

© OCDE, 2003.

© Logiciel, 1987-1996, Acrobat, marque déposée d'ADOBE.

Tous droits du producteur et du propriétaire de ce produit sont réservés. L'OCDE autorise la reproduction d'un seul exemplaire de ce programme pour usage personnel et non commercial uniquement. Sauf autorisation, la duplication, la location, le prêt, l'utilisation de ce produit pour exécution publique sont interdits. Ce programme, les données y afférentes et d'autres éléments doivent donc être traités comme toute autre documentation sur laquelle s'exerce la protection par le droit d'auteur.

Les demandes sont à adresser au :

Chef du Service des Publications,
Service des Publications de l'OCDE,
2, rue André-Pascal,
75775 Paris Cedex 16, France.

Royaume-Uni

L'économie du Royaume-Uni continue de mieux résister que celles de la plupart des autres pays de l'OCDE. La croissance, tirée par la consommation publique et privée, est restée proche du potentiel, tandis que l'inflation et le chômage sont faibles sur le plan international. La récente accélération de l'activité devrait se traduire par une croissance supérieure à la tendance en 2004-2005, et par des dépenses mieux équilibrées, à condition de pouvoir éviter que le marché du logement ne soit source d'instabilité.

Il faudra poursuivre graduellement le resserrement récent de la politique monétaire pour que l'inflation soit conforme à l'objectif. Cela réduirait également le risque d'une nouvelle montée en flèche des prix des logements. Le déficit du secteur public s'est nettement creusé, et bien qu'on puisse considérer qu'il soit compatible avec la « règle d'or », il pourrait exiger un ralentissement des dépenses ou une augmentation des impôts pendant la phase actuelle d'expansion pour éviter ultérieurement un ajustement déstabilisateur.

La croissance s'est accélérée

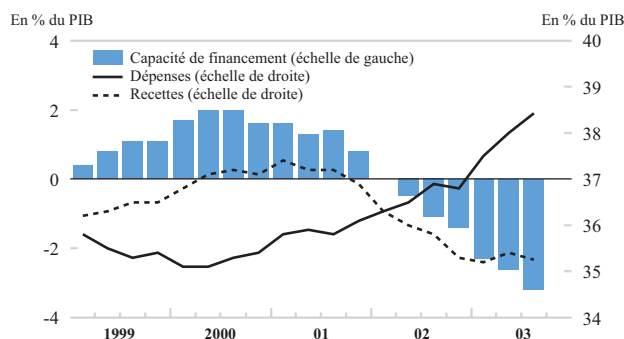
Le PIB s'est redressé au deuxième et au troisième trimestre de 2003, affichant en glissement annuel au troisième trimestre une croissance de 2 pour cent, tandis que la production des autres grandes économies européennes reculait ou restait stationnaire. La croissance continue d'être principalement le fait de la consommation publique et privée, mais moins qu'on l'estimait précédemment en raison de révisions des données et du chaînage des comptes nationaux. L'investissement réel des entreprises est resté atone, en partie parce que ce secteur a dû affecter des fonds à la consolidation des régimes de retraite professionnelle. La croissance de la demande étant plus dynamique que dans la majeure partie des autres pays européens, le solde extérieur a continué de freiner l'activité.

La consommation est encore soutenue par le marché du logement

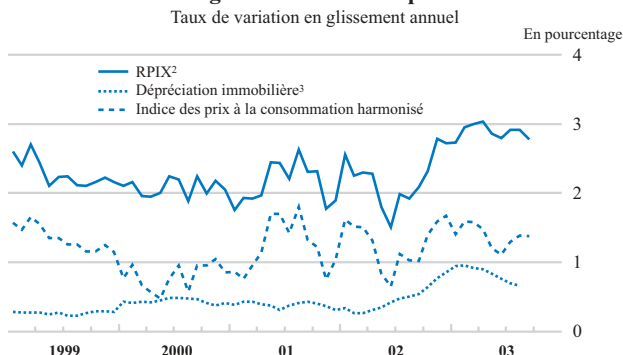
La consommation privée a continué d'augmenter plus vite que le revenu disponible des personnes physiques depuis le début de 2002, le marché du logement devenant un moteur de plus en plus puissant. L'envolée des prix résidentiels a presque totalement annulé l'effet de la baisse des prix des actions sur le patrimoine des ménages depuis 2000 et a porté les emprunts hypothécaires destinés à la consommation à un niveau exceptionnellement élevé, proche de 6 pour cent du revenu disponible, au

Royaume-Uni

Le déficit du secteur public s'est accru¹



Un large écart d'inflation persiste



1. Moyenne mobile sur 4 trimestres.

2. Indice des prix de détail hors paiements d'intérêts sur emprunts hypothécaires ; données corrigées des variations saisonnières.

3. Contribution à la variation du RPIX.

Source : HM Treasury et National Statistics.

Royaume-Uni : Emploi, revenu et inflation

Pourcentages de variation

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|------|------|------|------|------|
| Emploi | 0.8 | 0.7 | 0.9 | 0.5 | 0.6 |
| Taux de chômage ^a | 5.1 | 5.2 | 5.0 | 4.9 | 4.8 |
| Rémunération des salariés | 5.9 | 4.2 | 4.2 | 4.3 | 5.0 |
| Coûts unitaires de main-d'œuvre | 3.7 | 2.4 | 2.2 | 1.5 | 2.1 |
| Revenu disponible des ménages | 7.0 | 2.8 | 3.1 | 3.3 | 4.7 |
| Déflateur du PIB | 2.3 | 3.2 | 2.8 | 2.2 | 2.5 |
| Indice des prix à la consommation ^b | 2.1 | 2.2 | 2.8 | 2.6 | 2.7 |
| Déflateur de la consommation privée | 2.2 | 1.3 | 1.2 | 1.7 | 2.3 |

a) En pourcentage de la population active.

b) Indice de prix de vente au détail excluant les prêts hypothécaires RPIX.

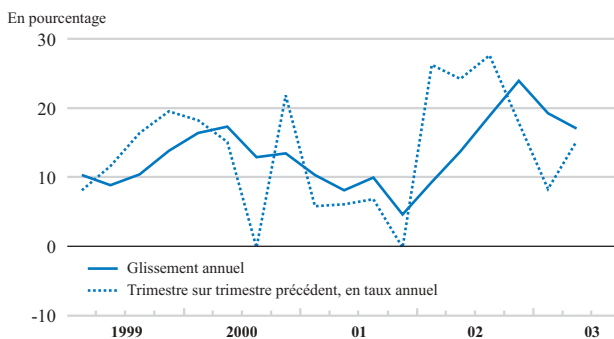
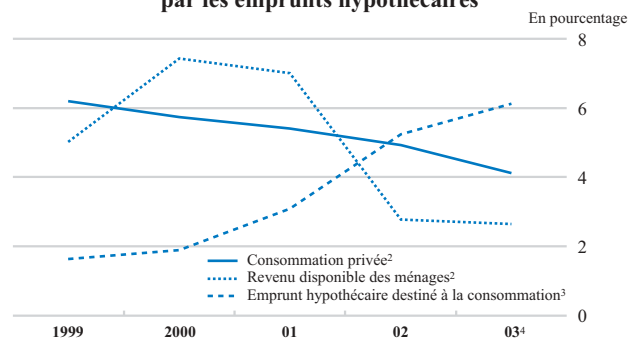
Source : OCDE.

premier semestre de 2003. Les signes d'affaiblissement du marché du logement observés en début d'année paraissent s'être estompés, la hausse des prix résidentiels en milieu d'année s'établissant à des taux annualisés de l'ordre de 15 pour cent.

La politique budgétaire a fortement soutenu l'activité du fait de l'inversion du solde financier des administrations publiques (sur la base de Maastricht), l'excédent de $\frac{3}{4}$ pour cent de PIB enregistré en 2001 faisant place à un déficit de $1\frac{1}{2}$ pour cent en 2002. La raison en est la conjonction d'une augmentation des dépenses publiques dans le but d'améliorer la performance des services publics, notamment dans les domaines de la santé et de l'éducation, et d'une baisse du coefficient de pression fiscale imputable tout à la fois à la faiblesse de la conjoncture et à la diminution des rentrées fiscales liées au cours des actions. Même s'il faut interpréter prudemment les profils d'emprunt en cours d'années, les chiffres jusqu'au troisième trimestre suggèrent un certain dérapage par rapport aux prévisions budgétaires pour 2003 et le déficit (sur la base de Maastricht) pourrait atteindre 3 pour cent du PIB cette année,

*La politique budgétaire
a soutenu l'activité*

Royaume-Uni

La hausse des prix des logements s'est accélérée¹La consommation est stimulée
par les emprunts hypothécaires

1. Indice des prix des logements (Office of the Deputy Prime Minister), données corrigées des variations saisonnières par l'OCDE.

2. Variation par rapport à l'année précédente.

3. En pourcentage du revenu disponible des ménages, les données pour 2003 sont la somme des 4 trimestres se terminant en 2003 T2.

4. Somme des 4 trimestres se terminant en 2003 T2.

Source : National Statistics et OCDE.

Royaume-Uni : Indicateurs financiers

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|--|------|------|------|------|------|
| Taux d'épargne des ménages ^a | 6.7 | 5.3 | 4.8 | 4.2 | 4.3 |
| Solde financier des administrations publiques ^b | 0.7 | -1.5 | -2.9 | -2.9 | -3.2 |
| Balance des opérations courantes ^b | -1.8 | -1.8 | -2.7 | -3.5 | -3.6 |
| Taux d'intérêt à court terme ^c | 5.0 | 4.0 | 3.6 | 4.4 | 5.0 |
| Taux d'intérêt à long terme ^d | 4.9 | 4.9 | 4.4 | 4.7 | 5.2 |

a) En pourcentage du revenu disponible.

b) En pourcentage du PIB.

c) Taux interbancaire à 3 mois.

d) Obligations d'État à 10 ans.

Source : OCDE.

malgré le relèvement des cotisations à l'assurance nationale qui a accru les recettes d'environ $\frac{3}{4}$ pour cent du PIB à partir du deuxième trimestre de 2003.

*Il pourrait être sage de durcir
légèrement la politique
budgétaire*

Sur la base des prévisions actuelles, le ratio des dépenses publiques/PIB augmentera sans doute encore de $\frac{3}{4}$ de point au cours des deux prochaines années. En l'absence d'un vigoureux redressement des bénéfices des prestations de services financiers ou des rentrées fiscales liées aux actifs, le gonflement conjoncturel habituel des recettes n'empêchera probablement pas le déficit public d'atteindre environ 3 pour cent du PIB. Des déficits structurels de cette ampleur peuvent encore être compatibles avec la « règle d'or » – selon laquelle, sur l'ensemble du cycle, le secteur public ne doit emprunter que pour investir – étant donné le niveau des excédents accumulés au début du cycle. De plus, la dette de l'État rapportée au PIB restera la plus faible des sept grands pays de l'OCDE. Néanmoins, une augmentation des impôts ou une décélération des dépenses serait prudente avant la fin du cycle actuel pour respecter les principes plus généraux du Code de stabilité budgétaire, qui veut en particulier que le gouvernement précise la façon dont il maintiendra la position

Royaume-Uni : Demande et production

| | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|-----------------------------------|---------------------------------|--|------|------|------|------|
| | Prix courants milliards de £ | Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000) | | | | |
| Consommation privée | 626.5 | 3.1 | 3.6 | 2.4 | 2.4 | 2.2 |
| Consommation publique | 177.8 | 1.7 | 2.4 | 3.4 | 1.7 | 2.4 |
| Formation brute de capital fixe | 161.2 | 3.6 | 1.8 | 2.9 | 4.9 | 6.4 |
| Secteur public ^a | 12.1 | 12.0 | 7.4 | 19.3 | 19.6 | 21.6 |
| Secteur privé : résidentiel | 36.8 | 0.9 | 16.1 | 1.0 | 4.9 | 4.3 |
| Secteur privé : autres | 112.3 | 3.6 | -3.5 | 1.5 | 2.7 | 4.5 |
| Demande intérieure finale | 965.5 | 2.9 | 3.0 | 2.7 | 2.7 | 2.9 |
| Variation des stocks ^b | 5.3 | -0.2 | -0.2 | -0.3 | 0.3 | 0.2 |
| Demande intérieure totale | 970.8 | 2.7 | 2.9 | 2.4 | 3.0 | 3.1 |
| Exportations de biens et services | 267.0 | 2.5 | -0.9 | -0.9 | 6.5 | 8.0 |
| Importations de biens et services | 286.6 | 4.5 | 3.6 | 1.1 | 7.0 | 8.0 |
| Exportations nettes ^b | -19.6 | -0.6 | -1.4 | -0.6 | -0.4 | -0.4 |
| PIB aux prix du marché | 951.3 | 2.1 | 1.7 | 1.9 | 2.7 | 2.9 |

a) Y compris les entreprises publiques et nationalisées.

b) Contributions aux variations du PIB en volume (en pourcentage du PIB en volume de l'année précédente), montant effectif dans la première colonne.

Source : OCDE.

Royaume-Uni : Indicateurs extérieurs

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 |
|---|--------|--------|--------|-------|------|
| Milliards de \$ | | | | | |
| Exportations de biens et services | 391.4 | 409.7 | 442.9 | 484 | 527 |
| Importations de biens et services | 431.2 | 456.9 | 500.5 | 554 | 603 |
| Balance commerciale | - 39.8 | - 47.1 | - 57.7 | - 70 | - 76 |
| Solde des invisibles | 13.8 | 18.9 | 9.9 | 3 | 3 |
| Balance des opérations courantes | - 25.9 | - 28.2 | - 47.7 | - 67 | - 73 |
| Pourcentages de variation | | | | | |
| Exportations de biens et services en volume | 2.5 | - 0.9 | - 0.9 | 6.5 | 8.0 |
| Importations de biens et services en volume | 4.5 | 3.6 | 1.1 | 7.0 | 8.0 |
| Résultats à l'exportation ^a | 1.9 | - 3.1 | - 3.5 | 0.3 | 0.2 |
| Termes de l'échange | - 0.7 | 3.4 | 0.6 | - 0.7 | 0.0 |

a) Ratio du volume des exportations sur le marché correspondant pour le total des biens et services.

Source : OCDE.

budgétaire à long terme et qu'il évite l'instabilité qui pourrait résulter d'un ajustement tardif face à d'importants déficits structurels.

Le Comité de politique monétaire de la Bank of England a relevé le taux des prises en pension de $\frac{1}{4}$ de point de pourcentage le 6 novembre 2003, pour la première fois depuis près de quatre ans, afin d'en rayer les pressions susceptibles de faire monter l'inflation. Actuellement, l'inflation mesurée par l'indice des prix de détail hors paiements d'intérêts sur emprunts hypothécaires (RPIX) est de $2\frac{3}{4}$ pour cent, dépassant ainsi l'objectif fixé à $2\frac{1}{2}$ pour cent en partie à cause des prix des logements. Selon l'indice des prix à la consommation harmonisé (IPCH), qui exclut les prix des logements et qui devrait être la nouvelle variable utilisée avant la fin de 2003, l'inflation n'est que de $1\frac{1}{2}$ pour cent, soit moins que le nouvel objectif probable de 2 pour cent. Le marché du travail demeure toutefois tendu, le taux de chômage étant stable aux alentours de 5 pour cent, chiffre légèrement inférieur aux estimations OCDE du taux structurel. Bien qu'on n'ait encore constaté aucun signe d'accélération généralisée de la hausse des salaires, les rémunérations ont augmenté plus fortement dans le secteur public que dans le secteur privé. Le secteur public est à l'origine de la totalité de la progression récente de l'emploi. Étant donné l'accélération de la croissance et l'absence de ressources inutilisées sur le marché du travail, la politique monétaire devrait continuer de se durcir progressivement, dans la mesure notamment où des pressions supplémentaires risquent de s'exercer sur les coûts sous la forme d'une réaction retardée à la dépréciation du taux de change et au relèvement des cotisations d'assurance sociale.

*La politique monétaire
a commencé d'être durcie*

Différents indicateurs précurseurs, notamment le dynamisme des ventes de détail, suggèrent la poursuite de la croissance à un taux égal ou légèrement supérieur à la tendance jusqu'à la fin de 2003. La hausse des prix des logements s'affaiblissant progressivement, la consommation privée, ainsi que les dépenses publiques en expansion, sont restées les principaux moteurs de l'activité en 2003. Bien que les exportations soient appelées à se redresser avec la reprise prévue du commerce mondial et que le Royaume-Uni puisse enregistrer des gains modérés de parts de marché à la faveur de la dépréciation de la livre depuis le début de l'année, le déficit des opérations courantes se creusera probablement pour s'établir aux alentours de $3\frac{1}{2}$ pour cent du PIB, la reprise étant plus faible dans les autres pays européens. L'activité

*La croissance s'accéléra
et deviendra plus équilibrée*

devrait également s'accélérer du fait de déstockages, à mesure que le ratio stocks/production reviendra à des niveaux plus normaux. Il faudra probablement attendre jusqu'en 2005 pour assister à un net renforcement de l'investissement des entreprises, celles-ci continuant de financer la réduction des déficits des fonds de pension. Une croissance de 2¾ pour cent est prévue pour le PIB en 2004, atteignant 3 pour cent en 2005.

*Les principaux risques sont liés
au marché du logement*

Mis à part les facteurs internationaux, le principal risque qui pèse sur les perspectives est celui de l'instabilité que pourrait entraîner une chute brutale des prix des logements avec, pour conséquence, un brusque repli des dépenses des consommateurs. Ce risque aurait d'autant plus de chances de se concrétiser si la hausse des prix des logements se poursuivait à des taux à deux chiffres pendant une grande partie de l'an prochain, ce qui justifierait encore plus la poursuite graduelle du durcissement de la politique monétaire.

Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des *Perspectives économiques de l'OCDE*

N° 73, juin 2003

Après la bulle des télécommunications
Politiques structurelles et croissance
Tendances de l'investissement direct étranger dans les pays de l'OCDE
Restrictions à l'investissement direct étranger dans les pays de l'OCDE
Incidences des politiques sur l'investissement direct étranger

N° 72, décembre 2002

Soutenabilité budgétaire : le rôle des règles
La contribution d'une retraite plus tardive à la croissance de l'emploi
Concurrence sur les marchés de produits et performance économique
La persistance de l'inflation dans la zone euro

N° 71, juin 2002

Conséquences économiques du terrorisme
Les changements en cours du cycle économique
Échanges intra-branche et intra-groupe et internationalisation de la production
Productivité et innovation : incidence des politiques sur les marchés du travail et des produits
Instabilité des marchés de change et taxes sur les opérations financières

N° 70, décembre 2001

Épargne et investissement : déterminants et conséquences pour l'action des pouvoirs publics
L'investissement en capital humain via l'enseignement et la formation postobligatoires
Effets croisés des politiques sur les marchés du travail et des produits
Réforme des politiques agricoles : il faut aller plus loin

N° 69, juin 2001

Implications budgétaires du vieillissement : prévisions des dépenses liées à l'âge
Les grands enjeux de la politique fiscale dans les pays de l'OCDE
Pour une croissance écologiquement viable : l'expérience des pays de l'OCDE
Productivité et dynamique de l'entreprise : leçons à tirer des microdonnées

N° 68, décembre 2000

Liens entre la politique économique et la croissance : constatations au niveau international
Révision des indicateurs de chômage structurel de l'OCDE
Prix des logements et activité économique
Tendances de l'immigration et conséquences économiques

N° 67, juin 2000

La réforme de la réglementation dans les industries de réseau : enseignements à tirer et problèmes actuels
Tendances récentes de la croissance dans les pays de l'OCDE
Le commerce électronique : conséquences et défis pour la politique économique
Performance récente du marché du travail et réformes structurelles
La politique monétaire dans un environnement financier en mutation

N° 66, décembre 1999

L'ampleur et le rôle des stabilisateurs budgétaires automatiques
La valorisation du travail
La gestion de la dette publique à la croisée des chemins
Profil international de la réglementation des marchés de produits

DÉPARTEMENT DES AFFAIRES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Un grand éventail d'informations concernant les publications et les études très variées du Département des affaires économiques est régulièrement disponible sur le site INTERNET de l'OCDE à l'adresse suivante : www.oecd.org/eco. Celui-ci comprend des liens sur les *Documents de travail du Département des affaires économiques* disponibles gratuitement, ainsi que sur les résumés des éditions récentes de la série des *Études économiques de l'OCDE* et des *Perspectives économiques de l'OCDE*.

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Flashfile des perspectives économiques de l'OCDE

Simultanément à la parution des versions préliminaires, un mois à six semaines avant la publication définitive des *Perspectives économiques* sur INTERNET, un fichier de données contenant des prévisions est désormais disponible directement à l'adresse suivante : www.oecd.org/eco/statistics. Les données pour les variables macroéconomiques clés sont présentées pour tous les pays et régions de l'OCDE sous forme de fichier texte, qui peut être exploité directement avec la plupart des logiciels statistiques et analytiques. Le Flashfile des *Perspectives économiques* est disponible gratuitement.

Statistiques et prévisions sur CD-ROM

Un CD-ROM contenant les données historiques et les prévisions des *Perspectives économiques de l'OCDE* est commercialisé en même temps que la publication. Le CD-ROM des *Perspectives économiques de l'OCDE* contient quelque 4 000 séries macroéconomiques temporelles pour les pays de l'OCDE et les régions hors OCDE. Ces séries commencent en 1960 et finissent à l'horizon des prévisions publiées.

La couverture générale par sujet et par pays pour ces deux versions est la suivante :

Couverture par sujet

- Produit intérieur brut et ses composantes
- Comptes d'affectation des administrations publiques et des ménages
- Indicateurs monétaires et budgétaires
- Marché du travail et indicateurs d'offre
- Salaires, prix et profits
- Échanges internationaux
- Production potentielle et écarts de production

Couverture par pays

- 30 pays de l'OCDE
- Zone euro
- Régions de l'OCDE
- Régions hors OCDE

Les abonnements, qui comprennent la version imprimée des *Perspectives économiques de l'OCDE*, peuvent être souscrits à n'importe quel moment de l'année. Pour obtenir des conditions préférentielles (universités, administrations, etc.) et des informations sur les droits de reproduction, veuillez contacter les éditions de l'OCDE. Pour de plus amples informations, contactez-nous au www.oecd.org/OECDdirect ou visitez notre librairie en ligne au www.sourceOCDE.org ou envoyez votre commande à :

Les éditions de l'OCDE
2, rue André-Pascal
75775 Paris Cedex 16
FRANCE

ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Pour une analyse approfondie de la situation économique des pays, lisez les *Études économiques de l'OCDE*. En apportant une information riche sur l'évolution économique, cette série sert de référence aux institutions financières, aux entreprises multinationales, aux bureaux de consultants, aux universités et aux bibliothèques du monde entier. Chaque numéro contient une évaluation de l'OCDE sur :

- Les performances macroéconomiques récentes et les perspectives à court terme, axée sur la pertinence de la politique monétaire et la soutenabilité des finances publiques.
- La politique économique et les réformes structurelles dans de nombreux domaines, tels que le marché du travail, les marchés des produits, le système financier, la fiscalité, la santé et l'environnement.
- Des thèmes structurels spécifiques parmi lesquels : la réforme fiscale, les dépenses publiques, le vieillissement de la population, le développement durable, les migrations et la concurrence.

Les *Études* sont disponibles pour les pays suivants :

| | |
|----------------------|---------------------|
| Allemagne | Italie |
| Australie | Japon |
| Autriche | Luxembourg |
| Belgique | Mexique |
| Brésil | Nouvelle-Zélande |
| Canada | Norvège |
| Chili | Pays-Bas |
| Corée | Pologne |
| Danemark | Portugal |
| Espagne | Roumanie |
| États-Unis | République slovaque |
| Fédération de Russie | République tchèque |
| Finlande | Royaume-Uni |
| France | Suède |
| Grèce | Suisse |
| Hongrie | Turquie |
| Irlande | Zone euro |
| Islande | |

Les *Études économiques de l'OCDE* sont disponibles par abonnement. Vous pouvez choisir les pays à l'unité ou collectionner les pays qui vous intéressent, par exemple : les sept principaux pays de l'OCDE, les pays de l'Union européenne ou de l'Europe centrale et orientale ou un pays uniquement. Cette série s'adapte à vos besoins. Pour de plus amples informations, contactez-nous au www.oecd.org/OECDdirect ou visitez notre librairie en ligne au www.sourceOCDE.org ou envoyez votre commande à :

Les éditions de l'OCDE
2, rue André-Pascal
75775 Paris Cedex 16
FRANCE

Pour les clients d'Allemagne et d'Autriche

OECD Sales Office

August-Bebel-Allee 6, D-53175 Bonn

Tél. : 49 228 959 1215

Fax : 49 228 959 1218

E-mail : bonn.contact@oecd.org

Internet : www.oecd.org/deutschland

Pour les clients d'Amérique du Nord

OECD Washington Center

2001 L Street N.W., Suite 650

Washington DC, 20036-4922, USA

Tél. : 1 202 785 6323

Fax : 1 202 785 0350

E-mail : washington.contact@oecd.org

Internet : www.oecd.wash.org

Pour les clients du Japon et d'Asie

OECD Tokyo Centre

3rd Floor, Nippon Press Center Building

2-2-1, Uchisaiwaicho

Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011, Japan

Tél. : 81 3 5532 0021

Fax : 81 3 5532 0035

E-mail : center@oecdtokyo.org

Internet : www.oecdtokyo.org

Pour les clients d'Amérique centrale et d'Amérique du Sud

OECD Mexico Centre

Av. Presidente Mazaryk 526

Colonia : Polanco

C.P. 11560, Mexico D.F.

Tél. : 52 555 281 3810

Fax : 52 555 280 0480

E-mail : mexico.contact@oecd.org

Internet : rtn.net.mex/ocde

Pour les clients du reste du monde

OECD Paris Centre

2, rue André-Pascal

75775 Paris Cedex 16, France

Tél. : 33 1 45 24 94 16

Fax : 33 1 45 24 94 53

E-mail : sourceoecd@oecd.org

Internet : www.sourceoecd.org

Commande en ligne : www.oecd.org/publications
(paiement sécurisé par carte de crédit)

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|--|-----|
| Éditorial : tirer le meilleur parti de la reprise | vii |
| I. Évaluation générale de la situation macroéconomique | 1 |
| Vue d'ensemble : une reprise de plus en plus ferme mais inégale | 1 |
| Évolutions récentes et tendances à court terme | 2 |
| Les prévisions à 2005 : une expansion qui s'étend mais inégalement | 9 |
| La reprise sera-t-elle durable ? | 19 |
| Enjeux de politique économique | 27 |
| Appendice : Valorisation actuelle des actions et croissance des bénéficiaires | 40 |
| II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE | 43 |
| États-Unis | 43 |
| Japon | 48 |
| Zone euro | 53 |
| Allemagne | 57 |
| France | 61 |
| Italie | 65 |
| Royaume-Uni | 70 |
| Canada | 75 |
| Australie | 79 |
| Autriche | 82 |
| Belgique | 84 |
| Corée | 87 |
| Danemark | 90 |
| Espagne | 92 |
| Finlande | 95 |
| Grèce | 98 |
| Hongrie | 101 |
| Irlande | 104 |
| Islande | 107 |
| Luxembourg | 109 |
| Mexique | 112 |
| Norvège | 115 |
| Nouvelle-Zélande | 118 |
| Pays-Bas | 121 |
| Pologne | 124 |
| Portugal | 127 |
| République slovaque | 130 |
| République tchèque | 133 |
| Suède | 136 |
| Suisse | 139 |
| Turquie | 141 |
| III. Évolutions dans un certain nombre d'économies non membres | 145 |
| Chine | 146 |
| Brésil | 148 |
| Fédération de Russie | 149 |
| IV. Cyclicité de la politique budgétaire : le rôle de la dette, des institutions et des contraintes budgétaires | 153 |
| Introduction | 153 |
| Cyclicité de la politique budgétaire | 154 |
| Déterminants de la procyclicité ou de la contracyclicité | 159 |
| Une réaction au niveau élevé des prélèvements obligatoires | 163 |
| Appendice : Cyclicité de la politique budgétaire : résultats de l'analyse des données de panel | 167 |
| V. Relations financières entre l'état et les collectivités territoriales | 173 |
| Introduction | 173 |
| Évolutions et influences récentes agissant sur les relations financières entre les collectivités territoriales | 174 |
| Mesurer l'autonomie des collectivités territoriales | 179 |
| La répartition des compétences en matière de dépenses | 180 |
| Financer la prestation des services au niveau infranational | 182 |
| La gestion macroéconomique en régime décentralisé | 186 |
| Appendice : Résumé des dispositifs budgétaires des collectivités territoriales | 189 |
| VI. Dépenses publiques : améliorer le rapport coûts-résultats | 195 |
| Introduction | 195 |
| Des pressions croissantes sur les programmes de dépenses publiques | 196 |
| Accroître la capacité d'adaptation du processus budgétaire aux priorités | 201 |
| Mise en œuvre d'une gestion publique axée sur les résultats | 203 |
| Exploiter davantage les signaux du marché pour renforcer l'efficacité des programmes de dépenses publiques | 206 |

| | |
|--|-----|
| Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE | 213 |
| Annexe statistique | 215 |
| Classification des pays | 216 |
| Mode de pondération pour les données agrégées | 216 |
| Taux de conversion irrévocable de l'euro | 216 |
| Systèmes de comptabilité nationale et années de référence | 217 |
| Tableaux annexes | 219 |
| Encadrés | |
| I.1. Indicateurs de la conjoncture immédiate | 6 |
| I.2. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions centrales | 11 |
| I.3. Le risque immobilier | 20 |
| I.4. Déficits de financement des régimes de pension professionnels | 22 |
| I.5. Le dollar, la politique budgétaire et le compte courant américain | 25 |
| I.6. Évolution des cadres de la politique monétaire | 29 |
| VI.1. Problèmes de mesure des dépenses publiques pour les comparaisons internationales | 199 |
| Tableaux | |
| I.1. Évolutions et perspectives dans la zone OCDE | 1 |
| I.2. La conjoncture immédiate | 5 |
| I.3. Sous-estimation de l'inflation en zone euro | 9 |
| I.4. Résumé du commerce international et de la balance des opérations courantes | 17 |
| I.5. Productivité du travail, chômage, écarts de production et inflation | 19 |
| I.6. Entrées de capitaux aux États-Unis | 26 |
| I.7. Solde financiers des administrations publiques | 32 |
| III.1. Prévisions pour la Chine | 147 |
| III.2. Prévisions pour le Brésil | 148 |
| III.3. Prévisions pour la Fédération de Russie | 150 |
| IV.1. Sensibilité de l'orientation budgétaire au cycle | 160 |
| V.1. Indicateurs de décentralisation | 175 |
| Graphiques | |
| I.1. Activité économique dans les principales zones de l'OCDE | 3 |
| I.2. Indicateurs de confiance | 3 |
| I.3. Carnets de commandes et stocks | 4 |
| I.4. Évolution de l'emploi | 8 |
| I.5. Écarts de rendements et impulsions budgétaires | 10 |
| I.6. Évolutions sur les marchés financiers | 12 |
| I.7. Taux de marge | 13 |
| I.8. Prix du pétrole | 14 |
| I.9. Investissement | 16 |
| I.10. Prix du logement | 21 |
| I.11. Déficit de la balance courante | 24 |
| I.12. Taux de change effectifs réels | 27 |
| I.13. Inflation | 28 |
| I.14. Stimulation quantitative au Japon | 31 |
| I.15. Dette publique et service de la dette publique | 33 |
| I.16. Perspective budgétaire à moyen terme aux États-Unis | 34 |
| IV.1. Cyclicité de la politique budgétaire | 155 |
| IV.2. Cyclicité de la politique budgétaire et endettement | 157 |
| IV.3. Sensibilité des recettes et dépenses au cycle économique | 157 |
| IV.4. Dépenses au cours du cycle | 158 |
| V.1. Dépenses des collectivités territoriales par fonction | 176 |
| V.2. Composition des recettes des collectivités territoriales | 178 |
| V.3. Composition des recettes fiscales des collectivités territoriales | 183 |
| VI.1. Évolution des dépenses des administrations publiques | 197 |
| VI.2. Comparaison des ratios des dépenses publiques au PIB dans les pays de l'OCDE | 200 |
| VI.3. Structure par âge des employés du secteur public dans certains pays de l'OCDE | 205 |
| VI.4. Enseignement tertiaire: dépenses publiques et privées, taux de scolarisation et durée des études | 209 |

Légendes

| | | | |
|-----|-----------------------------|----------|---|
| \$ | Dollar des États-Unis | . | Décimale |
| ¥ | Yen japonais | I, II | Semestres |
| £ | Livre sterling | T1, T4 | Trimestres |
| € | Euro | Billion | Mille milliards |
| mbj | Millions de barils par jour | Trillion | Mille billions |
| .. | Données non disponibles | c.v.s. | Corrigé des variations saisonnières |
| 0 | Nul ou négligeable | n.c.v.s. | Non corrigé des variations saisonnières |
| – | Sans objet | | |

Résumé des prévisions

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2003 | | | 2004 | | | | Quatrième trimestre | | |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|---------------------|------|------|
| | | | | Q2 | Q3 | Q4 | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | 2003 | 2004 | 2005 |
| Pourcentage | | | | | | | | | | | | | |
| Croissance du PIB en volume | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | 2.9 | 4.2 | 3.8 | 3.3 | 7.2 | 3.4 | 4.0 | 4.0 | 4.1 | 4.1 | 3.8 | 4.1 | 3.6 |
| Japon | 2.7 | 1.8 | 1.8 | 3.9 | 0.6 | 2.6 | 1.3 | 1.7 | 1.5 | 1.7 | 2.4 | 1.6 | 1.9 |
| Zone euro | 0.5 | 1.8 | 2.5 | 0.0 | 1.1 | 1.6 | 2.1 | 2.1 | 2.3 | 2.3 | 0.6 | 2.2 | 2.6 |
| Union européenne | 0.7 | 1.9 | 2.5 | 0.3 | 1.3 | 1.8 | 2.2 | 2.2 | 2.4 | 2.4 | 0.9 | 2.3 | 2.7 |
| OCDE total | 2.0 | 3.0 | 3.1 | 2.0 | 3.3 | 3.1 | 2.9 | 3.0 | 3.2 | 3.3 | 2.4 | 3.1 | 3.1 |
| Inflation | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | 1.6 | 1.2 | 1.2 | 1.0 | 1.7 | 1.2 | 1.3 | 1.0 | 1.0 | 1.0 | 1.6 | 1.1 | 1.2 |
| Japon | -2.5 | -1.3 | -0.8 | -2.6 | -0.4 | -0.9 | -1.9 | -1.5 | -1.0 | -0.9 | -1.6 | -1.3 | -0.6 |
| Zone euro | 1.9 | 1.7 | 1.6 | 1.9 | 2.1 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.9 | 1.5 | 1.7 |
| Union européenne | 2.1 | 1.8 | 1.7 | 1.9 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.6 | 2.0 | 1.7 | 1.8 |
| OCDE total | 1.8 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 1.1 | 1.4 | 1.5 | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.5 | 1.4 | 1.4 |
| Taux de chômage | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | 6.1 | 5.9 | 5.2 | 6.2 | 6.1 | 6.2 | 6.1 | 5.9 | 5.8 | 5.6 | 6.2 | 5.6 | 5.0 |
| Japon | 5.3 | 5.2 | 5.0 | 5.4 | 5.3 | 5.3 | 5.3 | 5.3 | 5.2 | 5.2 | 5.3 | 5.2 | 4.9 |
| Zone euro | 8.8 | 9.0 | 8.7 | 8.8 | 8.8 | 9.0 | 9.0 | 9.0 | 8.9 | 8.9 | 9.0 | 8.9 | 8.6 |
| Union européenne | 8.0 | 8.1 | 7.9 | 8.0 | 8.0 | 8.2 | 8.2 | 8.1 | 8.1 | 8.1 | 8.2 | 8.1 | 7.8 |
| OCDE total | 7.1 | 7.0 | 6.7 | 7.1 | 7.1 | 7.2 | 7.1 | 7.1 | 7.0 | 7.0 | 7.2 | 7.0 | 6.4 |
| Croissance du commerce mondial | 4.0 | 7.8 | 9.1 | 2.6 | 5.2 | 7.5 | 8.6 | 9.0 | 9.1 | 9.1 | 4.3 | 9.0 | 9.0 |
| Balance courante | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | -5.0 | -5.0 | -5.1 | | | | | | | | | | |
| Japon | 2.9 | 3.6 | 4.3 | | | | | | | | | | |
| Zone euro | 0.4 | 0.7 | 0.9 | | | | | | | | | | |
| Union européenne | 0.1 | 0.1 | 0.3 | | | | | | | | | | |
| OCDE total | -1.4 | -1.3 | -1.3 | | | | | | | | | | |
| Solde corrigé des variations cycliques | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | -4.5 | -5.1 | -5.0 | | | | | | | | | | |
| Japon | -6.9 | -6.5 | -6.6 | | | | | | | | | | |
| Zone euro | -1.7 | -1.5 | -1.8 | | | | | | | | | | |
| Union européenne | -1.7 | -1.5 | -1.9 | | | | | | | | | | |
| OCDE total | -3.4 | -3.6 | -3.7 | | | | | | | | | | |
| Taux d'intérêt à court terme | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | 1.2 | 1.5 | 2.7 | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.4 | 1.6 | 1.9 | 1.1 | 1.9 | 3.4 |
| Japon | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| Zone euro | 2.3 | 2.0 | 2.2 | 2.4 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.5 |

Note: La croissance du PIB, l'inflation (croissance de l'indice implicite des prix du PIB) et la croissance du commerce mondial (moyenne arithmétique des importations et des exportations mondiales en volume) sont corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrables et exprimées en taux annualisés. Les trois dernières colonnes (quatrième trimestre) sont en taux de croissance annuels s'il y a lieu. Les taux d'intérêt sont: États-Unis : eurodollar à 3 mois ; Japon : certificats de dépôt à 3 mois ; zone euro : taux interbancaires à 3 mois.

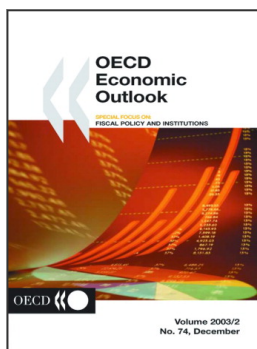
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques fiscales en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 3 novembre 2003 ; en particulier 1 dollar = 111.20 yen et 0.873 euros ;

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 7 novembre 2003.

Source: OCDE.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2003 Issue 2

Accéder à cette publication :

https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2003-2-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2003), « Royaume-Uni », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2003 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2003-2-10-fr

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à rights@oecd.org. Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) info@copyright.com ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.