

Nouvelle-Zélande

Le rythme de l'activité se ralentit à mesure que les flux migratoires nets fléchissent, que les prix de l'immobilier se stabilisent et que les effets de l'appréciation du taux de change se propagent du secteur exportateur à l'économie dans son ensemble. Conjugués, ces facteurs réduiront les pressions s'exerçant sur des ressources très tendues et élimineront l'écart de production, amenant la croissance sur un sentier plus durable à moyen terme.

L'économie s'acheminant vraisemblablement vers un atterrissage en douceur, la position attentiste actuelle des autorités monétaires est appropriée, tout comme l'orientation à peu près neutre de la politique budgétaire. La croissance potentielle se ralentissant en raison d'un accroissement plus faible de la population, les initiatives actuellement en cours d'élaboration devraient viser à promouvoir une augmentation des taux d'activité, ce qui donnerait un élan bienvenu aux perspectives de croissance à moyen terme.

L'activité intérieure a connu une forte expansion...

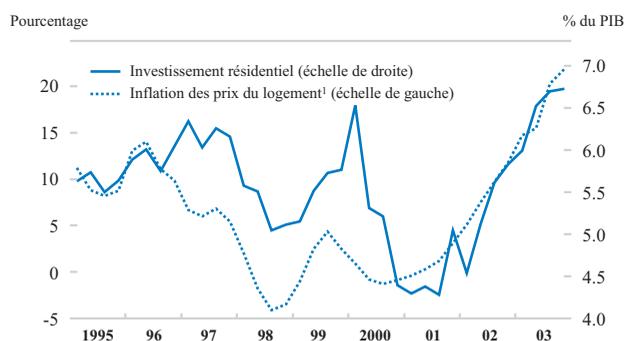
La demande intérieure a bondi au deuxième semestre de 2003, la dépense progressant de 3 pour cent en proportion du PIB sur l'ensemble de l'année, et cette dynamique a été maintenue dans les premiers mois de 2004, alimentée par les entrées nettes de migrants, une hausse rapide des prix de l'immobilier et un boom de l'investissement résidentiel. La croissance de la consommation privée a dépassé celle des revenus disponibles, les ménages ayant ajusté à la hausse leurs plans de dépenses eu égard à l'augmentation de leur patrimoine. L'économie continuant de fonctionner au-dessus de son potentiel, le chômage restant à des niveaux d'une faiblesse inégalée et les pénuries de main-d'œuvre s'accroissant, les entreprises ont rapidement accru leur capacité de production. La baisse des prix des biens d'équipements importés a rendu ces investissements plus abordables.

... mais le secteur exportateur a souffert

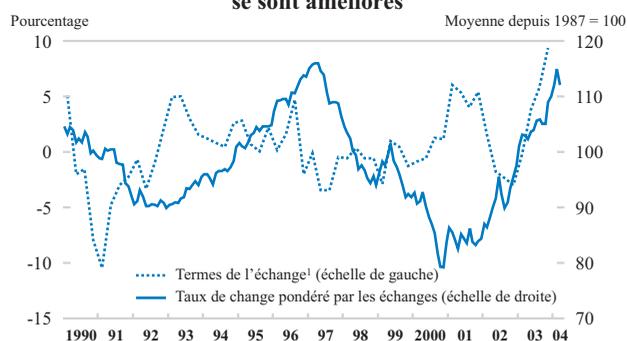
L'évolution observée dans le secteur des biens échangeables contraste vivement avec le dynamisme de la demande intérieure. Malgré un net redressement des exportations de produits laitiers au dernier trimestre de 2003, la dégradation de la compétitivité due à l'appréciation du taux de change continue de nuire fortement au secteur des biens faisant l'objet d'échanges internationaux, bien que l'érosion des recettes d'exportation ait été amortie par des dispositifs de couverture et que l'incidence économique plus large ait été atténuée par l'amélioration des termes de l'échange. L'inflation d'origine intérieure a atteint près de 4½ pour cent par an, mais la baisse

Nouvelle-Zélande

Le secteur du logement s'est emballé



Le taux de change est resté élevé et les termes de l'échange se sont améliorés



1. Variation en glissement annuel.

Source : Reserve Bank of New Zealand et Statistics New Zealand.

Nouvelle-Zélande : Demande, production et prix

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
	Prix courants milliards de NZD	Pourcentages de variation, en volume				
Consommation privée	67.8	2.2	4.2	5.2	4.0	1.9
Consommation publique	20.2	4.2	2.6	2.6	6.0	2.6
Formation brute de capital fixe	22.2	-0.5	8.9	13.7	7.3	1.6
Demande intérieure finale	110.1	2.0	4.8	6.4	5.1	2.0
Variation des stocks ^a	0.8	0.3	0.2	-0.3	0.2	0.0
Demande intérieure totale	110.9	2.3	5.1	6.1	5.4	1.9
Exportations de biens et services	39.6	2.4	5.8	1.1	6.7	8.6
Importations de biens et services	38.2	1.6	8.8	10.1	11.7	6.6
Exportations nettes ^a	1.4	0.3	-0.8	-2.8	-1.8	0.4
PIB (dans l'optique de la dépense) aux prix du marché	112.2	2.6	4.3	3.0	3.3	2.5
Déflateur du PIB	—	4.7	0.6	2.0	3.0	1.8
<i>Pour mémoire</i>						
PIB (dans l'optique du produit)	—	2.5	4.3	3.5	3.2	2.5
Indice des prix à la consommation	—	2.6	2.7	1.8	2.1	2.4
Déflateur de la consommation privée	—	2.1	2.0	0.5	1.2	1.6
Taux de chômage	—	5.3	5.2	4.7	4.7	4.9
Solde des administrations publiques ^b	—	2.0	2.9	3.1	2.9	2.8
Balance des opérations courantes ^b	—	-2.6	-3.7	-4.5	-4.6	-3.9

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>).

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.

Source : OCDE.

des prix à l'importation a maintenu le taux annuel global de hausse des prix à la consommation aux alentours de 1½ pour cent. La progression des salaires réels a été à peu près identique à celle de la productivité, ce qui est un résultat étonnamment modéré compte tenu des pressions signalées sur le marché du travail.

Les entrées nettes de migrants ont atteint leur niveau record et la croissance de la population se ralentit, ce qui devrait contribuer à calmer un peu l'économie, en réduisant les dépenses de consommation et la demande de logement, bien que le corollaire soit également une plus lente expansion de l'offre de main-d'œuvre. La répercussion différée de la faiblesse des recettes d'exportation sur le reste de l'économie tempèrera aussi le dynamisme de l'activité. Globalement, ces facteurs devraient beaucoup contribuer à ramener l'économie vers un sentier de croissance plus durable. En outre, la Banque de réserve a relevé les taux d'intérêts de ¼ pour cent à la fin de janvier, passant ainsi à une orientation monétaire plus neutre. Les évaluations de la politique monétaire dépendront de façon cruciale du rythme auquel les pressions intérieures se résorberont, l'hypothèse étant que la Banque maintiendra les taux d'intérêt à un niveau stable sur la période considérée. La restriction globale des dépenses a permis à l'excédent primaire des administrations publiques, ajusté des fluctuations conjoncturelles, d'atteindre environ 2¼ pour cent du PIB en 2003. Celui-ci devrait rester inchangé en 2004 et 2005, alors même que les autorités mettent en place des dépenses d'infrastructure et des mesures additionnelles pour les familles à faible revenu, dans l'enveloppe déjà indiquée pour le budget de mai.

*Des facteurs exogènes
et les mesures restrictives prises
par les autorités ralentissent
l'activité...*

... et un atterrissage en douceur est envisageable

Les perspectives vont dans le sens d'un atterrissage en douceur, l'activité se ralentissant au fil de l'année et la croissance du PIB atteignant 2½ pour cent en 2005. Les ménages devraient augmenter leur taux d'épargne à mesure que les prix des logements marquent le pas, alors que l'investissement résidentiel recule. Les perspectives devraient s'améliorer pour les exportateurs qui bénéficieront du renforcement des marchés étrangers, en particulier autour de la côte du Pacifique. Globalement, le PIB devrait s'accroître plus lentement que son taux potentiel et l'écart de production sera progressivement éliminé, permettant à l'économie de retrouver une cadence plus régulière, sans pressions inflationnistes. Cependant, le taux potentiel de croissance devrait aussi se modérer suite à l'expansion plus lente de l'offre de main-d'œuvre.

Les risques sont associés aux flux migratoires nets et au marché du logement

Les principaux risques concernent la résorption ordonnée de la demande intérieure excédentaire. Les risques d'une véritable bulle sur le marché immobilier ont diminué, mais n'ont pas entièrement disparu. Le ralentissement plus prononcé des migrations nettes pourrait toutefois se traduire par une baisse sensible de la construction résidentielle et amener à craindre une baisse des prix des logements. Le taux d'épargne étant déjà à un bas niveau et l'endettement à un niveau élevé, cela pourrait conduire les ménages à se montrer frileux.

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

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

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

DÉPARTEMENT DES AFFAIRES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Des informations sur les publications et les études récentes du Département des affaires économiques sont disponibles sur le site Web de l'OCDE à partir de www.oecd.org/eco-fr. Ce site propose la série complète des *Documents de travail du Département des affaires économiques* (www.oecd.org/eco/documentsdetravail), disponibles gratuitement, ainsi que les résumés des éditions récentes de la série des *Études économiques de l'OCDE* (www.oecd.org/eco/etudeseconomiques) et des *Perspectives économiques de l'OCDE* (www.oecd.org/eco/perspectiveseconomiques).

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Flashfile des *Perspectives économiques* de l'OCDE

Un fichier de données contenant un résumé des prévisions des *Perspectives* est disponible sur le Web dès le jour de la parution de la version préliminaire des *Perspectives*, un mois à six semaines avant la publication finale (www.oecd.org/eco/statistiques). Les données pour les variables macroéconomiques clés sont présentées pour tous les pays et régions de l'OCDE sous forme de fichier Excel, qui peut être exploité directement avec la plupart des logiciels statistiques et analytiques. Le Flashfile des *Perspectives économiques* est disponible gratuitement, en anglais.

Statistiques et prévisions sur CD-ROM

Un CD-ROM contenant les données historiques et les prévisions des *Perspectives* est commercialisé en même temps que la publication. Le CD-ROM des *Perspectives* 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, incluant la version imprimée des *Perspectives*, peuvent être souscrits à tout 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 plus d'informations, il vous suffit de vous abonner aux Newsletters de l'OCDE (www.oecd.org/OECDdirect), de visiter notre librairie en ligne (www.sourceOCDE.org), ou bien encore d'envoyer 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	

Disponibles par abonnement. Vous pouvez créer votre propre collection en choisissant 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 plus d'informations, abonnez-vous aux Newsletters de l'OCDE (www.oecd.org/OECDdirect), ou visitez notre librairie en ligne (www.sourceOCDE.org), ou bien 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 : Vers une reprise partagée	vii
I. Évaluation générale de la situation macroéconomique	1
Vue d'ensemble : une expansion plus autonome mais encore vulnérable.....	1
Une reprise à deux vitesses.....	2
Perspectives jusqu'en 2005 : l'amélioration s'étend.....	12
Incertitudes, risques et tensions : Quelle est la robustesse des reprises prévues ?.....	21
Enjeux de politique macroéconomique.....	25
Délocalisations, emplois et politiques structurelles.....	34
Appendice : Scénario de référence à moyen terme.....	39
II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE	45
États-Unis.....	45
Japon.....	50
Zone euro.....	54
Allemagne.....	58
France.....	63
Italie.....	67
Royaume-Uni.....	72
Canada.....	76
Australie.....	80
Autriche.....	83
Belgique.....	86
Corée.....	89
Danemark.....	92
Espagne.....	95
Finlande.....	98
Grèce.....	101
Hongrie.....	104
Irlande.....	107
Islande.....	110
Luxembourg.....	113
Mexique.....	116
Norvège.....	119
Nouvelle-Zélande.....	122
Pays-Bas.....	125
Pologne.....	128
Portugal.....	131
République slovaque.....	134
République tchèque.....	137
Suède.....	140
Suisse.....	143
Turquie.....	145
III. Évolutions dans un certain nombre d'économies non membres	149
Chine.....	150
Brésil.....	152
Fédération de Russie.....	153
IV. Marchés du logement, patrimoine et cycle économique	157
Introduction.....	157
Les prix des logements, le patrimoine immobilier et le cycle économique dans les pays de l'OCDE : quelques faits stylisés.....	159
Les facteurs structurels qui expliquent les différences du comportement du marché du logement.....	167
V. Les enjeux de la réduction du déficit de la balance courante des États-Unis	179
Introduction.....	179
Contexte des simulations.....	182
Mécanisme 1 : Le rôle de la dépréciation du taux de change.....	183
Mécanisme 2 : Accroissement de l'épargne nationale grâce à l'assainissement budgétaire.....	189
Mécanisme 3 : Accroître la part d'exportations des États-Unis par une amélioration du côté de l'offre.....	193
VI. Cycles des prix des actifs, facteurs exceptionnels et soldes budgétaires	203
Introduction.....	203
Les positions budgétaires dans les pays de l'OCDE.....	205
Les effets des cycles des prix des actifs sur les différentes composantes des recettes.....	211
Prise en compte des éléments exceptionnels des variations budgétaires.....	220
Opérer les ajustements nécessaires pour tenir compte de l'effet des facteurs non structurels.....	222
Appendice : Mesurer les fluctuations discrétionnaires et autonomes des recettes fiscales.....	224

VII. Renforcer la convergence des revenus en Europe centrale après les adhésions à l'Union européenne	229
Introduction.....	229
Faire appel aux ressources de main-d'œuvre disponibles	232
Maintenir une forte stimulation de la productivité	236
À plus long terme, construire des économies fondées sur le savoir	240
Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE	245
Annexe statistique	247
Classification des pays.....	248
Mode de pondération pour les données agrégées	248
Taux de conversion irrévocable de l'euro.....	248
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence	249
Tableaux annexes.....	251
Encadrés	
I.1. La Chine et la reprise mondiale	4
I.2. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions centrales.....	16
I.3. La croissance peut-elle résorber les déficits publics dans les grands pays de l'OCDE ?	31
I.4. Hypothèses sous-tendant le scénario de référence à moyen terme	43
IV.1. La hausse des prix des logements augmente-t-elle le patrimoine net ?	164
VI.1. Méthodes utilisées dans les différents pays pour corriger les effets dus aux fluctuations des prix des actifs	223
Tableaux	
I.1. La reprise gagne en dynamisme.....	1
I.2. Les indicateurs conjoncturels dénotent un certain dynamisme à court terme.....	14
I.3. Les taux de croissance de la productivité devraient converger quelque peu	20
I.4. Les échanges internationaux s'accroissent mais les déséquilibres externes persistent.....	21
I.5. La détérioration des comptes publics est plus marquée aux États-Unis qu'ailleurs	28
I.6. Les baisses d'impôts et augmentations de dépenses ont affaibli les finances publiques.....	28
I.7. L'emploi dans le secteur des technologies de l'information aux États-Unis est partiellement délocalisé mais devient plus qualifié	36
I.8. Résumé du scénario de référence à moyen terme	40
I.9. Évolutions budgétaires dans le scénario de référence à moyen terme.....	41
I.10. Croissance du PIB potentiel et de ses composantes.....	42
III.1. Prévisions pour la Chine	150
III.2. Prévisions pour le Brésil	152
III.3. Prévisions pour la Fédération de Russie	154
IV.1. Intensité et chronologie des corrélations entre les prix constants des logements et le cycle économique.....	161
IV.2. Incidence à court et à long terme du patrimoine résidentiel sur la consommation.....	164
IV.3. Indicateurs du marché hypothécaire et du marché du logement.....	166
IV.4. « Complétude » des marchés hypothécaires : éventail de produits disponibles et d'emprunteurs servis dans huit pays européens	169
IV.5. Délai nécessaire et coût des procédures d'attribution des prêts hypothécaires.....	171
V.1. Taux de change effectifs dans les scénarios de dépréciation du dollar.....	185
V.2. Scénarios de dépréciation du dollar : principaux résultats.....	188
V.3. Épisodes d'assainissement budgétaire de grande ampleur et niveaux des taux d'intérêt	191
V.4. Scénarios d'assainissement budgétaire : principaux résultats.....	192
V.5. Quelques estimations des élasticités-revenu pour les États-Unis	194
V.6. Scénario d'inversion des élasticités : principaux résultats.....	198
VI.1. Composantes de l'orientation budgétaire dans certains pays de l'OCDE	206
VI.2. Évolution des ratios d'impôts directs.....	207

VII.1. Des vitesses de convergences variables.....	230
VII.2. Durée de demi-vie estimée de la convergence	230
VII.3. Principaux indicateurs structurels	234
VII.4. Production de technologie et dépenses de R-D.....	242

Graphiques

I.1. La reprise dans la zone euro est à la traîne	3
I.2. L'investissement repart.....	3
I.3. Les profits ne se redressent pas encore partout.....	6
I.4. Le secteur des TI est de nouveau en plein essor	7
I.5. Les ménages épargnent davantage dans la zone euro	8
I.6. Les performances en matière d'emploi différent selon les pays	9
I.7. L'inflation est maîtrisée.....	10
I.8. Le prix élevé du pétrole a davantage affecté les consommateurs américains	11
I.9. La confiance s'est renforcée.....	12
I.10. Carnets de commandes et stocks.....	13
I.11. Les conditions financières sont favorables à la croissance	17
I.12. Les taux de change effectifs réels ont évolué.....	18
I.13. Les liquidités sont abondantes et les écarts de taux sont minimes.....	23
I.14. Les prix des matières premières et du transport augmentent rapidement.....	24
I.15. Des interventions massives sur le marché des changes ont propulsé la base monétaire mais pas le crédit bancaire	26
I.16. L'état des finances publiques américaines est historiquement précaire	29
I.17. Le retour à l'équilibre est un objectif à horizon glissant.....	30
IV.1. Prix réels des logements : accroissement annuel moyen et dispersion	160
IV.2. Le comportement cyclique de l'investissement résidentiel.....	162
IV.3. Corrélation entre la croissance de la consommation privée et l'évolution des prix réels des logements	163
IV.4. Propension marginale à consommer la richesse immobilière et indicateurs du marché hypothécaire.....	165
IV.5. Effets de la « complétude » du marché hypothécaire	168
IV.6. Coûts de transaction des logements	173
IV.7. Variabilité des prix réels des logements et quelques-unes de leurs variables explicatives	175
V.1. La balance courante américaine en perspective historique	179
V.2. Balances des opérations courantes dans le monde en 2003	180
V.3. Taux de change effectif réel et balance des opérations courantes aux États-Unis	184
V.4. Taux de change effectifs réels et scénarios	187
V.5. Corrélation négative entre les taux d'épargne publique et privée aux États-Unis	190
V.6. Performance des États-Unis sur les marchés	196
V.7. Progression des résultats à l'exportation dans les pays du G7 et en Irlande.....	197
VI.1. Revenus non expliqués et marché boursier.....	209
VI.2. Variations des différentes mesures des soldes financiers corrigés des fluctuations cycliques.....	210
VI.3. Impôts sur les plus-values	212
VI.4. Soldes financiers corrigés des recettes au titre des plus-values	214
VI.5. Impôts sur les transactions financières et en capital	219
VII.1. Sources de la croissance dans les pays de l'Union européenne en phase de rattrapage	232
VII.2. PIB par tête : Divers profils de convergence, 2003	233
VII.3. Entrées d'IDE et investissement total	237
VII.4. Décomposition de la croissance de la productivité du travail, 1994-2000.....	239

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								Quatrième trimestre		
				T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	2003	2004	2005	
Pourcentage														
Croissance du PIB en volume														
États-Unis	3.1	4.7	3.7	4.1	4.6	4.3	3.8	3.9	3.6	3.6	4.3	4.2	3.6	
Japon	2.7	3.0	2.8	6.4	1.7	2.2	2.5	2.7	2.8	3.0	3.6	2.3	2.9	
Zone euro	0.5	1.6	2.4	1.4	1.4	1.9	2.3	2.3	2.5	2.5	0.7	2.0	2.6	
OCDE total	2.2	3.4	3.3	4.0	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	2.9	3.2	3.3	
Inflation														
États-Unis	1.7	1.7	1.6	1.5	2.1	2.0	1.3	1.3	1.8	1.5	1.6	1.7	1.6	
Japon	-2.5	-1.8	-1.1	-4.4	-0.8	-1.4	-1.2	-1.1	-1.1	-1.0	-2.7	-1.1	-0.9	
Zone euro	2.0	1.7	1.7	1.6	1.5	1.6	1.8	1.8	1.6	1.7	2.0	1.7	1.7	
OCDE total	2.0	1.7	1.6	1.1	2.1	1.8	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	1.8	1.6	
Taux de chômage														
États-Unis	6.0	5.5	5.2	5.9	5.6	5.6	5.5	5.4	5.3	5.3	5.9	5.4	5.1	
Japon	5.3	5.0	4.6	5.1	5.0	5.0	4.9	4.9	4.8	4.7	5.1	4.9	4.3	
Zone euro	8.8	8.8	8.5	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.7	8.6	8.8	8.8	8.3	
OCDE total	7.1	6.9	6.7	7.1	7.0	7.0	6.9	6.9	6.8	6.7	7.1	6.9	6.5	
Croissance du commerce mondial	4.5	8.6	10.2	11.5	6.9	8.9	9.6	10.0	10.5	10.5	5.8	8.8	10.5	
Balance courante														
États-Unis	-4.9	-4.7	-4.8											
Japon	3.1	3.8	4.4											
Zone euro	0.4	0.5	0.6											
OCDE total	-1.2	-1.0	-1.0											
Solde corrigé des variations cycliques														
États-Unis	-4.2	-4.6	-3.9											
Japon	-7.5	-7.0	-7.0											
Zone euro	-1.7	-1.6	-1.8											
OCDE total	-3.4	-3.5	-3.2											
Taux d'intérêt à court terme														
États-Unis	1.2	1.3	2.9	1.1	1.2	1.2	1.4	1.6	2.1	2.6	1.1	1.6	3.6	
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	1.7	1.8	2.2	2.1	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	2.2	1.5	2.3	

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. 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.

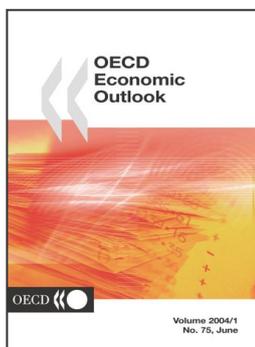
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques fiscales en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 14 avril 2004 ; en particulier 1 dollar = 108.50 yen et 0.836 euros ;

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 21 avril 2004.

Source: OCDE.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2004 Issue 1

Accéder à cette publication :

https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2004-1-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2004), « Nouvelle-Zélande », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2004 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2004-1-26-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, ainsi que les données et cartes 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. Des extraits de publications sont susceptibles de faire l'objet d'avertissements supplémentaires, qui sont inclus dans la version complète de la publication, disponible sous le lien fourni à cet effet.

L'utilisation de ce contenu, qu'il soit numérique ou imprimé, est régie par les conditions d'utilisation suivantes :

<http://www.oecd.org/fr/conditionsdutilisation>.