

## Flash Economie

30 octobre 2020 - 1242

### Comment s'en sort l'Europe Centrale ?

Quand on réfléchit à la situation de l'Europe Centrale (des PECO) avec et après la crise de la Covid, on voit a priori deux mécanismes contradictoires :

- le premier est défavorable, la spécialisation productive industrielle très liée à l'automobile ;
- le second est favorable, le bas niveau des coûts salariaux qui peut attirer des entreprises à la recherche d'un redressement de leur rentabilité.

Lequel des deux mécanismes va l'emporter ? Quand on regarde les évolutions récentes, on voit une bien meilleure résistance de la production, de l'industrie, de l'investissement, de l'emploi dans les pays d'Europe Centrale par rapport aux pays de la zone euro, ce qui montre l'importance de l'avantage compétitif des pays d'Europe Centrale.

**Patrick Artus**

Tel. (33 1) 58 55 15 00

[patrick.artus@natixis.com](mailto:patrick.artus@natixis.com)

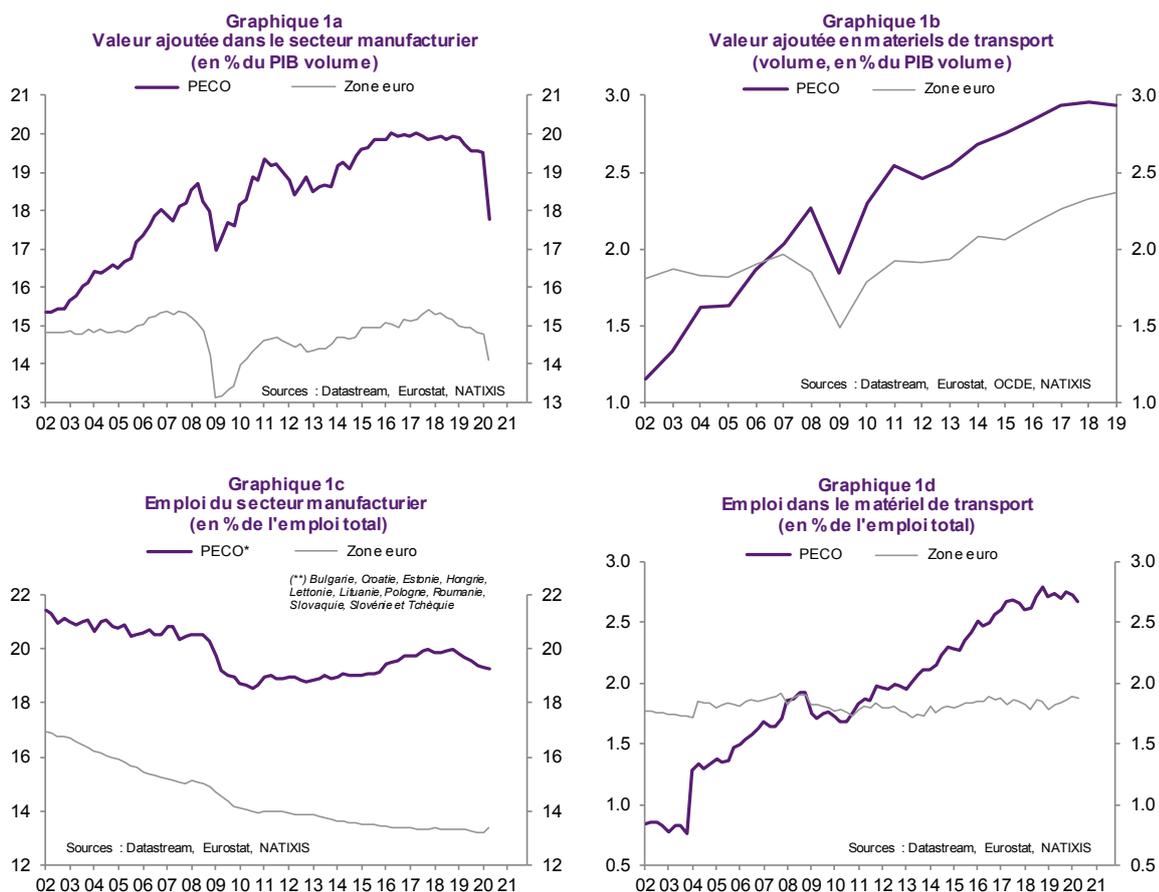
 [@PatrickArtus](https://twitter.com/PatrickArtus)

[www.research.natixis.com](http://www.research.natixis.com)

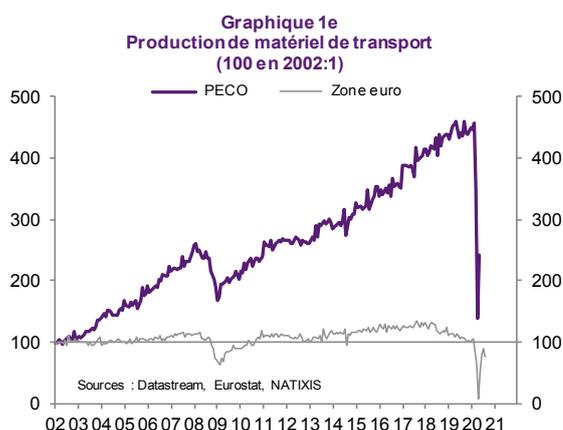
## Deux mécanismes contradictoires dans les pays d'Europe Centrale après la crise de la Covid

1. Le premier mécanisme, qui est défavorable, dans les pays d'Europe Centrale (PECO) après la crise de la Covid, est le poids de l'industrie, en particulier de l'industrie liée au secteur de l'automobile.

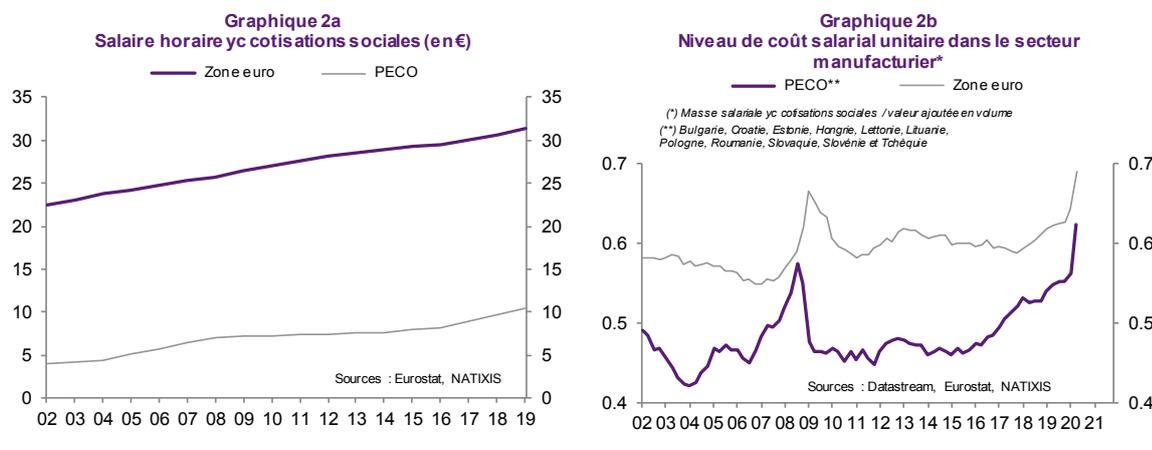
Les graphiques 1a/b/c/d montrent le poids élevé de l'industrie, en valeur ajoutée et en emploi, le poids élevé de l'automobile et de l'aéronautique.



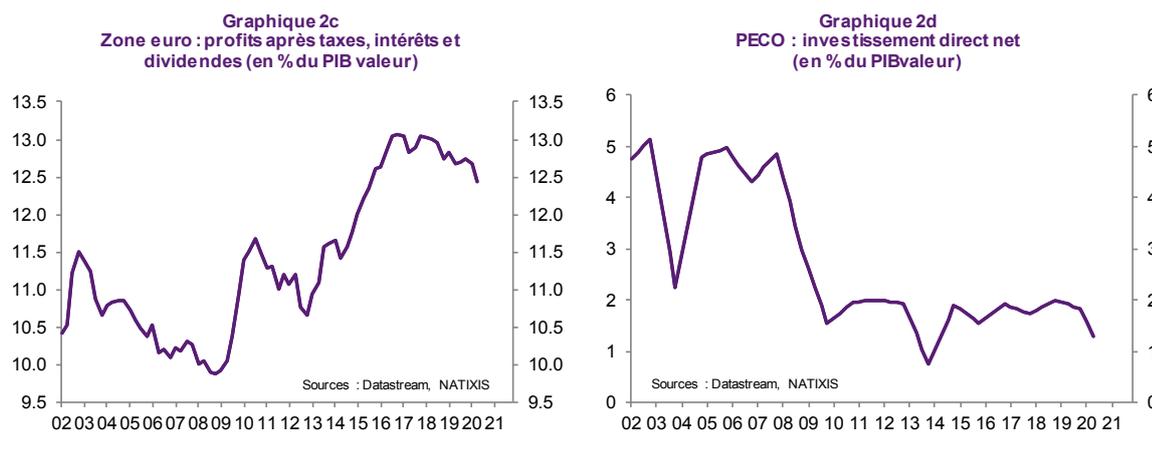
Or on sait que la crise de la Covid et l'accélération de la transition énergétique vont probablement durablement affaiblir l'industrie du matériel de transport et ses sous-traitants (graphique 1e), ce qui est un choc violent dans les pays d'Europe Centrale.



**2. Le second mécanisme dans les pays d'Europe Centrale (PECO) après la crise de la Covid, qui est favorable, est la faiblesse des coûts de production (graphiques 2a/b).**



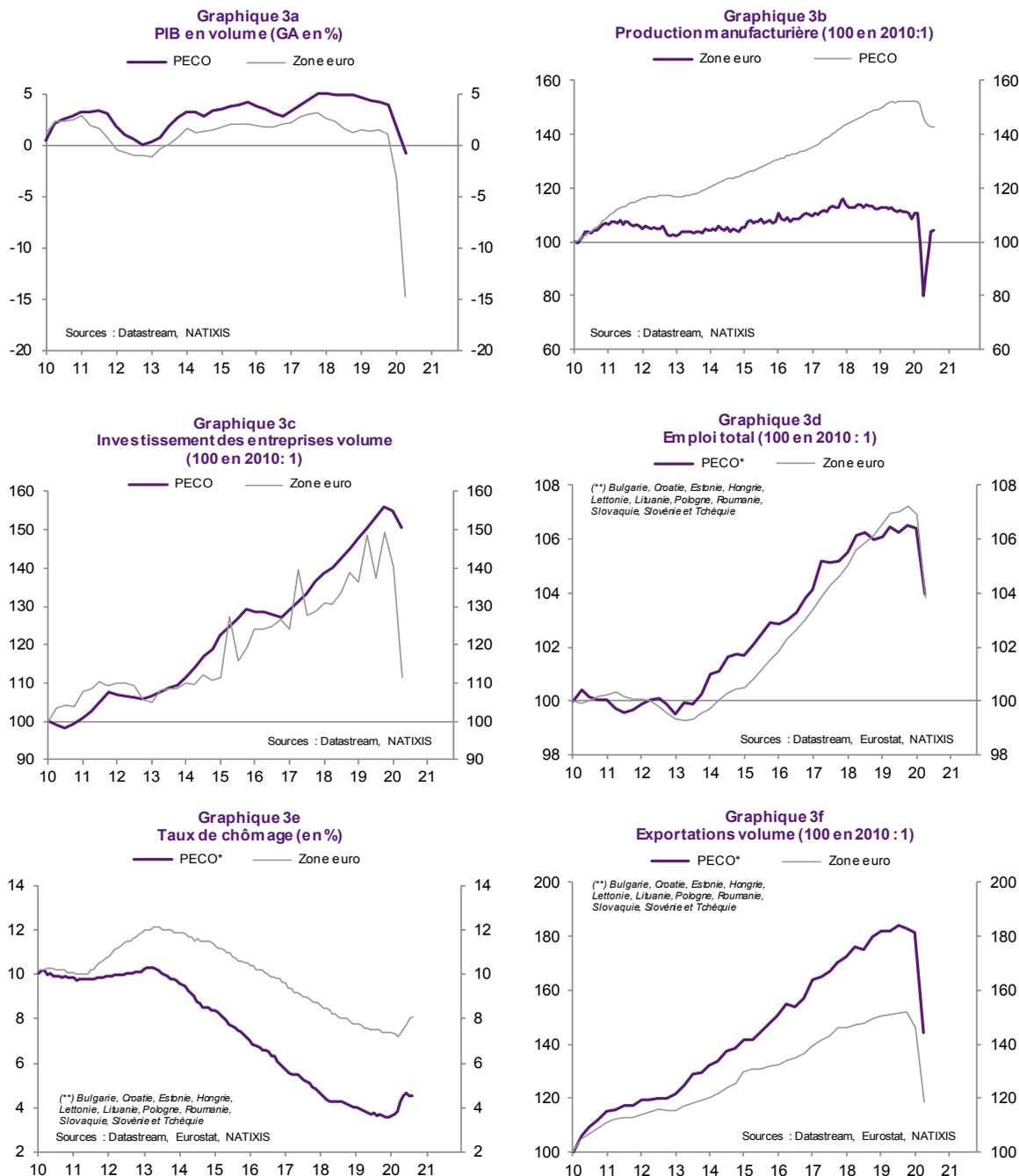
**Or, les entreprises européennes vont chercher à redresser leur rentabilité (graphique 2c) en localisant leur production dans des régions où les coûts sont faibles, ce qui est évidemment favorable aux pays d'Europe Centrale (graphique 2d).**



**Lequel des deux mécanismes va l'emporter ?**

Les pays d'Europe Centrale (PECO) vont-ils souffrir de la faiblesse de l'industrie et de la crise du secteur du matériel de transport, ou bien vont-ils profiter de la faiblesse de leurs coûts de production ? Pour l'instant, qu'observe-t-on ?

Le **graphique 2d**, les **graphiques 3a à 3f** montrent une **résistance de la production, de l'industrie, de l'investissement, de l'emploi nettement meilleure dans les pays d'Europe Centrale que dans la zone euro.**



## Synthèse : les pays d'Europe Centrale, perdants ou gagnants de la crise de la Covid ?

Les pays d'Europe Centrale (PECO) peuvent être **perdants de la crise de la Covid en raison de leur spécialisation productive** (industrielle, liée à l'automobile).

Ils peuvent être au contraire **gagnants de la crise de la Covid en attirant des investissements grâce au bas niveau de leurs coûts**.

Pour l'instant, **le second effet semble être assez puissant**, et stabilise l'économie des pays d'Europe Centrale par rapport aux pays de la zone euro.