



OBSERVATOIRE DE L'ÉPARGNE EUROPÉENNE

Spécificités des comportements d'investissement et d'endettement des ménages dans la « Nouvelle Europe »

Conférence de presse du 7 juillet 2004

Pioneer Investments – OEE

L'environnement macro-économique

- **Un fort déficit d'épargne au niveau national** : des investissements compris en 2002 entre 19 et 22% du PIB pour une épargne comprise entre 14 et 16% du PIB (déséquilibre des balances commerciales, notamment pour la Pologne, la Hongrie et la République Tchèque) ;
- **Des déficits budgétaires importants** : en 2002, 4% du PIB en Pologne, 5,3% en Hongrie, 6,5% en République Tchèque ;
- **L'apport des investissements directs étrangers – et dans une bien moindre mesure des placements en portefeuille – apparaît comme très sélectif** : très faible dans les pays baltes, il est plus important en Hongrie, en République Tchèque et en Pologne ;
- **Des taux de bancarisation faibles des particuliers** (plus élevés dans les villes que dans les campagnes), encore inférieurs à la moitié de la population des adultes de 18 ans.

Tableau 1 - Taux de croissance annuel moyen du PIB 1998-2002

Pays	Taux de croissance du PIB en volume
Lettonie	5,7
Estonie	4,7
Lituanie	4,5
Hongrie	4,3
Slovénie	3,9
Slovaquie	3,2
République tchèque	1,6

Tableau 2 - Taux d'intérêt à 10 ans dans les pays de la Nouvelle Europe en février 2004

Pays	Taux à 10 ans en %
Hongrie	7,2
Slovénie	6,1
Pologne	6,0
Lituanie	5,2
Lettonie	5,0
Slovaquie	5,0
République tchèque	4,2
UE 15	4,2

Graphique 1 - Le revenu disponible par tête en 2001

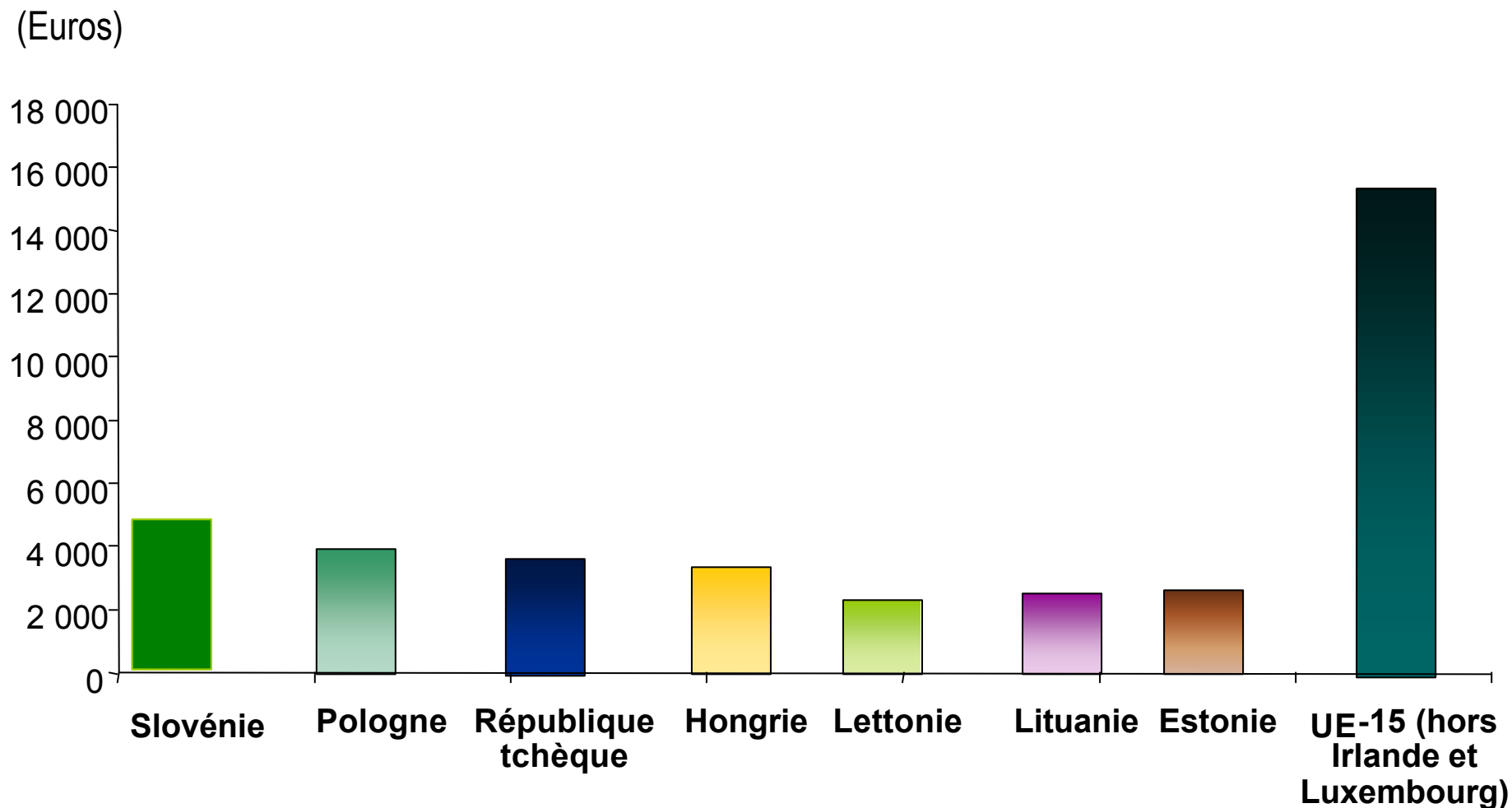


Tableau de financement des ménages

- Revenu disponible + Variation de passif + Ajustement
= Consommation + Formation de capital + Placements financiers
- Epargne + Transferts en capital + Variation de passif + Ajustement
= Formation de capital + Placements financiers

Tableau 3 – Tableau de financement des ménages en 2001

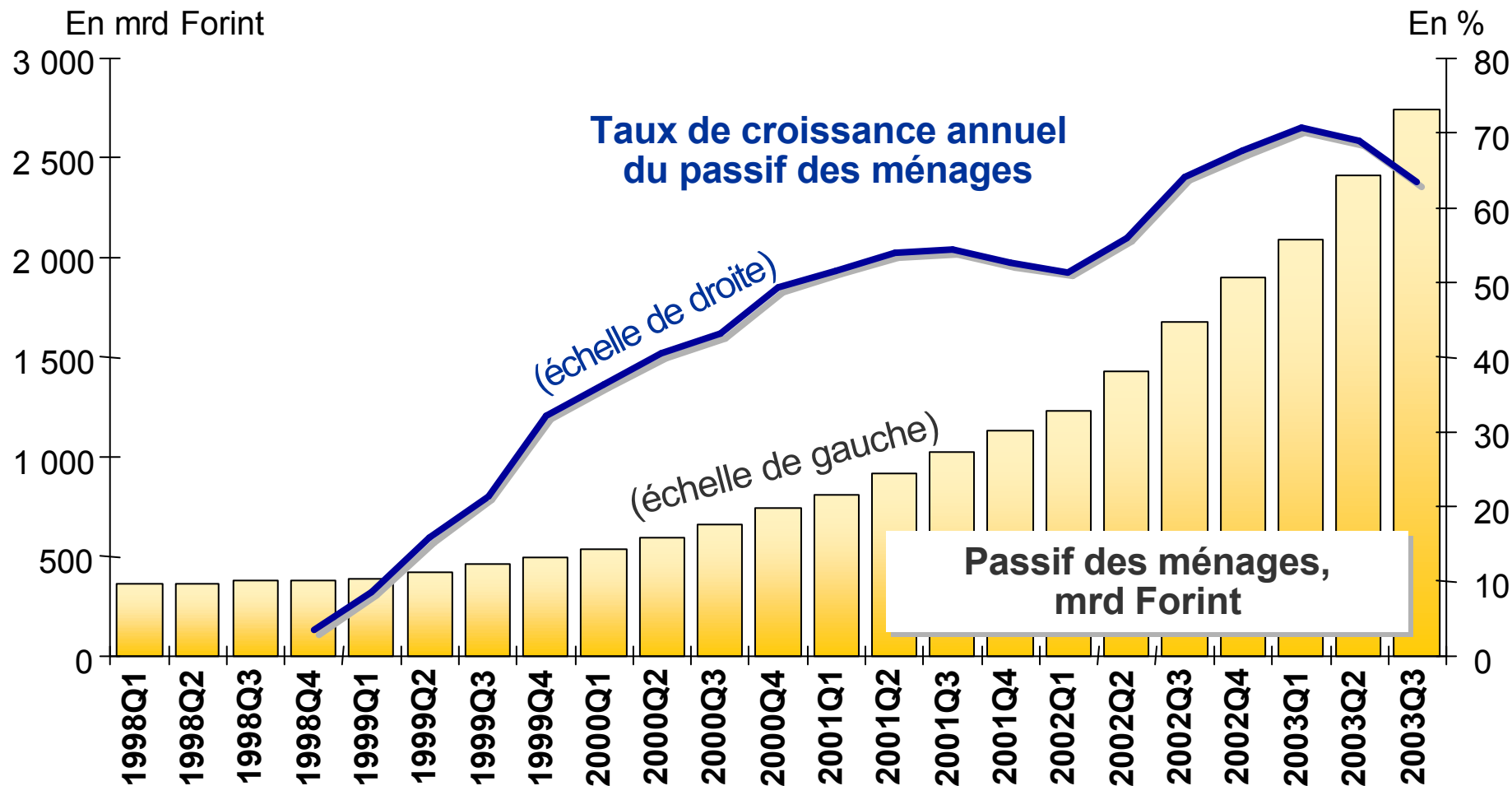
(Classement en fonction du niveau du taux d'épargne brut)

en % du Revenu disponible brut

	Hongrie 2001	Pologne 2001	République tchèque 2002	Slovaquie 2001	Lituanie 2002	Estonie 2001	Lettonie 2001
Ressources							
Taux d'épargne brut	15,1	12,5	6,1	6,8	3,5	2,4	2,2
Transferts nets de capitaux	0,5	0,1	1,0	1,5	0,3	nd	nd
Taux de recours au crédit	4,4	1,5	5,3	3,6	2,2	nd	nd
Ajustement	1,1	0,2	0,0	2,2	5,0	nd	nd
Total Ressources	21,2	14,3	12,4	14,1	11,0	nd	nd
Emplois							
Taux d'investissement brut	8,2	6,0	6,0	8,3	5,7	3,6	2,4
Taux de placements financiers	13,0	8,3	6,4	5,8	5,3	nd	nd
Total Emplois	21,2	14,3	12,4	14,1	11,0	nd	nd

Source : Comptes Nationaux

Graphique 2 - L'explosion du passif des ménages en Hongrie (passifs en fin de trimestre et taux de croissance annuelle)



Source : Banque Nationale de Hongrie, calculs BIPE

Tableau 4 - Croissance moyenne du passif des ménages sur les trois années 2001-2003

(en %)

	Hongrie	République tchèque	Slovaquie	Bulgarie	Croatie
Habitat	99,8	52,4	157,0	59,6	27,6
Consommation	26,9	14,9	40,1	54,1	nd

Source : Pioneer Investments – Unicredito

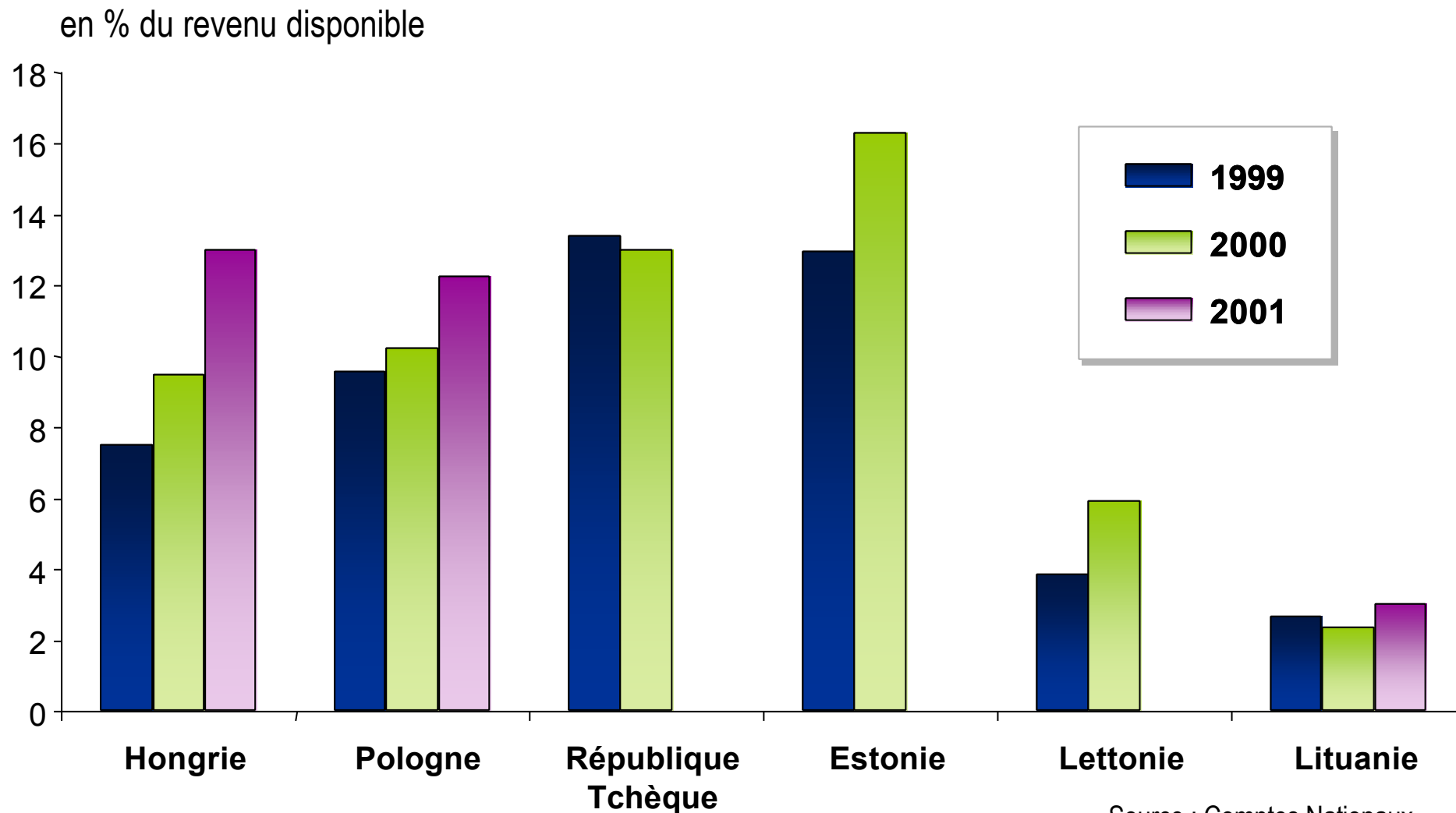
Tableau 5 - Composition du passif des ménages fin 2003

(hors passif des entrepreneurs individuels)

	Hongrie	République tchèque	Slovaquie	Bulgarie
Crédits logement	64,3	74,1	74,0	15,9
Crédits à la consommation	35,7	25,9	26,0	84,1
Total	100,0	100,0	100,0	100,0

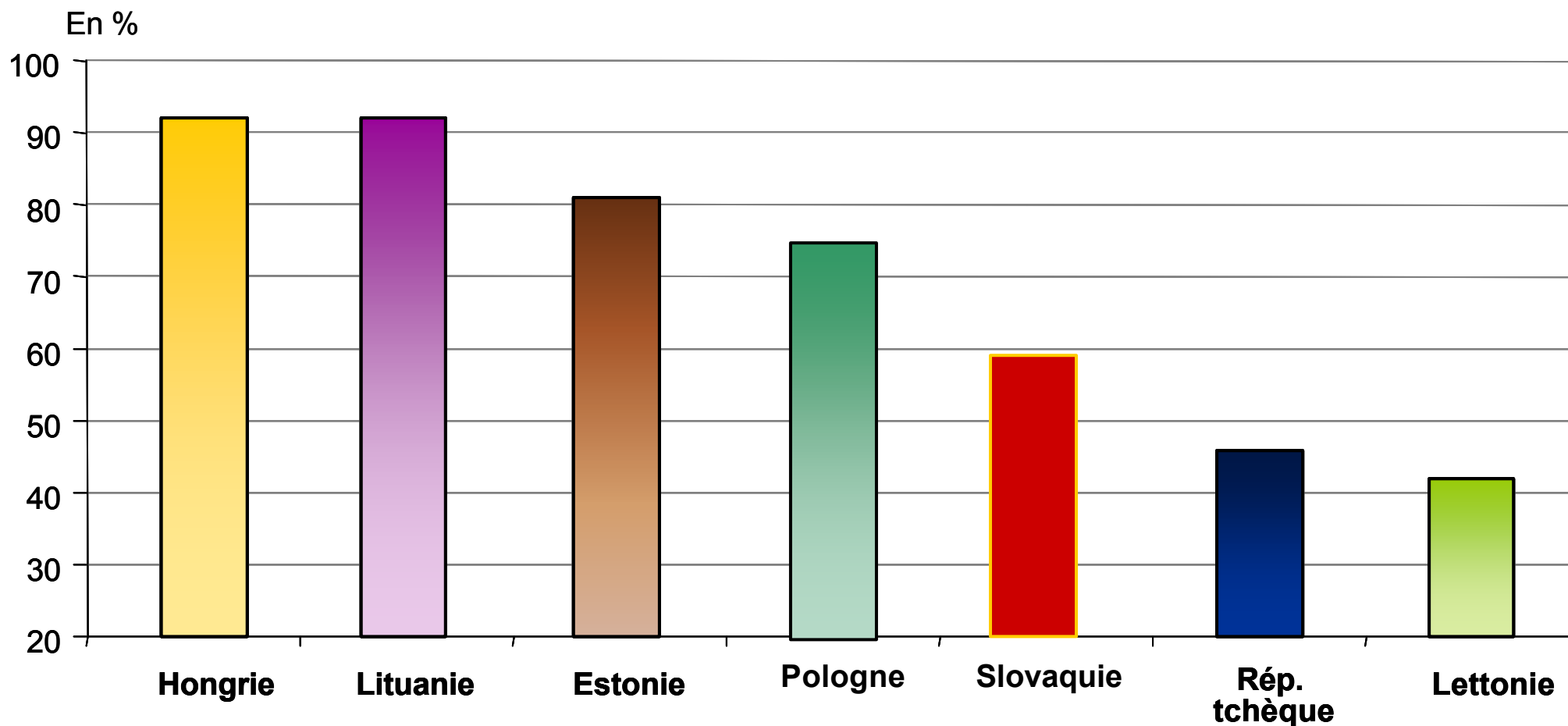
Source : Pioneer Investments – Unicredito

Graphique 3 - Passif des ménages



Source : Comptes Nationaux

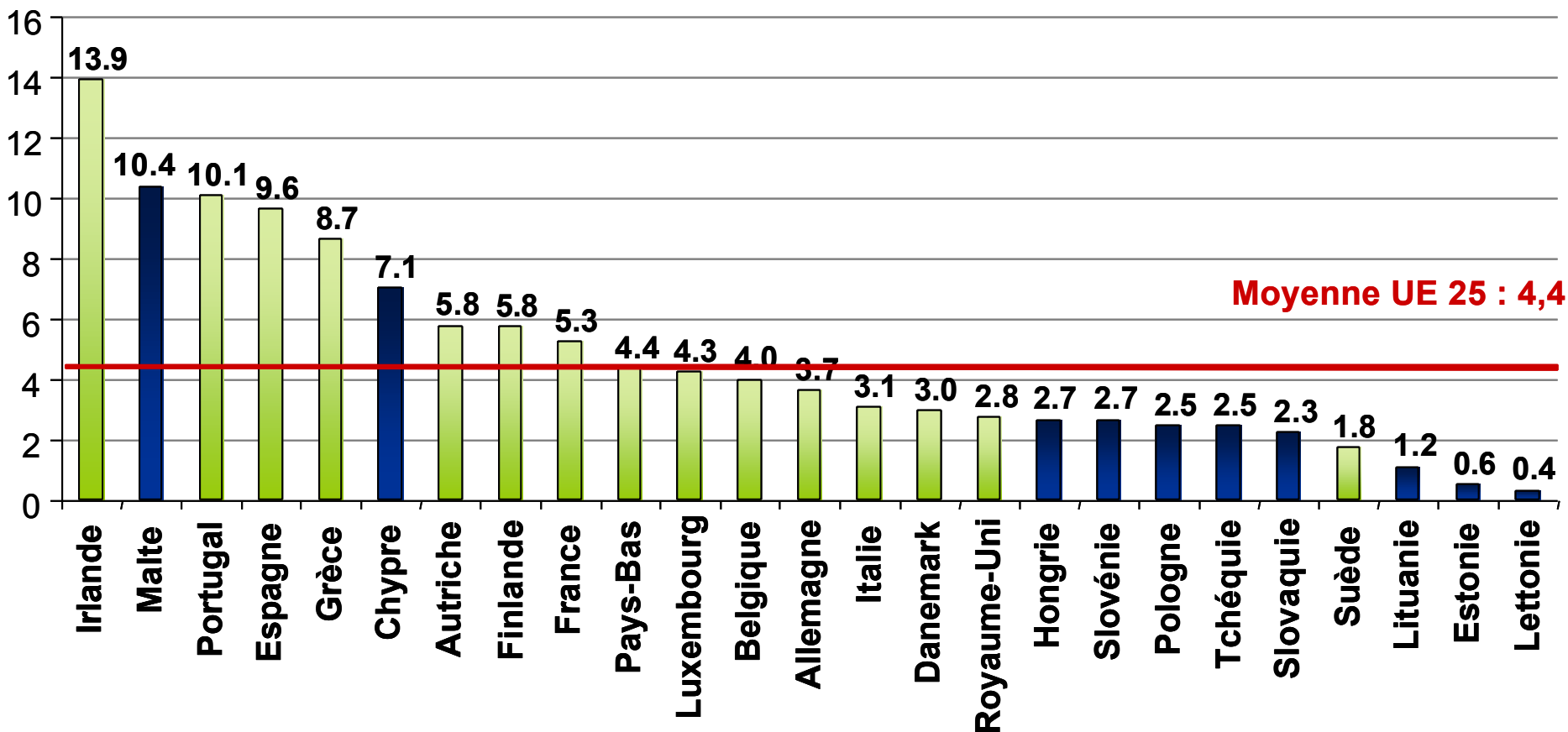
Graphique 4 - Proportion des ménages propriétaires de leur logement



Sources : Euroconstruct et Nations Unies

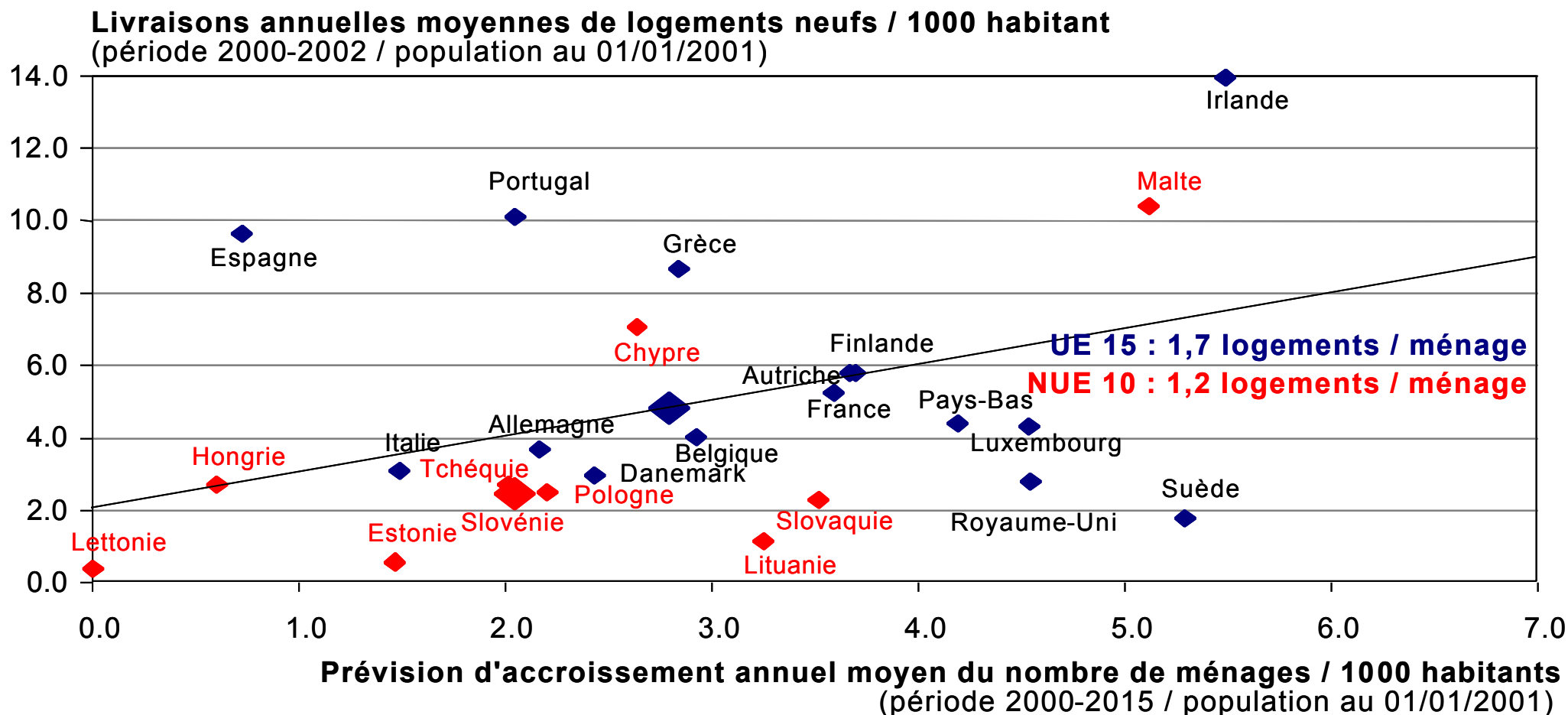
Graphique 5 - Livraisons annuelles de logements neufs pour 1000 habitants

(moyenne 2000-2001-2002)



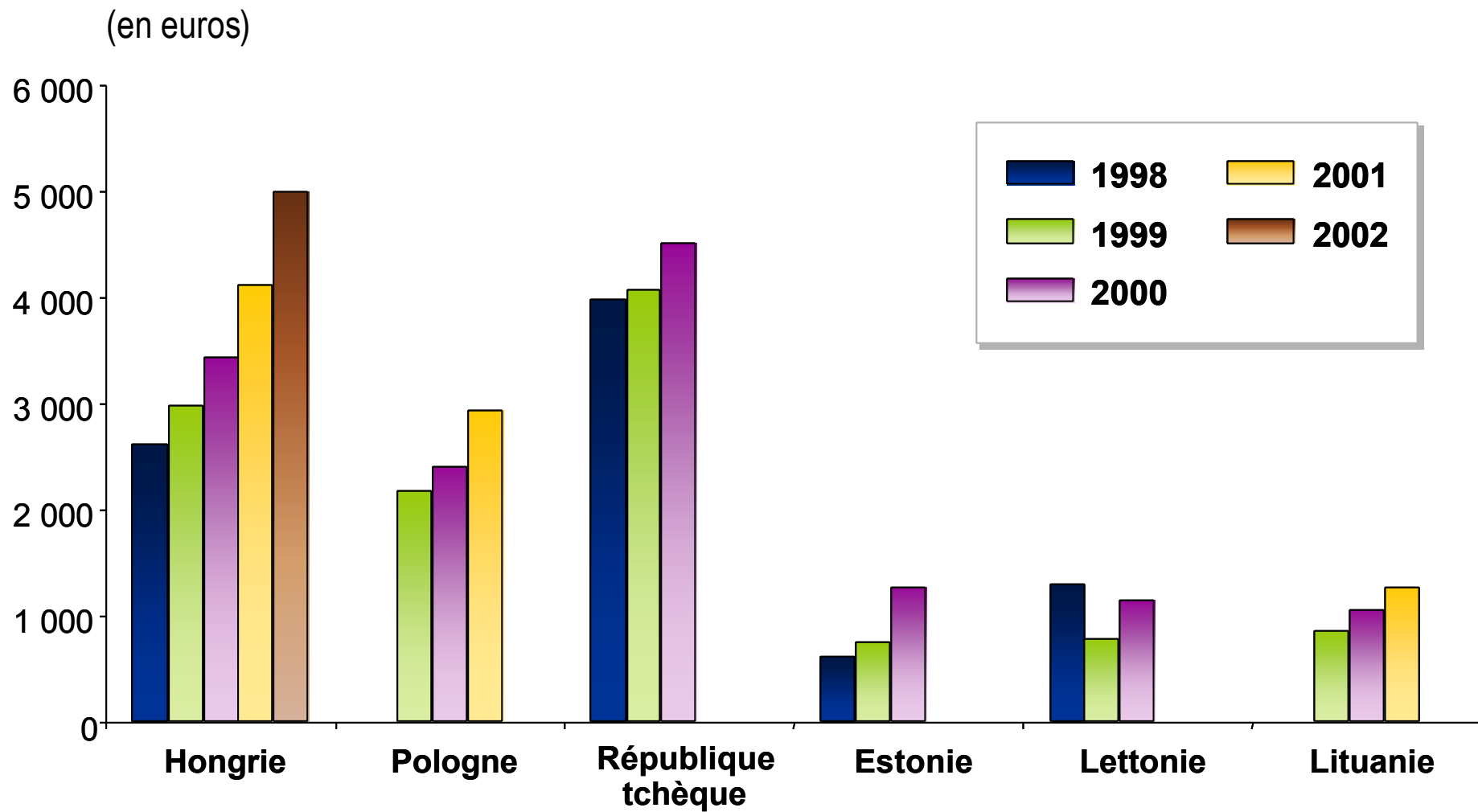
Sources : Euroconstruct et BIPE

Graphique 6 - Démographie des ménages et livraison des logements neufs



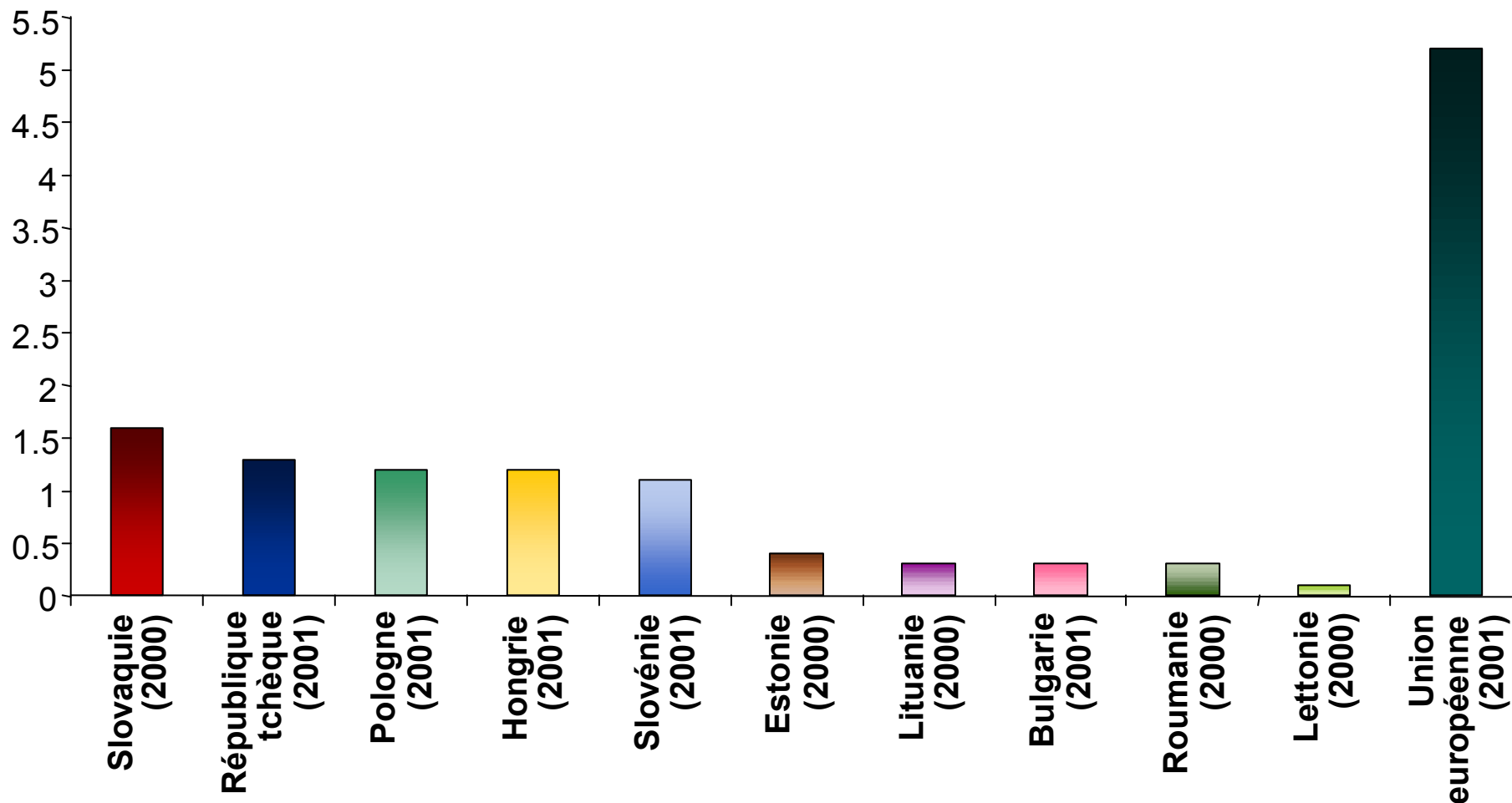
Sources : Banque Mondiale, Euroconstruct et BIPE

Graphique 7 - Les patrimoines financiers par tête



Source : Comptes financiers, calculs BIPE

Graphique 8 - Part des primes d'assurance vie dans le PIB en 2000 ou 2001



Source : CEA

Tableau 6 - Part de la capitalisation boursière domestique dans le PIB au 1^{er} décembre 2003

(en %)

Pays	Part de la capitalisation boursière domestique dans le PIB
Estonie	39
Slovénie	22
Hongrie	17
République tchèque	16
Lituanie	16
Pologne	15
Lettonie	10
Slovaquie	8

Tableau 7 - Taille moyenne des entreprises en 1999

(en nombre de salariés)

Pays	Nombre moyen de salariés
Lettonie	15
Lituanie	11
Estonie	9
Slovaquie	8
Slovénie	6
Pologne	5
République tchèque	5
Hongrie	4

Tableau 8 - Part des actions cotées et non cotées dans le patrimoine financier des ménages

(en % du total du patrimoine financier)

Pays	Actions cotées	Actions non cotées et autres participations	Total actions
Lituanie (2001)	6,1	32,5	38,5
Hongrie (2002)	3,0	29,1	32,1
République tchèque (2000)	nd	23,0	nd
Estonie (2000)*	3,8	22,9	26,7
Pologne(2001)	5,0	16,5	21,5

Source : Comptes nationaux

*Il n'est pas certain que les « autres participations » (F.513) soient comprises dans le poste « actions non cotées »

-
- Sauf accident pour l'un ou l'autre de ces pays, leur dynamisme au cours des prochaines années devrait conduire à un « rattrapage » qui, dans le domaine de la présente étude, conduira à :
 - ▶ Une certaine élévation du taux d'épargne des ménages,
 - ▶ Un recours plus important aux crédits habitat et consommation,
 - ▶ La nécessaire augmentation des investissements dans le logement,
 - ▶ Un accroissement du taux de placements financiers avec augmentation de la part de l'assurance-vie et des fonds de pension.