

PERSPECTIVES  
ÉCONOMIQUES  
DE L'OCDE

77

JUIN 2005

# TABLE DES MATIÈRES

<b>Éditorial : en perte de vitesse et d'équilibre ?</b> .....					vii
<b>I. Évaluation générale de la situation macroéconomique</b> .....					1
Vue d'ensemble .....					1
L'absorption des chocs .....					2
Maintenir ou rétablir l'élan.....					10
Persistance des risques et des tensions .....					17
Politique macroéconomique : revenir à la neutralité et rétablir une situation plus tenable.....					24
Appendice I.1. Le scénario de référence à moyen terme.....					32
Appendice I.2. Scénarios d'atterrissage brutal du dollar : calibrage et simulations.....					37
<b>II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE</b> .....					45
États-Unis .....	45	Corée .....	89	Nouvelle-Zélande .....	121
Japon.....	50	Danemark .....	92	Pays-Bas .....	124
Zone euro.....	54	Espagne .....	95	Pologne .....	127
Allemagne.....	58	Finlande.....	98	Portugal.....	130
France .....	63	Grèce .....	101	République slovaque.....	133
Italie .....	67	Hongrie.....	104	République tchèque .....	136
Royaume-Uni .....	72	Irlande .....	107	Suède.....	139
Canada .....	76	Islande .....	110	Suisse .....	142
Australie .....	81	Luxembourg .....	113	Turquie.....	144
Autriche .....	84	Mexique.....	115		
Belgique.....	86	Norvège.....	118		
<b>III. Évolutions dans certaines économies non membres</b> .....					147
Chine.....					148
Brésil.....					150
Fédération de Russie.....					152
<b>IV. Mesurer et évaluer l'inflation sous-jacente</b> .....					155
Introduction .....					155
Typologie des indicateurs d'inflation tendancielle.....					156
Évaluation de l'utilité potentielle des divers indicateurs.....					160
Enseignements à tirer pour les pressions inflationnistes actuelles .....					162
Appendice.....					167
<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des <i>Perspectives économiques</i> de l'OCDE</b> .....					174
<b>Annexe statistique</b> .....					175
Classification des pays.....					176
Mode de pondération pour les données agrégées .....					176
Taux de conversion irrévocable de l'euro.....					176
Systèmes de comptabilité nationale, années de référence et dernières mises à jour.....					177
Tableaux annexes.....					179

## Encadrés

I.1. Emploi, chômage et taux d'activité aux États-Unis .....	5
I.2. Comment expliquer la faiblesse de la consommation allemande ? .....	8
I.3. Hypothèses de politique économique et autres sous-tendant les prévisions centrales .....	12
I.4. Voies d'ajustement des déséquilibres extérieurs .....	22
I.5. Voir et croire .....	29
I.6. Hypothèses du scénario de référence à moyen terme .....	36
IV.1. Les différents indicateurs d'inflation tendancielle pris en compte .....	158
IV.2. Tests visant à différencier les indicateurs d'inflation tendancielle .....	161
IV.3. Pourquoi une telle inertie de l'inflation dans la zone euro ? .....	165

## Tableaux

I.1. La croissance devrait progressivement retrouver de l'élan .....	1
I.2. Les données récentes dénotent un affaissement à court terme dans certains pays .....	11
I.3. La croissance des échanges internationaux ne devrait pas s'essouffler .....	16
I.4. D'importants déficits budgétaires persistent .....	27
I.5. Résumé du scénario de référence à moyen terme .....	33
I.6. Évolutions budgétaires dans le scénario de référence à moyen terme .....	34
I.7. Croissance de la production potentielle de l'économie et de ses composantes .....	35
I.8. Hypothèses sur les prix des actifs .....	38
I.9. Résultats des simulations .....	40
III.1. Prévisions pour la Chine .....	149
III.2. Prévisions pour le Brésil .....	151
III.3. Prévisions pour la Fédération de Russie .....	153
IV.1. Valeur moyenne de l'inflation globale et de l'inflation tendancielle .....	159
IV.A1. Évaluation de l'utilité des indicateurs d'inflation tendancielle : synthèse des résultats des tests, 1996-2004 .....	167

## Graphiques

I.1. Les prix du pétrole sont élevés et volatils, alors que les taux de change se sont décalés .....	3
I.2. Les économies ont été diversement dépendantes de la demande extérieure .....	4
I.3. Les tendances de la compétitivité divergent entre membres de la zone euro .....	9
I.4. La confiance a fléchi .....	10
I.5. Les profits ont généralement augmenté plus que l'investissement .....	13
I.6. Les taux d'utilisation des capacités laissent prévoir une accélération des dépenses en capital .....	14
I.7. La productivité du travail aux États-Unis rejoint sa tendance .....	15
I.8. Les taux d'intérêt réels sont plus bas que lors des cycles passés .....	18
I.9. Les écarts de taux restent relativement faibles .....	20
I.10. L'Asie finance une part croissante du déficit du compte courant américain .....	21
I.11. L'inflation sous-jacente reste modérée .....	25
I.12. Les taux directeurs sont ramenés vers la neutralité dans plusieurs économies .....	26
I.13. La part des programmes obligatoires dans les dépenses du gouvernement fédéral des États-Unis s'accroît .....	28
I.14. Des dérapages budgétaires récurrents dans la zone euro .....	31
I.15. Effets sur la production, l'inflation et le chômage .....	41
IV.1. Taux d'inflation et divers indicateurs de l'inflation sous-jacente .....	163
IV.A1. États-Unis : indicateurs d'inflation sous-jacente .....	168
IV.A2. Zone euro : indicateurs d'inflation sous-jacente .....	169
IV.A3. Japon : indicateurs d'inflation sous-jacente .....	170
IV.A4. Royaume-Uni : indicateurs d'inflation sous-jacente .....	171
IV.A5. Canada : indicateurs d'inflation sous-jacente .....	172