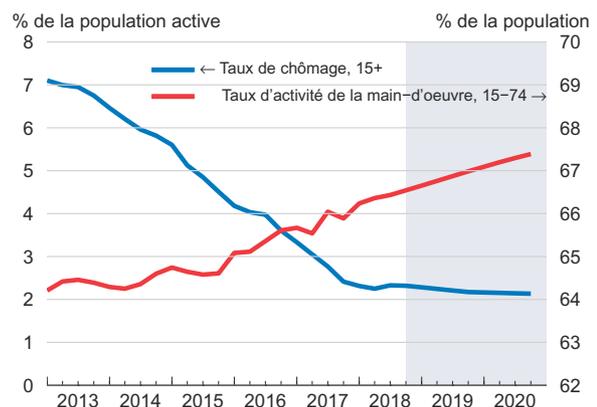
L'investissement privé a augmenté notablement. Les entreprises investissent pour accroître leurs capacités mais aussi pour renforcer leur intensité capitaliste afin de faire face aux pénuries de main-d'œuvre. Les projets d'infrastructures publiques et la forte demande de logements continueront à doper le secteur de la construction jusqu'à la fin de 2019. La consommation des ménages demeure solide, sous l'effet de la progression des revenus et de l'emploi et du recul de l'épargne. Les importations augmentent plus rapidement que les exportations, ce qui s'explique par des investissements à fort contenu en importations et par la demande des ménages en biens importés en accord avec les modes de consommation. Malgré une hausse, les exportations sont freinées par l'insuffisance des capacités de production, notamment dans l'industrie automobile. Le

République tchèque

L'inflation reste ancrée



Le marché du travail est tendu malgré une hausse du taux d'activité



Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n°104.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933876537>

République tchèque : **Emploi, revenu et inflation**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Prix courants milliards de CZK	Pourcentage de variation, en volume (prix de 2010)				
PIB aux prix du marché	4 597.8	2.4	4.5	3.0	2.7	2.6
Consommation privée	2 152.8	3.6	4.4	3.9	3.5	3.2
Consommation publique	883.1	2.7	1.3	2.7	2.0	1.8
Formation brute de capital fixe	1 217.4	-3.3	3.7	8.5	4.4	3.9
Demande intérieure finale	4 253.4	1.4	3.5	4.9	3.4	3.1
Variation des stocks ¹	67.7	-0.3	0.1	-1.4	-0.2	0.0
Demande intérieure totale	4 321.0	1.1	3.6	3.3	3.2	3.1
Exportations de biens et services	3 728.8	4.1	7.2	4.5	4.0	3.9
Importations de biens et services	3 452.0	2.6	6.3	5.1	4.8	4.7
Exportations nettes ¹	276.8	1.4	1.2	-0.1	-0.3	-0.4
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	1.3	1.5	1.8	1.6	2.1
Indice des prix à la consommation	—	0.7	2.5	2.2	2.4	2.2
IPC sous-jacent ²	—	1.6	2.0	2.4	2.4	2.2
Taux de chômage (% de la population active)	—	3.9	2.9	2.3	2.2	2.1
Taux d'épargne nette des ménages (% du revenu disponible)	—	6.5	4.3	3.5	3.3	3.2
Solde financier des administrations publiques (% du PIB)	—	0.7	1.5	1.3	1.3	1.0
Dette brute des administrations publiques (% du PIB)	—	47.7	44.0	42.1	40.3	39.0
Dette brute des administrations publiques, définition Maastricht (% du PIB)	—	36.8	34.6	32.7	31.0	29.6
Balance des opérations courantes (% du PIB)	—	1.6	1.1	0.8	0.3	0.1

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

2. Indice des prix à la consommation hors alimentation et énergie.

Source: Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 104.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933877601>

marché du travail est tendu en dépit d'une progression du taux d'activité, en particulier des seniors.

Des mesures s'imposent pour faire face aux pénuries de main-d'œuvre et à la hausse des prix des logements

Le niveau élevé des cours du pétrole et la forte progression des salaires maintiendront l'inflation un peu au-dessus de la cible fixée par la banque centrale. Par conséquent, la Banque nationale tchèque devrait continuer de relever ses taux d'intérêt tout au long de 2019 et 2020. Le niveau plus élevé des taux dans la zone euro atténuera le risque d'une nouvelle appréciation de la couronne. Le relèvement des taux d'intérêt intérieurs réduira la forte demande de logements et le crédit aux ménages. Il reste toutefois que permettre à la banque centrale de fixer des règles prudentielles contraignantes, applicables aux prêts aux particuliers, limiterait l'endettement excessif des ménages et les risques qu'il fait courir au système financier.

La situation des finances publiques est solide et la politique budgétaire reste légèrement expansionniste. Le solde primaire demeurera positif au cours des deux prochaines années, ce qui réduira encore la dette publique. Par conséquent, les dépenses publiques pourraient être consacrées au développement et à la modernisation des

infrastructures de transport, et compenser de ce fait le resserrement de la politique monétaire.

Pour garantir la poursuite de la croissance économique, il est nécessaire de mobiliser toutes les sources potentielles d'offre de main-d'œuvre. Les pénuries de main-d'œuvre grandissantes se sont déjà traduites par une hausse de l'activité des catégories traditionnellement défavorisées, comme les jeunes, les personnes d'origine étrangère et les seniors. Toutefois, des programmes spéciaux de formation et d'adaptation pourraient renforcer l'insertion des inactifs dans la population active. En outre, l'activité des femmes ayant de jeunes enfants demeure faible par rapport à la moyenne de l'OCDE. La solidité des finances publiques pourrait aussi être mise à profit pour financer le développement de structures financièrement abordables et de qualité pour l'accueil des jeunes enfants et pour accompagner la réduction de la durée du congé parental. Enfin, l'augmentation des quotas de migrants originaires de pays hors UE réduirait les tensions sur le marché du travail.

La croissance devrait rester vigoureuse malgré un ralentissement

La croissance économique restera supérieure au potentiel en 2019 et en 2020 et s'appuiera sur la demande intérieure légèrement plus que sur le secteur extérieur. En particulier, l'investissement et la consommation, y compris les dépenses publiques, seront les principaux moteurs de cette croissance. Les pénuries de main-d'œuvre resteront néanmoins un frein. Le principal facteur de risque sur le plan intérieur tient à une accélération des hausses de salaires et de prix, qui déboucherait sur une riposte plus brutale de la politique monétaire. Sur le front extérieur, l'économie tchèque reste exposée à d'éventuelles perturbations dans les échanges commerciaux, compte tenu de sa forte intégration aux chaînes de valeur mondiales.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2018 Issue 2

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2018-2-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2018), « République tchèque », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2018 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2018-2-14-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.