

République slovaque

L'activité est de plus en plus largement assise et la croissance proche de 5 pour cent sur toute la période couverte par les prévisions dépasse les anticipations antérieures. La hausse des prix à la consommation, actuellement forte, se ralentira sensiblement une fois que les effets des ajustements des prix réglementés, de la réforme fiscale et de la hausse des prix alimentaires liée à l'adhésion à l'Union européenne commenceront à s'estomper en 2005. Le chômage entamera lui aussi une décrue, son taux s'établissant à 16 pour cent d'ici la fin de 2006.

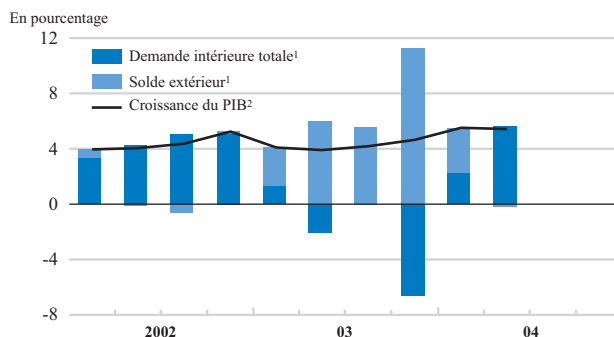
Pour que l'engagement des autorités budgétaires d'intégrer la zone euro en 2009 reste crédible, les larges réductions des dépenses publiques déjà inscrites dans le budget devront être mises en œuvre comme prévu. Les autorités monétaires devraient définir et rendre publique leur stratégie en vue de l'adoption de l'euro dès que les effets non récurrents exercés sur l'inflation se seront dissipés.

La croissance du PIB s'est accélérée à près de 5½ pour cent au premier semestre de 2004, et les indicateurs mensuels donnent à penser que cette forte croissance s'est poursuivie après l'été. Aussi bien la consommation privée, dopée par la progression des revenus réels, que l'investissement ont fortement augmenté et se sont substitués au solde extérieur comme élément moteur de l'activité. Bien que les exportations, notamment de machines et de véhicules, aient continué à monter en régime, la croissance des importations a été encore plus forte en raison des importants investissements liés à la construction de nouvelles installations manufacturières. Le creusement du déficit commercial et les dividendes versés aux investisseurs étrangers ont rendu négatif le solde des opérations courantes, mais le déficit a continué d'être intégralement financé par des entrées d'investissement direct étranger (IDE). Le chômage a culminé au premier semestre de 2004, du fait des restructurations engagées dans l'industrie et dans les services publics et du fait des embauches saisonnières retardées dans l'agriculture et les industries du tourisme. La hausse des prix à la consommation s'est établie aux alentours de 8 pour cent sur les trois premiers trimestres de 2004, dont 4 points de pourcentage du fait des ajustements des prix administrés et de la mise en œuvre d'un taux uniforme pour la taxe sur la valeur ajoutée. La hausse des prix alimentaires résultant de l'adhésion à l'Union européenne a été plus forte que prévu et a encore renforcé la dynamique des prix. Les augmenta-

La demande intérieure devient le moteur de la croissance

République slovaque

La demande intérieure soutient à nouveau la croissance

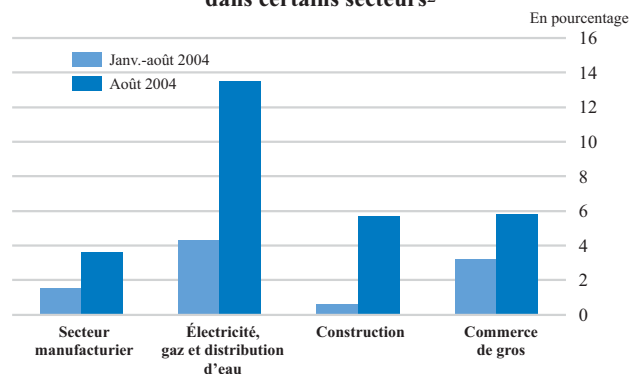


1. Contribution à la croissance annuelle du PIB en points de pourcentage.

2. Glissement annuel.

Source : Office statistique de la République slovaque et OCDE, *Comptes nationaux*.

La hausse des salaires réels est très forte dans certains secteurs²



République slovaque : Demande, production et prix

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
	Prix courants milliards de SKK	Pourcentages de variation, en volume (prix de 1995)				
Consommation privée	585.9	5.3	-0.4	3.2	3.7	3.9
Consommation publique	203.4	4.7	2.9	1.4	1.6	0.8
Formation brute de capital fixe	291.0	-0.9	-1.2	3.7	8.6	5.6
Demande intérieure finale	1 080.3	3.5	0.0	3.0	4.6	3.7
Variation des stocks ^a	12.0	0.8	-2.3	1.3	0.5	-0.1
Demande intérieure totale	1 092.3	4.2	-2.2	4.3	5.0	3.6
Exportations de biens et services	741.0	5.5	22.6	14.5	12.3	13.0
Importations de biens et services	823.5	5.2	13.8	14.0	12.7	11.9
Exportations nettes ^a	- 82.4	0.0	6.4	0.8	-0.1	1.6
PIB aux prix du marché	1 009.8	4.4	4.2	4.9	4.8	5.0
Déflateur du PIB	—	4.0	4.7	5.3	2.6	2.9
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation	—	3.1	8.6	7.7	3.6	3.1
Déflateur de la consommation privée	—	2.5	7.7	7.0	2.7	2.8
Taux de chômage	—	18.6	17.5	18.2	17.5	16.5
Solde des administrations publiques ^{b, c}	—	-5.7	-3.7	-3.9	-3.8	-3.9
Balance des opérations courantes ^b	—	-7.9	-0.9	-2.6	-3.0	-1.9

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

b) En pourcentage du PIB.

c) Inclut le coût du transfert des contributions au deuxième pilier du système des retraites.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 76.

tions des salaires réels sont restées largement inférieures aux gains de productivité pendant le premier semestre de 2004, mais les conventions collectives récemment conclues dans plusieurs secteurs impliquent une nette accélération de la progression des salaires. Il est malgré cela probable que la hausse des prix à la consommation se ralentira sensiblement à mesure que l'impact des facteurs temporaires s'estompera.

Le rythme de la réforme ne se dément pas

Avec les initiatives concernant le secteur de la santé et la décentralisation budgétaire prises à l'automne 2004, le gouvernement slovaque a continué de mettre en œuvre son ambitieux programme de réformes. Les mesures lancées au début de 2004 visent à créer des conditions favorables pour les entreprises et à encourager l'IDE grâce à la faiblesse des impôts directs et des coûts de main-d'œuvre. La nouvelle usine établie par un troisième constructeur automobile multinational doit commencer à produire en 2006.

Les autorités budgétaires et monétaires se sont engagées à adopter l'euro en 2009

Les recettes fiscales étant plus fortes que prévu et la discipline en matière de dépenses restant respectée, l'objectif d'un déficit budgétaire de 3.9 pour cent en 2004 n'est plus très éloigné. La politique budgétaire reste attachée au programme de convergence qui prévoit une réduction progressive du déficit budgétaire à 3 pour cent d'ici 2007 (les coûts liés à la réforme des retraites étant inclus). Cela préparerait le terrain à l'entrée dans la zone euro en 2009, mais d'importantes compressions de dépenses seront encore nécessaires pour satisfaire aux critères de Maastricht. Le premier accord réalisé sur un budget pluriannuel, ainsi que le soutien apporté aux principales réformes par des membres indépendants du Parlement rendent crédibles les plans d'assainissement du gouvernement. La banque centrale continue de mener une stratégie prudente. Elle a progressivement abaissé son taux de refinancement de base de 150 points au total en 2004 en raison du caractère

temporaire de l'inflation et des pressions à la hausse exercées sur la couronne. La banque centrale table sur une nette désinflation au cours des prochaines années ; il lui reste cependant encore à mettre en place une stratégie de communication plus précise en prévision de l'adoption de l'euro.

On prévoit que l'activité continuera de progresser de près de 5 pour cent d'ici la fin de la période sous revue, grâce essentiellement à l'investissement et à la production destinée à l'exportation. L'amélioration des conditions du marché du travail soutiendra la consommation des ménages. Le déficit de la balance des opérations courantes devrait momentanément se creuser du fait du gonflement prévu des importations de machines et d'outillage à la suite des investissements directs étrangers réalisés dans l'industrie automobile. Une désinflation marquée s'amorcera en 2005 une fois dissipés les effets des ajustements des prix administrés et de l'adhésion à l'Union européenne. On prévoit une augmentation modérée de l'emploi à moyen terme.

La croissance reste forte et largement assise...

On ne peut, à court terme, exclure le risque que les mesures à effet inflationniste non récurrentes aient encore des effets secondaires, comme en témoignent les récentes conventions collectives. Des pressions pourraient de ce fait s'exercer sur la compétitivité et les taux d'intérêt, ce qui freinerait la croissance. Les principaux risques menaçant la politique budgétaire ont trait aux coûts de la réforme des retraites actuellement engagée et de l'incidence de la réforme fiscale sur les recettes, ce qui pourrait exiger un effort supplémentaire de rigueur budgétaire. Les prévisions concernant la croissance et les échanges extérieurs en 2006 sont conditionnées par l'avancement de la construction de la nouvelle usine de fabrication d'automobiles ; si l'autorisation administrative du projet retardait le début de la production, les chiffres de la croissance du PIB et du solde extérieur en 2006 devraient être révisés en baisse.

... mais certains risques pèsent sur les prévisions

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

N° 75, juin 2004

Marchés du logement, patrimoine et cycle économique
Les enjeux de la réduction du déficit de la balance courante des États-Unis
Cycle des prix actifs, facteurs exceptionnels et soldes budgétaires
Renforcer la convergence des revenus en Europe centrale après les adhésions à l'Union européenne

N° 74, décembre 2003

Cyclicité de la politique budgétaire : le rôle de la dette, des institutions et des contraintes budgétaires
Relations financières entre l'État et les collectivités territoriales
Dépenses publiques : améliorer le rapport coûts-résultats

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 post-obligatoires
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 micro-données

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

TABLE DES MATIÈRES

Éditorial : en dépit des turbulences pétrolières, un raffermissement de la croissance	vii
I. Évaluation générale de la situation macroéconomique	1
Vue d'ensemble : une expansion en butte à des vents contraires	1
La hausse des prix du pétrole pèse sur l'expansion mondiale	2
Perspectives à l'horizon 2006 : surmonter le choc pétrolier	8
À court terme, les risques sont dominés par l'incertitude relative au prix du pétrole	16
À quel rythme la stimulation macroéconomique devrait-elle être réduite ?	24
Appendice : Vulnérabilité du secteur des entreprises à une hausse des taux d'intérêt	34
II. Évolution dans les pays membres de l'OCDE	37
États-Unis	37
Japon	42
Zone euro	46
Allemagne	50
France	55
Italie	59
Royaume-Uni	64
Canada	68
Australie	72
Autriche	75
Belgique	78
Corée	81
Danemark	84
Espagne	87
Finlande	90
Grèce	93
Hongrie	96
Irlande	99
Islande	102
Luxembourg	105
Mexique	107
Norvège	110
Nouvelle-Zélande	113
Pays-Bas	116
Pologne	119
Portugal	122
République slovaque	125
République tchèque	128
Suède	131
Suisse	134
Turquie	136
III. Évolutions dans certaines économies non membres	139
Chine	140
Brésil	142
Fédération de Russie	144
IV. Évolution des prix du pétrole : moteurs, conséquences économiques et ajustement des politiques	147
Introduction	147
Perspectives à long terme du marché pétrolier	149
Scénarios du prix du pétrole jusqu'en 2030	152
Influences à court terme sur les variations du prix du pétrole	157
Effets économiques des variations des prix du pétrole	162
Appendice IV.1 : le modèle-tableur du pétrole	168
Appendice IV.2 : Volatilité des prix, stocks et prix du pétrole	169
V. Comportement d'épargne et efficacité de la politique budgétaire	171
Introduction	171
Variations simultanées de l'épargne privée et de l'épargne publique	172
Épisodes de fortes variations de l'orientation budgétaire	177
Variations compensatoires de l'épargne privée : les données empiriques	178
Effets de composition	183
Appendice : estimation de l'effet compensatoire de l'épargne privée	185
Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE	189

Annexe statistique	191
Classification des pays.....	192
Mode de pondération pour les données agrégées.....	192
Taux de conversion irrévocable de l'euro.....	192
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence.....	193
Tableaux annexes.....	195

Encadrés

I.1. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions centrales.....	11
I.2. Le comportement des consommateurs japonais a-t-il durablement changé ?.....	14
I.3. Les prix du pétrole ont-ils surrégé ?.....	18
I.4. Où se situe le taux d'intérêt « neutre » ?.....	26
I.5. Où en sont les réformes des retraites publiques ?.....	30
IV.1. Impact d'une crise des approvisionnements pétroliers.....	160
IV.2. L'impact de la spéculation.....	161
IV.3. Canaux de transmission des effets du prix du pétrole sur l'économie.....	162
V.1. Questions théoriques.....	174
V.2. Réactions de l'épargne privée aux déficits budgétaires.....	179
V.3. Équations de l'épargne privée : variables de contrôle conventionnelles.....	186

Tableaux

I.1. L'expansion se poursuit.....	1
I.2. Les estimations à court terme dénotent une poursuite de la croissance.....	10
I.3. La croissance des échanges internationaux ne devrait pas s'essouffler.....	16
I.4. D'importants déficits budgétaires persistent.....	29
I.5. Ratios d'endettement.....	34
I.6. Proportion d'entreprises situées dans la zone vulnérable.....	35
III.1. Prévisions pour la Chine.....	141
III.2. Prévisions pour le Brésil.....	143
III.3. Prévisions pour la Fédération de Russie.....	145
IV.1. Part de marché de l'OPEP selon différentes hypothèses.....	153
IV.2. Extrapolations du prix du pétrole pour différents scénarios de la demande et de l'offre.....	154
IV.3. Les prix du pétrole brut sont devenus plus volatils que ceux des autres produits de base.....	157
IV.4. Les États-Unis et la Chine ont été des sources majeures d'accroissement de la demande de pétrole depuis 1995.....	158
IV.5. Effets mécanique d'une variation de 10 % du prix du pétrole sur la hausse des prix à la consommation.....	164
IV.6. Effets d'une hausse durable de 15 dollars du prix du pétrole.....	165
V.1. Réactions de l'épargne privée à l'orientation budgétaire.....	181
V.2. Réactions de l'épargne privée à l'orientation budgétaire dans certains pays.....	183
V.3. Réactions de l'épargne privée à l'orientation budgétaire : effets de composition.....	184

Graphiques

I.1. Les prix du pétrole ont fortement augmenté.....	3
I.2. L'expansion a quelque peu perdu de son souffle.....	4
I.3. Les performances des marchés du travail sont inégales.....	5
I.4. La reprise en Allemagne et en Italie a été tirée surtout par les exportations.....	6
I.5. L'inflation sous-jacente reste généralement modérée.....	7
I.6. La confiance est fragile.....	9
I.7. L'activité dans le secteur des hautes technologies décélère.....	10
I.8. Les performances à l'exportation des principaux pays de la zone euro divergent.....	13
I.9. La reprise de l'investissement a été lente dans certains pays.....	20
I.10. Les prix réels des logements plafonnent peut-être dans certains pays.....	21
I.11. Le compte courant des États-Unis est entré en territoire inexorable.....	23

I.12. L'impulsion monétaire est retirée à une vitesse variable et la consolidation budgétaire laisse à désirer	24
I.13. Les taux d'intérêt réels restent relativement faibles	25
I.14. L'investissement public se réduit mais les dépenses sociales augmentent.....	33
IV.1. Prix du pétrole : perspective historique	147
IV.2. L'intensité pétrolière de la production a diminué dans les pays de l'OCDE.....	150
IV.3. Il est prévu que la demande de pétrole augmente le plus en Amérique du Nord et en Chine.....	150
IV.4. Les réserves pétrolières prouvées semblent suffisantes pour les prochaines décennies compte tenu de la production	151
IV.5. Influences à court terme sur le prix du pétrole	159
V.1. Épargne privée et publique : écarts par rapport à la moyenne.....	173
V.2. Épargne privée et épargne publique : corrélations brutes.....	175
V.3. Évolution de l'épargne privée et publique.....	175
V.4. Épargne publique, ajustée pour tenir compte de l'inflation.....	176
V.5. Dette publique et patrimoine financier net dans certains pays de l'OCDE	182

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

	2004	2005	2006	2004		2005			2006		Quatrième trimestre		
				T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	2004	2005	2006
Pourcentage													
Croissance du PIB en volume													
États-Unis	4.4	3.3	3.6	3.5	3.1	3.2	3.4	3.5	3.6	3.7	3.8	3.3	3.6
Japon	4.0	2.1	2.3	2.8	2.3	2.5	2.5	2.5	2.2	2.1	2.6	2.4	2.1
Zone euro	1.8	1.9	2.5	1.7	1.9	2.1	2.5	2.5	2.5	2.5	1.9	2.3	2.5
OCDE total	3.6	2.9	3.1	2.9	2.9	3.0	3.2	3.2	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1
Inflation													
États-Unis	2.0	1.8	1.7	1.5	2.1	1.7	1.7	1.7	1.9	1.6	2.2	1.8	1.7
Japon	-2.3	-1.3	-0.3	-1.6	-1.5	-1.2	-1.0	-0.6	0.0	0.1	-1.6	-1.1	0.2
Zone euro	1.9	1.7	1.8	1.4	1.9	1.9	1.7	1.7	1.8	1.8	1.7	1.8	1.8
OCDE total	1.8	1.7	1.7	1.4	1.8	1.5	1.7	1.8	1.8	1.6	1.9	1.7	1.7
Taux de chômage													
États-Unis	5.5	5.3	5.1	5.4	5.4	5.4	5.3	5.3	5.2	5.2	5.4	5.3	5.0
Japon	4.8	4.5	4.2	4.8	4.7	4.6	4.5	4.4	4.3	4.2	4.8	4.4	4.0
Zone euro	8.8	8.6	8.3	8.8	8.7	8.7	8.6	8.6	8.4	8.4	8.8	8.6	8.2
OCDE total	6.6	6.5	6.3	6.5	6.5	6.5	6.5	6.4	6.4	6.3	6.5	6.4	6.2
Croissance du commerce mondial	9.5	9.0	9.5	8.4	8.7	8.9	9.3	9.4	9.7	9.7	9.4	9.1	9.6
Balance courante													
États-Unis	-5.7	-6.2	-6.4										
Japon	3.5	3.5	3.7										
Zone euro	0.7	0.6	0.9										
OCDE total	-1.2	-1.4	-1.3										
Solde corrigé des variations cycliques													
États-Unis	-4.2	-4.0	-4.2										
Japon	-6.3	-6.4	-6.6										
Zone euro	-2.1	-1.8	-1.8										
OCDE total	-3.4	-3.3	-3.3										
Taux d'intérêt à court terme													
États-Unis	1.5	2.8	3.8	2.1	2.5	2.7	3.0	3.2	3.5	3.7	2.1	3.2	4.2
Japon	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.0	0.0	0.5
Zone euro	2.1	2.1	2.7	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	2.3	2.5	2.1	2.1	3.0

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 et en niveaux par ailleurs. Les taux d'intérêt sont : États-Unis : eurodollar à 3 mois ; Japon : certificat de dépôt à 3 mois ; zone euro : taux interbancaire à 3 mois.

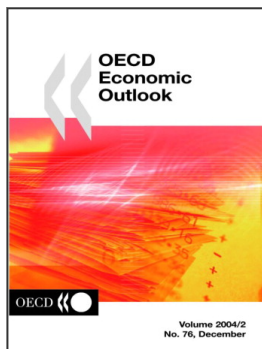
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques fiscales en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 5 novembre 2004 ; en particulier 1 dollar = 105.70 yens et 0.771 euro ;

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 18 novembre 2004.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 76.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2004 Issue 2

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2004-2-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2004), « République slovaque », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2004 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2004-2-30-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.