

République slovaque

La croissance du PIB devrait rester de l'ordre de 5½ à 6½ pour cent, avec une accélération de la progression de l'emploi. Cependant, les risques d'inflation refont surface et le chômage structurel reste très élevé.

Les conditions monétaires comme les conditions budgétaires devront être durcies durant la période couverte par les prévisions afin d'atténuer les risques d'inflation, de réduire encore le déficit budgétaire et d'assurer que le plan de passage à l'euro en janvier 2009 reste crédible.

Le dynamisme de la demande intérieure continue de soutenir une croissance vigoureuse

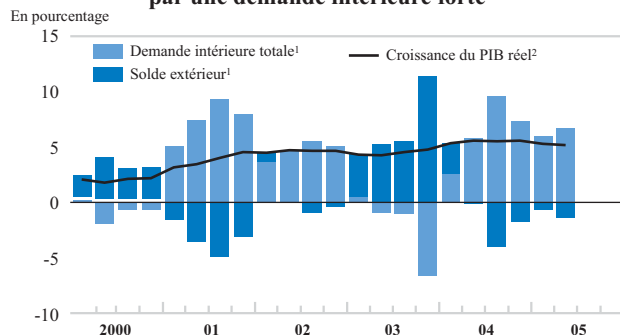
La croissance de la consommation privée est restée forte, sous l'impulsion d'une hausse prononcée des salaires réels et d'une reprise de l'emploi, la progression de la consommation brute de capital fixe se renforçant également. Les données récentes sur les ventes au détail, la production industrielle et la confiance des entreprises et des consommateurs amènent à penser que la production continuera de connaître une forte croissance. En revanche, le niveau élevé des importations liées à l'investissement direct étranger (IDE), des prix du pétrole et des versements de dividendes a entraîné un creusement du déficit de la balance des opérations courantes, qui a atteint 7.9 % du PIB au deuxième trimestre de 2005. Témoinnant peut-être des effets des réformes de la fiscalité et du marché du travail mises en oeuvre ces deux à trois dernières années, la croissance de l'emploi s'est redressée et le taux de chômage est tombé à 16.2 %, son plus bas niveau depuis 1999. Cependant, la majeure partie de ce chômage est structurel et la capacité excédentaire restante dans l'économie, telle que mesurée par l'écart de production, est limitée.

Les conditions monétaires et budgétaires devront être durcies

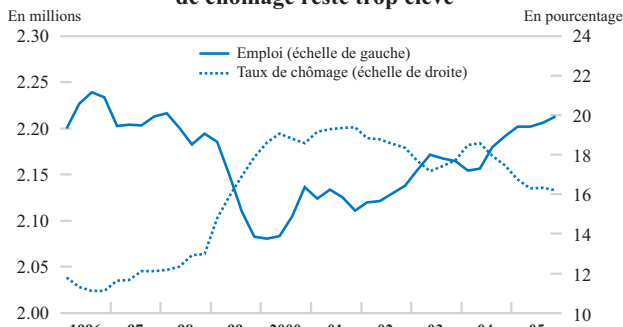
Aussi bien la politique budgétaire que les conditions monétaires ont eu récemment un effet de stimulation, compte tenu de l'incidence des transferts de l'Union européenne, de la faiblesse persistante des taux d'intérêt directeurs et de la stabilité du taux de change. Dans le même temps, toutefois, les importantes entrées d'investissement direct étranger augmentent la capacité de production de l'économie, ce qui, conjointement avec des marchés du travail et des produits flexibles, a permis une forte croissance sans inflation excessive. De fait, la hausse globale des prix à la consommation a atteint récemment un point bas sans précédent de 2.1 %. Cepen-

République slovaque

La faiblesse des exportations nettes a été compensée par une demande intérieure forte



La situation de l'emploi s'améliore mais le niveau de chômage reste trop élevé



1. Points de pourcentage, contributions à la croissance annuelle du PIB réel.

2. Glissement annuel.

Source : OCDE, Comptes nationaux.

République slovaque : Demande, production et prix

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	Prix courants milliards de SKK	Pourcentages de variation, en volume (prix de 1995)				
Consommation privée	633.6	-0.6	3.5	4.9	5.6	5.1
Consommation publique	220.8	2.7	1.1	1.1	3.6	1.3
Formation brute de capital fixe	303.5	-1.5	2.5	9.5	8.8	5.2
Demande intérieure finale	1 157.8	-0.2	2.8	5.3	6.1	4.4
Variation des stocks ¹	18.9	-1.9	3.6	0.6	0.0	0.1
Demande intérieure totale	1 176.7	-2.0	6.5	5.8	5.8	4.3
Exportations de biens et services	788.2	22.5	11.4	7.5	10.6	12.6
Importations de biens et services	866.3	13.6	12.7	8.1	10.9	10.9
Exportations nettes ¹	- 78.1	6.5	-0.8	-0.4	-0.2	1.9
PIB aux prix du marché	1 098.7	4.5	5.5	5.3	5.6	6.2
Déflateur du PIB	—	4.7	4.6	2.0	2.9	2.4
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation	—	8.6	7.5	2.8	4.3	2.8
Déflateur de la consommation privée	—	7.7	6.9	4.0	3.2	3.9
Taux de chômage	—	17.5	18.1	16.4	15.8	15.2
Solde des administrations publiques ^{2,3}	—	-3.8	-3.2	-4.1	-4.2	-3.5
Balance des opérations courantes ²	—	-0.9	-3.6	-6.7	-6.6	-2.9

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.

3. Définition 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° 78.

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/014473264778>

dant, un grand nombre de facteurs, y compris une forte croissance des salaires réels, des prix du pétrole élevés et une importante augmentation des prix du gaz, devraient faire grimper l'inflation en fin d'année aux alentours de 4 % – soit la limite supérieure de la fourchette retenue comme objectif pour l'inflation. Si le taux de change ne recommence pas à s'apprécier, on peut s'attendre à une politique monétaire plus stricte l'an prochain afin d'assurer la réalisation des objectifs d'inflation pour 2006 et 2007 (moins de 2.5 % et de 2.0 % respectivement). Le gouvernement ayant nettement fait part de son intention de passer à l'euro en janvier 2009, un nouveau resserrement de la politique budgétaire sera aussi requis pour satisfaire au critère de Maastricht concernant les finances publiques d'ici à 2007, ce qui pourrait également contribuer à réduire la demande excédentaire en cas de surchauffe de l'économie nationale.

Avec de faibles taux d'intérêt, un taux de change stable et un sentiment marqué de confiance des entreprises, la croissance du PIB devrait rester aux alentours de 5½ à 6½ pour cent par an et s'accompagner d'une vive progression du PIB potentiel à mesure qu'ouvrent de nouvelles installations de production. Cependant, compte tenu des besoins d'investissement des nouvelles usines de construction automobile, et de la hausse des prix du pétrole, on peut penser que le déficit de la balance des opérations courantes restera important à court terme, avant de revenir aux alentours de 2 à 3 % du PIB d'ici à 2007-2008, à mesure que de nouvelles capacités d'exportation deviennent opérationnelles. Étant donné que les flux d'IDE devraient rester soutenus, cet important déficit temporaire ne posera sans doute pas de risques. Si la création d'emplois est aussi appelée à se poursuivre, le taux de chômage élevé ne diminuera que progressivement en l'absence de nouvelles réformes structurelles.

**La croissance du PIB
devrait rester forte
et le chômage élevé...**

... mais les risques d'une aggravation de l'inflation s'accroîtront...

Malgré la forte croissance de la production potentielle, il reste probablement peu de capacité non utilisée, comme en témoigne un redressement de la croissance des salaires réels, y compris dans les secteurs à faible productivité, qui fait peut-être suite aussi à la hausse récente de 6.2 % du salaire minimum. Une grande partie de l'augmentation des salaires nominaux a été associée à la forte inflation globale en 2004. Celle-ci étant aujourd'hui dopée par le niveau élevé des prix de l'énergie, le risque subsiste toutefois que la fixation des salaires dans une optique rétrospective ne puisse compromettre le respect du critère d'inflation de Maastricht.

... de même que l'incertitude quant à l'ampleur du resserrement budgétaire nécessaire

Bien qu'on s'attende à ce que les autorités continuent de réduire les dépenses en 2006 et 2007, les recettes pourraient être inférieures à celles attendues si davantage d'affiliés que ne le prévoit le Ministère des finances transfèrent leurs fonds au deuxième pilier capitalisé du régime de retraite réformé. Dans ces conditions, bien que l'on table sur une baisse du déficit budgétaire corrigé en fonction des coûts de la réforme des retraites aux alentours de 2 % du PIB d'ici 2007, le déficit de base pourrait dépasser le plafond de Maastricht de 3 %. Si tel était le cas, l'entrée réussie dans la zone euro dépendrait de la mesure dans laquelle il est tenu compte, dans le cadre des nouvelles règles du Pacte de stabilité et de croissance, des coûts de la réforme des retraites. Enfin, l'incertitude entourant le résultat des élections de 2007 peut remettre en cause la continuité des politiques récentes.

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.

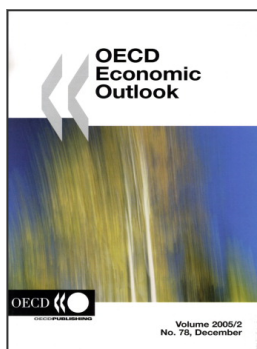
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- 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), « République slovaque », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2005 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-30-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.