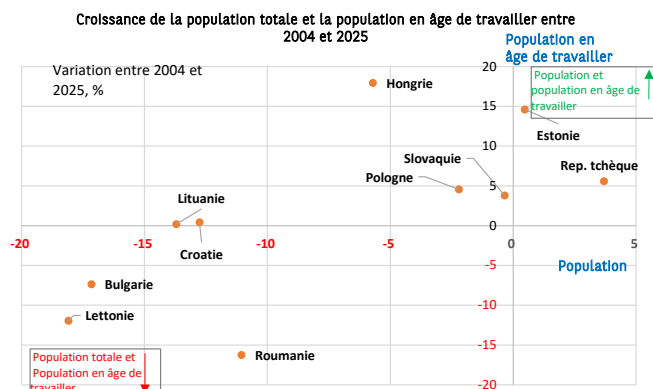


LES ÉCONOMIES D'EUROPE CENTRALE S'EN SORTENT BIEN MALGRÉ DE SÉRIEUX DÉFIS DÉMOGRAPHIQUES

Cynthia Kalasopatan Antoine

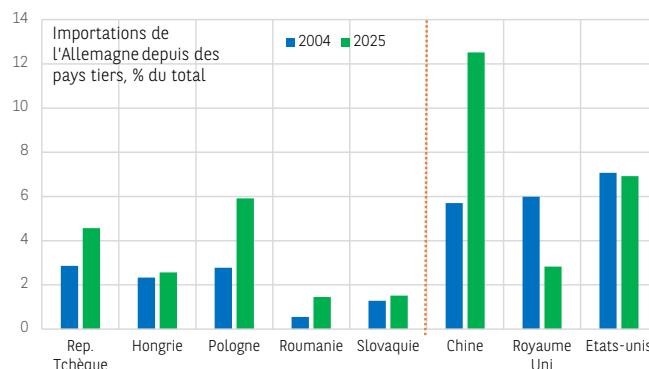
Situations démographiques diverses, le plus souvent défavorables



GRAPHIQUE 1 SOURCES : EUROSTAT, STATISTIQUES NATIONALES, CALCULS BNP PARIBAS

Note : les données pour la population en âge de travailler sont disponibles jusqu'au T3 2025. Pour la population totale, les données sont disponibles pour la Pologne, la Hongrie et la Slovaquie en 2025 ; pour le reste, les données sont anticipées pour 2025.

Gains de part de marché des pays d'Europe Centrale en Allemagne



GRAPHIQUE 2 SOURCES : STATISTISCHES BUNDESAMT, CALCULS BNP PARIBAS

Dynamique démographique défavorable. L'Europe centrale fait face depuis plusieurs années à un déclin démographique marqué, dont l'ampleur varie selon les pays (voir *Graphique 1*). La baisse de la population totale sur la période 2004-2025 est comprise entre -0,3% pour la Slovaquie et -17,2% pour la Bulgarie. La République tchèque est le seul pays de la région à avoir enregistré une hausse de sa population sur la même période. La population en âge de travailler (15-64 ans) diminue aussi. Toutefois, son évolution est moins défavorable en Hongrie, Pologne, République tchèque et Slovaquie, tandis que la Roumanie et la Bulgarie subissent un recul plus important, en raison des mouvements migratoires. Les flux migratoires nets étaient négatifs jusqu'en 2019 pour la Bulgarie et jusqu'en 2021 pour la Roumanie. Cependant, sur la période récente, cette tendance s'est inversée. Plus récemment, l'afflux de réfugiés ukrainiens a atténué les pressions pesant sur la population en âge de travailler, notamment en Pologne et en République tchèque. Les réfugiés ukrainiens représentent désormais environ 5% de la main-d'œuvre en Pologne.

Préoccupations à moyen terme. D'ici 2030, les dynamiques démographiques devraient se dégrader davantage, laissant craindre des pressions à la hausse sur les salaires, une perte de compétitivité et un affaiblissement structurel de la croissance potentielle.

D'autres atouts pour soutenir la croissance. Malgré le frein démographique, les économies d'Europe centrale s'en sont plutôt bien sorties jusqu'à présent, notamment grâce à plusieurs facteurs clés :

- 1) L'afflux de fonds européens (environ EUR 430 mds entre 2004 et 2024, soit 20% du PIB). Le soutien des fonds européens devrait se maintenir et ces pays resteront des bénéficiaires nets à moyen terme.
- 2) Une productivité en progression plus soutenue que les coûts salariaux sur les vingt dernières années. Cela a permis aux pays d'Europe centrale de gagner des parts de marché en Allemagne (voir *Graphique 2*), ainsi que de réaliser un rattrapage économique notable.
- 3) Une main-d'œuvre qualifiée (les diplômés du secondaire et de l'enseignement supérieur avoisinent 90% de l'emploi total).

Certains secteurs stratégiques, tels que la mobilité électrique, l'IA et la défense, devraient continuer d'attirer des investissements directs étrangers. La Hongrie et la Pologne visent à devenir des puissances régionales en matière de mobilité électrique, notamment grâce à la production de batteries pour les véhicules électriques. S'agissant de l'IA, les pays d'Europe centrale s'appuient déjà sur des infrastructures numériques performantes et les gouvernements de la région mettent en œuvre des stratégies très ambitieuses pour faire de leur pays respectif des hubs d'investissement incontournables (voir les volets [Hongrie](#) et [Pologne](#) de notre « EcoPerspectives Économies Émergentes » de mars 2026). Pour ce faire, ils ont élaboré des plans nationaux dédiés à l'IA.

Cynthia Kalasopatan Antoine

cynthia.kalasopatanantoine@bnpparibas.com

ÉTUDES ÉCONOMIQUES



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change

RECHERCHE ÉCONOMIQUE GROUPE

ECOINSIGHT

Analyse approfondie de sujets structurels ou d'actualité

ECOPERSPECTIVES

Analyses et prévisions des principales économies, développées et émergentes

ECOFASH

Un indicateur, un évènement économique majeur. Le détail ...

ECOWEEK

L'actualité économique de la semaine et plus...

ECOPULSE

Baromètre mensuel des indicateurs conjoncturels des principales économies de l'OCDE

ECOCHARTS

Panorama mensuel des dynamiques d'inflation au sein des principales économies développées

ECOTV

Quel est l'évènement du mois ?
La réponse dans vos quatre minutes d'économie

EN ÉCO DANS LE TEXTE

Le podcast de l'actualité économique

ABONNEZ-VOUS SUR LE SITE ONGLET ABONNEMENT
voir le site des études économiques

ET

SUIVEZ-NOUS SUR LINKEDIN
voir la page **linkedin** des études économiques

OU TWITTER
voir la page **twitter** des études économiques



Les informations et opinions exprimées dans ce document ont été obtenues de, ou sont fondées sur des sources d'information publiques réputées fiables, mais BNP Paribas ne garantit, expressément ou implicitement, ni leur exactitude, ni leur exhaustivité, ni leur mise à jour. Ce document ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou autres placements. Il ne constitue ni du conseil en investissement, ni de la recherche ou analyse financière. Les informations et opinions contenues dans ce document ne sauraient dispenser l'investisseur d'exercer son propre jugement ; elles sont par ailleurs susceptibles d'être modifiées à tout moment sans notification et ne sauraient servir de seul support à une évaluation des instruments éventuellement mentionnés dans le présent document. Toute éventuelle référence à une performance réalisée dans le passé ne constitue pas une indication d'une performance future. Dans toute la mesure permise par la loi, aucune société du Groupe BNP Paribas n'accepte d'être tenue pour responsable (y compris en raison d'un comportement négligent) au titre de pertes directes ou découlant indirectement d'une utilisation des informations contenues dans ce document ou d'une confiance accordée à ces informations. Toutes les estimations et opinions contenues dans ce document reflètent notre jugement à la date de publication des présentes. Sauf indication contraire dans le présent document, il n'est pas prévu de le mettre à jour. BNP Paribas SA et l'ensemble des entités juridiques, filiales ou succursales (ensemble désignées ci-après « BNP Paribas »), sont susceptibles d'agir comme teneur de marché, d'agent ou encore, à titre principal, d'intervenir pour acheter ou vendre des titres émis par les émetteurs mentionnés dans ce document, ou des dérivés y afférents. BNP Paribas est susceptible notamment de détener une participation au capital des émetteurs ou personnes mentionnés dans ce document, de se trouver en position d'acheteur ou vendeur de titres ou de contrats à terme, d'options ou de tous autres instruments dérivés reposant sur l'un de ces sous-jacents. Les cours, rendements et autres données similaires du présent document, y figurent au titre d'information. De nombreux facteurs agissent sur les prix de marché et il n'existe aucune certitude que les transactions peuvent être réalisées à ces prix. BNP Paribas, ses dirigeants et employés, peuvent exercer ou avoir exercé des fonctions d'employé ou dirigeant auprès de toute personne mentionnée dans ce document, ou ont pu intervenir en qualité de conseil auprès de cette (ces) personne(s). BNP Paribas est susceptible de solliciter, d'exécuter ou d'avoir dans le passé fourni des services de conseil en investissement, de souscription ou tous autres services au profit de la personne mentionnée aux présentes au cours des 12 derniers mois précédant la publication de ce document. BNP Paribas peut être partie à un contrat avec toute personne ayant un rapport avec la production du présent document. BNP Paribas est susceptible, dans les limites autorisées par la loi en vigueur, d'avoir agi sur la foi de, ou d'avoir utilisé les informations contenues dans les présentes, ou les travaux de recherche ou d'analyses sur le fondement desquels elles sont communiquées, et ce préalablement à la publication de ce document. BNP Paribas est susceptible d'obtenir une rémunération ou de chercher à être rémunéré au titre de services d'investissement fournis à l'une quelconque des personnes mentionnées dans ce document dans les trois mois suivant sa publication. Toute personne mentionnée aux présentes est susceptible d'avoir reçu des extraits du présent document préalablement à sa publication afin de vérifier l'exactitude des faits sur le fondement desquelles il a été élaboré.

Ce document est élaboré par une société du Groupe BNP Paribas. Il est conçu à l'intention exclusive des destinataires qui en sont bénéficiaires et ne saurait en aucune façon être reproduit (en tout ou partie) ou même transmis à toute autre personne ou entité sans le consentement préalable écrit de BNP Paribas. En recevant ce document, vous acceptez d'être engagés par les termes des restrictions ci-dessus.

BNP Paribas est constituée en France sous forme de société anonyme, et agréée et supervisée en tant qu'établissement de crédit par la Banque centrale européenne (BCE) et en tant que prestataire de services d'investissement par l'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (ACPR) et l'Autorité des marchés financiers (AMF). Le siège social de BNP Paribas est situé au 16, boulevard des Italiens, 75009 Paris, France.

Les informations contenues dans le présent document peuvent, en tout ou partie, avoir déjà été publiées sur le site <https://globalmarkets.bnpparibas.com>.

Pour les avertissements par pays (Etats-Unis, Canada, Royaume-Uni, Allemagne, Belgique, Irlande, Italie, Pays-Bas, Portugal, Espagne, Suisse, Brésil, Turquie, Israël, Bahreïn, Afrique du Sud, Australie, Chine, Hong Kong, Inde, Indonésie, Japon, Malaisie, Singapour, Corée du Sud, Taiwan, Thaïlande, Vietnam) veuillez consulter le document suivant :

https://economic-research.bnpparibas.com/LegalNotice/Markets_360_Country_Specific_Notices.pdf

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Pour vous abonner à nos publications :

ÉTUDES **ÉCONOMIQUES**



Bulletin publié par les Etudes Economiques - BNP PARIBAS

Siège social : 16 boulevard des Italiens - 75009 PARIS / Tél : +33 (0) 1.42.98.12.34

Internet : www.group.bnpparibas - www.economic-research.bnpparibas.com

Directeur de la publication : Jean Lemierre

Directrice de la rédaction : Isabelle Mateos y Lago



BNP PARIBAS

La banque
d'un monde
qui change