

Economie hongroise : des performances en demi-teinte

Synthèse

Les Hongrois sont appelés aux urnes pour décider de maintenir ou non Viktor Orban au pouvoir. Le bilan économique du président sortant est mitigé. D'un côté le niveau de vie hongrois s'est rapproché de la moyenne européenne au cours des dernières années mais, de l'autre, les performances de la Hongrie sont plutôt décevantes par rapport à celles de pays comparables. Les perspectives futures s'annoncent plutôt moroses sans changement d'orientation, avec un cadennassage de l'économie par les proches du pouvoir qui pèse sur les gains de productivité et des relations dégradées avec l'Union européenne.

1. Les indicateurs macro-économiques hongrois pourraient être meilleurs

La Hongrie s'est progressivement rapprochée du niveau de vie de l'Union européenne (estimée par le PIB par habitant en PPA constantes). En effet, en 2012 le PIB par habitant hongrois¹ représentait 61 % de la moyenne de l'Union européenne, contre 74 % en 2025. Ce phénomène de rattrapage a cependant concerné tous les pays d'Europe de l'Est, comme la Pologne, la République tchèque ou la Slovaquie. Relativement aux pays ayant des structures économiques comparables, la dynamique hongroise a été décevante ces dernières années, avec une récession en 2023 et une croissance faible depuis, notamment à cause de la dépendance du pays aux chaînes de valeur de l'automobile allemande qui a été en crise.

En matière d'inflation ou de dette publique, la Hongrie présente des indicateurs moins favorables que ceux de ses voisins. La forte dépendance au gaz et au pétrole russe² (qui résulte de contraintes géographiques mais aussi d'une volonté politique de rester proche de Moscou) a entraîné une explosion de l'inflation, à plus de 17 % en 2023³.

La dette publique hongroise se maintient également à des niveaux élevés, notamment sous l'effet de mesures électoralistes de Viktor Orban en prévision des élections (hausse des pensions de retraite ou baisses d'impôts pour les ménages par exemple)⁴. En conséquence, les taux souverains atteignent 7 %, soit un taux réel fortement positif puisque l'inflation est retombée à 4,5 % l'an dernier.

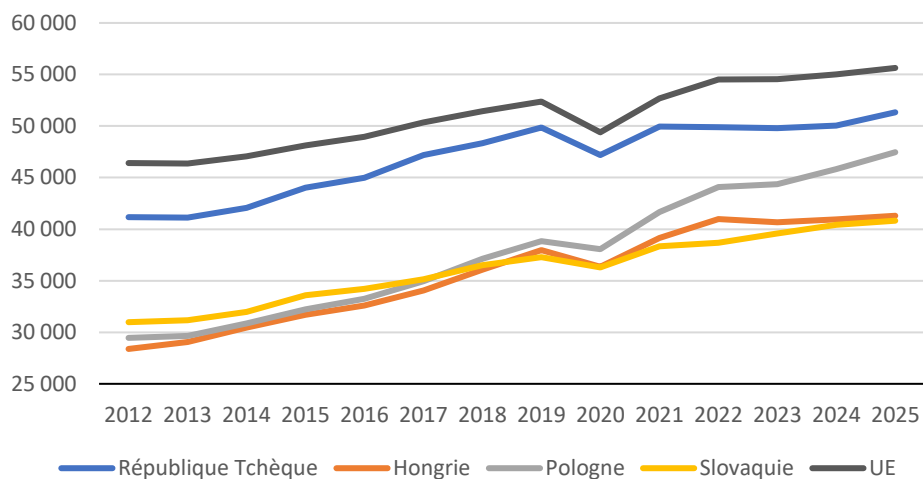
¹ PPA constantes, source FMI

² <https://www.touteurope.eu/economie-et-social/carte-quels-pays-europeens-dependent-le-plus-du-gaz-russe/>

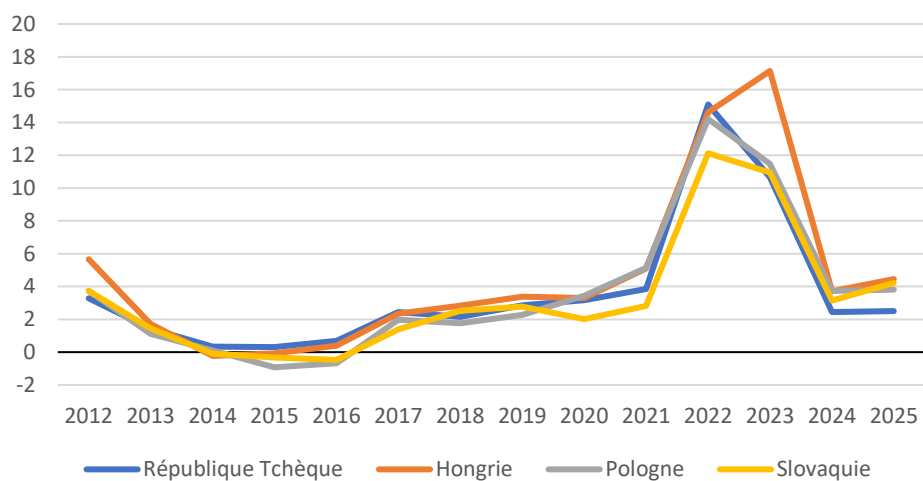
³ FMI

⁴ <https://www.lesechos.fr/monde/europe/comment-les-cadeaux-electoraux-de-viktor-orban-fragilisent-la-hongrie-2198455>

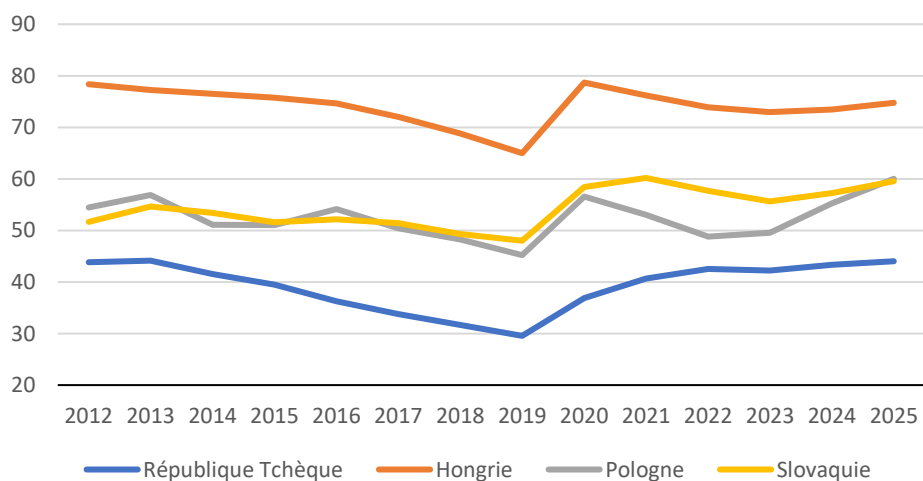
PIB par habitant (\$ constant PPA, source FMI)



Inflation (% , source FMI)



Dette publique (% du PIB, source FMI)

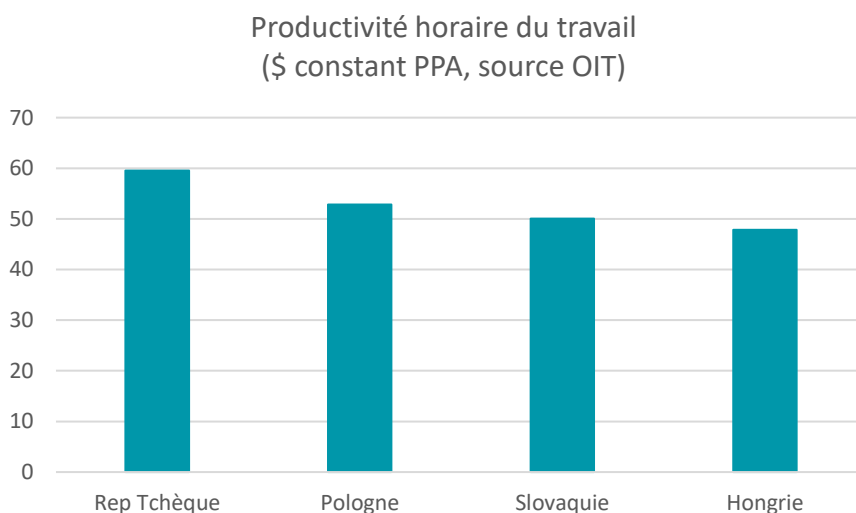


2. Des perspectives moroses

L'économie hongroise semble être engagée dans une mauvaise direction. La croissance risque d'être poussive si le pays ne règle pas ses deux principaux problèmes :

Premièrement, la dérive autoritaire de Viktor Orban a fait apparaître un capitalisme de connivence depuis plusieurs années⁵. L'affaiblissement des contre-pouvoirs permet l'enrichissement des hommes d'affaires proches du gouvernement au détriment des entreprises les plus performantes. Il en résulte une productivité plus faible que dans les pays comparables tels que la Slovaquie ou la Pologne. De plus, l'économie peine à se diversifier au-delà de quelques grands investissements industriels étrangers (allemands ou chinois, principalement dans l'automobile), ce qui est assez paradoxal pour un régime nationaliste.

Deuxièmement, les prises de position du gouvernement à l'international créent de grandes difficultés. D'une part le pays, en conflit ouvert avec Bruxelles, se voit privé de fonds européens⁶ dont il aurait pourtant besoin. D'autre part, la proximité avec la Russie et la dépendance aux hydrocarbures russes qui en découle créent un risque sur l'approvisionnement (notamment du fait de tensions avec l'Ukraine, par où transite le pipeline), alors que les prix ont déjà flambé depuis plusieurs semaines.



6 avril 2026

Sylvain Bersinger, économiste et
fondateur du cabinet Bersingéco

contact@bersingeco.fr



⁵ https://www.lemonde.fr/idees/article/2017/06/09/un-capitalisme-de-connivence-gangrene-la-hongrie_5141573_3232.html

⁶ <https://www.vie-publique.fr/en-bref/296788-financements-europeens-la-hongrie-perd-un-milliard-deuros>