

PERSPECTIVES
ÉCONOMIQUES
DE L'OCDE

77

JUIN 2005

TABLE DES MATIÈRES

Éditorial : en perte de vitesse et d'équilibre ?					vii
I. Évaluation générale de la situation macroéconomique					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
II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE					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		
III. Évolutions dans certaines économies non membres					147
Chine.....					148
Brésil.....					150
Fédération de Russie.....					152
IV. Mesurer et évaluer l'inflation sous-jacente					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
Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des <i>Perspectives économiques</i> de l'OCDE					174
Annexe statistique					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