

Pologne

La croissance économique a été inférieure aux prévisions au premier semestre de 2005 car la demande intérieure s'est affaiblie. L'incertitude électorale étant levée, la consommation privée et l'investissement devraient maintenant se redresser progressivement, mais les exportations nettes pourraient moins contribuer à la croissance. L'amélioration lente mais régulière du marché du travail devrait avoir des effets positifs sur la confiance des consommateurs.

Malgré le ralentissement de la croissance économique, les recettes budgétaires ont été supérieures aux prévisions et le déficit des administrations publiques sera inférieur à ce qui était envisagé. Mais, dans le domaine des dépenses publiques, des réformes restent nécessaires pour assurer la viabilité budgétaire à moyen terme. Une ferme détermination du gouvernement dans la mise en œuvre de ces réformes pourrait permettre d'assouplir plus tôt une politique monétaire assez restrictive ces derniers temps.

La croissance économique s'est révélée décevante au début de 2005

Le ralentissement de la fin de 2004 a duré plus longtemps que prévu et l'activité économique s'est à nouveau ralentie au premier semestre de 2005, le PIB augmentant de moins de 2½ pour cent (en glissement annuel) à cause de la faiblesse de la demande intérieure. La consommation privée ne s'est accrue que de 1.6 % malgré la hausse des salaires réels et la progression de l'emploi. L'investissement a sans doute été freiné par l'incertitude politique (avec l'élection parlementaire de septembre et l'élection présidentielle d'octobre) et par l'appréciation du taux de change. Cette fermeté du zloty n'a pas empêché une solide expansion des exportations et le solde exportateur net a largement contribué à la croissance du PIB. À en juger par les données disponibles pour le troisième trimestre, les exportations ont bien résisté, mais la demande intérieure est restée relativement faible ; la production industrielle s'est accélérée et la confiance des consommateurs et des entreprises s'est maintenue.

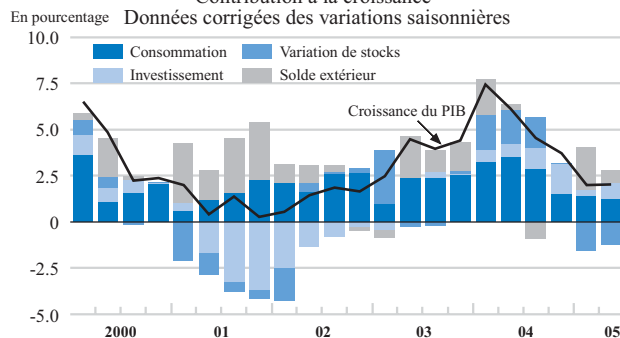
L'inflation est tombée à un bas niveau et il n'y a aucun signe notable de pressions à la hausse

La poussée d'inflation qui a suivi l'adhésion à l'Union européenne a donné lieu rapidement à un relèvement des taux d'intérêt de la banque centrale. Cette mesure, se doublant de l'appréciation du taux de change et de l'absence d'effets secondaires sur le marché du travail, a ramené l'inflation au-dessous de la limite inférieure de la fourchette retenue comme objectif par la banque centrale (1½ à 3½ pour cent) en juin 2005, mais elle fluctue depuis lors juste au-dessus de ce seuil. La hausse des prix

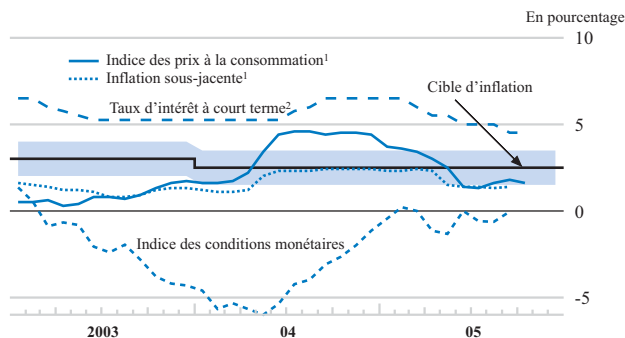
Pologne

La croissance économique est moins soutenue

Contribution à la croissance¹



L'inflation est faible



1. Glissement annuel.

2. Taux de référence de la Banque nationale de Pologne.

Source : Office central de statistique et Banque nationale de Pologne.

Pologne : Demande, production et prix

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	Prix courants milliards de PLZ		Pourcentages de variation, en volume			
Consommation privée	518.7	3.0	3.4	2.0	3.2	3.7
Consommation publique	141.2	0.4	3.5	2.2	2.0	2.0
Formation brute de capital fixe	148.3	-0.2	5.3	3.5	6.9	6.8
Demande intérieure finale	808.3	2.0	3.8	2.3	3.7	4.0
Variation des stocks ¹	- 1.1	0.7	1.3	-0.9	0.0	0.0
Demande intérieure totale	807.2	2.7	5.0	1.5	3.8	4.1
Exportations de biens et services	231.4	14.2	10.2	9.3	12.0	10.5
Importations de biens et services	257.5	9.3	8.7	4.5	11.8	9.7
Exportations nettes ¹	- 26.1	1.1	0.3	1.5	0.1	0.3
PIB aux prix du marché	781.1	3.8	5.4	3.2	3.7	4.3
Déflateur du PIB	-	0.6	2.9	6.1	1.7	1.8
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation	-	0.7	3.4	2.2	1.9	2.1
Déflateur de la consommation privée	-	0.7	2.9	2.2	1.7	2.0
Taux de chômage	-	19.6	19.0	17.8	16.9	15.6
Solde des administrations publiques ²	-	-4.8	-3.9	-3.4	-3.6	-3.3
Balance des opérations courantes ²	-	-2.2	-4.3	-1.5	-0.9	-0.3

Note : Les comptes nationaux étant basés sur des indices chaîne officiels, il existe donc un écart statistique dans l'identité comptable entre le PIB et les composantes de la demande réelle. Voir *Perspectives économiques de l'OCDE*: Sources et méthodes, (<http://www.oecd.org/eco/sources-and-methods>).

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

2. En pourcentage du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 78.

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/014715043331>

concerne surtout les postes les plus sensibles au coût de l'énergie ; l'inflation sous-jacente reste très faible (1.4 % en septembre) et on n'observe aucun signe de pressions salariales. Les taux directeurs ont suivi la baisse de l'inflation, en diminuant de 2 points en 2005 jusqu'à présent, l'OCDE tablant dans ses prévisions sur une nouvelle baisse d'un demi-point au début de 2006. L'emploi a poursuivi sa légère progression et le taux de chômage est tombé à 17.7 % en septembre, contre 18.7 % un an plus tôt.

À en juger par les données révisées pour 2004, le déficit des administrations publiques s'établit à 3.9 % du PIB (selon la définition actuelle d'Eurostat, qui prend en compte les cotisations obligatoires aux régimes privés de retraite dans les recettes publiques). Les recettes fiscales ont été supérieures aux prévisions en 2005, de sorte que les résultats pourraient être plus satisfaisants que prévu, même si la croissance économique a été plus faible et une grande partie des importantes mesures budgétaires préparées en 2004 n'a jamais été mise en œuvre. On ne sait pas très bien pourquoi les recettes ont été très soutenues en 2005 et si ce phénomène sera durable, mais il devrait être possible d'améliorer les perspectives budgétaires, cette amélioration étant fonction de l'attitude du nouveau gouvernement en matière de baisse des impôts et de son aptitude à mettre en œuvre les mesures d'économies qui sont cruciales pour assurer la viabilité à long terme des finances publiques.

Sur l'ensemble de l'année 2005, la croissance du PIB devrait être nettement plus faible qu'en 2004. Le redressement de la consommation privée et de l'investissement devrait toutefois se traduire par une accélération progressive de l'activité au

Des réformes budgétaires demeurent nécessaires

La croissance devrait progressivement se renforcer

deuxième semestre de cette année et en 2006. Malgré tout, la croissance pourrait rester inférieure jusqu'en 2007 à son rythme potentiel, supérieur à 4 %. La consommation privée devrait retrouver une certaine vigueur, grâce à la progression de l'emploi, à une hausse modérée des salaires réels et à l'indexation des retraites en 2006. L'investissement pourra s'appuyer sur les cofinancements de l'UE, bien qu'il soit encore entravé par une série d'obstacles réglementaires et administratifs. Les exportations et les importations devraient encore s'accroître, mais les exportations nettes contribueront peu à la croissance du PIB. La productivité du travail se ralentira, mais les coûts unitaires de main-d'œuvre n'augmenteront guère grâce à la modération des salaires. Les risques d'accélération de l'inflation étant donc faibles, les autorités monétaires pourront poursuivre leur politique d'assouplissement.

*La réforme des finances
publiques et les réformes
structurelles demeurent vitales*

Le nouveau gouvernement n'a pas encore fait connaître dans le détail son programme économique. En s'en tenant à un objectif bien défini de politique monétaire, on devrait éviter les difficultés liées au retard probable dans l'adoption de l'euro, à condition de mettre en place un programme clair d'assainissement budgétaire. En revanche, une trop forte appréciation du taux de change, se doublant de taux d'intérêt réels trop élevés, menacerait le redressement du PIB. L'absence de réformes structurelles sur le marché du travail et sur les marchés de produits pourrait également nuire à l'investissement et mettre un terme à la progression de l'emploi.

TABLE DES MATIÈRES

Éditorial : moins robuste qu'il n'y paraît ?	vii
I. Évaluation générale de la situation macroéconomique	1
Aperçu général.....	1
La reprise s'étend progressivement	3
La situation actuelle : principaux aspects et risques majeurs	5
Des perspectives favorables à court terme.....	17
Défis pour la politique économique.....	24
Appendice I.1 : Comparabilité internationale des taux d'épargne des ménages.....	32
Appendice I.2 : Élasticités budgétaires révisées pour les pays de l'OCDE.....	35
II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines économies non membres	41
États-Unis.....	41
Japon	46
Zone euro	51
Allemagne.....	55
France.....	60
Italie.....	65
Royaume-Uni	70
Canada.....	75
Australie.....	79
Autriche.....	82
Belgique.....	85
Corée.....	88
Danemark	91
Espagne.....	94
Finlande.....	97
Grèce.....	100
Hongrie.....	102
Irlande.....	105
Islande.....	108
Luxembourg.....	111
Mexique.....	113
Norvège.....	115
Nouvelle-Zélande.....	118
Pays-Bas	121
Pologne.....	124
Portugal	127
République slovaque.....	130
République tchèque.....	133
Suède.....	136
Suisse.....	139
Turquie	141
Brésil	144
Chine	147
Fédération de Russie.....	150
III. Le rôle des fondamentaux dans l'évolution récente des prix des logements	153
Introduction et résumé.....	153
La situation est aujourd'hui différente.....	155
Les prix des logements et leurs déterminants fondamentaux.....	157
Les cycles des prix des logements et l'activité économique	171
Appendice.....	175
Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des <i>Perspectives économiques de l'OCDE</i>	187
Annexe statistique	189
Classification des pays.....	190
Mode de pondération pour les données agrégées	190
Taux de conversion irrévocable de l'euro.....	190
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence	191
Tableaux annexes.....	193
Encadrés	
I.1. Quel est le poids réel de la Chine ?	4
I.2. Les prix du pétrole semblent devoir rester élevés dans le moyen terme	11
I.3. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions.....	20
I.4. Expliquer l'inflation tendancielle	26
I.5. L'assainissement budgétaire demeure prioritaire	29
III.1. Le coût d'usage du logement.....	163
III.2. Les marchés régionaux du logement aux États-Unis.....	168

Tableaux

I.1. La croissance devrait continuer	2
I.2. La croissance demeure soutenue	19
I.3. La reprise s'élargit	21
I.4. La croissance du commerce mondial reste soutenu et les déséquilibres extérieurs se creusent.....	23
I.5. La croissance du commerce mondial reste soutenu et les déséquilibres extérieurs se creusent.....	28
III.1. Emprunts hypothécaires et charges d'intérêts des ménages.....	161
III.2. Sensibilité du ratio fondamental prix-loyer à une variation du coût d'usage du logement	167
III.3. Innovations récentes en matière de crédit hypothécaire dans quelques pays	171
III.4. Prix des logements : définition et source.....	175
III.5. Statistiques résumées sur le cycle des prix réels des logements.....	176
III.6. Principaux cycles du prix réel des logements par pays	177
III.7. Tour d'horizon de récentes études empiriques sur la détermination du prix des logements.....	178
III.8. Test de stationnarité pour les ratios prix-revenu et prix/loyer.....	182

Graphiques

I.1. Les prix de l'énergie dans leur ensemble ont augmenté.....	6
I.2. La demande de pétrole a fortement augmenté depuis 2003	7
I.3. Les contraintes d'offre se sont resserrées	8
I.4. L'effet sur l'inflation a été plus faible que par le passé.....	10
I.5. Le déficit des États-Unis se creuse.....	14
I.6. Les taux d'intérêt à long terme commencent à augmenter en termes nominaux et réels	16
I.7. La confiance des entreprises s'améliore.....	18
I.8. L'inflation globale et l'inflation sous-jacente divergent	25
I.9. Les taux directeurs s'orientent dans différentes directions	25
I.10. La consolidation budgétaire dans la zone euro se révèle décevante.....	30
I.11. Taux d'épargne des ménages des pays du G7	33
I.12. Sensibilité cyclique des soldes budgétaires	36
I.13. Soldes budgétaires	37
III.1. Les prix réels ont généralement augmenté	154
III.2. Évolution des prix réels des logements et cycle économique dans la zone OCDE.....	156
III.3. Coïncidence des hausses de prix réels des logements entre pays.....	157
III.4. Ratio prix-revenu et prix-loyer	159
III.5. Ratio prix-loyer effectif et fondamental	164
III.6. Population et prix des logements.....	169
III.7. Inflation et ajustement des prix réels des logements	172
III.8. L'investissement résidentiel et le ratio Q	173

Ce livre contient des...**StatLinks**

**Accédez aux fichiers Excel™
à partir des livres imprimés !**

En bas à droite des tableaux et graphiques de cet ouvrage, vous trouverez des Statlinks. Pour télécharger le fichier Excel™ correspondant, il vous suffit de retranscrire dans votre navigateur internet le lien commençant par : <http://dx.doi.org>.

Si vous lisez la version PDF de l'ouvrage, et que votre ordinateur est connecté à internet, il vous suffit de cliquer sur le lien.

Les Statlinks sont de plus en plus répandus dans les publications de l'OCDE.

Légendes

\$	Dollar des États-Unis	.	Décimale
¥	Yen japonais	I, II	Semestres
£	Livre sterling	T1, T4	Trimestres
€	Euro	Billion	Mille milliards
mb/j	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

	2005	2006	2007	2005		2006			2007		Quatrième trimestre			
				T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	2005	2006	2007	
Pourcentage														
Croissance du PIB en volume														
États-Unis	3.6	3.5	3.3	3.7	3.3	3.5	3.5	3.3	3.2	3.2	3.7	3.4	3.1	
Japon	2.4	2.0	2.0	1.7	1.9	2.1	1.9	2.0	2.0	2.1	3.2	2.0	2.1	
Zone euro	1.4	2.1	2.2	2.2	1.9	2.0	2.2	2.1	2.2	2.2	1.8	2.1	2.2	
OCDE total	2.7	2.9	2.9	3.1	3.0	2.8	2.6	2.9	3.2	2.9	3.0	2.8	2.9	
Inflation														
États-Unis	2.7	2.5	2.3	2.9	2.2	2.3	2.3	2.3	2.6	2.2	2.9	2.3	2.2	
Japon	-1.1	-0.1	0.6	-0.2	0.0	0.1	0.3	0.5	0.6	0.7	-1.3	0.2	0.8	
Zone euro	1.8	1.7	1.9	1.9	1.5	1.5	1.5	1.8	2.0	2.1	1.9	1.6	2.0	
OCDE total	2.1	1.9	1.9	1.5	1.4	2.1	2.4	2.0	1.7	1.8	1.9	2.0	1.9	
Taux de chômage														
États-Unis	5.1	4.8	4.7	5.0	4.9	4.9	4.8	4.8	4.7	4.7	5.0	4.8	4.7	
Japon	4.4	3.9	3.5	4.3	4.1	4.0	3.9	3.8	3.7	3.5	4.3	3.8	3.3	
Zone euro	8.7	8.4	8.1	8.6	8.5	8.5	8.4	8.4	8.3	8.2	8.6	8.4	8.0	
OCDE total	6.5	6.3	6.0	6.4	6.3	6.3	6.2	6.2	6.1	6.1	6.4	6.2	5.9	
Croissance du commerce mondial	7.3	9.1	9.2	9.3	8.8	8.8	8.9	9.1	9.3	9.4	8.1	8.9	9.3	
Balance courante														
États-Unis	-6.5	-6.7	-7.0											
Japon	3.4	3.9	4.7											
Zone euro	-0.2	-0.2	-0.1											
OCDE total	-1.8	-2.0	-2.0											
Solde corrigé des variations cycliques														
États-Unis	-3.6	-4.2	-3.9											
Japon	-6.3	-6.1	-6.4											
Zone euro	-2.2	-2.1	-2.0											
OCDE total	-3.1	-3.3	-3.2											
Taux d'intérêt à court terme														
États-Unis	3.5	4.8	4.9	4.2	4.6	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	4.2	4.9	4.9	
Japon	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.3	0.6	0.0	0.0	1.0	
Zone euro	2.2	2.2	2.9	2.2	2.2	2.2	2.2	2.3	2.6	2.8	2.2	2.3	3.3	

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.

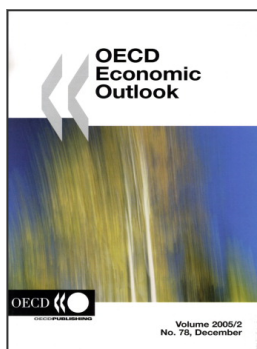
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques budgétaires en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 11 novembre 2005 ; en particulier 1 dollar = 118.00 yen et 0.85 euros ;

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 22 novembre 2005.

Source : Base de données des *Perspectives économiques de l'OCDE*, n° 78.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2005 Issue 2

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2005), « Pologne », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2005 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-28-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.