

# PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

87

---

Volume 2010/1

MAI 2010



# TABLE DES MATIÈRES 2-587

<b>Éditorial : La reprise s'affirme, mais de nouveaux risques émergent</b> .....	9	
<b>Chapitre 1. Évaluation générale de la situation macroéconomique</b> .....	13	
Vue d'ensemble .....	14	
Les forces agissant sur les économies de l'OCDE .....	17	
Perspectives de croissance .....	34	
Réponses et impératifs des politiques économiques .....	49	
Bibliographie .....	81	
<b>Chapitre 2. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE</b> .....	83	
États-Unis ..... 84	Chili ..... 136	Norvège ..... 169
Japon ..... 90	Corée ..... 139	Nouvelle-Zélande ..... 172
Zone euro ..... 95	Danemark ..... 142	Pays-Bas ..... 175
Allemagne ..... 101	Espagne ..... 145	Pologne ..... 178
France ..... 106	Finlande ..... 148	Portugal ..... 181
Italie ..... 111	Grèce ..... 151	République slovaque ..... 184
Royaume-Uni ..... 116	Hongrie ..... 154	République tchèque ..... 187
Canada ..... 122	Irlande ..... 157	Suède ..... 190
Australie ..... 127	Islande ..... 160	Suisse ..... 193
Autriche ..... 130	Luxembourg ..... 163	Turquie ..... 196
Belgique ..... 133	Mexique ..... 166	
<b>Chapitre 3. Les évolutions dans certaines économies non membres</b> .....	199	
Brésil ..... 200	Fédération de Russie ..... 213	Israël ..... 223
Chine ..... 204	Estonie ..... 217	Slovénie ..... 226
Inde ..... 209	Indonésie ..... 220	Afrique du Sud ..... 228
<b>Chapitre 4. Perspectives pour la croissance et les déséquilibres mondiaux   au-delà du court terme</b> .....	231	
Introduction et synthèse .....	232	
Un scénario de référence à l'horizon 2025 .....	234	
Scénario politique d'assainissement budgétaire de la zone OCDE .....	249	
Scénario de politiques pour une croissance saine et une diminution des déséquilibres .....	253	
Bibliographie .....	262	

<b>Chapitre 5. Le retour à l'emploi après la crise</b> .....	265
Introduction et principales conclusions. ....	266
Réaction du marché du travail à la récession .....	270
Risques et incertitudes à terme. ....	285
Mesures prises face aux effets de la récession sur le marché du travail et options pour la période à venir .....	295
Annexe 5.A1 .....	309
Bibliographie. ....	310
<b>Chapitre 6. La politique économique contracyclique</b> .....	313
Introduction et résumé. ....	314
La nature du cycle .....	315
Lissage du cycle .....	319
Incertitude et complexité de l'action des pouvoirs publics. ....	325
Prudence et élargissement des marges de sécurité .....	329
Bibliographie. ....	336
<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des <i>Perspectives économiques de l'OCDE</i></b> .....	339
<b>Annexe statistique</b> .....	341
Classification des pays .....	342
Taux de conversion irrévocable de l'euro. ....	342
Systèmes de comptabilité nationale, années de référence et dernières mises à jour. ....	343
Tableaux annexe .....	345
<b>Département des affaires économiques de l'OCDE</b> .....	411
<b><i>Perspectives économiques de l'OCDE</i></b> .....	411
<b>Encadrés</b>	
1.1. Les risques bancaires émanant de la Grèce .....	20
1.2. Le rebond du commerce mondial .....	25
1.3. La situation financière des entreprises et leurs investissements. ....	31
1.4. Hypothèses de politique économique et d'autres facteurs sous-jacents aux prévisions .....	36
1.5. Remédier aux déséquilibres dans la zone euro .....	46
1.6. Le plan de soutien Européen .....	54
1.7. L'assainissement budgétaire affectera-t-il la croissance à court terme ? .....	57
1.8. Maturité des échéances des titres publics et risques de refinancement. ....	60
4.1. Hypothèses du scénario de référence .....	235
4.2. L'effet Balassa-Samuelson et les hypothèses relatives aux taux de change réels .....	236
4.3. L'effet de la crise sur la production potentielle .....	238
4.4. Hypothèses de politique budgétaire utilisées dans le scénario de référence à moyen terme ..	245
4.5. L'impact des réformes structurelles sur les balances courantes. ....	255
5.1. Les dispositifs de travail à horaires réduits sont-ils un bon moyen de réduire les suppressions d'emplois et d'empêcher l'hystérèse du chômage ? .....	279
5.2. Pertes de patrimoine pour la retraite et taux d'activité des travailleurs seniors .....	283
5.3. Une plus grande préservation de l'emploi durant la récession implique-t-elle une faible demande de main-d'œuvre par la suite ? .....	287
5.4. Inadéquation entre l'offre et la demande de travail : courbes de Beveridge. ....	291
6.1. Règles de Taylor .....	320

## Tableaux

1.1. Une reprise graduelle après une récession généralisée . . . . .	14
1.2. Indicateurs comptables des grandes banques mondiales . . . . .	18
1.3. Les prix réels du logement demeurent historiquement hauts dans certains pays . . . . .	30
1.4. Le commerce mondial reste robuste et les déséquilibres extérieurs s'accroissent progressivement. . . . .	40
1.5. Les conditions du marché du travail se détériorent fortement. . . . .	42
1.6. Les situations budgétaires vont commencer à s'améliorer en 2011. . . . .	51
1.7. Assainissement requis pour stabiliser le ratio dette/PIB dans un horizon de long terme . . . . .	56
1.8. Évaluation de l'avancée et du calendrier de mise en œuvre de la réforme de la réglementation financière. . . . .	70
1.9. Évaluation des propositions de réforme du secteur financier . . . . .	73
4.1. Croissance de la production potentielle totale et de ses composantes . . . . .	241
4.2. Vue d'ensemble du scénario macroéconomique de référence . . . . .	242
4.3. Tendances budgétaires dans le scénario de référence . . . . .	243
4.4. Projection des augmentations des dépenses publiques liées au vieillissement dans certains pays de l'OCDE. . . . .	246
4.5. Scénario de référence . . . . .	250
4.6. Scénario d'un assainissement budgétaire sans réaction des taux de change . . . . .	251
4.7. Scénario d'un assainissement budgétaire avec réaction des taux de change . . . . .	254
4.8. Scénario combiné associant assainissement budgétaire, réajustement des taux de change et réformes structurelles. . . . .	259
5.1. Ventilation de l'incidence de la récession sur les marchés du travail de l'OCDE. . . . .	275
5.2. La vulnérabilité potentielle à une augmentation du chômage structurel varie selon les pays . . . . .	295
5.3. Réformes de nature à réduire le chômage sur le long terme. . . . .	305
5.A1.1. Sources de données sur la durée trimestrielle effective du travail. . . . .	309

## Graphiques

1.1. Les écarts de rémunération sur le marché monétaire demeurent faibles. . . . .	18
1.2. Les taux des contrats d'échange sur risque de défaillance bancaire ont de nouveau augmenté. . . . .	19
1.3. Le volume des prêts bancaires reste faible . . . . .	22
1.4. Les indices des conditions financières se sont nettement améliorés . . . . .	23
1.5. Les écarts de rémunération des obligations sur les marchés émergents sont historiquement bas. . . . .	24
1.6. Le commerce mondial et les commandes à l'exportation ont rebondi . . . . .	25
1.7. La reprise du marché du logement se généralise . . . . .	29
1.8. La reprise du cycle des stocks va bientôt s'estomper. . . . .	33
1.9. Les prix du pétrole se sont inscrits en hausse. . . . .	34
1.10. Les économies non membres de l'OCDE seront le moteur de la croissance mondiale . . . . .	35
1.11. La confiance des entreprises s'est améliorée . . . . .	38
1.12. Le chômage ne diminuera que lentement dans la zone de l'OCDE . . . . .	41
1.13. L'inflation sous-jacente devrait rester faible . . . . .	43
1.14. Les déséquilibres mondiaux s'accroîtront légèrement. . . . .	45
1.15. La dette publique s'accroît . . . . .	52
1.16. Ratio d'endettement brut des différents plans d'assainissement budgétaires annoncés . . . . .	55

1.17. Les gains d'efficience potentiels sont plus importants dans l'enseignement primaire et secondaire. . . . .	59
1.18. La concentration a augmenté dans le système financier . . . . .	76
1.19. Les prêts internationaux des banques demeurent faibles. . . . .	79
4.1. Ampleur des déséquilibres mondiaux . . . . .	249
4.2. Comparaison de la croissance du PIB dans les différents scénarios . . . . .	260
4.3. Comparaison des principaux déséquilibres dans les différents scénarios . . . . .	261
5.1. La récession de 2008-09 comparée au passé . . . . .	266
5.2. La productivité du travail pendant la récession 2008-09 . . . . .	271
5.3. Contribution du nombre moyen d'heures travaillées à l'ajustement de l'apport de travail durant les récessions. . . . .	272
5.4. Évolution du taux d'activité au cours de la récession de 2008-09. . . . .	272
5.5. Évolution du taux de chômage au cours de la récession de 2008-09 . . . . .	274
5.6. Contribution du nombre d'heures travaillées à l'ajustement de l'apport de travail au cours des épisodes récents et passés de récession . . . . .	276
5.7. Incidence de la réglementation relative à la protection de l'emploi et au temps de travail sur le nombre moyen d'heures travaillées . . . . .	278
5.8. Variations des salaires réels et du chômage durant la récession 2008-09 . . . . .	281
5.9. Effet du ralentissement de l'activité sur les groupes de la population active. . . . .	282
5.10. Contribution à l'évolution conjoncturelle du PIB durant la récession . . . . .	289
5.11. Les effets d'hystérèse ont été plus prononcés en Europe dans le passé . . . . .	289
5.12. Augmentation prévue des taux de chômage de longue durée et structurel. . . . .	292
5.13. Dynamique du chômage au cours des cycles économiques au Canada et aux États-Unis. . . . .	293
5.14. Taux d'activité des travailleurs âgés et des jeunes travailleurs . . . . .	294
5.15. Modifications délibérées de la politique du marché du travail en réponse à la récession . . . . .	296
5.16. Effectif annuel moyen de salariés travaillant à horaires réduits en pourcentage de l'ensemble des salariés . . . . .	297
5.17. Les garanties de ressources dans les pays de l'OCDE en 2007. . . . .	300
5.18. Dépenses discrétionnaires consacrées aux politiques actives du marché du travail . . . . .	301
5.19. La proportion de bénéficiaires de prestations d'invalidité est élevée et augmente encore dans beaucoup de pays . . . . .	306
6.1. La grande modération . . . . .	316
6.2. Engagements financiers des ménages, des administrations publiques et des entreprises non-financières . . . . .	317
6.3. Réaction des taux d'intérêt à long terme aux taux d'intérêt à court terme . . . . .	329
6.4. Situations budgétaires à la veille de la récession et détérioration ultérieure . . . . .	330
6.5. Taux d'intérêt à court terme autour du dernier pic conjoncturel. . . . .	332