

OCDE  
ETUDES ECONOMIQUES

ORGANISATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT

AUSTRALIE

ORGANISATION DE COOPÉRATION ET DE DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUES

AVRIL 1978

# STATISTIQUES DE BASE DE L'AUSTRALIE

## LE PAYS

|  |         |   |       |
|--|---------|---|-------|
| Superficie totale<br>(en milliers de km <sup>2</sup> )                             | 7 686.8 | Population urbaine, recensement<br>du 30-6-1971, % du total<br>(villes de plus de 100 000 hab.) | 64    |
| Superficie agricole, en 1974,<br>% du total  | 65.0    | Population des villes principales,<br>au 30-6-1975 (1 000) :                                    |       |
| Superficie cultivée, y compris les<br>herbages temporaires, en 1974,<br>% du total | 5.9     | Sydney  | 2 923 |
|  |         | Melbourne   | 2 661 |
|  |         | Brisbane  | 959   |
|  |         | Adelaide  | 899   |
|  |         | Perth   | 787   |

## LA POPULATION

|   |        |  |       |
|---|--------|--|-------|
| Population, au 30-6-1977 (1 000)                              | 14 074 | Population active civile occupée,<br>en 1977 (1 000) | 5 872 |
| Densité au km <sup>2</sup>                                    | 1.8    | dont : Agriculture                                   | 382   |
| Taux d'accroissement naturel,<br>par 1 000 habitants, en 1976 | 8.3    | Industrie  | 1 915 |
| Solde net des migrations,<br>en 1976 (1 000)                  | 26     | Autres activités                                     | 3 575 |

## LE PARLEMENT

Composition du parlement à la suite des dernières élections :

| Partis                        | Sénat     | Chambre des<br>représentants |
|-------------------------------|-----------|------------------------------|
| Parti travailliste australien | 26        | 38                           |
| Parti libéral australien      | 29        | 67                           |
| Parti national agraire        | 6         | 19                           |
| Autres                        | 3         | —                            |
| <b>Total</b>                  | <b>64</b> | <b>124</b>                   |

Actuel gouvernement : Parti libéral australien et parti national agraire

Prochaines élections générales pour la Chambre des représentants : au plus tard en décembre 1981

## LA PRODUCTION<sup>1</sup>

|  |        |   |               |
|--|--------|---|---------------|
| Produit intérieur brut, en 1977<br>(millions de dollars aust.) | 81 560 | Formation brute de capital fixe,<br>en 1977 :                     |               |
| PIB par habitant<br>(dollars des Etats-Unis)                   | 6 660  | en pourcentage du PIB<br>par habitant<br>(dollars des Etats-Unis) | 23.7<br>1 575 |

## SECTEUR PUBLIC, EN % DU PIB, EN 1977<sup>1</sup>

|  |      |                       |      |
|--|------|-----------------------|------|
| Dépenses en biens et services <sup>2</sup> | 25.1 | Recettes courantes    | 31.8 |
| Transferts courants                        | 9.5  | dont : Impôts directs | 18.0 |

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR

| Exportations   |      | Importations                                      |      |
|--|------|---|------|
| Principales exportations en 1976,<br>% du total :          |      | Principales importations en 1976,<br>% du total : |      |
| Produits alimentaires<br>et animaux vivants                | 31.9 | Machines et matériel de transport                 | 38.0 |
| Matières premières autres que<br>les combustibles minéraux | 29.2 | Articles manufacturés<br>classés par matières     | 18.6 |
| Articles manufacturés<br>classés par matières              | 11.1 | Articles manufacturés divers                      | 13.3 |
| Machines et matériel de transport                          | 4.5  | Produits chimiques                                | 9.1  |

## LA MONNAIE

|  |  |  |        |
|--|--|--|--------|
| Unité monétaire : le dollar australien |  | Unité monétaire par dollar<br>des Etats-Unis,<br>moyenne journalière : |        |
|  |  | Année 1977   | 0.9003 |
|  |  | Février 1978   | 0.8777 |

<sup>1</sup> Année fiscale se terminant le 30 juin.

<sup>2</sup> Consommation et investissements. Y compris les entreprises publiques.

NOTE On trouvera, dans un tableau de l'annexe, une comparaison internationale de certaines statistiques de base.

ARCHIVES -  
RÉFÉRENCES  
- DOCUMENT PRÊTÉ -  
RETOUR BUREAU 810

ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

# AUSTRALIE

L'Organisation de Coopération et de Développement Économiques (OCDE), qui a été instituée par une Convention signée le 14 décembre 1960, à Paris, a pour objectif de promouvoir des politiques visant :

- à réaliser la plus forte expansion possible de l'économie et de l'emploi et une progression du niveau de vie dans les pays Membres, tout en maintenant la stabilité financière, et contribuer ainsi au développement de l'économie mondiale;
- à contribuer à une saine expansion économique dans les pays Membres, ainsi que non membres, en voie de développement économique;
- à contribuer à l'expansion du commerce mondial sur une base multilatérale et non discriminatoire, conformément aux obligations internationales.

Les Membres de l'OCDE sont : la République Fédérale d'Allemagne, l'Australie, l'Autriche, la Belgique, le Canada, le Danemark, l'Espagne, les États-Unis, la Finlande, la France, la Grèce, l'Irlande, l'Islande, l'Italie, le Japon, le Luxembourg, la Norvège, la Nouvelle-Zélande, les Pays-Bas, le Portugal, le Royaume-Uni, la Suède, la Suisse et la Turquie.

La République Socialiste Fédérative de Yougoslavie est associée à certains travaux de l'OCDE, et notamment à ceux du Comité d'Examen des Situations Économiques et des Problèmes de Développement.

\* \* \*

*L'examen annuel de la situation de l'Australie  
par le Comité d'Examen des Situations Économiques  
et des Problèmes de Développement de l'OCDE  
a eu lieu le 2 mars 1978.*

## TABLE DES MATIÈRES

|  |    |
|--|----|
| <b>Introduction</b>                            | 5  |
| <b>I Les progrès de la reprise économique</b>  | 6  |
| Demande et production                          | 6  |
| Le marché du travail                           | 14 |
| Salaires, productivité et bénéfices            | 18 |
| Les prix                                       | 22 |
| Balance des paiements                          | 25 |
| <b>II Comparaison des cycles conjoncturels</b> | 29 |
| <b>III Politique économique</b>                | 34 |
| Politique budgétaire                           | 35 |
| Politique monétaire                            | 39 |
| Politique de détermination des salaires        | 43 |
| Politique économique et financière extérieure  | 44 |
| <b>IV Perspectives et conclusions</b>          | 46 |
| Perspectives à court terme                     | 46 |
| Conclusions                                    | 49 |
| <i>Annexes</i>                                 |    |
| <b>I Salaires réels et productivité</b>        | 53 |
| <b>II Chronologie économique</b>               | 56 |
| <b>Annexe statistique</b>                      | 65 |

## TABLEAUX

### *Texte*

|    |   |    |
|----|---|----|
| 1  | Demande et production — 1973 à 1977               | 8  |
| 2  | Consommation et revenu disponible                 | 10 |
| 3  | Quelques taux de chômage                          | 16 |
| 4  | Salaires réels et productivité                    | 20 |
| 5  | Indicateurs des salaires réels                    | 22 |
| 6  | Indicateurs des variations des prix               | 24 |
| 7  | Prix à la consommation dans divers pays de l'OCDE | 25 |
| 8  | Balance des paiements                             | 26 |
| 9  | Déficits budgétaires, 1973/1974—1977/1978         | 36 |
| 10 | Opérations budgétaires                            | 37 |
| 11 | Composantes de la masse monétaire                 | 40 |
| 12 | Prévisions à court terme                          | 47 |

*Annexe statistique*

|   |   |    |
|---|---|----|
| A | Produit intérieur brut, aux prix courants                   | 65 |
| B | Produit intérieur brut, aux prix moyens de 1966-67          | 66 |
| C | Revenu et dépenses des particuliers                         | 67 |
| D | Marché de l'emploi  | 68 |
| E | Prix et salaires  | 69 |
| F | Recettes et dépenses des administrations publiques          | 70 |
| G | Balance des paiements                                       | 71 |
| H | Commerce extérieur. Ventilation par produits et par régions | 72 |

## GRAPHIQUES

*Texte*

|    |   |    |
|----|---|----|
| 1  | Produit intérieur brut et demande intérieure totale                       | 7  |
| 2  | Indicateurs conjoncturels   | 11 |
| 3  | Composantes des investissements fixes                                     | 12 |
| 4  | Investissements, production et emploi dans les industries manufacturières | 13 |
| 5  | Emploi et chômage   | 15 |
| 6  | Comparaison des taux d'activité au cours des deux cycles conjoncturels    | 17 |
| 7  | Taux de salaire, rémunération et coûts unitaires de main-d'œuvre          | 19 |
| 8  | Salaires réels et productivité  | 21 |
| 9  | Prix à la consommation et prix de gros                                    | 23 |
| 10 | Rapport des importations aux ventes                                       | 28 |
| 11 | Évolution comparative de plusieurs cycles :                               |    |
|    | Production et marché du travail   | 31 |
|    | Prix, bénéfices, investissement et salaires réels                         | 33 |
| 12 | Volume de la masse monétaire  | 39 |
| 13 | Taux d'intérêt et rendement des valeurs mobilières                        | 42 |
| 14 | Évolution du taux de change   | 45 |

*Annexe I*

|   |    |
|---|----|
| Traitements, salaires et suppléments, en pourcentage du produit intérieur brut au coût des facteurs | 54 |
|---|----|

## INTRODUCTION

L'économie australienne, comme beaucoup d'autres, est engagée dans un long processus d'ajustement et de reprise. Elle a connu de sérieuses difficultés ces dernières années et elle connaît encore, bien qu'ils soient en cours de redressement, un certain nombre de déséquilibres fondamentaux. Les signes les plus visibles en sont les niveaux excessifs auxquels se situent le taux de chômage et le taux d'inflation, le premier depuis 1974 et le second depuis plus longtemps encore. L'inflation, qui avait commencé à s'accélérer en 1973, a atteint un maximum de l'ordre de 20 %, en rythme annuel, au second semestre de 1974. Ce maximum aurait été considérablement plus élevé si les marges bénéficiaires n'avaient pas accusé une nette contraction, qui a en outre rendu possible une progression extrêmement rapide des salaires réels. Celle-ci (plus de 12 % en 1974) s'est produite alors que l'expansion de la production s'était réduite, que le taux de chômage augmentait et que la balance extérieure courante, reflétant le dynamisme antérieur de l'activité et le changement de position relative de l'économie australienne sur le plan des coûts, était devenue fortement déficitaire.

La baisse de production<sup>1</sup> qui s'en est suivie a été moins profonde que dans la plupart des grands pays de l'OCDE mais, par la suite, le redressement de la plupart des indicateurs économiques n'a été uniforme ni d'un point de vue temporel, ni d'un secteur à l'autre. Le taux d'inflation, variable qui s'est le plus nettement améliorée, a été ramené entre 8 et 9 % au cours des trois dernières années. Mais le chômage a continué d'augmenter, bien moins rapidement, toutefois, qu'en 1974/1975. La plupart du temps, depuis la fin de 1974, la production réelle a progressé moins vite qu'à son rythme tendanciel antérieur; mais, même lorsque son expansion s'est accélérée, pendant la majeure partie de 1976 par exemple, le chômage n'a pas reculé. Dans les derniers mois de 1975 et la plupart de l'année suivante, la vigoureuse progression des exportations, coïncidant avec le renversement du cycle des stocks à l'étranger, a empêché le déficit extérieur courant de se creuser outre mesure, en dépit de la vive augmentation des importations. Toutefois, la situation est devenue délicate avec les sorties nettes de capitaux qui se sont produites pendant cette période, et le dollar australien a été dévalué en novembre 1976. Cette mesure a quelque peu redressé la position de la balance des paiements mais, pour diverses raisons, tenant la plupart à des facteurs transitoires, celle-ci n'est pas encore aussi solide qu'on l'avait espéré, surtout en ce qui concerne les mouvements de capitaux. D'autres déséquilibres, notamment ceux que mettent en évidence l'écart entre l'augmentation des salaires réels et la progression de la productivité ainsi que la diminution de la part des bénéficiaires et de celle de l'investissement fixe dans le PIB, n'ont été que partiellement redressés.

Depuis le début de la récession, l'orientation générale de la politique économique est passée par deux phases. Pendant la première, entre le milieu de 1974 et le milieu de

1 L'examen de l'Australie par le Comité d'Examen des Situations économiques et des Problèmes de développement de l'OCDE a eu lieu le 2 mars 1978. Comme à l'ordinaire, la présente étude est fondée sur les données disponibles à cette date. Elle ne prend donc pas en considération les modifications qui seront apportées aux comptes nationaux à la suite de l'adoption d'estimations quantitatives fondées sur les prix en vigueur en 1974-75 à la place de ceux de 1966-67.

1975, la régulation de la demande a été expansionniste, l'objectif prioritaire étant de soutenir l'activité. C'est aussi à ce moment qu'a été introduite l'indexation complète des salaires sur les prix. Pendant la seconde phase, dont on peut situer le début en août 1975 mais dont la nouvelle orientation s'est très nettement affirmée à la fin de l'année, priorité a été donnée à la réduction de l'inflation et au rétablissement des parts relatives de facteurs. La politique budgétaire est devenue plus stricte et la réduction du déficit que ce resserrement a entraînée à partir du début de 1976 ainsi que l'augmentation des ventes de fonds d'État ont permis de freiner l'expansion des agrégats monétaires sans que des tensions viennent s'exercer sur les taux d'intérêt. En matière de détermination des salaires, les pouvoirs publics, qui s'attachaient auparavant à maintenir le niveau des salaires réels, ont préconisé au début de 1976, une certaine baisse de ceux-ci, destinée à faciliter un changement des parts relatives de facteurs.

La première partie de cette étude examine les progrès réalisés ces dernières années, notamment l'an dernier, dans la voie d'une reprise durable. La deuxième partie met en parallèle plusieurs récessions de l'après-guerre afin de dégager les traits caractéristiques du cycle actuel qui peuvent jouer un rôle important dans la définition de la politique économique qu'il conviendrait de mettre en œuvre; elle conclut qu'un certain nombre de particularités de la récession récente ne peuvent pas être imputés uniquement à la faiblesse de la demande. La troisième partie analyse l'évolution récente de la politique économique, laquelle a surtout consolidé les actions déjà menées dans les domaines budgétaire et monétaire et en matière de salaires, mais a été modifiée sur quelques points importants dans le domaine extérieur. La quatrième partie commence par exposer les perspectives d'évolution; celles-ci indiquent que la production pourrait progresser plus vigoureusement en 1978 qu'en 1977, notamment au second semestre, et que le rythme d'inflation devrait continuer à baisser; le chômage, en revanche, pourrait augmenter encore un peu, du moins au premier semestre. Elle présente, en conclusion, quelques considérations de politique économique.

## I LES PROGRÈS DE LA REPRISE ÉCONOMIQUE

### *Demande et production*

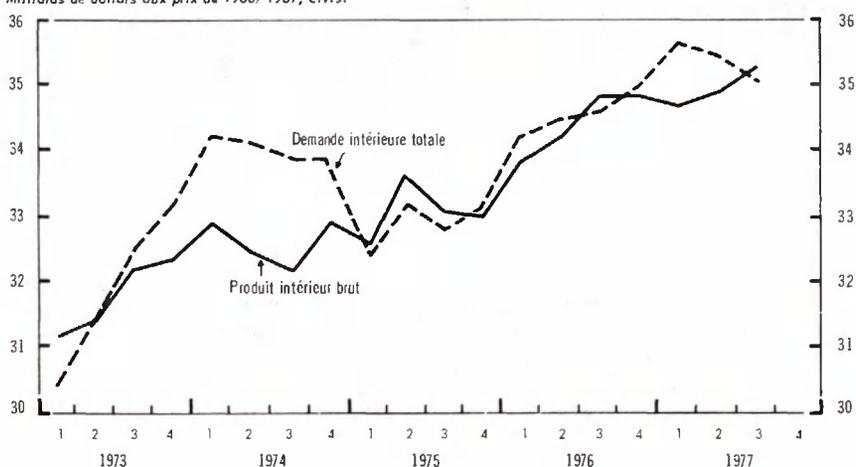
Le redressement de l'économie australienne au sortir de la récession a jusqu'ici été hésitant. Durant les trois années qui se sont écoulées depuis le troisième trimestre de 1974, c'est-à-dire depuis le point bas de la récession qui ne coïncide pas nécessairement avec le creux de l'évolution conjoncturelle<sup>2</sup>, le PIB a augmenté en moyenne de 3 % par an en termes réels, pour se situer à 7½ % au-dessus du précédent maximum conjoncturel. Pour l'ensemble de la période, la croissance de la production précédant la récession, depuis le maximum, a été assez comparable à celle qu'ont connue les grands pays de l'OCDE considérés dans leur ensemble (graphique 1). A plusieurs reprises, la production s'est accélérée, notamment au premier semestre de 1975 et durant les trois premiers trimestres de 1976 (tableau 1). Toutefois, l'amélioration constatée n'a débouché à aucun moment sur une reprise durable. Dans le premier cas, le redressement de courte durée a été en grande partie imputable aux mesures prises par les pouvoirs publics et qui ont revêtu la forme de fortes augmentations des dépenses publiques et de réductions des impôts sur le revenu des personnes physiques

2 Voir l'étude de l'année dernière, p. 11.

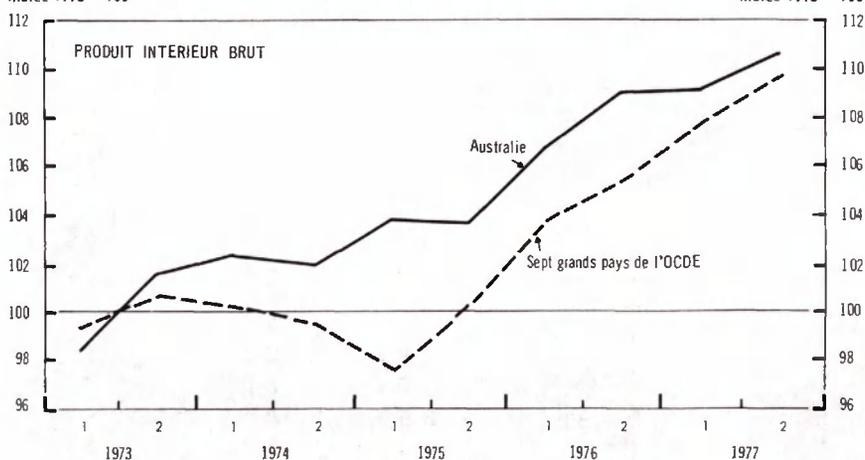
et sur les ventes. L'amélioration constatée a aussi été favorisée par un net recul des importations. Dans le deuxième cas, le redressement a été entièrement imputable au comportement de la demande privée. Les dépenses publiques marquant une baisse effective; l'analyse des composantes de la demande montre que les plus dynamiques ont été la formation de stocks, la construction de logements, les investissements en machines et outillage ainsi que les exportations.

**Graphique 1** Produit intérieur brut et demande intérieure totale  
Chiffres désaisonnalisés

Milliards de dollars aux prix de 1966/1967, c.v.s.



Indice 1973 = 100



Source : Quarterly Estimates of National Income and Expenditure, ABS.  
Perspectives économiques de l'OCDE, n° 22, décembre 1977.

Tableau 1 Demande et production, 1973 à 1977  
Pourcentages de variation en volume<sup>1</sup>

|   | Par rapport à l'année précédente |        |        | Par rapport au semestre précédent<br>(taux annuels désaisonnalisés) |        |         |        |        |        |        |
|---|----------------------------------|--------|--------|---|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
|   | 1974                             | 1975   | 1976   | 1974  |        | 1975    |        | 1976   |        | 1977   |
|   |                                  |        |        | I   | II     | I       | II     | I      | II     | I      |
| Consommation  |                                  |        |        |   |        |         |        |        |        |        |
| Secteur privé   | 4.1                              | 4.3    | 2.7    | 4.2   | 2.0    | 5.1     | 3.9    | 0.2    | 6.3    | -0.8   |
| Secteur public  | 3.0                              | 7.8    | 5.4    | -2.7  | 9.7    | 8.6     | 5.2    | 4.9    | 5.9    | 3.6    |
| Formation brute de capital fixe                       |                                  |        |        |   |        |         |        |        |        |        |
| Secteur privé   | -1.6                             | -7.2   | 7.0    | -2.2  | -15.5  | -7.3    | 1.1    | 11.3   | 3.8    | -3.2   |
| <i>dont</i> : Construction résidentielle              | -13.1                            | -13.6  | 26.0   | -12.4   | -29.5  | -20.9   | 24.1   | 34.8   | 11.7   | -12.8  |
| Construction non résidentielle                        | -0.1                             | -2.7   | -18.6  | 0.8   | -5.8   | 3.7     | -11.3  | -25.4  | -10.5  | -1.6   |
| Machines et outillages                                | 5.2                              | -5.4   | 7.4    | 3.3   | -10.7  | -3.9    | -3.7   | 14.9   | 4.2    | 1.8    |
| Secteur public  | 9.4                              | 15.1   | -7.1   | 13.4  | 13.2   | 21.7    | 2.2    | -14.8  | 0.2    | 4.7    |
| Demande intérieure finale                             | 3.4                              | 3.8    | 2.7    | 3.0   | 0.7    | 5.0     | 3.5    | 0.8    | 5.5    | -0.2   |
| Variation de la formation de stocks <sup>2</sup>      | (4.4)                            | (-6.1) | (1.8)  | (6.4)   | (-0.3) | (-12.4) | (-0.3) | (4.7)  | (0.8)  | (3.0)  |
| <i>dont</i> : Secteur privé non agricole <sup>2</sup> | (3.7)                            | (-5.2) | (2.7)  | (6.7)   | (0.4)  | (-11.3) | (1.2)  | (3.6)  | (2.2)  | (0.2)  |
| Secteur agricole et divers <sup>2,3</sup>             | (0.6)                            | (-0.9) | (-0.9) | (-0.3)  | (-0.7) | (-1.0)  | (-1.4) | (0.8)  | (-1.2) | (2.8)  |
| Ecart statistique <sup>2</sup>                        | (-)                              | (-0.8) | (-0.2) | (-0.7)  | (-1.7) | (0.6)   | (-2.2) | (2.0)  | (-3.2) | (1.4)  |
| Demande intérieure globale                            | 7.7                              | -3.1   | 4.3    | 8.6   | -1.3   | -6.2    | 0.9    | 7.5    | 3.0    | 4.4    |
| Exportations de biens et services                     | -2.0                             | 5.2    | 9.7    | -9.5  | 14.7   | 5.9     | -3.4   | 13.4   | 16.2   | -9.7   |
| Importations de biens et services                     | 25.6                             | -18.8  | 13.9   | 33.5  | 8.2    | -36.9   | 4.0    | 22.5   | 7.3    | 12.8   |
| Variation de la balance extérieure <sup>2</sup>       | (-4.9)                           | (5.0)  | (-0.7) | (7.5)   | (0.6)  | (10.3)  | (-1.3) | (-1.6) | (1.4)  | (-4.4) |
| Produit intérieur brut                                | 2.8                              | 1.8    | 3.6    | 1.1   | -0.7   | 3.4     | -0.3   | 6.1    | 4.4    | 0.2    |
| <i>dont</i> : Secteur agricole                        | 6.3                              | 16.0   | -2.6   | -21.1   | 29.2   | 14.1    | 3.9    | 6.9    | -1.0   | 4.7    |
| Secteur non agricole                                  | 2.5                              | 0.5    | 4.2    | 3.3   | -2.9   | 2.6     | -0.8   | 5.9    | 5.1    | -0.4   |

1 Les données en volume sont mesurées en prix moyens de 1966-1967.

2 En pourcentage du PIB de la période précédente.

3 Y compris les stocks des organismes publics.

Source : Quarterly Estimates of National Income and Expenditure, ABS.

La reprise naissante s'est essouffée après le troisième trimestre de 1976, à tel point qu'aux deux trimestres suivants, le PIB a légèrement diminué en termes réels avant de se redresser au milieu de 1977<sup>3</sup>. Plusieurs facteurs ont contribué à ce recul. Le caractère restrictif des mesures de régulation de la demande, qui étaient essentiellement axées sur le freinage de l'inflation, ne pouvait manquer d'influer sur la croissance du volume de la production. Le fléchissement de l'activité semble aussi pouvoir être imputé au fait qu'un certain nombre de facteurs temporaires qui s'étaient manifestés au premier semestre de 1976 ont cessé d'agir au second. En effet, à cette époque, le changement de tendance des stocks s'était déjà opéré et les effets de certaines mesures fiscales d'encouragement aux investissements s'étaient atténués<sup>4</sup>. Les exportations, qui s'étaient fortement développées sous l'effet de la vive progression de la demande liée au renversement de tendance de la formation de stocks à l'étranger, se sont considérablement affaiblies après le troisième trimestre de 1976. En outre, les rémunérations avaient augmenté plus rapidement au second semestre de 1976, en partie sous l'effet de l'ajustement en hausse de 6.4 % des taux des salaires, résultant de l'application de la sentence fédérale de février, qu'ils ne devaient le faire par la suite. Au dernier trimestre de 1976 et surtout au premier trimestre de 1977, on a observé une nette réorientation des dépenses au profit des importations qui reflétait les achats effectués dans l'attente de la dévaluation précédente. La reprise, au second et au troisième trimestres de 1977, de la croissance de la production en termes réels est imputable pour une large part au renversement de la balance extérieure. Les exportations, dont le niveau était déprimé au début de 1977, se sont redressées de façon surprenante tandis que les importations accusaient une nette diminution. Les statistiques des comptes nationaux permettent de penser que la demande serait restée modérée, tout au moins jusqu'au troisième trimestre, la demande intérieure globale ayant diminué au deuxième et au troisième trimestres de 1977<sup>5</sup>.

Comme il est à prévoir en période de faible activité, la consommation s'est mieux maintenue, ces trois dernières années, que les autres composantes de la demande privée. En 1974 et au début de 1975, c'était à cause des effets décalés de la progression rapide du revenu disponible réel qui a continué à stimuler la consommation, en dépit d'une hausse concomitante du taux d'épargne (tableau 2). Plus récemment, le revenu disponible réel a augmenté moins vite, et a même diminué à certains moments, mais la consommation a été soutenue par une baisse régulière du taux d'épargne. C'est ainsi que de la fin de 1975 au deuxième trimestre de 1977, le revenu disponible réel a diminué d'environ 1/4 % tandis que la consommation réelle augmentait de 3/4 %. Il est probable que la baisse du taux d'épargne s'explique surtout par la faiblesse du revenu disponible réel et par le ralentissement du rythme de l'inflation<sup>6</sup>. Au deuxième trimestre de 1977, le taux d'épargne est revenu à 12.4 % son point bas le plus récent, alors que la moyenne en relativement longue période se situe à 9 3/4 %.

Au premier semestre de 1977, le revenu disponible réel a baissé d'environ 5 % en taux annuel, de sorte que la consommation réelle a diminué d'environ 3/4 %; cette

3 C'est la troisième fois en quatre ans que le PIB accuse une diminution pendant deux trimestres successifs, mais en l'occurrence le recul a été nettement moins accentué que dans les deux cas précédents.

4 Au premier semestre de 1976, deux systèmes distincts d'encouragement aux investissements étaient en vigueur. Le système d'amortissement accéléré adopté en décembre 1974 est resté en vigueur jusqu'au 30 juin 1976 et la déduction de 40 % pour investissement, annoncée en décembre 1975, devait être appliquée du 1<sup>er</sup> janvier 1976 au 30 juin 1978. Le taux de la déduction doit être ramené à 20 % à partir du 1<sup>er</sup> juillet 1978.

5 Les comptes nationaux ne donnent pas d'indication très claire sur ce point. Si la demande intérieure totale a diminué de 1.5 % du premier au troisième trimestres de 1977, la demande intérieure finale a progressé de 1.4 %. La différence s'explique, pour l'essentiel (2.4 %), par l'écart statistique, la formation des stocks n'intervenant que pour 0.5 %.

6 La relation entre le taux d'épargne, le revenu disponible réel et le taux d'inflation a été examinée dans l'étude sur l'Australie de l'an dernier (p. 13) sur la base de travaux consacrés à cette question.

Tableau 2 **Consommation et revenu disponible**  
Variation en pourcentage

| Exercices | Consommation réelle | Revenu disponible réel | Taux d'épargne |
|-----------|---------------------|------------------------|----------------|
| 1973-1974 | 6.0                 | 9.1                    | 15.8           |
| 1974-1975 | 3.3                 | 6.1                    | 18.0           |
| 1975-1976 | 3.3                 | -0.1                   | 15.2           |
| 1976-1977 | 2.9                 | 1.6                    | 14.0           |

Source : *Quarterly Estimates of National Income and Expenditure, ABS*, numéros divers.

diminution aurait été beaucoup plus accusée si le taux d'épargne n'avait pas été ramené de 15.0 % à 13.1 % d'un semestre à l'autre<sup>7</sup>. Les comptes nationaux du troisième trimestre font apparaître une augmentation de la consommation privée de 7½ % en taux annuel, sous l'effet, notamment de la rapide progression du revenu disponible, résultant de l'application, à dater du 1<sup>er</sup> juillet, du nouveau facteur d'indexation fiscale. Comme on pouvait s'y attendre, le taux d'épargne a lui aussi sensiblement augmenté au troisième trimestre<sup>8</sup>.

En Australie, de même que dans pratiquement tous les pays de l'OCDE, la formation de capital fixe du secteur privé s'est beaucoup moins bien comportée que la consommation pendant la récession. Au premier semestre de 1977, elle accusait un fléchissement de près de 10 % par rapport au maximum enregistré au second semestre de 1973 et cette baisse semble avoir été plus prononcée par rapport au recul de la production que celles des récessions précédentes (Cf. graphique 11 de la deuxième partie)<sup>9</sup>. Les composantes de l'investissement fixe du secteur privé n'ont pas toutes suivi la même évolution au cours de ce cycle. Les dépenses consacrées aux logements, qui ont suivi leur propre cycle très influencé par l'offre de fonds hypothécaires, ont atteint un point haut à la fin de 1976, comparable à leur précédent maximum de 1973. Les données récentes concernant les prêts hypothécaires consentis donnent à penser que le fléchissement constaté en 1977 devrait bientôt prendre fin avec le dégonflement des stocks excédentaires accumulés à la fin de 1976. Les dépenses consacrées aux autres types de construction n'ont pratiquement pas cessé de diminuer par rapport à leur précédent maximum qui remonte au milieu de 1971. D'après les indications

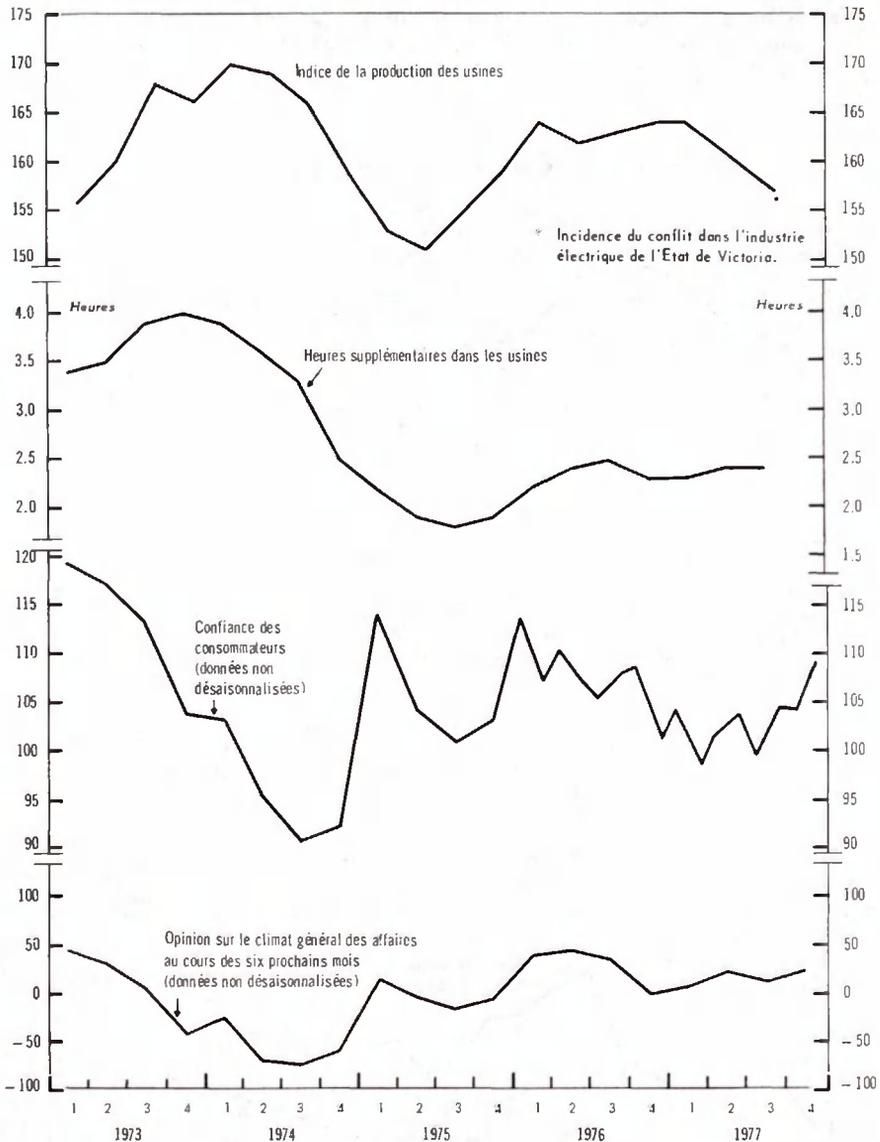
7 La faiblesse de la consommation constatée au premier semestre de 1977 s'explique aussi par le fait que, dans l'attente de la dévaluation, certaines dépenses ont été effectuées par anticipation au second semestre de 1976.

8 Par suite de l'entrée en vigueur du nouveau facteur d'indexation fiscale, le revenu disponible réel a progressé à un rythme annuel de 18 % au troisième trimestre. Bien que la consommation ait, elle aussi, fortement augmenté, on ne pouvait pas s'attendre qu'elle progresse aussi rapidement que le revenu réel; de ce fait, le taux d'épargne a enregistré une hausse correspondante au troisième trimestre de 1976. Cette hausse a, en outre, été favorisée par l'action du facteur technique: dans les comptes nationaux, les allègements fiscaux entrant en vigueur au 1<sup>er</sup> février 1978 sont répartis de façon uniforme sur l'ensemble de l'exercice budgétaire (du 1<sup>er</sup> juillet 1977 au 30 juin 1978).

9 Voir également C.I. Higgins, H.N. Johnston et P.L. Coghlan, « Business Investment: the Recent Experience », dans *Conference in Applied Economic Research: Papers and Proceedings*, Banque de réserve de l'Australie, septembre 1976. Ces auteurs montrent:

- que le rapport de l'investissement des entreprises à la production non agricole a été plus faible lors de la dernière récession que pour toutes les autres récessions depuis 1959; et
- que des équations simples (fondées sur le principe d'accélération) calculées sur la base des cycles précédents ont abouti à une surestimation de l'investissement des entreprises pour la période 1974/1975 et à une sous-estimation (notamment pour ce qui est des investissements en installations et matériel) à la fin de 1975.

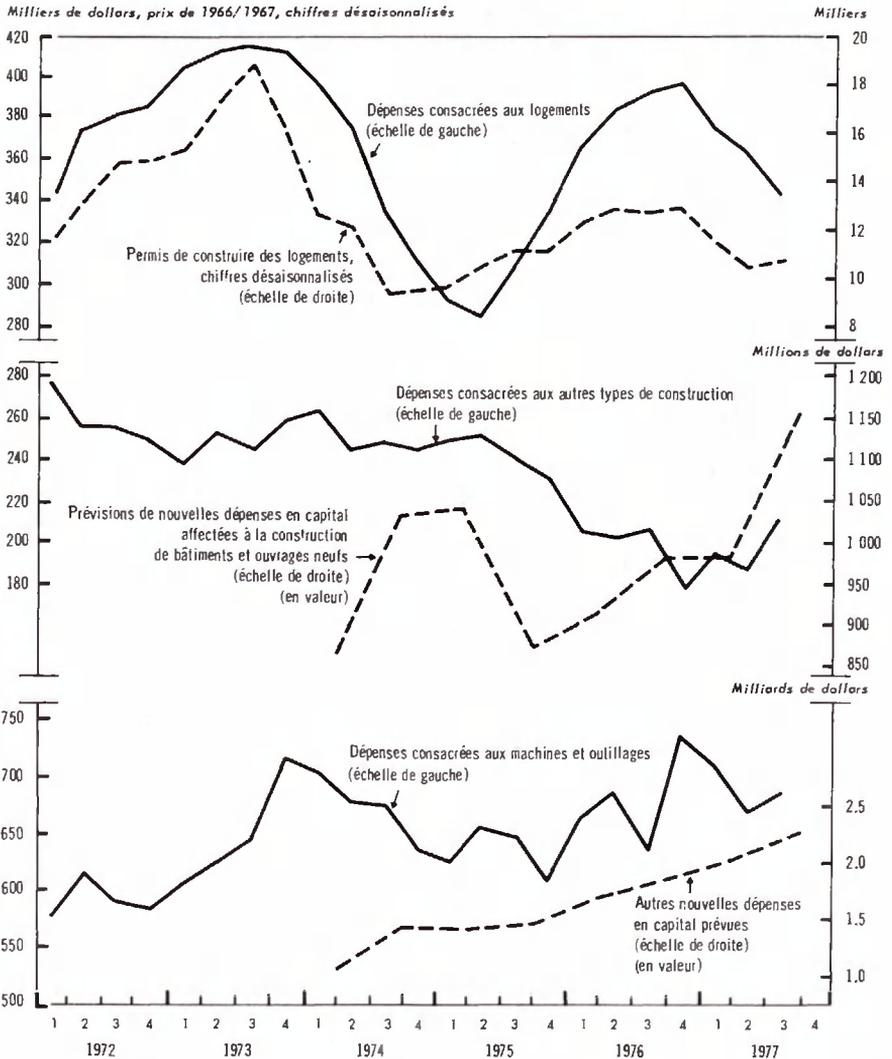
Graphique 2 Indicateurs conjoncturels



Source : L'indice de la production des usines provient de ANZ Bank. *Business Indicators*. Les données sur les heures supplémentaires dans les usines sont tirées des séries *Seasonally Adjusted Indicators* et *Digest of Current Economic Statistics*, établies l'une et l'autre par ABS. La courbe de confiance des consommateurs est tirée de *Consumer Surveys* Institute for Applied Economic and Social Research. Les opinions sur le climat général des affaires proviennent de *Survey of Industrial Trends*, réalisée conjointement par les « Associated Chambers of Manufacturers » et la « Bank of N.S.W. ».

actuelles, le point bas pourrait avoir été atteint vers la fin de 1976: les chiffres relevés pour les trois premiers trimestres de 1977 dénotent en effet une amélioration par rapport au quatrième trimestre de 1976 et l'enquête sur les investissements du quatrième trimestre de 1977 fait apparaître une hausse de 16½ % en termes nominaux de cette catégorie d'investissements au second semestre de 1977. Des trois catégories d'investissements fixes du secteur privé, ce sont les investissements en installations et matériel qui se sont montrés les plus vigoureux au cours des deux dernières années.

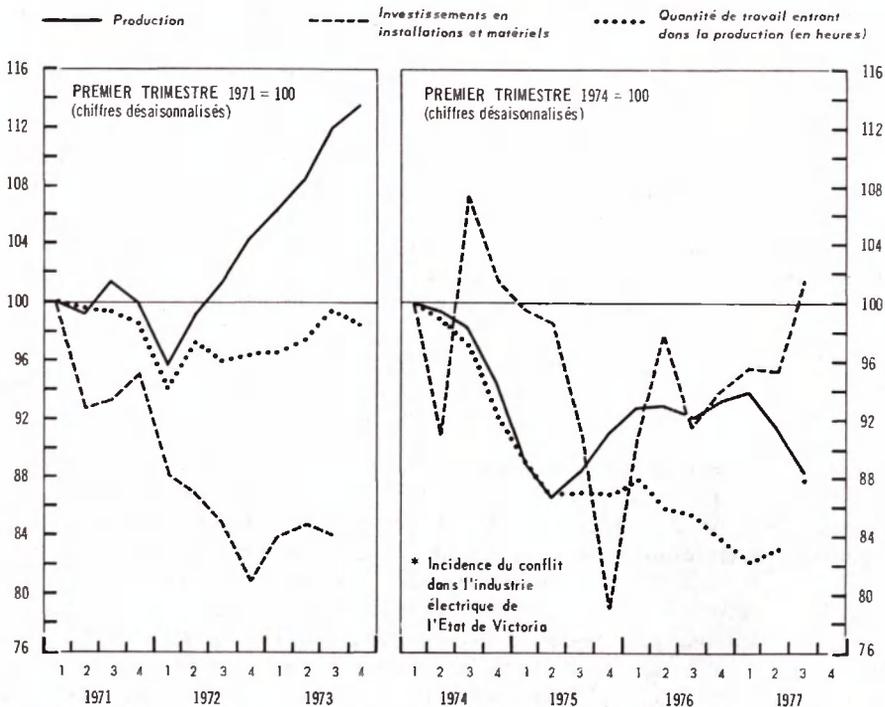
Graphique 3 Composantes des investissements fixes



Source : Permis de construire des logements : *Monthly Review of Business Statistics*, ABS. Dépenses consacrées aux logements, aux autres types de construction et aux machines et outillages : *Quarterly Estimates of National Income and Expenditure*, ABS. Prévisions tirées de *New Capital Expenditure by Private Business*, ABS.

Le contraste entre la faiblesse des investissements dans les autres types de construction et le dynamisme des investissements en installations et matériel (graphique 3), est tout à fait frappant et donne à penser que les investissements de rationalisation se sont développés au détriment des investissements de capacité, probablement en raison de l'accroissement relatif des coûts de main-d'œuvre. Cette évolution ne correspond pas à la réaction conjoncturelle habituelle du genre de celle qui a été observée, au cours de la récession de 1960/1961 : en effet, durant la période qui avait suivi le ralentissement de l'activité, les deux composantes de l'investissement avaient alors évolué de façon plus parallèle, les investissements en installations et matériel étant toutefois les plus faibles<sup>10</sup>. Dans les industries manufacturières, les investissements en installations et matériel ont aussi fait preuve d'un dynamisme surprenant si l'on considère la faiblesse de la croissance de la production. Le graphique 4 retrace l'évolution comparée de la croissance de la production, des

Graphique 4 Investissements, production et emploi dans les industries manufacturières



Sources : L'indice de la production est celui de la production des usines, à l'exclusion de l'industrie électrique, tiré de ANZ Bank, *Business indicators*. Les données sur les investissements en installations et matériels correspondant aux « autres » dépenses en capital nouvelles effectuées par les entreprises privées dans les industries manufacturières et sont tirées de *New Capital Expenditure by Private Enterprises in Australia*, ABS. Ces chiffres sont corrigés à l'aide de l'indice implicite des prix des « autres » dépenses d'investissement fixe du secteur privé qu'indiquent les comptes nationaux. L'indice de l'emploi qui correspond au nombre de salariés civils dans les industries manufacturières multiplié par la durée horaire moyenne du travail effectif dans les industries manufacturières est tiré de *Employed Wage and Salary Earners*, ABS.

10 Si l'on compare le second semestre de 1962 au second semestre de 1960, on constate que les investissements en installations et matériel n'avaient pas tout à fait retrouvé leur précédent maximum tandis que les investissements dans les autres types de construction dépassaient de 12 % leur précédent point haut.

investissements en installations et matériel et du nombre d'heures travaillées dans ce secteur au cours des deux dernières récessions<sup>11</sup>. Lors de la plus récente, les investissements en installations et matériel ont fortement baissé avec la production et ils ont continué de diminuer pendant deux trimestres après que la production eut atteint son point bas. Toutefois, ils se sont fortement redressés par la suite, de sorte qu'au premier semestre de 1977, ils dépassaient de 13 % leur niveau du second semestre de 1975. Ce résultat a été atteint bien que, dans le même temps, la croissance de la production n'ait été que de 3.3 % et que le nombre d'heures travaillées ait diminué de 4.9 %. A la suite de la précédente récession, la reprise avait été très différente: forte croissance de la production, augmentation du nombre d'heures travaillées et nouveaux reculs des investissements en installations et matériel. Si l'on fait porter la comparaison sur une plus vaste gamme d'activités, à savoir l'ensemble des entreprises, à l'exception des industries extractives, on obtient des résultats analogues; la principale différence réside dans le fait que le redressement des investissements en installations et matériel au cours de ce cycle apparaît encore plus accentué et s'amorce plus tôt (le point bas ayant été atteint au premier trimestre de 1975). S'il est possible qu'une partie de ces investissements soit imputable aux diverses mesures d'encouragement appliquées durant cette période, il est peu probable que ces dernières puissent expliquer un mouvement d'une telle ampleur qui s'est poursuivi pendant presque trois années, alors que la croissance de la production restait très modérée.

De 1974 à 1977, l'ensemble des dépenses publiques en biens et services a progressé en moyenne plus rapidement que les autres composantes de la demande intérieure. Cependant, on peut clairement distinguer deux phases. En un an, entre le premier semestre de 1974 et le premier semestre de 1975, elles ont augmenté de près de 13 % en termes réels, alors que durant les deux années suivantes leur taux d'accroissement a été d'environ 1¼ %. Le ralentissement brutal de la progression des dépenses publiques au cours de cette période a été dû, pour une large part, au recul des investissements publics (qui ont fléchi de 2.1 % en moyenne au cours de la période, le taux annuel de baisse n'atteignant pas moins de 15 % au premier semestre de 1976), tandis que la consommation du secteur public, fortement influencée par les dépenses des États fédérés et des administrations locales, continuait d'augmenter au rythme de 5 %.

Le changement de tendance qu'a connu la formation des stocks, le dégonflement ayant fait place à la reconstitution, entre 1975 et 1976, a fortement contribué à la croissance de la production en 1976, notamment au premier semestre. La formation des stocks, tout en restant positive, a marqué un palier jusqu'au deuxième trimestre de 1977, au cours duquel on a enregistré une très forte augmentation des stocks (sans aucun doute, sous l'effet aussi de la forte poussée des importations du trimestre précédent). Bien que cet accroissement ait porté pour une large part sur les stocks de produits agricoles, le rapport des stocks aux ventes de produits non agricoles a atteint son niveau plus élevé depuis le quatrième trimestre de 1974, ce qui donne à croire que le mouvement de stockage aurait pu être, en partie, involontaire. Le rythme d'accroissement a brusquement diminué au troisième trimestre et le rapport des stocks aux ventes a légèrement diminué. L'indice de la production des usines a augmenté de façon irrégulière en 1976 mais il s'est orienté à la baisse depuis le premier trimestre de 1977 (Graphique 2).

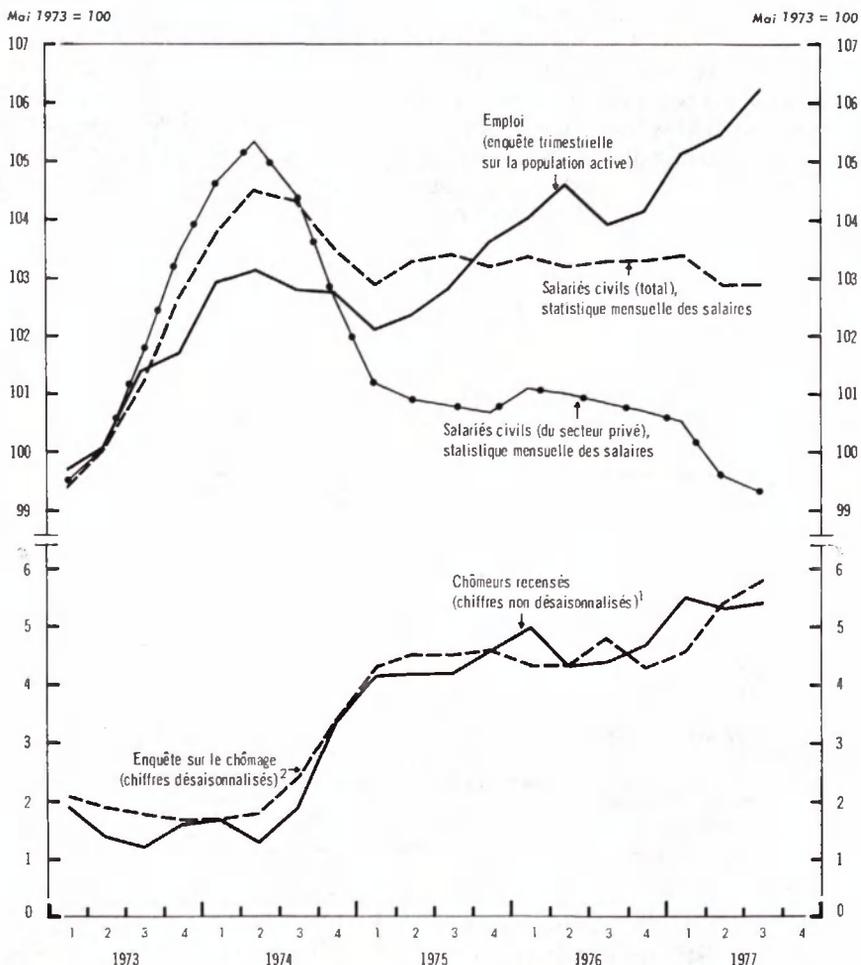
### *Le marché du travail*

Comme on l'a vu dans l'étude de l'an dernier, la dégradation de la situation de l'emploi en Australie au cours de la période 1974/1976 a été l'une des plus marquées si l'on se réfère aux moyennes enregistrées dans le passé, bien que la récession y ait été

<sup>11</sup> Les données disponibles ne permettent pas de faire porter la comparaison sur les récessions antérieures.

moins accentuée que dans la plupart des autres pays de l'OCDE<sup>12</sup>. Durant le second semestre de 1975 et pendant la plus grande partie de 1976, le chômage s'est stabilisé (graphique 5) mais à partir du quatrième trimestre de 1976, il a recommencé à augmenter en même temps que l'activité se ralentissait au premier semestre de 1977. L'enquête trimestrielle sur la population active montre que le taux de chômage est passé de 4.2 % en novembre 1976 à 5.1 % en novembre 1977. En janvier 1978, on

Graphique 5 Emploi et chômage



1 Nombre de personnes recensées comme étant à la recherche d'un emploi, en pourcentage de la population active.

2 Nombre de chômeurs en pourcentage de la population active.

Sources : *The Labour Force*, ABS. *Employment and Unemployment*, ABS.

12 Si l'on classe les pays de l'OCDE en fonction de la gravité de la récession qu'ils ont connue, l'Australie se trouve dans le quartile supérieur, tandis que si l'on établit un classement analogue pour le chômage par rapport aux tendances passées, on constate que l'Australie se trouve dans le quartile inférieur. On a mesuré la gravité de la récession en faisant le rapport entre le taux annuel moyen de croissance entre 1973 et 1976 et la moyenne des dix années précédentes. Pour le chômage, on a comparé le niveau du chômage du second semestre de 1976 au taux moyen de la période 1962/1975.

comptait 445 000 chômeurs recensés soit 7.2% de la population active, contre, respectivement 355 000 et 5.7% un an plus tôt<sup>13</sup>.

La série statistique la plus largement utilisée pour analyser la situation de l'emploi en Australie, c'est-à-dire, la série mensuelle de l'emploi civil fondée sur les déclarations d'impôts sur les salaires fait apparaître qu'après avoir atteint un sommet au deuxième trimestre de 1974, l'emploi a diminué jusqu'au deuxième trimestre de 1975 à partir duquel il s'est stabilisé, ne variant pratiquement plus jusqu'en 1977. En 1977, l'emploi civil a diminué régulièrement de janvier à juin et, malgré un léger redressement au deuxième semestre, il s'est situé, pendant la plus grande partie de l'année, au-dessous du niveau correspondant de 1976. Si l'on ne tient pas compte de l'emploi du secteur public (qui a augmenté plus rapidement au cours de cette période), on constate une baisse tendancielle de l'emploi civil privé depuis 1974 (graphique 5). L'emploi, tel qu'il ressort des enquêtes trimestrielles sur la population active présente, à la différence des autres séries, une tendance à augmenter depuis le début de 1975. La notion de population active utilisée dans ces enquêtes est plus large que celle utilisée dans les autres séries puisqu'elle englobe outre les salariés, les employeurs, les travailleurs indépendants, les travailleurs non rémunérés, et l'emploi agricole. La progression relativement plus forte de l'emploi qui ressort des enquêtes sur la population active peut être attribuée, dans une large mesure, à la forte augmentation du nombre des employeurs et des travailleurs indépendants qui a atteint 7.1% dans l'année allant de novembre 1975 à novembre 1976 et 4.4% l'année suivante.

**Tableau 3 Quelques taux de chômage<sup>1</sup>**  
En pourcentage de la population active correspondante ;  
chiffres non désaisonnalisés

|               | Adultes du<br>sexe masculin | Adultes du<br>sexe féminin | Jeunes de<br>15 à 19 ans |
|---------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Mai 1974      | 1.0<br>(36.7)               | 1.9<br>(33.5)              | 4.1<br>(29.7)            |
| Mai 1975      | 2.7<br>(40.8)               | 3.9<br>(28.9)              | 10.0<br>(30.3)           |
| Mai 1976      | 2.5<br>(36.6)               | 3.9<br>(28.0)              | 12.1<br>(35.3)           |
| Mai 1977      | 3.2<br>(36.5)               | 4.6<br>(27.3)              | 15.2<br>(36.2)           |
| Novembre 1977 | 3.2                         | 4.6                        | 15.8                     |

<sup>1</sup> Les chiffres entre parenthèses représentent la part de chaque groupe dans le chômage total.

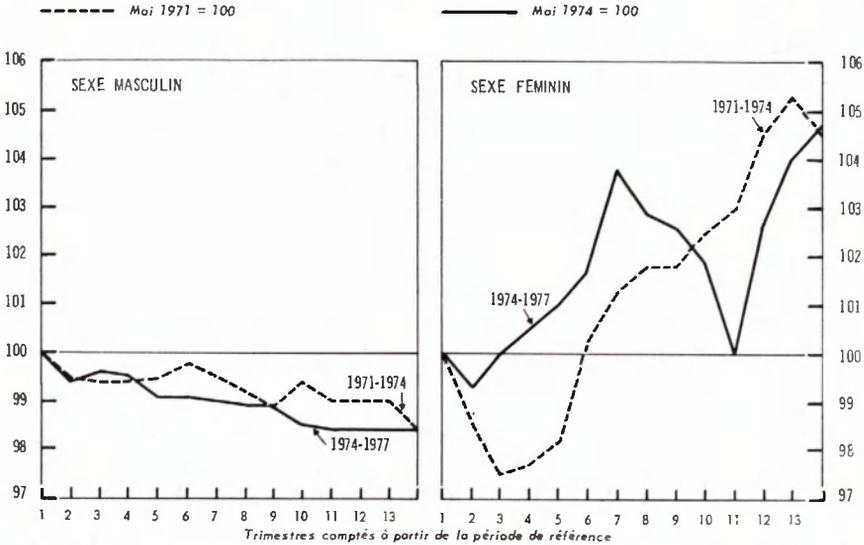
Source : *The Labour Force, ABS.*

La répartition du chômage entre les principaux groupes démographiques continue d'être relativement stable (tableau 3). Traditionnellement, le taux de chômage des jeunes est supérieur à celui des femmes adultes qui est, lui-même, supérieur à celui des hommes adultes. La seule différence notable que font apparaître les tendances récentes est que le pourcentage que les jeunes représentent dans le chômage total s'est accru tandis que celui des femmes adultes a diminué. Ce dernier fait peut surprendre, compte tenu du fort accroissement de la population active féminine qui est allée de pair

<sup>13</sup> Aucune de ces séries n'est corrigée des variations saisonnières. On a cessé d'établir des séries désaisonnalisées sur le chômage recensé depuis août 1976 et depuis novembre 1977 pour ce qui est des enquêtes sur la population active. Dans un cas comme dans l'autre, il est apparu que la forte variation de niveau avait tendance à exagérer la correction saisonnière utilisée pour les séries désaisonnalisées.

avec le maintien du taux d'activité de ce groupe pendant le cycle actuel<sup>14</sup>. La dégradation moins forte constatée pour le chômage féminin s'explique par l'accroissement plus rapide de l'emploi féminin qui a atteint 5½ % entre 1974 et 1977, au lieu de ¾ % pour l'emploi masculin.

Graphique 6 Comparaison des taux d'activité pendant deux cycles conjoncturels



Source : The Labour Force. ABS. Trimestres comptés à partir de la période de référence.

Cette évolution pourrait sembler surprenante au vu de la hausse beaucoup plus rapide des salaires féminins durant la période considérée. Toutefois, deux facteurs ont eu tendance à exagérer la progression globale de l'emploi féminin. En premier lieu, la ventilation des données de l'emploi civil fait apparaître qu'entre juin 1974 (point haut de l'emploi) et juin 1977, dans les branches d'activité où il était à prévoir que les facteurs productivité et coûts étaient particulièrement faciles à mesurer et en conséquence importants, l'emploi féminin a davantage souffert que l'emploi masculin. Dans l'ensemble des industries manufacturières, l'emploi masculin a diminué de 9.8 % et l'emploi féminin de 21.8 % ; dans le commerce de gros et de détail, les chiffres ont été de 0.4 % et -0.3 % respectivement pour les hommes et pour les femmes, et enfin dans le secteur des loisirs, la restauration, l'hôtellerie, etc., ces taux ont été de 4.9 % et 0 %. Pendant la même période, dans le secteur privé, l'emploi masculin a diminué de 6.4 % contre 5.2 % pour l'emploi féminin, tandis que dans les administrations publiques (administration fédérale des États et locale), l'emploi masculin progressait de 5.7 % et l'emploi féminin de 17.3 %. En deuxième lieu, l'emploi féminin a bénéficié du

14 En 1974 et en 1975, le taux d'activité des femmes a suivi, malgré la faiblesse de la conjoncture, une tendance généralement orientée à la hausse, à la différence de ce qui s'était passé pendant la récession relativement modérée de 1971/1972, durant laquelle ce taux d'activité avait nettement diminué. Il est probable que le maintien du taux d'activité des femmes a été encouragé par la progression relativement rapide des salaires féminins ainsi que par leur niveau absolu beaucoup plus élevé que durant les précédents cycles. De façon assez surprenante, on a noté une baisse de ce taux d'activité en 1976, à un moment où l'activité était relativement soutenue, cette baisse explique, pour une part, l'atténuation du chômage enregistrée pendant cette période.

phénomène de redistribution des emplois à plein temps vers les emplois à temps partiel qui s'est produit au cours de ces dernières années, car les femmes sont largement majoritaires dans les seconds<sup>15</sup>. De 1963 à 1973, l'emploi féminin à plein temps et à temps partiel a augmenté plus de deux fois plus vite que l'emploi masculin, mais cette tendance semble s'être modifiée récemment. Si l'on considère les taux de croissance de l'emploi au cours de la période comprise entre 1974 et 1977 (c'est-à-dire la période examinée ci-dessus), on constate que l'emploi féminin à plein temps a été légèrement plus soutenu que l'emploi masculin (0.1 % contre -0.4 %), mais que les emplois à temps partiel occupés par des hommes marquaient une progression de 30.7 % tandis que, pour les femmes, ce taux n'a été que de 18.6 %. Si l'emploi féminin total s'est accru beaucoup plus vite que l'emploi masculin, c'est, pour des raisons arithmétiques, essentiellement, parce que la proportion des femmes est traditionnellement plus forte dans les emplois à temps partiel au développement plus rapide<sup>16</sup>.

### *Salaires, productivité et bénéfices*

La décélération des taux de salaires et des rémunérations, qui s'était amorcée en 1975, a persisté jusqu'en 1977 à un rythme cependant plus modéré et plus irrégulier<sup>17</sup>. L'augmentation d'une année sur l'autre des taux de salaires masculins prévus par les sentences (c'est-à-dire résultant des décisions de la Commission d'arbitrage), qui était montée jusqu'à 33½ % au second semestre de 1974, a été ramenée à un peu plus de 14 % pendant les périodes correspondantes de 1975 et de 1976 et à 11.4 % au premier semestre de 1977<sup>18</sup>. Cette décélération récente traduit le ralentissement de l'inflation et la nouvelle position de la Commission qui généralement n'accorde plus qu'une indexation partielle des salaires sur les prix, au lieu d'une indexation intégrale avant 1976. Le marasme qui régnait sur le marché du travail a aussi exercé une forte incidence à cet égard. C'est ainsi que depuis le premier trimestre de 1975, la rémunération des adultes du sexe masculin pour un travail de durée normale moyenne a progressé plus lentement (13.2 % par an) que les taux de salaires fixés par les sentences (14.3 %); bien que les deux séries ne couvrent pas exactement le même champ, ce résultat donne à penser que le marché a eu tendance à peser sur les éléments les moins stables des rémunérations tels que les paiements qui ne sont pas prévus par les sentences, les primes et autres avantages accessoires. En outre, les rémunérations hebdomadaires moyennes ont progressé moins rapidement que les rémunérations correspondant à la durée normale du travail effectif, ce qui reflète une diminution de la proportion des heures supplémentaires pendant la période en question.

Si l'on examine l'évolution des salaires sous l'angle des coûts de main-d'œuvre pendant la période 1972/1975, on constate que, sur l'ensemble des pays de l'OCDE

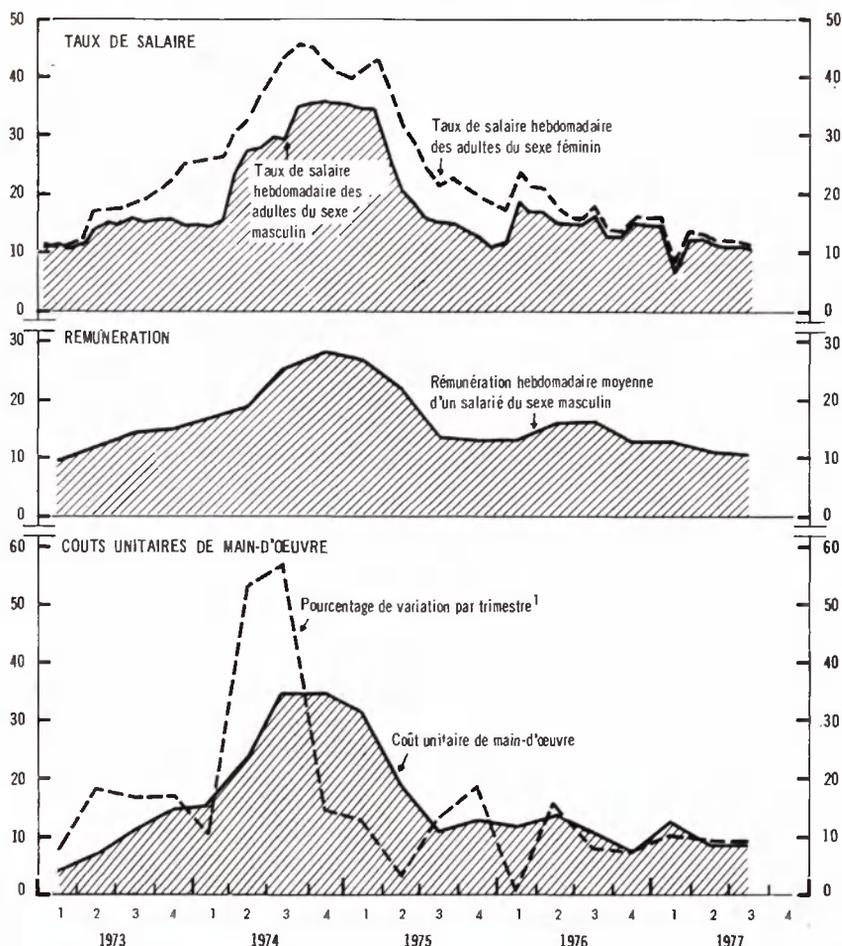
15 Entre 1974 et 1977, l'emploi à temps partiel a progressé de 21 % tandis que l'emploi à plein temps baissait de 0.2 %. En 1977 environ 80 % des emplois à temps partiel étaient occupés par des femmes.

16 Si l'on avait fait porter la comparaison sur la période comprise entre 1974 et 1976, on aurait abouti au résultat paradoxal d'une progression de l'emploi féminin total plus rapide que celle de l'emploi masculin total bien que les deux composantes de l'emploi féminin (emplois à plein temps et emplois à temps partiel) aient progressé moins vite que les composantes correspondantes de l'emploi masculin. Cette situation peut très bien se produire lorsque les deux composantes progressent à des rythmes très différents et que leurs parts respectives dans l'emploi total sont aussi très différentes. Une forte baisse de l'emploi masculin à plein temps observée pendant les trois derniers trimestres de 1977, a empêché que les comparaisons entre 1974 et 1977 ne fassent apparaître la même situation paradoxale.

17 Les variations les plus irrégulières ont été enregistrées au début de l'année 1976. Les raisons en ont été indiquées dans l'Étude de l'an dernier, p. 23.

18 Ces évaluations sont très sensibles à de légers décalages temporels. Si, par exemple, la sentence fédérale relative aux augmentations de salaires pour le quatrième trimestre de 1976 avait pris effet en février (comme l'année précédente) plutôt qu'en mars 1977, l'augmentation d'une année sur l'autre aurait été de 12.1 % au lieu de 11.4 % au premier semestre de 1977.

**Graphique 7 Taux de salaire, rémunération et coûts unitaires de main-d'œuvre**  
Taux de progression par rapport à la période correspondante de l'année précédente



1 Taux annuel désaisonnalisé.

**Sources :** Les données relatives aux taux de salaire et à la rémunération hebdomadaire moyenne sont tirées de *Wage Rates and Earnings*, ABS. Les coûts unitaires de main-d'œuvre ont été évalués en divisant les salaires, traitements et accessoires par la production réelle non agricole, *Quarterly Estimates of National Income and Expenditure*, ABS.

pour lesquels on dispose de données comparables, c'est en Australie que l'écart entre l'augmentation des salaires réels et celle de la productivité a été le plus important (tableau 4)<sup>19</sup>. En 1976, l'écart cumulé s'y est un peu réduit à la différence de ce qui s'est passé dans un certain nombre de pays de l'OCDE, et bien qu'il reste encore très élevé si l'on se réfère aux valeurs enregistrées dans le passé, l'Australie n'occupe plus une position extrême dans les comparaisons internationales.

19 Voir *Perspectives économiques de l'OCDE*, juillet 1977. On trouvera dans l'Annexe I une étude comparative des méthodes utilisées dans les calculs des *Perspectives économiques* et dans les calculs légèrement différents qui ont servi pour la présente Étude.

Tableau 4 Salaires réels et productivité  
 Progression des salaires réels diminuée des gains de productivité<sup>1</sup>  
 Variation totale depuis 1972  
 En pourcentage

|             | Jusqu'à 1975 | Jusqu'à 1976 |
|-------------|--------------|--------------|
| Etats-Unis  | 0.4          | -1.1         |
| Allemagne   | 3.5          | 1.9          |
| Suisse      | 4.1          | 3.4          |
| Suède       | 5.9          | 12.6         |
| Pays-Bas    | 6.6          | 2.7          |
| Italie      | 7.0          | 8.4          |
| Canada      | 8.0          | 10.6         |
| France      | 8.3          | 9.3          |
| Belgique    | 8.8          | 7.5          |
| Royaume-Uni | 10.9         | 8.8          |
| Danemark    | 12.0         | 10.8         |
| Finlande    | 12.2         | 13.7         |
| Autriche    | 13.6         | 11.8         |
| Japon       | 13.7         | 9.4          |
| Australie   | 14.6         | 11.8         |

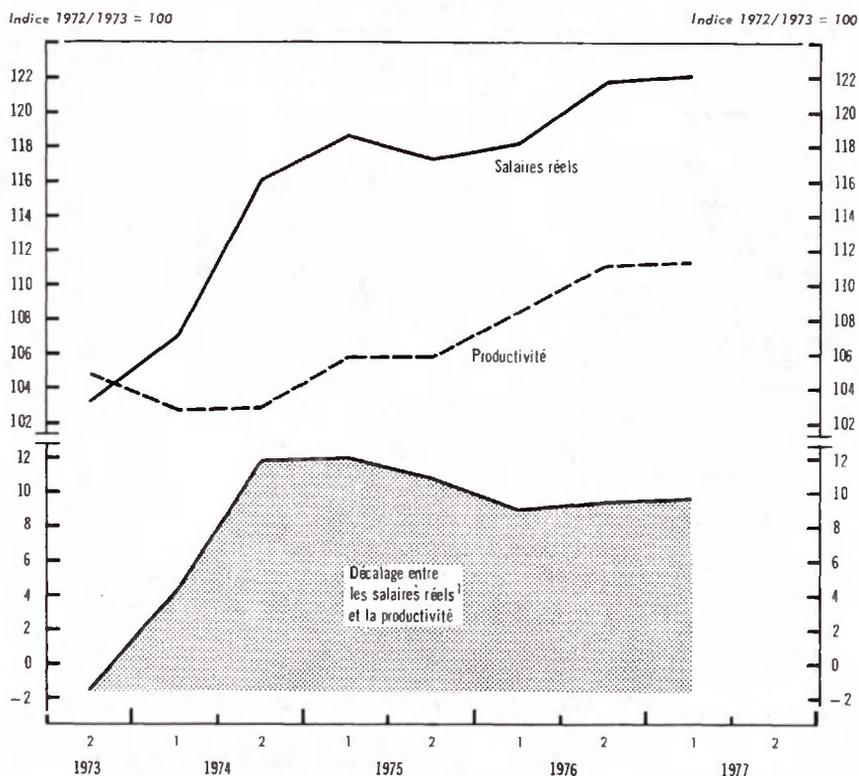
1 Les gains de productivité sont ajustés en fonction des variations des termes de l'échange.

Source : Secrétariat de l'OCDE, voir annexe 1, Comparaisons internationales.

C'est au premier semestre de 1975 que l'écart entre l'augmentation des salaires réels et la productivité s'est le plus creusé (graphique 8). Si l'on utilise la définition la plus large de la productivité (parfois appelée "distributable productivity") qui correspond à la variation du PIB réel par heure travaillée, ajustée en fonction des variations des termes de l'échange, on constate que celle-ci a augmenté de 5¾ % entre 1972/1973 et le premier semestre de 1975. Dans le même temps, les coûts de main-d'œuvre, pris dans leur acception la plus large (englobant salaires réels, rémunérations et avantages accessoires par salarié-heure) progressaient de 18½%; les coûts de main-d'œuvre au sens restreint correspondant aux gains hebdomadaires moyens par personne employée du sexe masculin (à l'exclusion des coûts de main-d'œuvre non salariaux et de l'accroissement des rémunérations imputables à la progression relativement plus rapide des salaires féminins par rapport aux salaires masculins) ont augmenté de 11 % pendant la même période, soit un accroissement encore très supérieur à celui de la productivité. En période de fléchissement de l'activité, on peut généralement s'attendre à voir les salaires réels progresser un peu plus vite que la productivité car, d'ordinaire, les salaires réels (ou leur taux de croissance) restent à peu près constants alors que la productivité accuse une baisse conjoncturelle. Ce n'est pas ce qui s'est produit ces derniers temps en Australie où l'écart s'est rapidement creusé surtout à cause de l'explosion des salaires survenue en 1974<sup>20</sup>. Entre le second semestre de 1975 et le second semestre de 1974, les salaires, les traitements et les avantages accessoires par salarié-heure ont augmenté en termes réels de 12½ % tandis que la productivité horaire diminuait d'environ 1 %.

20 Le fait que les prix n'ont pu être majorés dans une proportion suffisante pour compenser l'augmentation des salaires nominaux a aussi joué dans ce sens. Bien que l'inflation se soit accélérée à cette époque, elle n'en a contrebalancé qu'en partie l'augmentation car les hausses de prix ont été freinées par la faiblesse de la demande, le resserrement des conditions monétaires et l'influence modératrice exercée par le Prices Justification Tribunal.

Graphique 8 Salaires réels et productivité



1 Indice des salaires réels divisé par l'indice de la productivité.

Source : Voir annexe I.

Depuis lors, les salaires, les rémunérations et les avantages accessoires par salarié-heure ont continué à augmenter en termes réels mais à un rythme beaucoup plus lent. Leur niveau global n'a pratiquement pas varié en termes réels entre le premier semestre de 1975 et le premier semestre de 1977 (au total, la hausse a été légèrement inférieure à 1 %). Néanmoins, les quantités globales de travail entrant dans la production exprimées en heures (emploi total multiplié par la durée hebdomadaire moyenne du travail) ont baissé d'environ 2½ % d'une période à l'autre, de sorte que les rémunérations par salarié-heure ont effectivement augmenté d'un plus de 3 % en termes réels<sup>21</sup>. L'augmentation de la productivité a plus largement contribué à combler l'écart; elle a, en effet, progressé d'environ 5½ % pendant la période considérée, permettant ainsi de réduire d'environ 2½ % l'écart qui après avoir atteint un maximum

21 L'utilisation de définitions plus étroites des rémunérations fait apparaître une évolution légèrement différente (tableau 5). Les gains hebdomadaires moyens des salariés du sexe masculin accusent en termes réels une légère diminution entre le premier semestre de 1975 et le premier semestre de 1977, mais celle-ci peut être imputée dans une large mesure à la réduction des heures supplémentaires et au poids plus faible affecté aux rémunérations des femmes. En moyenne, les gains afférents à une durée de travail hebdomadaire normale (abstraction faite de la composante saisonnière qui est importante) se sont nettement orientés à la hausse pendant la période correspondante. On trouvera des explications détaillées sur les diverses méthodes utilisées pour mesurer les salaires réels et leur évolution récente dans *Round-Up of Economic Statistics*, n° 57, octobre 1977, Australian Treasury.

Tableau 5 Indicateurs des salaires réels  
1974 II = 100

|   | 1974<br>II | 1975<br>I | 1975<br>II | 1976<br>I | 1976<br>II | 1977<br>I | 1977<br>T 3 |
|---|------------|-----------|------------|-----------|------------|-----------|-------------|
| Rémunération hebdomadaire moyenne <sup>1</sup>  | 100.0      | 99.8      | 99.2       | 99.2      | 100.8      | 99.9      | 102.0       |
| Rémunération hebdomadaire moyenne <sup>2</sup>  | 100.0      | 99.0      | 100.1      | 100.2     | 100.1      | 98.5      | 100.0       |
| Rémunération hebdomadaire moyenne correspondant à la durée normale du travail effectif <sup>3</sup> | 100.0      | 99.4      | 103.4      | 99.6      | 105.3      | 99.7      | 104.9       |
| Rémunération hebdomadaire moyenne correspondant à la durée normale du travail effectif <sup>3</sup> | 100.0      | 98.4      | 104.2      | 100.5     | 104.3      | 98.2      | 102.8       |
| Salaires, traitements et accessoires <sup>4 1</sup>   | 100.0      | 101.6     | 101.8      | 101.8     | 105.6      | 105.3     | 106.4       |
| Salaires, traitements et accessoires <sup>4 2</sup>   | 100.0      | 100.8     | 102.7      | 102.9     | 104.7      | 103.7     | 104.2       |

1 Corrigé par l'indice implicite des prix de la consommation.

2 Corrigé par l'indice des prix à la consommation.

3 Chiffres non désaisonnalisés.

4 Ensemble des salaires, traitements et accessoires par homme-heure de travail effectif.

Source : *Average Weekly Earnings, ABS, Quarterly Estimates of National Income and Expenditure, ABS.*

de 12 % au premier semestre de 1975, a été ramené aux environs de 9½ %, au premier semestre de 1977<sup>22</sup>.

La part du revenu national revenant aux bénéficiaires est passée par un minimum au troisième trimestre de 1974 où elle n'était plus que de 12½ % alors que sa moyenne de longue période est de 17½ %<sup>23</sup>. Cette part s'était ensuite progressivement redressée pour atteindre près de 15 % au premier trimestre de 1977. Au deuxième trimestre, elle est retombée à 14 % puis à 13.7 % au troisième, son niveau le plus faible depuis le quatrième trimestre de 1975 ; en termes absolus, les bénéficiaires ont aussi diminué après le premier trimestre, alors qu'ils venaient d'augmenter pendant six trimestres de suite. Toutefois, pour ces trois dernières années, la part des bénéficiaires dans le revenu national ne donne probablement pas une idée exacte de la rentabilité après impôt du secteur des sociétés car celui-ci a bénéficié de diverses mesures d'incitation fiscale, et notamment des formules d'amortissement accéléré et de déductions pour investissement dont il a été question plus haut.

### Les prix

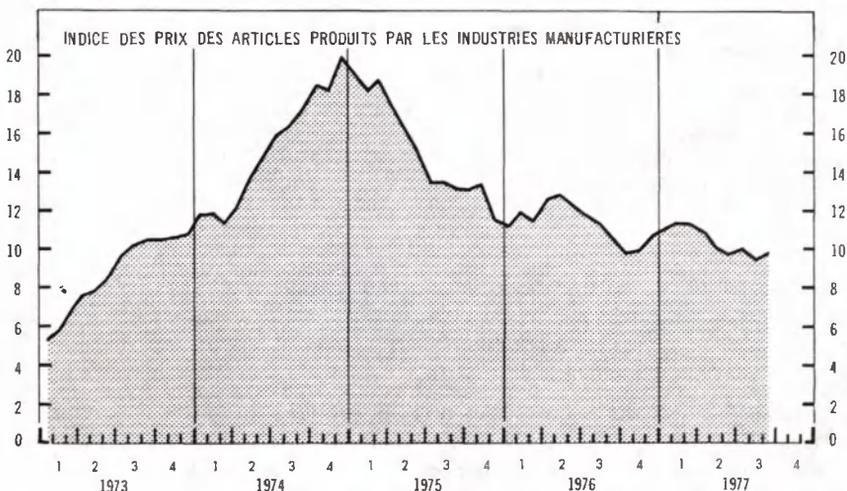
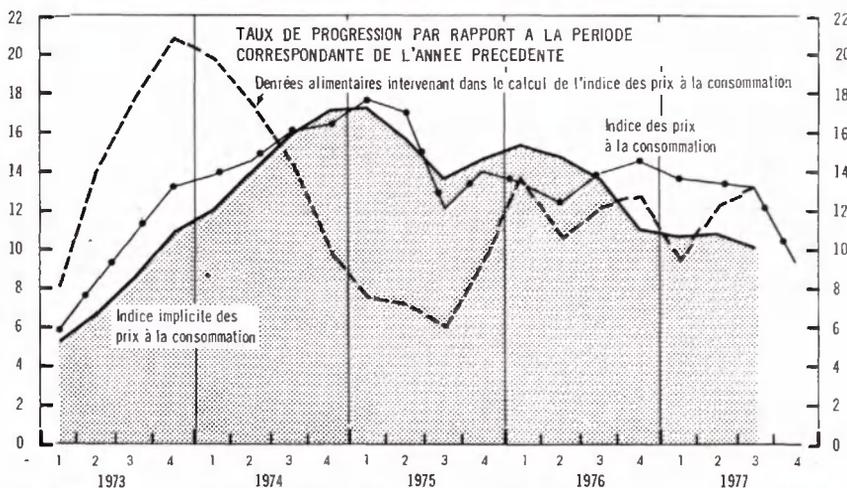
Après avoir atteint un maximum de 17.6 % au premier trimestre de 1975, la hausse annuelle de l'indice des prix à la consommation, dont l'évolution a été quelque peu irrégulière, s'est ralentie pour s'établir à 9.3 % au quatrième trimestre de 1977

22 En fait, l'écart des deux semestres de l'exercice 1976/1977 a été légèrement supérieur à celui du premier semestre de 1976. Ceci tient notamment au fait que, si les taux de salaires ont été partiellement indexés, cette indexation a été effectuée sur la base de l'indice des prix à la consommation (et non de l'indice implicite des prix du PIB comme dans le cas présent). Au cours des deux dernières années (du troisième trimestre de 1975 au troisième trimestre de 1977), l'augmentation totale de l'indice des prix à la consommation a été de 29 % et celle de l'indice implicite des prix du PIB de 23.8 %.

23 Il s'agit du rapport entre l'excédent brut d'exploitation des sociétés et la production non-agricole au coût des facteurs.

(graphique 9). Malgré la dévaluation de novembre 1976, les quatre augmentations trimestrielles de l'indice des prix à la consommation enregistrées en 1977 converties en taux annuel, sont toutes restées inférieures à 10%. Compte tenu de l'évolution des autres indices de prix, on peut donc penser que le taux tendanciel de hausse des prix à la consommation est resté inférieur à 10% pendant la plus grande partie de l'année 1977. L'instrument de mesure plus global du mouvement des prix à la consommation que constitue l'indice implicite des prix de la consommation nationale fait apparaître un ralentissement plus progressif (graphique 9), mais à peu près comparable à celui de l'indice des prix à la consommation, compte tenu de l'incidence du programme Medibank, sauf pendant le premier semestre de 1977, durant lequel il a accusé une légère reprise de son accélération (surtout au premier trimestre). Quoiqu'il en soit, la variation observée entre le troisième trimestre de 1976 et le troisième trimestre de 1977 s'établit à 10%, le chiffre enregistré pour le dernier trimestre de la période ayant été particulièrement bas (1.5% en taux effectif).

Graphique 9 Prix à la consommation et prix de gros



Sources : Quarterly Estimates of National Income and Expenditure, Consumer Price Index, et Price Index of Articles Produced by Manufacturing Industry, ABS.

D'autres indicateurs de l'évolution des prix comme les indices implicites dérivés de la production brute non agricole ou des principales composantes de la dépense nationale brute, ont eux aussi enregistré une décélération à partir d'un sommet atteint à la fin de 1974 ou au début de 1975, et celle-ci s'est poursuivie tout au long de 1976 avant de céder la place à une certaine reprise de l'accélération au premier trimestre de 1977 (tableau 6). En dépit de cette dernière, la hausse de l'indice dérivé du PIB a été ramenée à 8.7 % entre le troisième trimestre de 1976 et le troisième trimestre de 1977, alors qu'elle avait atteint 14.2 % pendant les quatre trimestres précédents. On pouvait s'attendre au début de 1977, à une certaine reprise de l'accélération pour les indices des prix de la dépense finale car, à la suite de la dévaluation de novembre 1976, les prix avaient recommencé à s'accélérer aux stades antérieurs de la production. Au premier semestre de 1977, l'indice des prix des matières premières importées par les industries manufacturières a ainsi augmenté au taux annuel de 32.0 % (contre 8.2 % au semestre précédent). De ce fait, la hausse de l'indice des prix de l'ensemble des matières premières utilisées par les industries manufacturières qui avait été de 13.9 % au second semestre de 1976 a atteint 19.4 % au premier semestre de 1977, tandis que le taux correspondant de hausse des prix des produits manufacturés passait de 9.7 % à 12.8 %. Toutefois, comme on peut le voir au tableau ci-après, ces indices de prix des industries manufacturières ont accusé une décélération marquée au second trimestre de 1977.

Tableau 6 Indicateurs des variations de prix  
Pourcentages de variation par rapport à la période précédente  
taux annuels

|  | 1974 |      | 1975 |      | 1976 |      | 1977 |     |
|--|------|------|------|------|------|------|------|-----|
|  | I    | II   | I    | II   | I    | II   | I    | II  |
| Indice global des prix à la consommation   | 13.1 | 19.3 | 15.2 | 11.0 | 14.7 | 13.6 | 13.4 | 8.9 |
| Indice global (à l'exclusion des denrées alimentaires)                           | 12.2 | 23.4 | 18.9 | 11.5 | 14.9 | 14.4 | 14.1 | 7.9 |
| Indice global (à l'exclusion des dépenses des services hospitaliers et médicaux) | 13.2 | 19.3 | 13.7 | 16.8 | 15.3 | 10.1 | 10.4 | 9.4 |
| Indices implicites des prix <sup>1</sup>   |      |      |      |      |      |      |      |     |
| Consommation finale du secteur privé   | 14.1 | 18.5 | 14.6 | 14.0 | 15.9 | 8.7  | 12.9 |     |
| Principales composantes de la dépense nationale brute                            | 16.1 | 23.0 | 16.7 | 14.4 | 16.1 | 9.4  | 12.4 |     |
| Production brute du secteur non agricole   | 15.0 | 39.2 | 13.9 | 18.6 | 15.0 | 9.7  | 10.7 |     |
| Industries manufacturières   |      |      |      |      |      |      |      |     |
| Matières premières utilisées   | 16.5 | 5.9  | 3.4  | 11.3 | 10.8 | 13.9 | 19.4 | 4.9 |
| Matières premières importées   | 65.5 | 45.9 | 21.2 | 7.5  | 11.8 | 8.2  | 32.0 | 4.7 |
| Articles produits  | 14.0 | 21.4 | 13.5 | 12.4 | 11.7 | 9.7  | 12.0 | 7.3 |

1 Chiffres désaisonnalisés.

Sources : Budget Paper No. 1, 1977-1978 ; Statement No. 2 ; Consumer Price Index, ABS ; Quarterly Estimates of National Income and Expenditure, ABS, troisième trimestre 1977.

La ralentissement de la hausse des prix des produits finals qui s'est poursuivi au début de 1977, alors que la décélération observée pour les salaires et les prix des produits de base était minime a, comme on l'a vu plus haut, provoqué une baisse des bénéfices au deuxième et au troisième trimestres de 1977. Le rythme de la hausse des prix en Australie qui, pendant plusieurs années, avait été nettement plus rapide que le

rythme moyen (pondéré par les échanges) enregistré par ses partenaires commerciaux (tableau 7), lui est, récemment, redevenu à peu près comparable. Toutefois, si le ralentissement de la hausse des prix à été provoqué par un resserrement des marges bénéficiaires, il se pourrait que les coûts relatifs n'évoluent pas encore de façon parallèle.

**Tableau 7 Prix à la consommation dans certains pays de l'OCDE**  
Pourcentages de variation par rapport à la période précédente, non désaisonnalisés

|   | Moyenne<br>1963-73 | Taux annuel |      |      | Période de<br>douze mois<br>se terminant<br>en déc. 1977 |
|---|--------------------|-------------|------|------|--|
|   |                    | 1974        | 1975 | 1976 |  |
| Etats-Unis  | 3.8                | 11.0        | 9.1  | 5.8  | 6.8  |
| Japon   | 6.0                | 24.5        | 11.8 | 9.3  | 4.8  |
| Allemagne   | 3.6                | 7.0         | 6.0  | 4.5  | 3.5  |
| France  | 4.6                | 13.7        | 11.7 | 9.6  | 9.0  |
| Royaume-Uni                                       | 5.6                | 16.0        | 24.2 | 16.5 | 12.1   |
| Canada  | 3.9                | 10.8        | 10.8 | 7.5  | 9.5  |
| Italie  | 4.6                | 19.1        | 17.0 | 16.8 | 15.0 <sup>1</sup>  |
| Pays européens de l'OCDE <sup>2</sup>             | 5.0                | 13.3        | 13.1 | 11.8 | 10.5 <sup>1</sup>  |
| Total OCDE <sup>4</sup>                           | 4.6                | 13.6        | 11.4 | 8.6  | 8.3 <sup>1</sup>   |
| Moyenne pondérée<br>par les échanges <sup>3</sup> | 5.1                | 16.9        | 12.4 | 9.7  | 8.1 <sup>1</sup>   |
| Australie   |                    |             |      |      |  |
| Indice des prix<br>à la consommation              | 4.3                | 15.1        | 15.1 | 13.5 | 9.3 <sup>4</sup>   |
| Indice implicite des prix<br>de la consommation   | 4.2                | 14.7        | 15.7 | 13.6 | 10.0 <sup>5</sup>  |

1 Chiffres disponibles les plus récents.

2 Coefficients de pondération de la consommation privée.

3 Moyenne pour huit pays (sept grands pays ci-dessus et Nouvelle-Zélande) pondérée en fonction de leur part dans les échanges (moyenne des importations et des exportations) avec l'Australie.

4 Quatrième trimestre de 1977.

5 Troisième trimestre de 1977.

Source : Secrétariat de l'OCDE.

### Balance des paiements<sup>24</sup>

Pour l'ensemble de l'année 1977, le déficit des opérations courantes s'est établi à 2.4 milliards de dollars environ, soit 2¼ % du PIB. Ce résultat cadre à peu près avec la moyenne de longue période mais il accuse une hausse puisque le déficit représentait 0.7 % du PNB en 1975 et 1.5 % en 1976. Après correction des variations saisonnières, le déficit courant qui atteignait 2.0 % du PIB au premier trimestre de 1976 avait été ramené à 1 % au troisième trimestre avant de s'accroître fortement pour représenter en moyenne 3½ % aux deux premiers trimestres de 1977 (tableau 8), et de fléchir à nouveau ensuite. Il apparaît donc qu'après avoir diminué jusqu'à la dévaluation de novembre 1976, le déficit des opérations courantes a ensuite augmenté pendant un certain temps. On peut trouver plusieurs explications à cette évolution.

A la suite de la dévaluation, la hausse des prix à l'importation s'est accélérée, l'indice implicite des prix des importations de biens et services ayant augmenté à un taux effectif de 11¼ % au premier trimestre de 1977. Toutefois, l'effet résultant de ce

24 Comme dans le reste de la présente étude, les données sont exprimées, sauf indication contraire, en dollars australiens.

Tableau 8 Balance des paiements  
Millions de dollars

|   | 1975   | 1976   | 1977    | 1976   |        | 1977   |        |
|---|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
|   |        |        |         | I      | II     | I      | II     |
| <b>Balance des opérations courantes</b>       |        |        |         |        |        |        |        |
| Exportations (fob)                            | 8 859  | 10 619 | 11 837  | 4 958  | 5 661  | 5 739  | 6 098  |
| Importations (fob)                            | -7 231 | -8 964 | -11 012 | -4 161 | -4 803 | -5 547 | -5 465 |
| Balance commerciale                           | 1 628  | 1 656  | 824     | 798    | 858    | 191    | 633    |
| Invisibles (net)                              | -2 098 | -2 810 | -3 227  | -1 389 | -1 421 | -1 565 | -1 662 |
| Balance courante                              | -470   | -1 155 | -2 403  | -592   | -563   | -1 374 | -1 029 |
| <b>Compte des opérations en capital</b>       |        |        |         |        |        |        |        |
| Opérations de l'Etat (net)                    | -177   | 330    | 589     | 56     | 274    | -162   | 751    |
| Capitaux privés et poste d'ajustement         | -112   | 538    | 797     | 526    | 12     | 1 322  | -525   |
| Apport net apparent de capitaux               | -289   | 868    | 1 386   | 582    | 286    | 1 160  | 226    |
| <b>Mouvements monétaires officiels net</b>    |        |        |         |        |        |        |        |
| Avoirs officiels de réserve en fin de période | -759   | -287   | -1 017  | -10    | -277   | -214   | -803   |
|   | -740   | -9     | -852    | -44    | 35     | 225    | -627   |

Source : *Balance of Payments, ABS.*

profil d'évolution n'explique qu'une petite partie de la dégradation du compte des opérations courantes étant donné que dans le même temps les prix à l'exportation augmentaient de 8¾%<sup>25</sup>. Par la suite, les prix à l'exportation ont fléchi, et, au troisième trimestre, l'indice implicite des prix des exportations de biens et services accusait un recul de 1% alors que l'indice dérivé des importations avait encore augmenté de 5½%. Dans ces conditions, abstraction faite des effets de la dévaluation, on constate que la faiblesse de la demande extérieure a sensiblement pesé sur les prix des exportations australiennes, notamment, ceux de la laine, des céréales et de certains métaux.

L'évolution du volume des exportations et des importations a joué un rôle plus important. Le volume des exportations a augmenté très rapidement pendant les trois premiers trimestres de 1976, et, du quatrième trimestre de 1975 au troisième trimestre de 1976, leur accroissement effectif a atteint 16%. Il est probable que cette vive progression a correspondu, pour une large part, au retournement du cycle des stocks dans les grands pays de l'OCDE au premier semestre de 1976. Du troisième trimestre de 1976 au troisième trimestre de 1977, le volume des exportations a baissé de 1% car la demande extérieure manquait de dynamisme et que, au moins à court terme, les effets de la dévaluation sont relativement limités du côté des exportations.

Le fléchissement des exportations a coïncidé avec une vive augmentation des importations au premier trimestre de 1977. Le volume des importations avait progressé très fortement tout au long de 1976, et au quatrième trimestre, elles dépassaient de 15% le niveau qu'elles avaient atteint un an plus tôt. Au premier trimestre de 1977, elles ont encore augmenté de 7% avant de se replier au cours des trois trimestres suivants. Cette évolution s'explique très probablement par le fait que les

25 Une faible proportion des contrats australiens d'exportation sont libellés en dollars australiens, ce qui serait une raison permettant de s'attendre à voir la hausse des prix à l'exportation être inférieure (tout au moins à court terme) à celle des prix à l'importation.

résultats du premier trimestre avaient été gonflés par la livraison tardive d'importations pour lesquelles commande avait été passée dans l'attente de la dévaluation de novembre 1976. Au troisième trimestre de 1977, le volume des importations de biens et services, en baisse de 10 % par rapport aux résultats du premier trimestre, était tombé au plus bas depuis juin 1976. Il est difficile de discerner les divers facteurs qui sont à l'origine du recul brutal des importations pendant cette période — de toute évidence, la dévaluation a joué un rôle, de même que le gonflement exceptionnel des importations qui l'a accompagné<sup>26</sup> mais la faiblesse de la demande intérieure (qui a fléchi durant cette période) doit aussi avoir joué un rôle non négligeable.

Le volume des importations paraît avoir été plus élevé, ces dernières années, que ne l'auraient fait prévoir le faible taux d'utilisation des capacités et la modération de la croissance économique<sup>27</sup>. Le relèvement du rapport des importations aux ventes qui apparaît au graphique 10 pourrait avoir plusieurs causes: la progression rapide de la demande intérieure en 1972 et en 1973, les deux réévaluations de la monnaie australienne (en 1972 et en 1973), la réduction de 25 % des droits de douane en 1973, l'existence d'un taux d'inflation plus élevé en Australie que chez ses partenaires commerciaux et le relèvement des coûts australiens qui a suivi la forte augmentation des salaires réels en 1974. La simple comparaison de l'évolution des prix à la consommation en Australie et chez ses partenaires commerciaux, compte tenu des variations de taux de change, donne à penser qu'à la suite des deux dévaluations et du ralentissement récent de l'inflation intérieure, les prix relatifs ont pu retrouver à peu près leur niveau de 1970 ou 1971, c'est-à-dire, à une période de fermeté excessive de la balance globale des paiements. De la sorte, si pour les prix des produits finals, il s'est produit un renversement des facteurs qui avaient abouti à une nette progression en 1974 du rapport des importations aux ventes<sup>28</sup>, il n'en a pas été de même pour les coûts, comme le montre la faiblesse de la part des bénéfiques (voir plus haut).

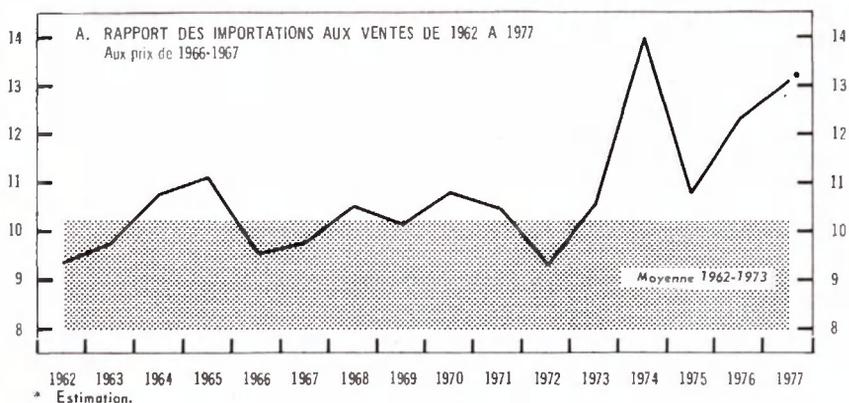
Il est particulièrement difficile d'évaluer le degré de compétitivité internationale de l'économie australienne. En effet, outre les problèmes que pose normalement ce genre d'analyse, on se heurte, dans le cas de l'Australie, à des difficultés propres à ce pays. Les séries statistiques dont on se sert habituellement (coûts unitaires de main-d'œuvre, dans les industries manufacturières, par exemple) font défaut et, de toute manière, la part relativement faible des produits manufacturés dans les échanges australiens, amènerait à s'interroger sur l'intérêt que des données de ce genre pourraient présenter. Dans ce qui précède, on a émis l'opinion qu'en termes de parité de pouvoir d'achat brut, les dévaluations du dollar australien auraient restauré la compétitivité de l'économie du pays, tout au moins, dans une proportion raisonnable mais que les effets des dévaluations ne s'étaient pas encore intégralement répercutés sur les prix finals des biens importés (ou ayant une forte teneur en éléments importés). Pour que le degré de compétitivité actuel puisse être maintenu — c'est-à-dire, pour que les hausses de prix intérieurs des marchandises faisant l'objet d'un commerce international ne soient pas plus fortes que dans les autres pays — il faudrait que les pressions qui ont tout récemment pesé sur les prix et qui se manifestent dans le niveau actuellement déprimé de la part revenant aux bénéfiques, soient compensées par une répartition des gains de productivité plus favorable aux bénéfiques qu'elle ne le serait peut-être en temps normal.

26 Il est hors de doute que du fait de l'accroissement du volume des importations enregistré au premier trimestre, les résultats des trimestres suivants se sont situés au-dessous des niveaux qu'ils auraient atteints normalement.

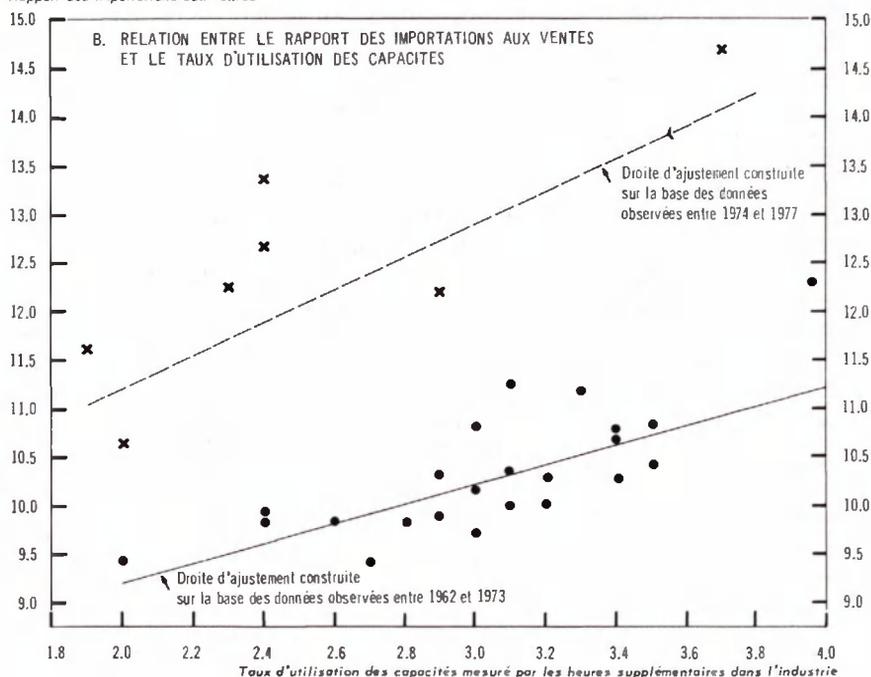
27 A cause de la reprise des comptes nationaux sur la base des prix de 1974/75, on prévoit que les chiffres du volume des importations pourront faire l'objet d'importantes révisions; en conséquence, les relations calculées à partir de données antérieures doivent être utilisées avec prudence.

28 Le contingentement de certaines importations ces deux dernières années aurait réduit les effets exercés sur la propension à importer, par l'abaissement des droits de douane de 1973.

Graphique 10 Rapport des importations aux ventes



Rapport des importations aux ventes



*Note :* La série utilisée pour les importations ne comprend ni les importations des administrations publiques, ni les importations d'aéronefs civils et les importations de pétrole. Les ventes correspondent à la production brute du secteur non agricole augmentée des importations et diminuée des variations de stocks du secteur privé non agricole. Au graphique B, le rapport des importations aux ventes a été décalé d'un trimestre.

*Source :* Le rapport des importations aux ventes a été communiqué par l'Australie à l'OCDE. Les données sur les heures supplémentaires dans l'industrie sont tirées de *Seasonally Adjusted Indicators*, ABS.

Le compte des opérations en capital a fait preuve de beaucoup d'instabilité ces deux dernières années, mais la principale difficulté, sauf pendant la période qui a immédiatement suivi la dévaluation, est venue de ce que les efforts visant à attirer les capitaux étrangers privés ont échoué. Comme on l'a vu dans l'Étude de l'an dernier, d'importantes sorties de capitaux privés (460 millions de dollars) ont eu lieu en décembre 1975, le mouvement s'inversant dans une large mesure au cours des six mois suivants. A partir du milieu de 1976 environ, on a enregistré de nouvelles sorties de capitaux privés fortement stimulées, comme en décembre de l'année précédente, par l'attente d'une dévaluation. En cinq mois, entre juillet et le début de décembre 1976, les sorties apparentes nettes de capitaux privées ont atteint environ 500 millions de dollars, notamment par le jeu du paiement anticipé des importations et du recouvrement différé des recettes d'exportation. En dépit d'emprunts officiels à l'étranger d'un montant assez important dont un tirage de 309 millions de dollars au titre du mécanisme de financement compensatoire du FMI, les réserves ont diminué de près de 500 millions de dollars entre la fin de juin 1976 et la dévaluation de la fin novembre.

La dévaluation a été immédiatement suivie d'un reflux de capitaux et, pour décembre et janvier, les entrées apparentes nettes de capitaux privés se sont chiffrées à 900 millions de dollars. Le rythme de ces entrées s'est ralenti à la suite de l'instauration, le 17 janvier, de mesures de contrôle visant les emprunts à l'étranger<sup>29</sup>; toutefois, entre la dévaluation et le milieu de 1977, le total des entrées apparentes nettes de capitaux a été de 1 800 millions de dollars. En août et septembre, pour la troisième fois en deux ans, les mouvements de capitaux privés se sont nettement inversés et, pour les deux mois en question, les sorties ont atteint 375 millions de dollars. Cependant, en septembre et en octobre, avec la première tranche de la nouvelle série d'emprunt officiels à l'étranger, les entrées de capitaux publics se sont chiffrées à environ 660 millions pour les deux mois, tandis qu'en octobre et novembre on enregistrait une légère entrée nette de capitaux privés. Toutefois, la situation est encore incertaine: les importantes sorties de capitaux privés qui se sont produites en décembre ont en effet été compensées par des entrées en janvier.

## II COMPARAISON DES CYCLES CONJONCTURELS

Cette partie compare l'évolution d'un certain nombre de variables économiques essentielles au cours des trois principales récessions de l'après-guerre, celles de 1951-1952, de 1960-1961 et de 1974-1975. Elle cherche à identifier, sans entrer dans les détails, les mouvements observés pendant la dernière récession qui peuvent s'expliquer par les facteurs cycliques habituels, et aussi de mettre en lumière les autres

---

29 Ces mesures étaient les suivantes:

- i) Extension de l'interdiction des emprunts à l'étranger d'une durée de moins de six mois aux emprunts d'une durée inférieure à deux ans.
- ii) Rétablissement de la formule du dépôt obligatoire variable, en vertu de laquelle 25 % des sommes empruntées devaient être placées auprès de la Banque de réserve d'Australie sur un compte spécial ne produisant pas d'intérêt, pour une durée pouvant atteindre trois ans. La plupart des emprunts effectués en vue d'investissements dans les industries extractives et manufacturières devaient être exonérés de cette obligation.
- iii) Durcissement des règles visant les délais de paiement et de recouvrement en matière de règlements internationaux.

Les deux premières dispositions ci-dessus ont été rapportées en juillet 1977.

mouvements, ceux dont l'amplitude ne semble pas pouvoir s'expliquer uniquement par l'influence de facteurs cycliques. Faute de pouvoir disposer de certaines données trimestrielles concernant la récession la plus ancienne, il n'a pas été possible d'établir une comparaison tout à fait complète. Les considérations qui suivent sont fondées, pour la plupart, sur les informations récapitulées ci-dessous dans les deux parties du graphique 11, mais elles se réfèrent parfois à certaines comparaisons partielles contenues dans la première partie ci-dessus.

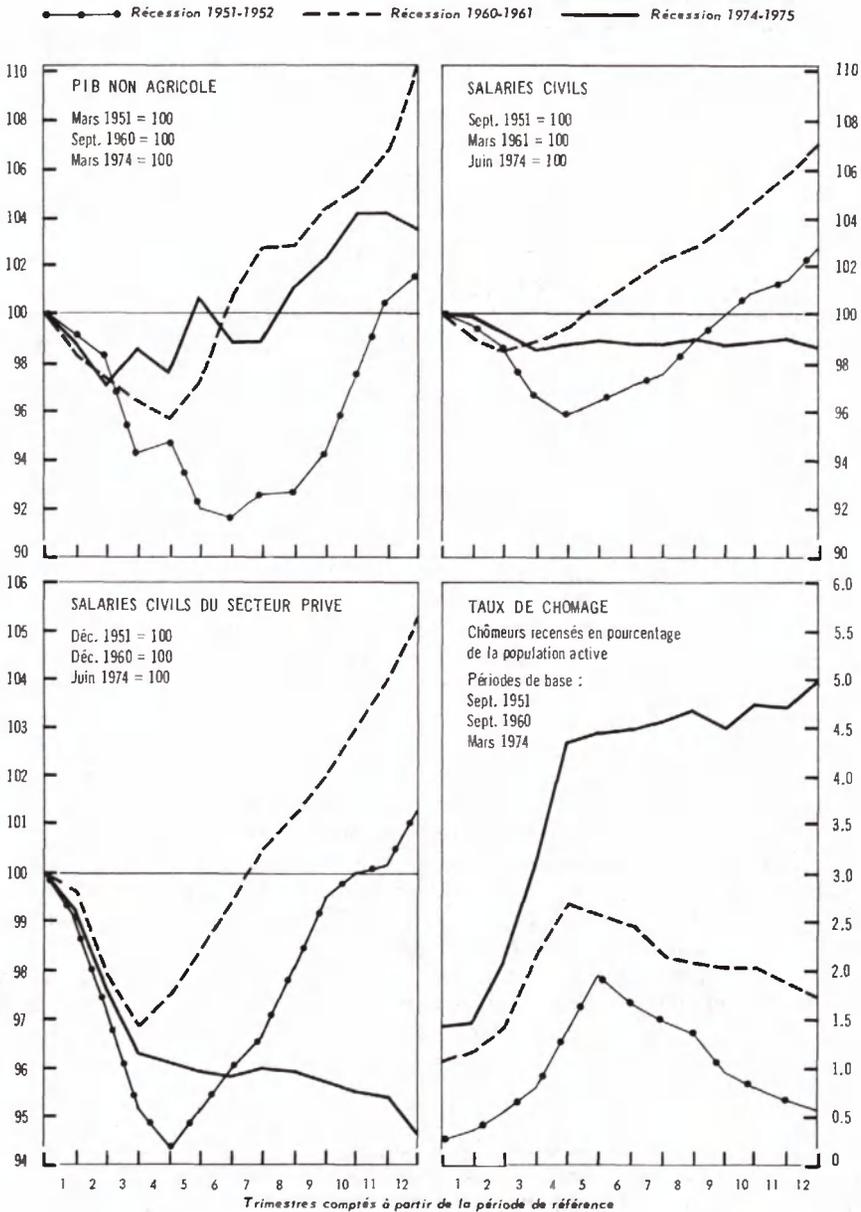
La récession récente n'a pas été la plus profonde de l'après-guerre: le PIB réel non-agricole a diminué davantage en 1951-1962 et en 1960-1961. De plus, ces deux baisses n'étaient pas des mouvements passagers, limités à un ou deux trimestres: quatre trimestres après le début de la récession, le niveau de la production était plus faible, lors de ces deux précédentes récessions, que lors de la dernière. Si l'on étend la période de comparaison à dix trimestres, on voit qu'au bout de ce délai, en 1960-1961 comme en 1974-1975, la production avait atteint un niveau analogue par rapport à son maximum antérieur (5 % et 4½ %, respectivement, au-dessus de ce dernier); lors de la récession de 1951-1952, par contre, le niveau de la production était encore inférieur de 2½ %, au bout du même délai, à son maximum antérieur. Ainsi, deux ans et demi après le début de la récession récente, la production marquait un redressement à peu près aussi vigoureux, voire davantage, que lors des deux précédentes récessions<sup>30</sup>. Il n'y a bien sûr aucune raison de s'attendre que tous les cycles conjoncturels présentent exactement les mêmes caractéristiques; il apparaît néanmoins, à première vue, qu'une dégradation notable, par rapport à leur comportement cyclique passé, de l'évolution des variables liées à la production ne saurait être imputée uniquement à une faiblesse plus grande de la demande globale pendant la récente récession, et qu'elle dénote, semble-t-il, l'influence d'autres facteurs.

L'emploi total, mesuré par le nombre de salariés civils, n'a pas diminué davantage, du moins dans les premiers stades, lors de la récente récession que lors des précédentes. Toutefois, dix trimestres après le début de la récession, l'emploi total était encore, cette fois-ci, inférieur de 1 % à son précédent maximum, alors qu'il était remonté au-dessus de celui-ci, lors des deux précédentes récessions: ¾ % de plus en 1951-1952, 4¾ % de plus en 1960-1961 (graphique 11). La faiblesse marquée par l'emploi au cours de la récession récente, tant dans la phase initiale descendante que dans les premiers stades de la phase de reprise, apparaît encore plus clairement si l'on considère les chiffres de l'emploi dans le secteur privé. La comparaison des récessions de 1974-1975 et de 1960-1961, pendant lesquelles, comme on l'a vu plus haut, la production a suivi à très peu de choses près la même évolution, montre que l'emploi privé a baissé davantage, récemment, par rapport à son niveau au commencement du cycle: quatre trimestres après le début de la récession récente, l'emploi privé était inférieur d'environ 4 % à son maximum antérieur (contre 1½ % en 1960-1961); dix trimestres après le début, l'écart en moins s'était creusé jusqu'à 4½ %<sup>31</sup> (au bout du même délai, le niveau était remonté à 4½ % au-dessus de son maximum antérieur, lors de la récession de 1960-1961). La comparaison avec la récession de 1951-1952 fait apparaître des différences analogues. Compte tenu de cette évolution de l'emploi, on n'est guère surpris de constater que l'évolution du chômage pendant le cycle

30 La comparaison sur dix trimestres laisse dans l'ombre l'évolution la plus récente. Mais le choix d'une période plus longue aurait impliqué, pour les deux cycles antérieurs, une phase d'essor accéléré. On estime en tout cas qu'une période de deux ans et demi est suffisamment longue pour justifier une évaluation des différences entre les réactions cycliques.

31 Dix trimestres après le début de la récente récession, l'emploi public était supérieur de 8½ % à son niveau du premier trimestre de 1974.

Graphique 11 Évolution comparative de plusieurs cycles : production et marché du travail



**Source :** Tous les éléments du graphique, à l'exception de ceux qui se rapportent aux salaires civils du secteur privé, proviennent de *Annual Report of the Reserve Bank of Australia*, 1977, page 19. Les données relatives aux salariés civils du secteur privé sont tirées de *Employed Wage and Salary Earners*, ABS. Il a fallu corriger cette dernière série à partir de juin 1977, la base de calcul ayant été modifiée.

conjoncturel récent a été, elle aussi nettement plus défavorable que pendant les deux cycles précédents<sup>32</sup>.

La seconde partie du graphique 11 montre que la dégradation de la relation entre emploi et production a été accompagnée, et précédée parfois, par une dégradation des autres résultats de l'activité économique. L'investissement fixe du secteur privé a été beaucoup plus faible que lors des précédentes récessions. Dix trimestres après le début de la dernière récession, il était encore inférieur de 8½ % à son précédent maximum, alors qu'en 1960-1961, au bout du même délai, il l'avait nettement dépassé<sup>33</sup>. De plus, si, comme il est indiqué plus haut, parmi les investissements réalisés récemment, certains l'ont été pour substituer de l'outillage à de la main-d'œuvre (c'est-à-dire pour produire autant mais en utilisant une technique plus capitaliste) et non pas pour créer des capacités nouvelles permettant d'augmenter la production, la situation de l'investissement, considérée sous l'angle des emplois qu'il peut créer, est encore plus faible que celle qu'indique le graphique.

La deuxième comparaison que permet de faire la seconde partie du graphique 11 concerne le taux d'inflation; en 1974-1975, celui-ci a atteint un maximum moins élevé qu'en 1951-1952, mais, ensuite, il est resté nettement plus élevé que pendant les deux cycles précédents. Il est difficile de démêler les influences respectives des divers facteurs, mais les faits inclinent à penser que cette persistance a eu tendance à freiner la consommation privée et l'investissement privé, notamment en période d'accélération de l'inflation. La troisième relation examinée concerne le taux de bénéfices, qui a diminué plus vite et est descendu plus bas pendant la récession récente que pendant les deux précédentes. De même que celle de l'investissement fixe, son évolution cyclique s'est aussi caractérisée par un trait inhabituel: sa baisse conjoncturelle a précédé la baisse conjoncturelle d'activité, au lieu de la suivre. La dernière comparaison, qui concerne la relation entre salaires réels et productivité, est faite en données annuelles pour les trois récessions. Pendant la récession récente, l'écart en plus entre la progression des salaires réels et celle de la productivité a été plus important que pendant les deux autres récessions, et, contrairement à ce qui s'était passé lors de celles-ci, la réduction de cet écart, c'est-à-dire le retour à une relation plus normale, n'a été que très partielle. Il semble que la récession de 1960-1961 offre un exemple « classique » de l'évolution cyclique des parts relatives de facteurs à laquelle on peut s'attendre en périodes de récession et de reprise. Les mouvements ont été plus brusques en 1951-1952, ce qui est imputable surtout à l'amplitude des fluctuations des termes de l'échange provoquées par la montée en flèche des prix des produits de base liée à la guerre de Corée. L'écart pendant l'année 1951/1952 (8.8 %) a été presque aussi important que lors de la récession récente, mais il a rapidement diminué ensuite et la relation a repris une valeur plus normale.

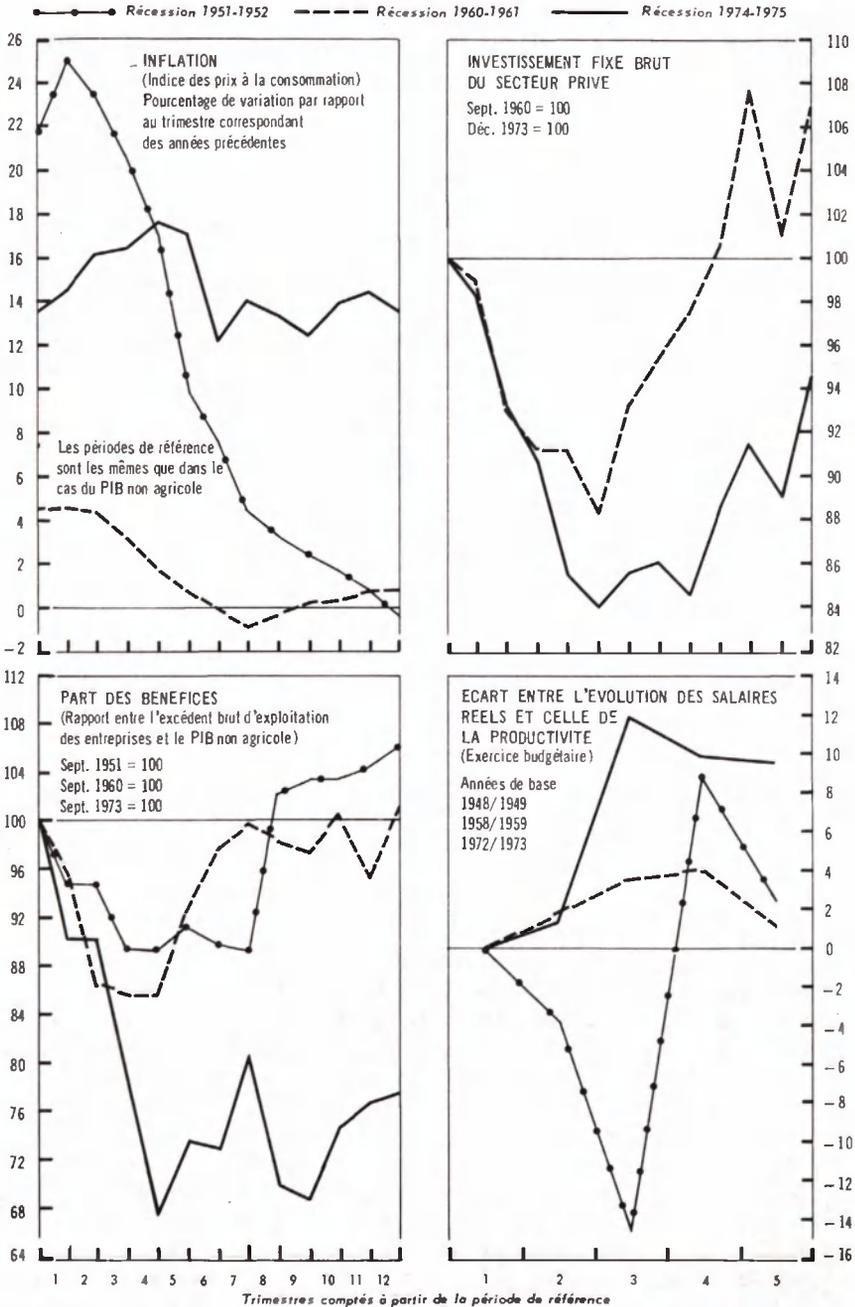
Si la dégradation de l'emploi et la faiblesse de l'investissement fixe observées pendant le cycle récent peuvent en grande partie s'expliquer par la faiblesse de l'activité, les considérations qui précèdent inclinent à penser qu'elles sont probablement aussi imputables en partie au fait que l'évolution s'est effectivement

32 Étant donné l'ampleur et la dégradation de l'emploi privé, il est même surprenant que le chômage n'ait pas augmenté davantage. En fait, sa hausse a été limitée par:

- a) la progression de l'emploi public;
- b) le ralentissement de l'expansion de la population active (1.5 %, en taux annuel moyen, pendant cette période, contre 2.6 % entre 1964 et 1974);
- c) La progression de l'emploi non-salarié (travailleurs indépendants) aux dépens de l'emploi salarié.

33 Il n'est pas possible de faire une comparaison trimestrielle avec la récession de 1951-1952; la comparaison des comptes nationaux annuels ne fait apparaître qu'une seule année de baisse (1953/1954). Dans le cycle récent, au contraire, les trois années comprises entre 1974/1975 et 1976/1977 ont toutes enregistré des chiffres d'investissement privé inférieurs à ceux de 1973/1974.

**Graphique 11 (suite) Évolution comparative de plusieurs cycles : prix, bénéfices, investissement et salaires réels**



**Source :** Tous les éléments du graphique, à l'exception de ceux qui se rapportent à l'écart entre l'évolution des salaires réels et celle de la productivité, sont tirés de Reserve Bank, *op. cit.*, page 19. Les calculs effectués pour évaluer l'écart entre les salaires réels et la productivité en 1974/75 sont exposés à l'annexe 1. Les calculs effectués pour 1951/52 et 1960/61 ne sont pas ajustés en fonction du nombre d'heures travaillées, en outre, les données chiffrées sur l'emploi pour 1951/52 sont des estimations de M. Keating « Australian Wages, Employment and Average Earnings, 1947/48 to 1962/63 », *Economic Record*, mars 1967.

écartée de la ligne qu'on peut considérer comme celle de l'évolution cyclique normale. Il est, bien sûr, extrêmement difficile de quantifier les éléments « cycliques » et les éléments « non-cycliques » de la dégradation de la situation. Cette tâche, qui soulève d'ailleurs de délicats problèmes de définition, sort évidemment du cadre d'une étude économique comme celle-ci. Il n'en demeure pas moins que les considérations de fait présentées ici semblent bien indiquer que la dégradation de la situation est probablement imputable, pour une part qui est loin d'être négligeable, à un certain nombre de facteurs non-cycliques qui ne disparaîtront pas automatiquement pendant le processus « cyclique » de reprise. Les causes des baisses non-cycliques de l'emploi et de l'investissement sont, sans aucun doute, multiples, mais il serait assez surprenant qu'elles ne soient pas dues, dans une proportion notable, à la persistance de taux d'inflation très élevés et, plus particulièrement, au glissement massif qui a modifié les parts relatives de facteurs en 1974. Cette opinion est confirmée par d'autres constatations de fait, comme l'évolution du degré de substitution de capital à la main-d'œuvre, les différences entre groupes démographiques des taux de progression de l'emploi privé, la réaction relativement plus forte du chômage en Australie que dans d'autres pays et le glissement de l'emploi salarié vers l'emploi non-salarié. Une reprise de la demande globale renverserait probablement la baisse cyclique des bénéfices et la relation entre salaires réels et productivité; mais il se pourrait bien que le niveau des premiers et la valeur de la seconde restent très éloignés des normales observées dans le passé. A cet égard, la récession récente ne ressemble guère à celle qui l'a précédée, en 1960-1961; mais elle présente plus d'une analogie avec la récession, plus profonde de 1951-1952<sup>34</sup>. Reste à savoir — question sur laquelle on reviendra dans les conclusions de cette étude — jusqu'à quel point la reprise pourrait elle-même devenir durable si des progrès substantiels n'étaient pas réalisés dans la voie du redressement des déséquilibres qui sont à l'origine de la dégradation « non-cyclique » de la situation économique.

### III POLITIQUE ÉCONOMIQUE

Au cours des deux dernières années, la politique économique, ainsi que le précisait le discours de présentation du budget de 1977/1978, a eu pour « premier but de poursuivre l'effort de freinage tendanciel de l'inflation » et, pour « second but, supposant au préalable la réalisation du premier, de favoriser une croissance modérée et non inflationniste afin de créer des emplois et de réduire le chômage ». Conformément à cet ordre de priorités, la politique budgétaire, dont l'orientation tendait à soutenir l'activité économique, a été modifiée dans un sens jugé compatible avec la réduction du taux d'inflation. Initialement intervenu au milieu de 1975, ce changement d'orientation a été fortement renforcé vers la fin de l'année, et les budgets de 1976/1977 et de 1977/1978 ont, l'un et l'autre, repris cette stratégie. Le durcissement de la politique budgétaire avait entre autres buts expressément formulés de réduire le déficit budgétaire afin de permettre un taux de croissance plus modéré de la masse monétaire sans exercer de pression excessive sur les taux d'intérêt. Il est aussi apparu que la réalisation de ce résultat supposait le placement d'un volume important de fonds d'État auprès du secteur privé non bancaire. En fait, le taux de croissance de la masse monétaire au sens large s'est nettement ralenti à partir du début de 1976 alors qu'il

34 Celle-ci a été marquée, elle aussi, par des taux d'inflation très élevés et par des glissements très importants des parts relatives de facteurs, mais ces deux distorsions ont été corrigées relativement vite.

avait atteint environ 20% en 1975. En 1976/77 et jusqu'en 1977/78, l'expansion de la masse monétaire a été à peu près conforme aux prévisions que les autorités ont rendues publiques à l'occasion de la présentation du budget des deux derniers exercices. Les taux d'intérêt officiels à long terme ont été relevés en novembre 1976 à la suite de la dévaluation, mais ils ont baissé depuis et se trouvent un peu au-dessous du niveau atteint il y a deux ans.

Dans le contexte de politiques budgétaire et monétaire relativement rigoureuses, la politique économique et financière extérieure et la politique de détermination des salaires ont aussi eu un rôle important. Grosso modo, la politique du taux de change a été inspirée par l'objectif de la lutte contre l'inflation jusqu'à la dévaluation de novembre 1976, et ce souci a fortement influé aussi sur les mouvements profonds observés depuis lors avec le nouveau régime de taux de change. La nécessité de maintenir la compétitivité extérieure a aussi joué fortement et a pesé sur la décision de dévaluer le dollar australien, encore que les causes immédiates en soient à rechercher dans le compte des opérations en capital. Les effets de la dévaluation sur le taux de l'inflation ont été réduits au minimum par l'application, pendant toute l'année 1977, d'une politique monétaire de non-accompagnement de l'inflation. L'autre aspect important de la politique économique extérieure, à savoir la politique commerciale, a au contraire, porté essentiellement sur l'objectif à court terme de l'emploi, et le degré croissant de protection qu'elle a impliqué est allé à l'encontre des objectifs visant aussi bien l'inflation que la compétitivité. Plusieurs mesures spécifiques d'incitation à l'emploi ont été adoptées mais, dans l'ensemble, on y a eu moins recours, au moins ces deux dernières années, que dans la plupart des pays de l'OCDE.

La politique budgétaire, la politique monétaire et, pour l'essentiel, la politique du taux de change ayant pour objet de lutter contre l'inflation, le taux de cette dernière a marqué un net ralentissement. En matière de politique des salaires, le rôle du Gouvernement fédéral s'est, suivant les dispositions constitutionnelles, limité à des prises de position aux sessions de la Commission de conciliation et d'arbitrage consacrées aux salaires, préconisant le freinage du rythme des hausses des salaires nominaux de manière que celles-ci cadrent avec la politique d'ensemble. Plus précisément, le Gouvernement fédéral a soutenu, avec un certain succès, qu'il était nécessaire que le taux d'augmentation des salaires soit inférieur à la hausse des prix de référence («indexation partielle»), à la fois pour contribuer au freinage de l'inflation et pour faciliter la reconstitution de la part revenant aux bénéficiaires. Une certaine reconstitution se produirait normalement par l'effet des gains cycliques de productivité, mais on a fait valoir qu'en l'occurrence il fallait plus qu'une amélioration cyclique pour rétablir un niveau se rapprochant des normes du passé. En 1977, les progrès réalisés du côté de la hausse des prix l'ont été dans une large mesure moyennant un arrêt du rétablissement de la part des bénéficiaires. En présence de mesures rigoureuses de régulation de la demande, les entreprises ont été dans l'impossibilité de relever leurs prix pour rétablir leur rentabilité précédente, et elles ont été vivement incitées à améliorer plutôt leur productivité, ce qui impliquait des délestages considérables de main-d'œuvre. La régulation de la demande a aussi influé sur les salaires, la faiblesse du marché du travail ayant à peu près abouti à la disparition des augmentations de salaires autres que celles qui résultaient des directives liées à l'indexation.

### *Politique budgétaire*

Si, au cours de ces deux dernières années, la politique budgétaire a eu pour principal but de freiner le rythme de l'inflation, son orientation a été fortement influencée aussi par le souci du Gouvernement de réduire l'importance du secteur public en diminuant les dépenses de l'État et en abaissant l'impôt sur les personnes

physiques. Conformément au premier objectif, le déficit budgétaire a été ramené de 5.1 % du PIB en 1975/1976 à 3.4 % en 1976/1977, et d'après les prévisions budgétaires pour 1977/1978 il devait baisser jusqu'à 2.3 % environ, mais les résultats enregistrés depuis lors donnent à penser que ce chiffre sera dépassé. Étant donné l'évolution conjoncturelle de l'économie, cette tendance marque une orientation nettement restrictive. Pour atteindre le second objectif qui, en soi, va un peu à l'encontre du premier, les impôts sur les personnes physiques ont fait l'objet d'importantes réductions en 1976/1977 et en 1977/1978. Les deux objectifs ont pu être conciliés par une réduction considérable de la croissance des dépenses publiques et par l'élasticité du régime fiscal. En fait, les résultats budgétaires de l'exercice 1976/1977 ont été à peu près identiques aux prévisions initiales. Les dépenses ont augmenté de 10.4 %<sup>35</sup> (au lieu de 22.5 % en 1975/1976 et 46 % en 1974/1975), ce qui, en termes réels, représentait un fléchissement d'environ 1 %<sup>36</sup>. De leur côté, les recettes se sont accrues d'environ 17 % malgré l'entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> juillet 1976 de l'indexation de l'impôt sur le revenu des personnes physiques, dont le coût représente environ 1 milliard de dollars, soit 4½ % des recettes totales<sup>37</sup>.

Tableau 9 Déficit budgétaires  
1973/74 à 1977/78

|   | 1973-74 | 1974-75 | 1975-76 | 1976-77 | 1977-78 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Montant effectif (en millions de dollars)         | 293     | 2 567   | 3 585   | 2 740   | 2 220   |
| En pourcentage du PIB aux prix courants du marché | 0.6     | 4.3     | 5.1     | 3.4     | 2.3     |

Source : *Budget Paper*, n° 1, années diverses.

Le budget de l'exercice 1977/1978 présenté en août 1977 prévoyait une nouvelle réduction du déficit budgétaire, d'un montant moindre toutefois que celle de l'exercice précédent. Cette réduction avait pour objet de permettre une nouvelle baisse légère du taux d'expansion de la masse monétaire au sens large et correspondait aussi au vœu du gouvernement de limiter le taux d'accroissement des dépenses à un chiffre voisin de zéro en termes réels. En termes nominaux, les dépenses devaient augmenter de 10.5 %<sup>38</sup> l'accroissement projeté des dépenses courantes étant un peu plus fort et les dépenses en capital diminuant de nouveau. L'augmentation des recettes, qui d'après les estimations devait être de 14.3 %, était limitée à la fois par les réductions de l'impôt sur les personnes physiques que prévoyait le budget et par le fait que, pour la trésore-

35 Pour diverses raisons, ce chiffre exagère le ralentissement des dépenses en 1976/1977. Voir l'Étude de l'an dernier, p. 34.

36 Après correction au moyen de l'indice implicite des prix du PIB.

37 On estime qu'en 1977/1978, l'indexation de l'impôt a entraîné une réduction de 970 millions de dollars des recettes. Le facteur d'indexation retenu pour l'exercice financier 1976/1977 était de 13 %, soit 1 point de moins que l'augmentation sur douze mois de l'indice des prix à la consommation publié pour l'année se terminant en mars 1976. Cet écart correspond aux effets du relèvement des impôts indirects. Pour l'exercice 1977/1978, le facteur d'indexation, soit 10.9 %, est lui aussi inférieur à la hausse sur douze mois (13.6 %) de l'indice des prix à la consommation pour l'année se terminant en mars 1977. Pour l'application de la formule d'indexation des impôts, l'indice des prix à la consommation a été corrigé des effets de la dévaluation, des impôts indirects, et de la modification des dispositions concernant l'assurance-maladie.

38 Au moment de la présentation du budget, on pensait que le taux d'augmentation de l'indice implicite des prix du PIB pourrait être de cet ordre. Depuis lors, la plupart des observateurs ont révisé en baisse dans d'assez fortes proportions les prévisions relatives à cet indice.

Tableau 10 Opérations budgétaires  
Millions de dollars

|   | 1975-76   |             | 1976-77    |           |             | 1977-78    |             |
|---|-----------|-------------|------------|-----------|-------------|------------|-------------|
|   | Résultats | Variation % | Prévisions | Résultats | Variation % | Prévisions | Variation % |
| <b>RECETTES</b>   |           |             |            |           |             |            |             |
| Impôts sur le revenu  |           |             |            |           |             |            |             |
| Personnes physiques   | 9 219     | 19.5        | 11 307     | 11 054    | 19.9        | 12 884     | 16.6        |
| Sociétés  | 2 523     | 7.0         | 2 900      | 2 824     | 11.9        | 2 998      | 6.2         |
| Autres recettes   | 6 532     | 25.6        | 7 506      | 7 506     | 14.9        | 8 557      | 14.0        |
| Total   | 18 275    | 19.7        | 21 713     | 21 384    | 17.0        | 24 439     | 14.3        |
| <b>DÉPENSES</b>   |           |             |            |           |             |            |             |
| Achats nets de biens et services  |           |             |            |           |             |            |             |
| Défense   | 1 680     | 16.3        | 1 994      | 1 998     | 18.9        | 2 151      | 7.7         |
| Autres dépenses courantes   | 2 383     | 16.6        | 2 696      | 2 648     | 11.1        | 3 054      | 15.3        |
| Dépenses en capital   | 559       | 37.0        | 527        | 516       | -7.7        | 476        | -7.8        |
| <b>TRANSFERTS ET AVANCES NETTES</b>   |           |             |            |           |             |            |             |
| Aux Etats fédérés et aux administrations locales  | 8 466     | 32.1        | 9 077      | 8 941     | 5.6         | 9 981      | 11.6        |
| Prestations en espèces aux ménages  | 6 199     | 40.6        | 7 525      | 7 494     | 20.9        | 8 239      | 9.9         |
| Autres  | 1 790     | 6.4         | 2 130      | 2 141     | 19.6        | 2 534      | 18.4        |
| Avances nettes  | 783       | -45.7       | 371        | 341       | -56.4       | 221        | -35.2       |
| Total   | 21 859    | 22.5        | 24 321     | 24 124    | 10.4        | 26 656     | 10.5        |
| <b>EXCÉDENT (+) ou DÉFICIT (-)</b>  |           |             |            |           |             |            |             |
| Intérieur   | -2 905    |             | -1 879     | -1 995    |             | -1 347     |             |
| Extérieur   | -680      |             | -729       | -745      |             | -870       |             |
| Total   | -3 585    |             | -2 608     | -2 740    |             | -2 217     |             |
| <b>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>  |           |             |            |           |             |            |             |
| Financement extérieur net, financements intérieurs divers et accroissement des fonds d'Etat détenus par le Gouvernement | 303       |             |            | 375       |             |            |             |
| <b>BESOIN NET D'EMPRUNT INTÉRIEUR</b>   |           |             |            |           |             |            |             |
| Satisfait par :   | 3 282     |             |            | 2 365     |             |            |             |
| les banques   |           |             |            |           |             |            |             |
| les autres organismes   | 69        |             |            | -252      |             |            |             |
| du secteur privé  | 1 453     |             |            | 1 089     |             |            |             |
| la Banque de Réserve  | 1 759     |             |            | 1 527     |             |            |             |

Source : Budget Paper n° 1 ; Banque de Réserve de l'Australie, Statistical Bulletin.

rie, les effets des corrections apportées à l'évaluation des stocks en vue de l'imposition des sociétés et les effets des diverses mesures d'incitation à l'investissement applicables en 1976 se sont manifestés dans les recettes de l'exercice 1977/1978.

Les principales mesures nouvelles adoptées dans le budget de 1977/1978 sont les suivantes:

- i) Modifications du régime de l'impôt sur le revenu des personnes physiques prenant effet à compter du 1<sup>er</sup> février 1978. Le nouveau régime prévoit un relèvement du minimum imposable porté de 3 154 à 3 751 dollars, l'application d'un taux normal de 32 % aux revenus supérieurs à ce minimum, d'une surtaxe de 14 % pour les revenus compris entre 16 000 et 32 000 dollars et d'une surtaxe de 28 % pour les revenus supérieurs à 32 000 dollars. On estime que ces modifications se traduiront par une moins-value de recettes de 406 millions de dollars en 1977/1978 (environ 3.2 % des recettes de l'impôt sur le revenu des personnes physiques) et de 973 millions de dollars en 1978/1979<sup>39</sup>.
- ii) Un calendrier prévoyant un alignement progressif des prix du pétrole brut produit en Australie sur les niveaux des prix mondiaux. D'après ce calendrier, le prix mondial serait appliqué à 10 % de la production en 1977/1978, puis à 20.35 et 50 % respectivement au cours des trois exercices suivants. Pour le pétrole brut, la redevance à la production a été portée de 2 à 3 dollars par baril. Le droit sur les produits pétroliers a aussi été majoré. L'effet total de ces décisions devrait aboutir en 1978 à un relèvement du prix de détail d'environ 2 cents par litre, la hausse étant concentrée surtout sur le quatrième trimestre de 1977.
- iii) Le taux de l'impôt sur les sociétés a été majoré de 3½ points et porté à 46 %. Cette décision a été prise en raison des avantages considérables que le secteur des sociétés avait déjà retirés des allègements fiscaux pour investissement et des déductions au titre de la réévaluation des stocks commerciaux, et aussi parce qu'on jugeait nécessaire de financer l'abaissement de l'impôt sur le revenu des personnes physiques tout en réduisant le montant du déficit. Même si l'on tient compte de la majoration du taux de l'impôt sur les sociétés, les recettes provenant de cette source ne devraient augmenter que de 6 % en 1977/1978.

L'incidence du budget de 1977/1978 sur le secteur des ménages accusera des variations prononcées au cours de l'exercice financier. Du fait des ajustements annuels des barèmes fiscaux résultant de l'indexation de l'impôt, les revenus disponibles doivent être gonflés au début de l'exercice avant que les recouvrements fiscaux n'exercent, par la suite, une influence de plus en plus restrictives. En cours d'exercice, cette tendance sera brutalement inversée en février 1978 avec l'entrée en vigueur du nouveau régime fiscal des personnes physiques. D'après les estimations du Secrétariat, le revenu disponible pourrait finalement être supérieur de 1½ % pendant les cinq derniers mois de l'exercice 1977/1978 à ce qu'il aurait été avec le maintien du régime précédent. En fait, deux budgets seront appliqués pendant cet exercice financier, et l'on enregistrera sans doute pour les cinq derniers mois un déficit plus accusé que le déficit moyen de l'ensemble de l'exercice. De crainte qu'il en résulte des difficultés pour les pouvoirs publics dans leurs efforts visant à continuer de réduire le déficit en 1978/1979, il a déjà été annoncé que l'indexation des barèmes fiscaux ne serait appliquée qu'à concurrence de la moitié pour l'exercice en question. Pour l'exercice financier en cours, le déficit se situe à l'heure actuelle au-dessus des estimations budgétaires à cause de la moins-value des recettes douanières, et parce que les

39 Compte tenu de l'application de la « demi-indexation » (voir plus loin).

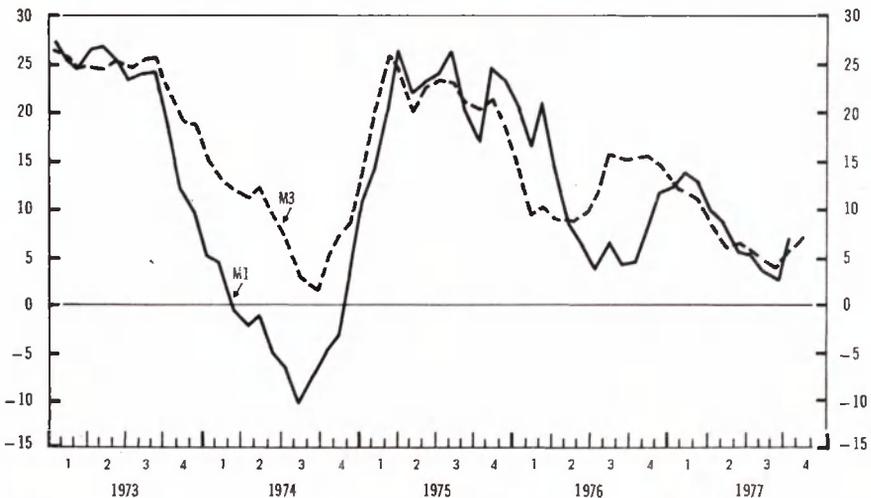
remboursements d'impôts sur le revenu de l'année précédente ont été plus élevés que prévu<sup>40</sup> de même que les dépenses entraînées par des plans annoncés en même temps que le budget comme les mesures d'aide au secteur de la viande de bœuf.

### Politique monétaire

L'exercice financier 1976/1977 a constitué une période de consolidation de la politique monétaire, le principal changement d'orientation étant intervenu au milieu de l'exercice précédent. Néanmoins, un certain nombre de facteurs, et tout particulièrement la dévaluation et le profil saisonnier très accusé que présentent les versements d'impôts sur les sociétés et sur les personnes physiques autres que ceux qui sont retenus à la source, ont eu pour résultat que la régulation monétaire a dû être très active pour que cette consolidation puisse être réalisée. En ce qui concerne les agrégats monétaires, les autorités monétaires ont bien réussi dans l'ensemble à en maintenir la croissance dans les limites qu'elles avaient précédemment indiquées comme compatibles avec leurs objectifs économiques<sup>41</sup>. L'orientation résultante de la politique monétaire peut être qualifiée d'assez rigoureuse ainsi que le montre bien le succès avec

Graphique 12 Volume de la masse monétaire

Pourcentage de variation par rapport aux six mois précédents, taux annuel désaisonnalisé



M1 = monnaie en circulation plus comptes courants auprès de toutes les banques commerciales.

M3 = monnaie en circulation plus total des dépôts auprès des banques commerciales plus dépôts dans les caisses d'épargne.

Source : Banque de réserve d'Australie, *Statistical Bulletin*.

40 Le ralentissement de l'inflation qui a été plus accusé qu'on ne l'avait prévu au moment de l'établissement du budget aboutira sans doute aussi à une accentuation du déficit. Les recettes augmenteront moins rapidement, en raison d'une progression probablement plus faible des revenus nominaux, mais il se peut que les dépenses ne soient que légèrement modifiées. La réduction prévue des paiements de transferts indexés sera peut-être faible, les facteurs d'indexation étant fondés sur des indices de prix retardés.

41 Pour le budget de 1976/1977, le Ministre des Finances avait déclaré qu'un taux de croissance de 10 à 12% de la masse monétaire M3 serait souhaitable pendant l'exercice pour accompagner la reprise escomptée, tout en ne répondant peut-être pas entièrement aux besoins créés par l'inflation. Quant au budget de 1977/1978, on indiquait que le résultat pour l'exercice financier se situerait probablement entre 8 et 10% et, comme en 1976/1977, il était aussi précisé que « cet intervalle pouvait varier suivant les circonstances ».

lequel il a été possible de réduire au minimum les effets inflationnistes de la dévaluation<sup>42</sup>.

Sous l'effet du durcissement de la politique budgétaire, la contribution du budget à l'expansion de la masse monétaire a été réduite de 1 milliard de dollars en 1976/1977 par rapport aux exercices précédents (tableau 11). Les ventes de fonds d'État au secteur non bancaire, encore qu'un peu en recul sur l'exercice précédent (elles sont passées de 1.5 à 1.1 milliard de dollars) ont cependant apporté une contribution appréciable au financement du déficit de l'État, puisqu'elles ont couvert 40 % du déficit total soit près de 60 % du déficit budgétaire intérieur<sup>43</sup>. Ainsi, la contribution du déficit budgétaire intérieur non consolidé à l'accroissement de la masse monétaire a diminué d'environ 650 millions de dollars en 1976/1977 par rapport à l'exercice précédent. Sur l'ensemble de l'exercice, les opérations en devises du secteur privé ont eu une influence négligeable. L'augmentation des prêts bancaires ayant été analogue à celle des deux exercices précédents, la masse monétaire au sens large a augmenté de 10.6 % alors qu'elle s'était accrue de 13.7 % pendant l'exercice précédent.

Tableau 11 Composantes de la masse monétaire  
Chiffres non désaisonnalisés, millions de dollars

|  | 1974-<br>75 | 1975-<br>76 | 1976-<br>77 | 1976<br>I | 1976<br>II | 1977<br>I | 1977<br>II |
|--|-------------|-------------|-------------|-----------|------------|-----------|------------|
| Déficit (+) ou excédent (—) budgétaire   | 2 567       | 3 585       | 2 740       | -207      | 4 362      | -1 622    | 4 120      |
| Moins opérations budgétaires à l'étranger                                      | 618         | 712         | 875         | 339       | 352        | 524       | 437        |
| Contribution du budget aux avoirs liquides et en fonds d'État du secteur privé | 1 949       | 2 873       | 1 864       | -546      | 4 010      | -2 146    | 3 683      |
| Opérations en devises du secteur privé   | 156         | -466        | 19          | 126       | -294       | 314       | -1 209     |
| Comptes de la Banque de Réserve  | 143         | -381        | -436        | 549       | -1 328     | 890       | -458       |
| Avoirs liquides et en fonds d'État du secteur privé                            | 2 248       | 2 026       | 1 447       | 129       | 2 388      | -942      | 2 016      |
| Moins les avoirs non bancaires sous forme de                                   |             |             |             |           |            |           |            |
| (a) billets et pièces  | 399         | 395         | 360         | 41        | 330        | 31        | 393        |
| (b) fonds d'État   | 599         | 1 453       | 1 091       | 1 058     | 619        | 471       | 1 162      |
|  | 1 250       | 178         | -4          | -970      | 1 439      | -1 444    | 461        |
| Avoirs liquides et en fonds d'État du secteur bancaire                         | 2 206       | 2 788       | 2 731       | 1 705     | 1 594      | 1 137     | 1 567      |
| Prêts et avances   | 231         | 1 048       | 959         | -96       | 665        | 296       | -251       |
| Autres avoirs et engagements   | 3 687       | 4 014       | 3 686       | 639       | 3 698      | -11       | 1 777      |
| Dépôts bancaires   | 296         | 433         | 577         | 359       | 306        | 270       | -234       |
| Moins dépôts interbanque et administrations publiques                          | 399         | 395         | 360         | 41        | 330        | 31        | 393        |
| Plus billets et pièces détenus par le public                                   | 3 796       | 3 976       | 3 469       | 285       | 3 725      | -257      | 2 405      |
| Masse monétaire (taux de croissance)   | (15.3)      | (13.7)      | (10.6)      |           |            |           |            |

Source : Budget Paper, n° 2 et Round-up of Economic Statistics, février 1978.

42 Au nombre des autres éléments qui témoignent de cette rigueur figure le fait que la masse monétaire M3 a augmenté moins rapidement que le PIB nominal diminué de l'augmentation tendancielle de la vitesse de circulation de la monnaie et que, pour les grandes banques commerciales, le taux d'utilisation des découverts a suivi une tendance croissante depuis le début de 1976.

43 Le déficit budgétaire intérieur est égal au déficit total diminué des dépenses directes de l'État à l'étranger. Bien que le déficit budgétaire intérieur du Gouvernement fédéral ait été réduit en 1976/1977 et que les ventes de fonds d'État au secteur privé non bancaire aient aussi été un peu plus faibles, les besoins de financement de l'ensemble du secteur public ont peut-être été légèrement plus forts en 1976/1977 que pendant l'exercice précédent. Ceci s'explique par des paiements anticipés aux États en 1975/1976 au titre des coûts de fonctionnement des hôpitaux publics et par l'accroissement des programmes d'emprunts des autorités publiques en dehors du secteur budgétaire.

A l'intérieur des exercices, les variations des taux de croissance de la masse monétaire au sens large ont été plus accusées que ne le font apparaître les taux de croissance exercice par exercice qui figurent au tableau 11. Pendant la quasi-totalité de 1975, le taux annuel d'expansion de la masse monétaire M3 a été d'environ 20 % avant de se ralentir pour descendre au-dessous de 10 % au milieu de 1976 (graphique 12). Au second semestre de 1976, la croissance de M3 s'est de nouveau accélérée pour atteindre 15 % environ avant de retomber au-dessous de 10 % au premier semestre de 1977. L'accélération du second semestre de 1976 s'explique en partie par le niveau exceptionnellement élevé des sorties saisonnières de fonds du secteur de l'État liées au report du recouvrement de l'impôt sur les sociétés; allant de pair avec une faiblesse des souscriptions du secteur non bancaire aux fonds d'État, cette tendance conduisait à une accélération par trop forte des agrégats monétaires et facilitait d'autre part le financement de sorties spéculatives. Au début de novembre, les taux d'intérêt officiels à court terme ont été relevés<sup>44</sup>, le coefficient des dépôts de réserve obligatoire des grandes banques commerciales<sup>45</sup> a été porté de 5 à 6 % et les banques commerciales ainsi que d'autres intermédiaires financiers ont été invités à restreindre leurs opérations de prêts<sup>46</sup>.

Après la dévaluation, d'autres mesures étaient nécessaires pour assurer un climat monétaire tel que cette opération donne les résultats qu'on en attendait sans exercer un effet excessif sur les prix. En particulier, il fallait prendre des mesures pour empêcher une augmentation excessive des entrées de capitaux à la suite de la dévaluation. Les rendements des effets publics ont de nouveau été majorés, mais, à cette occasion, les hausses ont aussi touché des titres à plus long terme et une nouvelle série de bons d'épargne offrant un intérêt de 10 % (contre 9¼ % quelques mois plus tôt) a été émise<sup>47</sup>. Une partie de l'accroissement de la liquidité des banques commerciales a aussi été neutralisée par quatre relèvements du coefficient des dépôts de réserve obligatoire, qui est ainsi passé de 6 à 10 % entre décembre et février. Malgré ces dispositions, il est apparu que les importantes entrées de capitaux (1.2 milliard de dollars dans les trois mois qui ont suivi la dévaluation) ne seraient pas stérilisées par une action monétaire intérieure et les pouvoirs publics ont adopté des mesures de contrôle visant certaines formes d'entrées de capitaux qui ont pris effet le 17 janvier<sup>48</sup>.

L'économie australienne a surmonté la diminution saisonnière des liquidités du second trimestre de 1977 sans difficultés excessives<sup>49</sup> alors même que la situation était

44 Le rendement des émissions de bons du Trésor a été relevé de 1 point en deux étapes, en août et en septembre, en partie afin de freiner l'accroissement des liquidités et en partie afin d'encourager le secteur privé à constituer des portefeuilles d'avoirs à court terme pour disposer de moyens de financement au moment de la pénurie de liquidités prévue pour le second trimestre de 1977.

45 Les dépôts de réserve obligatoire sont des dépôts effectués par les banques commerciales auprès de la Banque de Réserve.

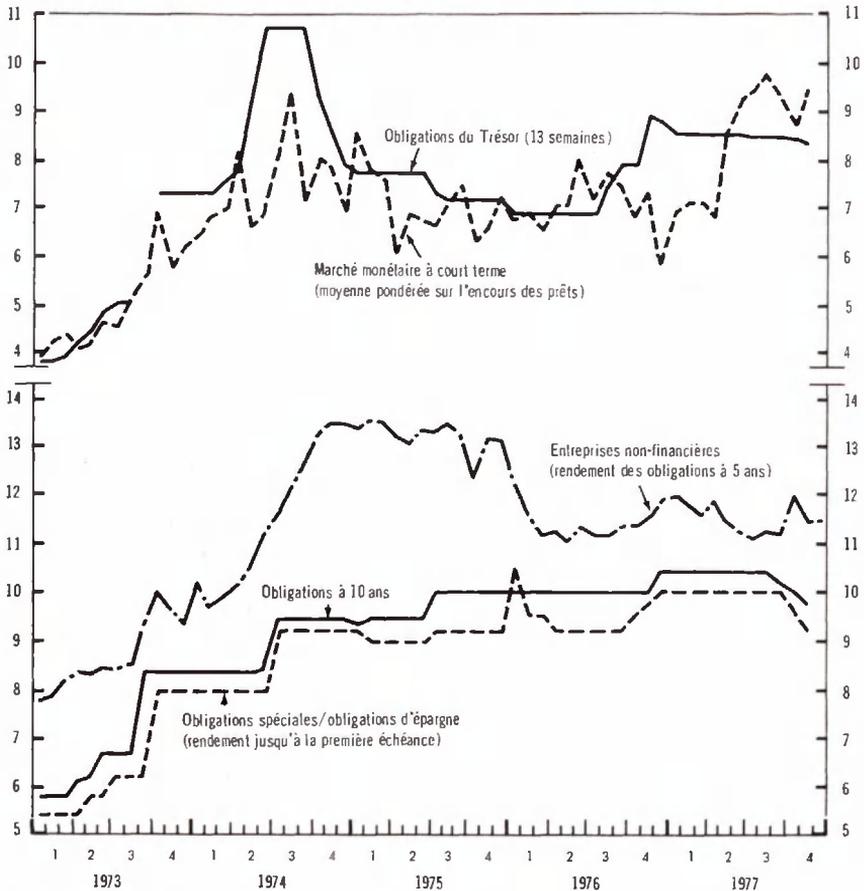
46 Depuis le début de 1975, les banques commerciales avaient été invitées à limiter le montant de leurs prêts nouveaux à 90 millions de dollars environ par semaine. Pendant la plus grande partie du second semestre de 1976, ce montant s'est en fait situé au-dessus de 100 millions de dollars par semaine. Les autres intermédiaires financiers consultés étaient les suivants: caisses d'épargne, sociétés de crédit immobilier, sociétés financières et établissements du marché monétaire.

47 En fait, les entrées de fonds de l'étranger et la persistance d'un déficit gouvernemental mensuel important ont plus que contrebalancé l'effet de l'augmentation des taux officiels de sorte que la plupart des taux d'intérêts à court terme du secteur privé ont diminué en décembre et en janvier.

48 Le renversement des anticipations relatives aux taux de change et un écart très favorable des taux d'intérêt entre l'Australie et la plupart des autres marchés de capitaux ont encouragé pendant un certain temps des entrées de capitaux dépassant le reflux normal estimé des capitaux spéculatifs.

49 La hausse des taux d'intérêt à court terme a été telle que, pendant une bonne partie du second trimestre, ceux-ci ont été plus élevés que des taux à échéance plus lointaine. La liquidité des banques commerciales a brutalement baissé, le coefficient de liquidité (LGS) fléchissant de 31 % en mars à 21 % en juin. Pour atténuer cette baisse de la liquidité bancaire, le coefficient des dépôts de réserve obligatoire a été ramené de 10 à 8 % à la fin de juin.

Graphique 13 Taux d'intérêt et rendement des valeurs mobilières



Sources : Banque de Réserve d'Australie ; *Statistical Bulletin*.

encore rendue plus délicate par le renversement du solde des opérations extérieures devenu déficitaire, et par une demande exceptionnellement forte de fonds d'État émanant du secteur privé non bancaire. Malgré le resserrement saisonnier des liquidités, l'emprunt émis en mai a recueilli de fortes souscriptions, l'opinion semblant considérer que les taux d'intérêt allaient fléchir. Cette tendance était liée aussi à l'impression que le taux d'inflation était en baisse et qu'il allait probablement le rester. L'emprunt émis en juillet a aussi été largement souscrit (à la faveur de déclarations gouvernementales laissant prévoir une baisse des taux d'intérêt) et, en octobre, les autorités ont choisi de ne pas offrir de nouveaux fonds d'État, se contentant d'assurer la conversion des titres qui venaient à échéance. Le rendement des obligations, quelles qu'en soient les échéances, a diminué, depuis le milieu de 1977, le fléchissement étant particulièrement prononcé pour les titres à relativement long terme (1¼ point). Le secteur non bancaire a absorbé environ 1.1 milliard de dollars d'emprunts publics au second semestre de 1977 et, à cause de l'importance de cet apport et du déficit des opérations extérieures du secteur privé, les taux d'intérêt du secteur privé n'ont suivi que récemment la baisse des taux du secteur public. La baisse des taux des obligations a eu lieu à un moment où il ne se produisait pas de détente des conditions monétaires; de

fait, la croissance des agrégats monétaires s'est ralentie pendant une bonne partie du second semestre de 1977. La tendance favorable aux achats de fonds d'État et la poursuite des sorties de capitaux ont contribué à faire que la masse monétaire au sens large ne s'est accrue que de 6.0% dans la période de douze mois allant jusqu'à décembre 1977<sup>50</sup>.

### *Politique de détermination des salaires*

Comme on l'a exposé dans de précédentes Études sur l'Australie, l'État fédéral ne dispose d'aucun pouvoir direct sur les salaires ou les prix, sauf en ce qui concerne les salaires qu'il verse à ses fonctionnaires ou les prix qu'il perçoit pour les services qu'il fournit<sup>51</sup>. Sa politique en matière de détermination des salaires se limite dans une large mesure à présenter des recommandations aux sessions trimestrielles de la Commission d'Arbitrage consacrées aux salaires. Dans ces sessions, le Gouvernement a préconisé l'application d'une indexation non intégrale des salaires et semble avoir été de plus en plus suivi dans cette voie. Dans la dernière Étude (annexe I), figurait un tableau récapitulatif des résultats des sept sessions sur les salaires tenues entre le premier trimestre de 1975, date de mise en œuvre de cette procédure, et le troisième trimestre de 1976. Grosso modo, dans les quatre décisions se rapportant à l'année 1975, l'indexation a été appliquée intégralement; dans deux des trois cas relatifs à 1976 qui avaient alors été réglés, on avait abouti à une forme d'indexation partielle. Dans les cinq décisions prises depuis lors, l'indexation des salaires a été partielle<sup>52</sup>.

Ainsi, depuis la décision se rapportant au quatrième trimestre de 1975, où pour la première fois le Gouvernement s'était opposé à l'indexation intégrale, neuf sessions ont eu lieu et à sept reprises ont abouti à une forme d'indexation partielle. Pour ces neuf sessions, le niveau moyen de l'indexation s'est élevé à un peu moins de 80% de la hausse de l'indice des prix à la consommation<sup>53</sup>. Comme on l'a vu plus haut<sup>54</sup>, l'indice des prix à la consommation a augmenté un peu plus vite que d'autres mesures plus générales de l'inflation au cours de cette période, en particulier au cours des dix-huit derniers mois, de sorte que la contribution susceptible d'être apportée par l'application d'une indexation partielle au rétablissement de la part revenant aux divers facteurs<sup>55</sup>, s'en est trouvée limitée. A l'occasion des trois sessions de 1977, la Commission d'arbitrage a bien précisé que, pour la mise en œuvre des formules d'indexation, c'était sur l'indice des prix à la consommation diminué de la valeur estimée des effets exercés sur les prix par la dévaluation<sup>56</sup> qu'elle jugeait approprié de fonder sa décision. A la session où était prise en compte la hausse de septembre de l'indice des prix à la consommation, la Commission a aussi expressément tenu compte dans une certaine

50 L'expansion du crédit intérieur aurait été notablement plus forte que l'accroissement de M3 en raison du déficit des opérations du secteur privé à l'étranger.

51 Le « Prices Justification Tribunal », créé en août 1973, ne dispose d'aucun pouvoir légal lui permettant de rendre ses décisions exécutoires.

52 On trouvera plus de détails à cet égard dans la Chronologie économique.

53 Compte non tenu de la première de ces décisions, qui prévoyait une indexation intégrale sur les plus fortes augmentations trimestrielles de l'indice des prix à la consommation, on estime à 75% environ le niveau moyen de l'indexation partielle.

54 Voir page 22.

55 En revanche, à cause de la lourdeur du marché du travail, on n'a guère observé de dérapage sur les salaires par rapport aux salaires prescrits par les sentences.

56 Il est statistiquement difficile de déterminer avec précision la part de la dévaluation dans la hausse de l'indice des prix à la consommation. L'Australian Bureau of Statistics a publié pour chaque trimestre de 1977 un chiffre qui indique la contribution des articles totalement ou largement importés, sans toutefois tenir compte d'autres catégories de biens et de services dont on peut penser que les prix augmentent à la suite d'une dévaluation, comme les biens entrant en concurrence avec les importations, et les biens susceptibles d'être exportés qui sont consommés dans le pays. La Commission d'arbitrage s'est servie du chiffre indiqué par l'ABS.

mesure du coût d'un important conflit affectant la fourniture d'électricité dans l'État de Victoria<sup>57</sup>. Dans sa décision relative au quatrième trimestre de 1977, la Commission a accordé une augmentation de 1.5 % applicable jusqu'aux salaires moyens et un relèvement uniforme au-delà. Ceci correspond à une indexation à 55 % environ: on a avancé comme raisons de la modicité relative de ces augmentations les effets de la dévaluation, les hausses de prix du pétrole et les réductions de l'impôt sur le revenu des personnes physiques. Ainsi, bien qu'il apparaisse que l'argumentation du gouvernement ait été de plus en plus largement admise, le caractère partiel de l'indexation a surtout résulté du fait que certaines hausses de prix tenant à des facteurs spécifiques n'étaient pas prises en considération.

### *Politique économique et financière extérieure*

En 1977, la politique économique et financière extérieure a été dominée par la dévaluation de 17.5 % du dollar australien intervenue en novembre 1976 et par les modifications apportées aux dispositions relatives à la fixation du taux de change qui l'ont accompagnée. Grosso modo, le taux de change, cessant d'être fixé pour de longues périodes par rapport à un panier de monnaies pondérées par les échanges comme au cours des deux années précédant la dévaluation, devait faire l'objet d'une fixation administrative souple<sup>58</sup> suivant une formule susceptible d'impliquer des variations plus fréquentes et plus faibles par rapport au même panier de monnaies. Un certain nombre d'ajustements en hausse se sont produits dans la période suivant immédiatement la dévaluation, de sorte que la dépréciation effective a été ramenée de 17.5 % à 12.2 % environ. Pendant la plus grande partie de la période où les entrées de capitaux ont fait l'objet de mesures de contrôle<sup>59</sup>, entre le milieu de janvier et juillet, aucune autre modification n'a été opérée.

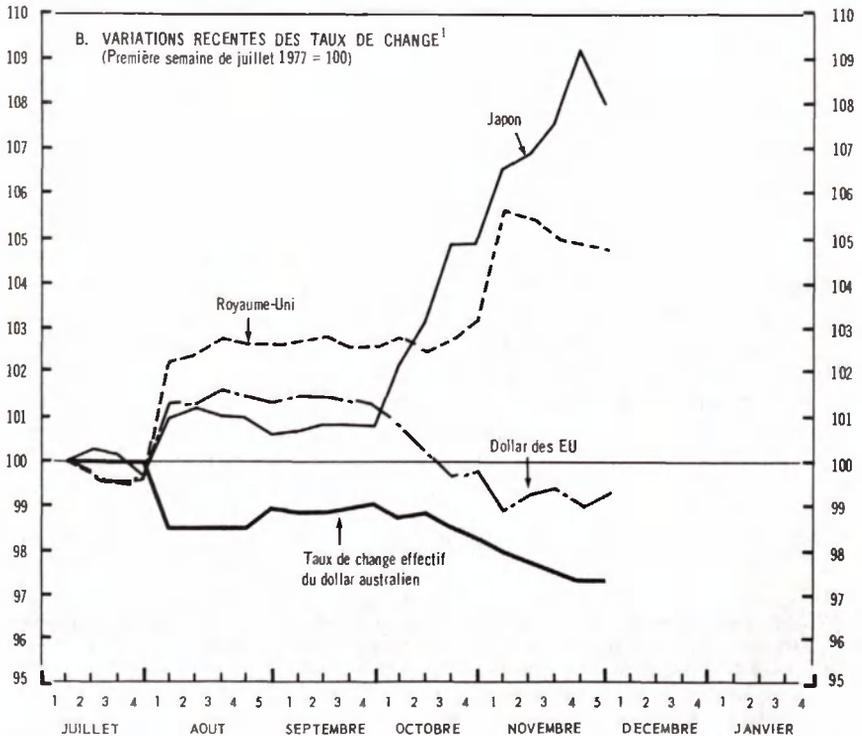
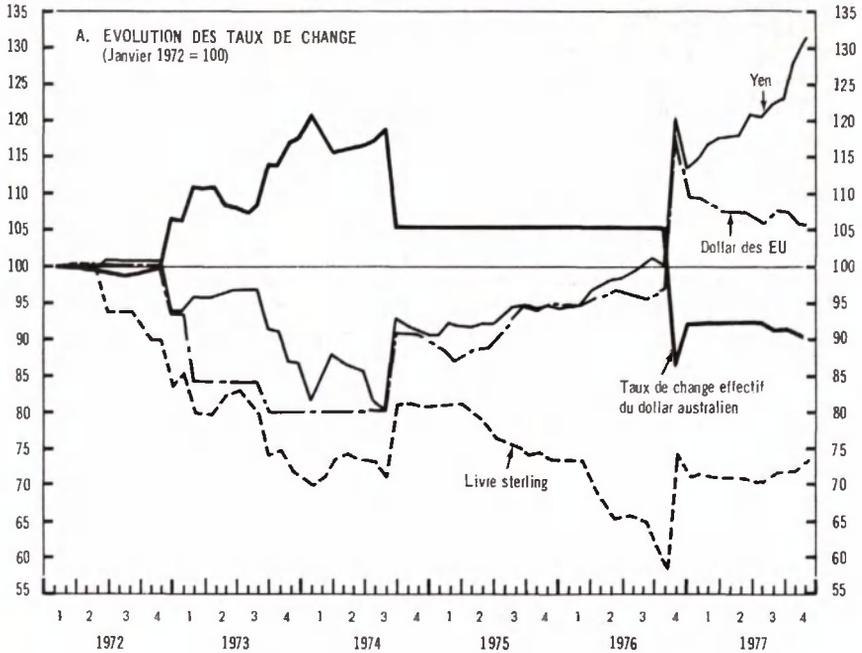
L'affaiblissement du compte des opérations courantes au début de 1977-1978 et, en particulier, l'apparition de sorties nettes apparentes de capitaux privés en août et septembre 1977, ont suscité un certain nombre de mesures correctives en matière extérieure. Après une légère dévaluation du dollar australien (1.5 % environ) au début d'août dans le cadre de la politique de taux de change plus souple, le Gouvernement a réévalué les avoirs officiels en or de l'Australie sur la base d'un cours de l'or tenant compte du cours du marché et s'écartant de l'ancien prix officiel; la valeur publiée des réserves officielles de l'Australie s'en est effectivement trouvée accrue. En septembre, les autorités ont annoncé un programme élargi d'emprunts du secteur public à l'étranger, dont le montant brut était de 1 700 millions de dollars pour l'exercice 1977/1978. Par la suite, le taux de change du dollar australien a été ajusté par paliers de sorte qu'au total le taux de dépréciation effective par rapport au 26 novembre 1976 a été porté de 12.2 % en juillet 1977 à 16 % environ à la fin de février (graphique 14). Les critères sur lesquels sont fondées les variations du taux de change jugées judicieuses n'ont pas été rendus publics. Toutefois, il semblerait que la baisse des réserves enregistrée en 1977 (qui est plus accentuée si l'on ne tient pas compte des emprunts de l'État) a exercé une influence importante en cette matière de même que, plus récemment, le désir apparent d'éviter une trop forte hausse de la monnaie nationale par rapport au dollar des États-Unis lorsque ce dernier a sensiblement baissé à l'égard de la plupart des autres monnaies du panier.

57 Dans les affaires concernant l'indexation des salaires, on se fonde notamment sur le principe que les décisions précédentes doivent avoir été observées *en substance*. Des relèvements de rémunération dépassant de beaucoup ceux que prévoient les décisions nationales ou des conflits sociaux de grande ampleur visant à obtenir de telles augmentations sont considérés comme allant à l'encontre de ce principe.

58 Une Commission comprenant le Gouverneur de la Banque de Réserve, le Secrétaire au Trésor et le Secrétaire du Département of the Prime Minister and Cabinet, a été créée pour conseiller le gouvernement au sujet des variations quotidiennes du taux de change.

59 On trouvera des explications à ce sujet p. 29.

Graphique 14 Évolution du taux de change



1 Les taux bilatéraux indiquent le nombre de dollars australiens pour une unité de devise.

Source : Banque de Réserve d'Australie, Statistical Bulletin.

La politique économique et financière extérieure de l'Australie s'est aussi caractérisée par un recours accru à des restrictions commerciales temporaires visant à protéger l'industrie nationale de la concurrence des importations. Si le niveau général de l'aide accordée à long terme aux industries a eu tendance à fléchir<sup>60</sup>, cette diminution a été compensée par l'accroissement des restrictions quantitatives temporaires. Les formes les plus courantes des restrictions commerciales ont été soit des contingentements normaux, soit des contingentements tarifaires<sup>61</sup>, auxquels sont maintenant soumises 25 % des importations passibles de droits (10 % du total des importations). Les produits visés par ces mesures comprennent les textiles, les vêtements, les chaussures, les véhicules à moteur, les réfrigérateurs, les machines à laver, les congélateurs, les séchoirs, le contreplaqué et certains outils. Ce renforcement de la protection temporaire avait pour principal objet de protéger l'emploi dans des branches particulièrement menacées par la concurrence des importations. Cette politique a probablement enregistré sur ce point quelques succès immédiats par rapport aux résultats qui auraient pu être observés en l'absence de protection; toutefois, l'emploi n'en a pas moins baissé fortement dans les industries manufacturières au cours des trois dernières années, et, dans les branches les plus protégées, les baisses ont été plus accusées que la moyenne<sup>62</sup>. Dans ces branches, les prix ont aussi augmenté plus rapidement que la moyenne au cours de la même période et l'on a estimé<sup>63</sup> que l'application de restrictions quantitatives nouvelles depuis 1974 avait fait monter le niveau général des prix à la consommation d'au moins 2 %.

#### IV PERSPECTIVES ET CONCLUSIONS

##### *Perspectives à court terme*

Dans la première partie de cette étude, on a vu que la reprise avait été assez hésitante et que son rythme n'avait pas été très rapide. Il est apparu qu'en dépit de l'important fléchissement enregistré au premier semestre de 1977, elle a redémarré au second semestre, mais que son rythme était nettement plus lent que pendant sa phase initiale. Les prévisions du Secrétariat récapitulées au tableau 12 indiquent que ce redressement devrait se poursuivre en 1978, mais que la progression pourrait demeurer relativement faible pendant le premier semestre. De nouveaux progrès devraient aussi être enregistrés dans la lutte contre l'inflation, le taux annuel de la hausse de l'indice des prix à la consommation redescendant probablement aux alentours de 7½ % en 1978. Cette évolution de la production et des prix ira sans doute de pair avec une légère diminution du déficit de la balance extérieure courante en 1978, mais le chômage risque de continuer à augmenter un peu, du moins au premier semestre. Ces prévisions supposent que la politique économique conservera son orientation actuelle. Les principales hypothèses retenues à cet égard sont les suivantes :

- i) Les recettes et dépenses publiques évolueront à peu près conformément aux prévisions du budget de l'exercice 1977/1978, convenablement ajustées en tenant compte des révisions indiquées dans la Partie III. Aucune modification délibérée des dépenses et des impôts<sup>64</sup> n'interviendra au second semestre de 1978.

60 On pense surtout ici aux droits de douane qui ont diminué à la suite de la réduction tarifaire de 25 % de 1975 et de l'examen permanent des niveaux tarifaires par l'Industries Assistance Commission.

61 Avec la formule du « contingentement tarifaire », on applique généralement un barème plus élevé pour les importations dépassant le contingent en question.

62 Industries Assistance Commission, *Rapport annuel*, 1976-77, p. 46.

63 Industries Assistance Commission, *Ibidem*, p. 19 et annexe 2.

64 Les prévisions tiennent compte de l'application temporaire, annoncée en août 1977, d'une « demi-indexation de l'impôt sur le revenu » pendant l'exercice 1978/1979.

- ii) La politique monétaire sera modérément restrictive, le taux de croissance de la masse monétaire M3 étant maintenu au-dessous de celui du PIB nominal — ce qui correspond à peu près à un chiffre compris entre 8 et 10 % pendant l'exercice 1977/1978, à un chiffre inférieur ensuite.
- iii) L'indexation des salaires restera partielle, leurs taux étant ajustés en hausse sur les trois quarts environ de la hausse de l'indice des prix à la consommation.
- iv) Le taux de change effectif ne se modifiera guère.

Tableau 12 **Prévisions à court terme**  
Pourcentages de variation en volume

|   | Par rapport<br>à l'année précédente |      |      |
|---|-------------------------------------|------|------|
|   | 1976                                | 1977 | 1978 |
| Consommation  |                                     |      |      |
| Du secteur privé                                    | 2.7                                 | 2.3  | 3½   |
| Du secteur public                                   | 5.5                                 | 3.8  | 3    |
| Formation brute de capital fixe                     | 1.5                                 | 0.8  | 3½   |
| dont :  |                                     |      |      |
| Construction résidentielle                          | 26.5                                | -7.4 | ½    |
| Construction non résidentielle                      | -18.4                               | 2    | 11½  |
| Machines et outillage                               | 7.4                                 | 2.1  | 5½   |
| Secteur public                                      | -6.8                                | 3.6  | ½    |
| Demande intérieure finale                           | 2.7                                 | 2.1  | 3½   |
| Variation de la formation<br>de stocks <sup>1</sup> | 2.4                                 | 0.4  | -1½  |
| Demande intérieure totale                           | 5.2                                 | 2.4  | 2½   |
| Exportations de biens et services                   | 8.9                                 | 1.8  | 3½   |
| Importations de biens et services                   | 13.2                                | 3.6  | -2½  |
| Variation de la balance extérieure <sup>1</sup>     | -0.7                                | -0.3 | 1    |
| Produit intérieur brut <sup>2</sup>                 | 4.2                                 | 2.1  | 3½   |
| Prix à la consommation <sup>3</sup>                 | 12.9                                | 12.3 | 7½   |

1 En pourcentage du PIB.

2 Y compris un écart statistique qui n'est pas pris en compte dans les composantes.

3 Indice des prix à la consommation.

Source : Secrétariat de l'OCDE.

Il semble que la consommation privée progressera plus rapidement en 1978 qu'en 1977. Étant donné les hypothèses plausibles qu'on peut faire sur l'évolution des gains, des revenus des entreprises individuelles, des transferts et des revenus agricoles, il apparaît que le revenu total des ménages pourrait augmenter d'environ 10 % en 1978, les revenus agricoles étant la seule composante à exercer une influence négative notable. Compte tenu des allègements fiscaux de février et de la demi-indexation de l'impôt sur le revenu à partir de juillet, il semble que le revenu disponible pourrait progresser d'environ 10½ %, soit à peu près de 2½ % en termes réels. Étant donné que le ralentissement de l'inflation apparaît enfin sensible aux yeux de la plupart et que les prévisions indiquent qu'il se poursuivra, celles-ci tablent aussi sur une nouvelle baisse du taux d'épargne. Cette hypothèse est corroborée par la dernière enquête sur l'état d'esprit des consommateurs, qui a montré que le taux d'épargne avait atteint, en novembre 1977, son plus haut niveau depuis le début de 1976.

Les deux composantes de l'investissement fixe non-résidentiel du secteur privé ont fait preuve d'un dynamisme raisonnable tout au long de 1977 et se situaient globalement, au troisième trimestre, à environ 6 % au-dessus du niveau qu'elles avaient

atteint un an auparavant. Compte tenu des résultats encourageants de l'enquête sur les dépenses d'investissement pour l'ensemble du quatrième trimestre de 1977, on prévoit que le redressement se poursuivra en 1978 et débouchera sur une progression annuelle de ces deux composantes de l'ordre de 7%<sup>65</sup>. Bien que la position financière du secteur des entreprises soit sans aucun doute plus saine maintenant qu'elle l'était ces toutes dernières années, cette prévision paraîtra peut-être un peu trop optimiste, étant donné le rythme modéré de la croissance de la production, le niveau encore faible des taux de bénéfice et l'orientation de la politique monétaire. Néanmoins considérée avec un certain recul, cette progression prévisible de 6% correspond à une part de l'investissement fixe dans le PIB égale à 10.5%, légèrement supérieure, certes, à la proportion de 1977, mais encore nettement inférieure au chiffre moyen d'environ 12½% enregistré entre 1964/1965 et 1973/1974. La construction résidentielle pourrait, après avoir baissé en 1977, se redresser au début de 1978. Le niveau des mises en chantier est encore faible, mais les prêts hypothécaires accordés ont marqué, à la fin de 1977, une vive progression, imputable à l'assouplissement sélectif de la politique monétaire à l'égard du secteur du logement.

Les prévisions indiquent que la progression des dépenses publiques se ralentira nettement en 1978. Bien que les dépenses de l'État fédéral soient restées constantes, en termes réels, pendant l'exercice 1976/1977, la consommation publique globale a fortement augmenté, sous l'influence des dépenses des États fédérés et des collectivités locales. Celles-ci ont été en partie financées par des prélèvements, des collectivités locales et des organismes qui en dépendent. Ces réserves ne sont pas inépuisables et, étant donné le profil de l'augmentation des dépenses en 1977, on pourrait aboutir à une croissance d'environ 3% en 1978. Les rapports stocks/ventes étant élevés (ils ont un peu baissé au troisième trimestre), les stocks diminueront probablement pendant un ou deux trimestres, avant de recommencer à augmenter dans le courant de l'année. Aux deuxième et troisième trimestres de 1977, l'accumulation de stocks a été plus forte dans le commerce de détail que dans le commerce de gros et les industries manufacturières; dans ce dernier secteur, les stocks de produits en cours de fabrication et de produits finis ont augmenté davantage que les stocks de matières premières. On suppose, en outre, que les stocks agricoles diminueront sensiblement, à cause de la sécheresse<sup>66</sup>.

Les perspectives d'évolution des exportations en 1978 sont plutôt médiocres. Cela est dû en partie à la lenteur de l'expansion des échanges mondiaux, et notamment aux difficultés que connaît l'industrie sidérurgique mondiale, dont les exportations australiennes de charbon et de minerai de fer sont fortement tributaires. Les exportations ont certes marqué au troisième trimestre de 1977, une très vive progression, mais celle-ci est sans doute imputable à un « gonflement » passager des expéditions qui pourrait bien avoir pour contre-coup une baisse dans les premiers mois de 1978. En outre, la sécheresse récente pourrait entraîner une baisse des exportations de certains produits agricoles, notamment de blé et de viande de bœuf. Les prévisions n'indiquent pratiquement aucune progression des exportations entre le second semestre de 1977 et le second semestre de 1978. Les importations, qui ont nettement diminué durant la majeure partie de 1977, devraient se redresser en 1978, très lentement d'abord, puis plus vigoureusement pendant le second semestre, parallèlement à l'expansion de la demande intérieure finale et au regonflement des stocks.

65 Des enquêtes privées donnent à penser que la progression pourrait être plus rapide en 1979, où un certain nombre de grands projets d'exploitation des ressources seront réalisés.

66 La plupart des régions pastorales et céréalières d'Australie ont souffert de la sécheresse, dont les effets ont toutefois été atténués par les pluies du début de 1978. On s'attend à une baisse de la production agricole de la campagne 1977/1978, qui se répercutera sans doute aussi sur les exportations de viande et de céréales, même si ces dernières sont initialement maintenues par des prélèvements sur les stocks.

D'une année à l'autre, les importations de biens et de services devraient, selon les prévisions, diminuer de 2½ %. Compte tenu de la légère dégradation des termes de l'échange et du creusement continu du déficit des invisibles qui sont prévisibles pour 1978, il paraît probable que le déficit de la balance courante diminuera quelque peu et sera sans doute de l'ordre de 2 milliards de dollars.

La précédente étude sur l'Australie (décembre 1976) indiquait que le rythme d'inflation, mesuré par le taux annuel de la hausse de l'indice des prix à la consommation, pourrait redescendre au voisinage de 7½ % au second semestre de 1977. La hausse s'est bien ralentie, en effet, mais le rythme n'est descendu qu'un peu au-dessous de 9 %. Compte tenu des hypothèses actuelles concernant la politique monétaire, le taux de change, les prix mondiaux et l'indexation des salaires, rien ne permet de penser que ce ralentissement ne se poursuivra pas tout au long de 1978, d'autant que la baisse de rythme observée en 1977 a probablement entraîné un ajustement en baisse des anticipations inflationnistes. On prévoit en conséquence que le taux annuel de la hausse des prix à la consommation descendra aux environs de 7½ % en 1978, en marquant en outre un certain ralentissement dans le courant de l'année. Influencé par la légère dégradation des termes de l'échange, et du fait que son évolution a été plus régulière en 1977, l'indice implicite des prix du PIB pourrait augmenter un peu moins.

Les perspectives d'évolution du marché du travail en 1978 ne sont guère dynamiques. Les prévisions du Secrétariat impliquent que, eu égard aux tendances évolutives antérieures, l'emploi pourrait n'augmenter que lentement. Même dans ce cas, l'avance serait sans doute assez faible, car il est probable que l'expansion de la production s'accélérera davantage grâce à une amélioration de la productivité que grâce à une augmentation de l'emploi. Compte tenu de l'expansion de la population active et d'un certain décalage entre la progression de la production et celle de l'emploi, on pourrait encore enregistrer en 1978 une certaine augmentation du chômage, au moins au premier semestre.

### Conclusions

Près de quatre ans se sont écoulés depuis que s'est amorcée la baisse d'activité et l'économie australienne reste engagée dans un processus qui combine une reprise conjoncturelle lente et le redressement graduel de quelques-uns des principaux déséquilibres apparus ces dernières années. Comme l'indique cette étude, malgré le caractère assez restrictif de la politique économique mise en œuvre, la production réelle a progressé à un rythme annuel moyen de l'ordre de 3 % pendant les trois années écoulées depuis le creux de la récession. Pendant la même période, le taux d'inflation, principal objectif de la politique économique, a été réduit de moitié à peu près; il est maintenant de l'ordre de 8 à 9 %. Ce n'est pas là un mince résultat; l'Australie se situe presque, à cet égard, au niveau moyen des pays de l'OCDE. Le chômage, en revanche, n'a pas reculé pendant cette période; après avoir marqué une pause en 1976, il a encore augmenté en 1977. D'autres déséquilibres fonciers, comme ceux que font apparaître les taux de bénéfices et la part de l'investissement dans le PIB, ont marqué une certaine tendance à se résorber, mais les progrès dans cette voie ont été inégaux. La balance des paiements courants s'est renforcée au second semestre de 1977, mais l'amélioration escomptée de la balance des mouvements de capitaux privés ne s'est pas encore concrétisée.

En Australie, deux phénomènes défavorables, communs à de nombreux pays de l'OCDE, ont pris une forme particulièrement aiguë: rythme élevé d'inflation, progression des salaires réels nettement plus rapide que celle de la productivité. Leur profil temporel a été à peu près le même qu'à l'étranger, mais leur cause immédiate a été, non pas, comme dans maints pays, la hausse des prix à l'importation du pétrole et d'autres matières premières, mais une progression en flèche des salaires intérieurs. Comme

dans d'autres pays, toutefois, la flambée d'inflation a suivi une période d'expansion monétaire excessive, imputable en grande partie à des facteurs extérieurs. L'inflation a atteint un rythme révélateur d'une sérieuse instabilité. Et l'analyse contenue dans la deuxième partie de cette étude met en lumière l'apparition de quelques-uns des symptômes classiques du déséquilibre des salaires réels: dégradation de l'emploi et de l'investissement plus importante que celle que peut expliquer le marasme de l'activité, faiblesse de la balance des paiements en dépit du bas niveau des taux d'utilisation des capacités, accélération considérable du processus de substitution de capital-travail.

Après avoir commencé par mettre en œuvre, en 1974/1975, une politique budgétaire et monétaire expansionniste, les autorités se sont délibérément abstenues, au cours des deux années et demie suivantes, d'appliquer de nouvelles mesures de soutien et ont consacré l'essentiel de leurs efforts à redresser les deux déséquilibres fondamentaux indiqués ci-dessus. Elles ont donné la priorité absolue à la réduction du taux d'inflation, ce qui a entraîné un resserrement de la politique de régulation de la demande. Elles se sont aussi attachées à rétablir les parts relatives de facteurs et ont surtout utilisé dans ce but l'indexation partielle des salaires. Elles considèrent que si les deux déséquilibres ne sont pas redressés, il ne sera pas possible que les résultats redeviennent plus satisfaisants, à long terme, en matière d'investissement et d'emploi.

Le niveau qu'a atteint le chômage n'est pas seulement l'un des maxima de l'après-guerre; il est aussi plus élevé, par rapport aux moyennes du passé, que dans la plupart des autres pays. On pourrait faire remarquer que, du fait qu'elle est axée davantage sur la réduction de l'inflation et le rétablissement des parts relatives de facteurs que sur l'accélération du rythme de la reprise, la politique économique implique, à court terme, quelques inconvénients sur le plan de la production et de l'emploi. Étant donné que le chômage revêt en grande partie — mais pas uniquement — un caractère conjoncturel, il y aurait de bonnes raisons, semble-t-il, pour essayer d'atténuer la gravité de celui-ci, de mettre en œuvre une politique économique plus expansionniste. On peut en revanche faire observer qu'une telle politique entraînerait assurément, à *court terme*, une certaine expansion de la production et un certain recul du chômage, mais que les progrès nets qui seraient ainsi réalisés dans ces deux domaines seraient moindres, à plus long terme, que ceux que permettraient sans doute de faire une politique économique analogue à celle qui est actuellement mise en œuvre. Cette opinion est fondée, non pas sur la considération que la politique budgétaire et la politique monétaire ne seraient pas efficaces — l'évolution de l'économie australienne montre, au contraire, qu'elles le sont —, mais sur la considération que, du fait que le taux d'inflation n'est que récemment redescendu au-dessous de 10 % et vu le déséquilibre actuel des salaires réels, les circonstances ne sont pas actuellement propices à un assouplissement de la politique de régulation de la demande.

Abstraction faite de la considération de bon sens qui veut qu'une politique économique ne soit modifiée que si des motifs impérieux imposent un changement, un certain nombre d'autres raisons inclinent à penser que le maintien de l'orientation actuelle est dans l'ensemble approprié à la situation. Compte tenu de la croissance modérée prévisible pour 1978 et de son accentuation probable au fil des mois, compte tenu aussi du léger supplément d'expansion qu'implique déjà l'orientation actuelle de la politique économique, il ne paraît pas absolument indispensable que de nouvelles mesures soient prises dans le même sens. Dans une perspective un peu plus longue, les conclusions de la deuxième partie de cette étude inclinent à penser que, même si le marasme dû aux facteurs conjoncturels venait à disparaître, de sérieux problèmes n'en subsisteraient pas moins: le niveau de chômage resterait sans doute excessivement élevé et le niveau d'investissement excessivement faible. Il est indispensable de se demander si les déséquilibres fonciers auraient en définitive plus de chances d'être redressés dans le cas où la croissance serait plus rapide ou bien dans le cas où la croissance serait modérée et la régulation de la demande plus stricte, comme elles le sont

actuellement. Dans l'ensemble, les chances paraissent plus grandes dans le second cas que dans le premier. Au demeurant, une croissance plus rapide risquerait de provoquer un déficit extérieur courant plus important — encore que la possibilité pour l'Australie de financer un tel déficit ne fasse pas de doute.

Il est encore trop tôt pour dire si, la politique économique actuelle étant supposée poursuivie, le mouvement d'expansion prévu pour 1978 se révélera effectivement durable. En effet, plusieurs éléments des prévisions comportent inévitablement une marge d'incertitudes considérable. On peut en particulier se demander si, dans le cas où les déséquilibres fonciers ne seraient pas redressés, la prochaine reprise pourra être plus durable que les deux amorces de reprise qui ont tourné court en 1975 et 1976. Un certain nombre de facteurs paraissent toutefois encourageants. Il semble que l'opinion soit généralement plus disposée maintenant à admettre que les salaires nominaux devraient augmenter moins rapidement que les prix dans le proche avenir. Si ce consensus existe effectivement et si l'indexation reste partielle, le déséquilibre entre les salaires réels et la productivité pourrait être corrigé dans l'avenir prévisible. Si en 1978, par exemple, l'expansion du PIB était de 3 % en termes réels et le taux d'inflation de 7½ %, l'indexation partielle (suivant les hypothèses retenues dans les prévisions du Secrétariat) pourrait avoir pour effet de réduire considérablement l'écart. Pour 1979, compte tenu des indications qui laissent entrevoir que l'investissement pourrait être plus vigoureux qu'en 1978, on peut raisonnablement s'attendre que les résultats économiques globaux continuent de s'améliorer, notamment si la demande d'exportations marque un redressement.

En ce qui concerne les objectifs finals de la politique de stabilisation, la position adoptée par les autorités est très claire: elles donnent la priorité à la réduction de l'inflation et acceptent que cela comporte quelques inconvénients à court terme. Mais, en ce qui concerne les objectifs intermédiaires de leur action, leur position actuelle pourrait faire naître certaines contradictions. Certes, les combinaisons de mesures monétaires et de mesures budgétaires mises en œuvre fonctionnent généralement de façon efficace. En matière monétaire, les autorités ont indiqué la croissance des agrégats monétaires qui leur paraît souhaitable et la réduction des taux d'intérêt qu'elles se proposent d'opérer; elles ont aussi annoncé leur intention de maintenir le taux de change à peu près à son niveau actuel. Il leur sera peut-être difficile d'atteindre à la fois ces trois objectifs, avec les instruments dont elles disposent. Dans la situation actuelle, où la masse monétaire M3 paraît augmenter moins rapidement que prévu, où les entrées de capitaux privés sont relativement faibles et où aucune pression à la hausse ne s'exerce sur les taux d'intérêt, des mesures visant à accélérer l'expansion de la masse monétaire pourraient susciter sur le plan extérieur des répercussions inopportunes, de même que leur corollaire qui serait une baisse excessive des taux d'intérêt. Dans le cas où les entrées de capitaux augmenteraient d'ici la fin du présent semestre, il serait peut-être plus facile de concilier à peu près les divers objectifs visés. Dans le cas contraire, et pour les raisons exposées ci-après, il semblerait particulièrement souhaitable pour le moment de s'attacher surtout à maintenir le taux de change.

La position de la balance des paiements pourrait demeurer quelque peu préoccupante, à certains égards, dans l'avenir immédiat. Comme l'indique la première partie de cette étude, le rapport entre les importations et les exportations semble avoir eu tendance à augmenter en 1974. Cette augmentation a atténué les effets de la progression rapide marquée par les exportations de produits minéraux dans les dernières années 60, mais le mouvement de 1974 a été trop tardif pour empêcher la balance de se solder par des excédents dans les premières années 70. Ce mouvement s'est produit, en effet, alors que les exportations s'étaient déjà affaiblies à cause de la diminution de la demande extérieure, et aussi au moment où les investisseurs étrangers étaient devenus moins enclins à procéder à des investissements directs en Australie, pour diverses raisons, tenant probablement surtout au sentiment d'instabilité que leur

donnait l'évolution de l'économie. La balance courante avait marqué une très nette amélioration au second semestre de 1977, en se soldant de nouveau par un léger déficit seulement (environ 2 % du PIB). Toutefois, pour que le redressement de la balance globale soit plus vigoureux, il faudra que les entrées de capitaux privés marquent une reprise et/ou, que les emprunts publics augmentent. S'il apparaît probable que les entrées de capitaux privés reprendront bientôt, il semble que de bonnes raisons justifient que soient entre-temps contractés des emprunts publics destinés à soutenir le taux de change actuel, étant donné notamment que, dans une perspective un peu plus longue, l'Australie est exceptionnellement bien placée pour répondre à une augmentation de la demande d'exportations de produits de base. S'il s'avérait qu'est effectivement intervenue, dans l'économie australienne, une transformation structurelle majeure, tellement profonde que les entrées de capitaux privés ne pourraient pas reprendre leur importance antérieure (éventualité qui paraît peu probable), de bonnes raisons justifieraient encore que l'Australie continue à recourir à des emprunts publics tant que son épargne intérieure sera *a priori* insuffisante et que ses taux de rendement demeureront élevés par rapport aux moyennes internationales. C'est seulement dans l'éventualité où l'Australie entendrait se départir de sa stratégie traditionnelle de développement qu'elle devrait s'abstenir d'accroître ses emprunts publics.

En ce qui concerne le régime des changes, on peut faire observer que le système actuel qui prévoit des aménagements délibérés fréquents et de faible amplitude risque davantage d'encourager les anticipations déstabilisatrices qu'il n'a de chances d'en empêcher la formation; dans ce cas, le système, à la différence, par exemple, d'un régime de taux de changes indexé ou d'autres formules possibles, pourrait ne pas favoriser l'établissement d'un climat de confiance ni faciliter les prévisions. Toutefois, pour porter un jugement fondé sur les dispositions actuelles, il conviendrait de disposer d'un peu plus de recul. Quant aux mesures de protection sélectives, en Australie comme dans tous les pays, il semble bien qu'à long terme la solution la plus avantageuse soit au total celle qui comporte les plus faibles niveaux de protection. Les effets favorables qu'elles peuvent avoir dans l'immédiat sur l'emploi dans les industries qui en bénéficient, risquent d'être obtenus en partie moyennant une certaine augmentation des pressions de coûts et de prix et des incidences défavorables qui en résultent dans d'autres branches. L'adoption de mesures de protection dans un pays donné peut déclencher dans d'autres pays des mesures de rétorsion qui neutralisent les effets immédiats que les premières devaient avoir et elle menace les niveaux de vie en général. Il est à souhaiter que, dès que les efforts qui ont commencé d'améliorer globalement la situation économique à moyen terme auront porté leurs fruits, ces mesures temporaires, destinées à parer au plus pressé, seront rapidement rapportées.

*Annexe I*

## SALAIRES RÉELS ET PRODUCTIVITÉ

### 1 Comparaisons entre pays de l'OCDE, (n° 21 des *Perspectives économiques*)

Ces calculs ont pour objet de fournir un ensemble simple de chiffres cohérents pouvant servir de base à des comparaisons sommaires entre de nombreux pays de l'OCDE. Les salaires réels ont été calculés à partir des données des comptes nationaux sur les salaires, les traitements et les avantages accessoires, corrigées au moyen de l'indice implicite des prix de la consommation privée. Le résultat a ensuite été divisé par l'effectif employé qui, pour l'Australie, a été évalué sur la base de l'emploi total indiqué par les enquêtes trimestrielles sur la population active. Pour la productivité, on est parti du PIB corrigé à l'aide de l'indice implicite des prix du PIB compte tenu des variations du revenu national imputables aux changements des termes de l'échange, que l'on a divisé ensuite par le même dénominateur que les données relatives aux salaires. Pour procéder à un examen plus détaillé concernant un pays, on peut affiner considérablement la technique des comparaisons internationales comme on va le voir ci-après.

### 2 Calculs effectués pour la présente Étude

Il convient de préciser, dès l'abord, que sur un certain nombre de points, ce genre de calcul peut donner lieu à des interprétations diverses. Quant au choix des séries chronologiques, on s'est efforcé de déterminer celles qui correspondaient le mieux au but recherché et qui étaient non seulement disponibles mais aussi suffisamment à jour.

#### a) Évaluation des salaires

Étant donné que, dans ces calculs, les salaires sont envisagés sous l'angle des coûts, il convient que l'évaluation choisie comprenne l'ensemble des coûts de main-d'œuvre et vise les chiffres avant impôt et non des données impôts déduits. Les évaluations qui conviennent le mieux à cet égard sont celles que fournissent les comptes nationaux sur les salaires, les traitements et les avantages accessoires. Elles incluent les salaires, les avantages en nature, les suppléments du salaire (cotisations des employeurs aux caisses de retraite, primes de départ et sommes versées à titre d'indemnités) augmentés des soldes et prestations des personnels militaires<sup>1</sup>.

#### b) Indice de correction de la variation des prix

Dans le cas des salaires, il n'est pas particulièrement nécessaire que l'indice de correction reflète le pouvoir d'achat des bénéficiaires du revenu, comme le ferait, par exemple, l'indice des prix à la consommation ou l'indice implicite de prix dérivé de la consommation. Les salaires étant considérés sous l'angle du coût, il semblerait préférable de retenir un indicateur plus général de l'augmentation globale des prix supportés par les employeurs. On a donc utilisé ici et au graphique 8 l'indice implicite de prix dérivé du PIB pour corriger les données relatives aux salaires, traitements et avantages accessoires. Dans le cas de la productivité, c'est évidemment ce même indice implicite qui a servi à corriger le PIB nominal.

#### c) Mesure à retenir pour l'emploi

Dans le cas de l'emploi, on est contraint d'utiliser deux mesures différentes, l'une pour les salaires et l'autre, pour la productivité. Pour obtenir les salaires, traitements et accessoires, en termes réels par salarié, il faut faire figurer au dénominateur le nombre effectif de salariés percevant la masse salariale portée au numérateur. Les meilleures approximations qu'on peut utiliser à cet effet sont tirées de l'enquête trimestrielle sur la population active qui donne le nombre total de salariés augmenté des effectifs des forces armées (qu'on ne trouve toutefois que dans la publication annuelle).

En ce qui concerne la productivité, il convient de retenir comme mesure de l'emploi le nombre total de personnes contribuant au PIB. Il faut donc aussi prendre en considération les travailleurs indépendants

<sup>1</sup> Les impôts sur les salaires versés n'ont pas été pris en compte.

et les employeurs qui contribuent au PIB sans percevoir de salaires, de traitement ni d'avantages accessoires au sens de la comptabilité nationale. La série qui convient le mieux à cet égard est celle de l'emploi total que donne l'enquête trimestrielle sur la population active.

Il faut ensuite rectifier les chiffres sur l'emploi de manière à convertir les effectifs employés en nombre total d'hommes-heure ou en quantité totale de travail entrant dans la production. Cette correction présente une importance particulière pour les trois ou quatre dernières années au cours desquelles il s'est produit une assez forte baisse des heures supplémentaires et un déplacement des travailleurs des emplois à plein temps vers les emplois à temps partiel. Pour procéder à ces redressements, on a multiplié dans chaque cas l'évaluation de l'emploi par la durée hebdomadaire moyenne du travail dans la catégorie correspondante, à savoir, la durée hebdomadaire moyenne du travail des salariés d'une part, et la durée hebdomadaire moyenne du travail pour le total de la population civile occupée, de l'autre.

d) *Mesure de la production*

On a retenu l'évaluation la plus générale dont on disposait, c'est-à-dire le produit intérieur brut.

e) *Correction au titre des termes de l'échange*

Comme les calculs effectués dans la présente Étude découlent des comparaisons entre pays de l'OCDE effectuées précédemment, on a décidé de continuer à corriger la productivité en fonction des variations des termes de l'échange pour les deux raisons suivantes:

- i) dans de nombreux pays de l'OCDE, ce sont les variations des termes de l'échange qui ont provoqué le déséquilibre entre salaires réels et productivité;
- ii) dans l'hypothèse où l'on veut à long terme préserver l'équilibre extérieur, les termes de l'échange déterminent dans une large mesure le taux d'augmentation que les salaires réels peuvent connaître.

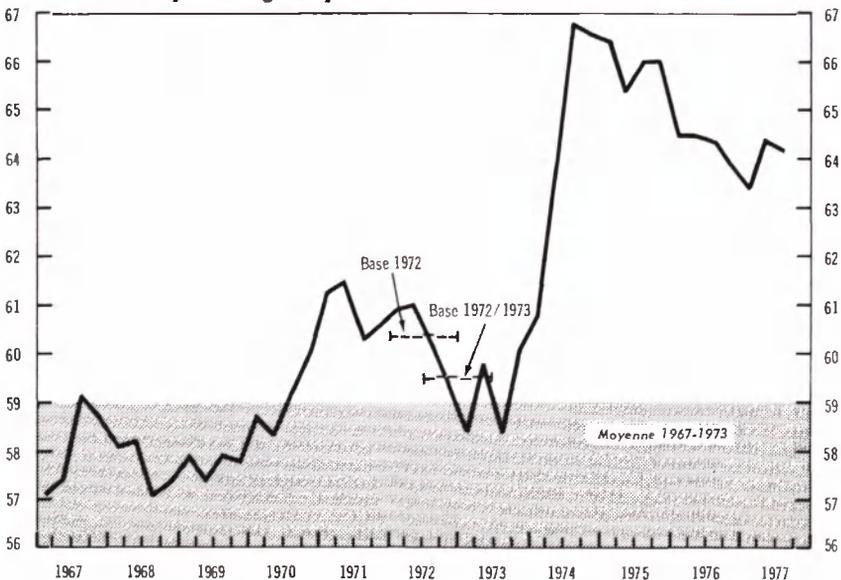
A ceci, on peut valablement répondre qu'à court terme, c'est la valeur intérieure effective de la production, et non le pouvoir d'achat international qu'elle représente, qui détermine surtout le montant des salaires réels que les entreprises ne sont pas en mesure de dépasser. Pour tenir compte des variations des termes de l'échange, on a retenu la formule ci-après qui est la plus couramment utilisée<sup>2</sup>:

$$e_i = (X_i/Pm_i - x_i) - (x_i P x_{i-1}/Pm_{i-1} - x_i)$$

dans laquelle:

- $e_i$  = effet des termes de l'échange exprimé en dollars constants (valeur absolue)  
 $X_i$  = exportations de biens et services aux prix courants durant la période;  
 $x_i$  = volume des exportations durant la période ( $X_i/px_i$ )  
 $Px_i$  = indice implicite de prix des exportations de biens et de services durant la période;  
 $Pm_i$  = indice implicite de prix des importations de biens et de services durant la période;

**Graphique 1 Salaires, traitements et accessoires en pourcentage du produit intérieur brut au coût des facteurs**



<sup>2</sup> Dans les ouvrages économiques traitant de la question, plusieurs formules ont été utilisées pour procéder à cette correction. On trouvera une intéressante analyse de ce problème dans J. Hibbert: « Measuring changes in a nation's real income », *Economic Trends*, 1975.

### f) Choix de la période de référence

Pour ces calculs, il conviendrait de retenir comme période de référence une année (ou une période plus longue si on le juge nécessaire) pour laquelle on peut considérer que la répartition du revenu national entre les facteurs a été en quelque sorte « normale ». Il s'agit d'un choix assez difficile, étant donné que la répartition du revenu national entre les facteurs est soumise, à la fois, à une évolution tendancielle et aux fluctuations de la conjoncture (graphique 1 de l'Annexe). Une solution consisterait à envisager une longue période comme celle qui s'est écoulée entre 1967 et 1973 et pour laquelle la part des salaires dans le produit intérieur brut, aux coûts des facteurs, a été de 59 %. Dans la présente Étude, on a choisi de retenir une année récente, représentative de la période précédant 1974. C'est l'année 1972/73, pendant laquelle la part des salaires a été de 59.5 %, qui a paru le mieux convenir à cet égard. Pour permettre des comparaisons, on a aussi effectué des calculs sur la base de l'année civile 1972 pendant laquelle la part des salaires avait dans une certaine mesure atteint un sommet cyclique, la récession de 1970/71 faisant encore sentir ses effets.

### g) Sensibilité des calculs aux différentes hypothèses possibles

Le tableau 1 de l'annexe permet de comparer les effets résultant de :

- i) l'utilisation de l'indice implicite de prix de la consommation au lieu de l'indice implicite de prix du PIB pour corriger les salaires, traitement et avantages accessoires nominaux ;
- ii) l'utilisation d'une autre période de référence (1972 au lieu de 1972/73) ;
- iii) l'utilisation de la productivité intérieure au lieu de la productivité ajustée en fonction des termes de l'échange.

#### Écart entre salaires réels et productivité en 1977 I En pourcentages

|   | Référence<br>1972-73 | Référence<br>1972 |
|---|----------------------|-------------------|
| Calculs de base <sup>1</sup>  | 9.6                  | 5.3               |
| Indice implicite des prix<br>de la consommation <sup>2</sup>            | 13.7                 | 11.4              |
| Sans correction de la variation<br>des termes de l'échange <sup>3</sup> | 7.8                  | 5.8               |

1 Effectués suivant les méthodes exposées dans le texte qui précède.

2 En utilisant l'indice implicite des prix de la consommation pour corriger les salaires, traitements et avantages accessoires nominaux. Les autres calculs sont effectués comme dans la note 1.

3 La productivité n'a pas été corrigée en fonction de la variation des termes de l'échange. Les autres calculs sont effectués comme dans la note 1.

Les résultats font apparaître une fourchette comprise entre 5¼ % et 13¼ % dans laquelle se situe l'écart entre la progression des salaires réels et les gains de productivité pendant le premier semestre de 1971 suivant les hypothèses retenues. Dans chacun des cas, l'écart est plus faible si l'on se réfère à 1972, année pendant laquelle la part des salaires avait atteint un sommet cyclique, au lieu de 1972/73. Par ailleurs, l'utilisation de l'indice implicite de prix de la consommation (dont la progression a été moins rapide que celle de l'indice implicite de prix du PIB au cours de la période) fait apparaître un écart beaucoup plus important. Si l'on utilise la productivité intérieure au lieu de la productivité corrigée en fonction des termes de l'échange, l'écart calculé sur la base de 1972/73 se rétrécit et il se creuse, si on le calcule sur la base de 1972. Ceci tient au fait qu'au premier semestre de 1977, les termes de l'échange étaient plus faibles qu'en 1972/73 mais plus élevés qu'en 1972.

### 3 Sources

Toutes les données, à l'exception de celles qui se rapportent à l'emploi et à la durée du travail, sont tirées de *Quarterly Estimates of National Income and Expenditure*, ABS, Ref. 7.5. Les données relatives à l'emploi total et à la durée hebdomadaire moyenne du travail du total de la population civile occupée sont tirées de *The Labour Force*, (parution trimestrielle) ABS, Ref. 6203.0. Les données relatives au nombre de salariés occupés et à la durée hebdomadaire moyenne du travail des salariés sont tirées de *The Labour Force* (parution annuelle) ABS, Ref. 6.22. Tous les chiffres utilisés sont désaisonnalisés. Lorsque les chiffres officiels n'étaient pas disponibles sous cette forme, le Secrétariat de l'OCDE s'est chargé d'effectuer les corrections nécessaires.

## Annexe II

## CHRONOLOGIE ÉCONOMIQUE

1976

## 7 novembre

Publication d'un ensemble de mesures économiques comprenant:

- un relèvement, à compter du 8 novembre, d'environ 0.5 point du rendement des obligations du Trésor à 13 et à 26 semaines, ainsi porté à 8.478 et 8.727 % respectivement, et des ajustements correspondants, suivant un barème dégressif, du rendement des obligations fédérales;
- le relèvement de 5 à 6 % du coefficient des dépôts de réserve obligatoire des principales banques commerciales, à partir du 16 novembre, ce coefficient pouvant être relevé par la suite, s'il y a lieu, afin de maintenir à un niveau peu élevé, les avoirs liquides librement disponibles;
- le relèvement, à compter du 10 novembre, du taux d'intérêt versé par la Banque de Réserve aux banques commerciales au titre des dépôts de réserve obligatoire; ce taux passe de 0.75 % à 2.5 % par an;
- la Banque de Réserve invitant les banques commerciales à modérer encore la progression de leurs concours financiers; la Banque de Réserve attire en outre l'attention des caisses d'épargne et des sociétés de crédit immobilier sur la nécessité d'éviter tout gonflement trop rapide de leurs prêts.

## 11 novembre

Émission d'une sixième série de bons d'épargne australien, portant un intérêt de 9.8 % alors que la cinquième avait été émise à 9.5 %.

## 17 novembre

Conclusion des négociations relatives à l'émission publique d'obligations fédérales, d'un montant de 200 millions de dollars des États-Unis, sur le marché financier américain.

## 22 novembre

La Commission de conciliation et d'arbitrage fait connaître sa décision nationale trimestrielle sur les salaires. La Commission accorde une augmentation de 2.2 % (hausse de l'indice des prix à la consommation au troisième trimestre) pour tous les salaires visés par les sentences fédérales, qui prendra effet à compter de la première paye suivant le 22 novembre 1976.

## 28 novembre

Le ministre des Finances annonce que le dollar australien sera dévalué de 17.5 % à compter du 29 novembre 1976. En même temps, il annonce la mise en œuvre d'une formule de fixation administrative souple du taux de change qui devait donner lieu par la suite à un certain nombre de revaluations du dollar australien.

A cette occasion, le ministère des Finances annonce une majoration de 0.5 point environ du rendement des obligations du Trésor à 13 et à 26 semaines, ainsi porté à 8.981 et 9.230 % respectivement à partir du 29 novembre. Le ministre laisse aussi prévoir que les rendements des obligations fédérales connaîtront dans les jours qui suivent, un ajustement correspondant, selon un barème dégressif; il annonce en outre que les dépenses publiques seront revues de manière à identifier les domaines dans lesquels de nouvelles économies pourraient être réalisées.

## 2 décembre

Émission d'une septième série de bons d'épargne australiens portant un intérêt de 10.0 %, alors que la sixième avait été émise à 9.8 %.

Achèvement de l'alignement des rendements des obligations fédérales, opéré à la suite de la majoration du rendement des obligations du Trésor annoncée le 28 novembre. Les taux des bons à court terme

augmentent de 0.5 point environ et ceux des titres à 10 ans de quelque 0.4 point, le relèvement allant en diminuant jusqu'à 0.3 point pour les titres à plus long terme.

#### 15 décembre

Majoration des taux des emprunts des organismes semi-publics et du secteur privé : le relèvement est de 0.5 point pour les titres dont l'échéance est comprise entre 4 et 6 ans, de 0.4 point pour ceux dont l'échéance est comprise entre 7 et 9 ans et 10 et 14 ans et de 0.3 point pour ceux dont l'échéance est supérieure ou égale à 15 ans.

#### 15 décembre

Le coefficient des dépôts de réserve obligatoire des principales banques commerciales est porté de 6 à 7 %, à compter du 30 décembre.

### 1977

#### 7 janvier

Le coefficient des dépôts de réserve obligatoire des principales banques commerciales est porté de 7 à 8 %, à compter du 18 janvier 1977.

#### 14 janvier

Publication d'une série de mesures destinées à limiter les entrées de fonds en provenance de l'étranger. Ces mesures, qui ont pris effet le 17 janvier 1977, étaient les suivantes :

- extension aux emprunts d'une durée inférieure à deux ans de l'embargo imposé aux emprunts à l'étranger d'une durée inférieure à six mois ;
- rétablissement, sous une forme modifiée, de la formule de dépôt obligatoire variable (VDR) pour les emprunts à l'étranger d'une durée égale ou supérieure à deux ans. En vertu de ce régime, une partie du produit du prêt, fixée initialement à 25 %, doit être placée par l'emprunteur auprès de la banque australienne de réserve sur un compte non rémunéré pendant une période pouvant aller jusqu'à trois ans. Les emprunts effectués à l'étranger en vue de procéder à certains investissements dans les industries extractives et manufacturières ne sont pas touchés par cette obligation.
- resserrement des mesures de contrôle en vigueur visant les délais de paiement et de recouvrement afférents à certaines opérations internationales.

Sont également annoncées les mesures suivantes :

- le recouvrement de l'impôt sur les sociétés par versements trimestriels sera intégralement rétabli à partir de l'exercice 1978/79 ; en ce qui concerne l'exercice 1977/78, deux versements trimestriels sont prévus, le premier en novembre 1977 et le second en février 1978 ;
- comme il est à prévoir que les effectifs relevant de la loi sur les services publics (Public Service Act) seront, en juin 1977, inférieurs de 700 au plafond fixé précédemment, le Gouvernement considère que ce total plus faible constituera l'objectif à ne pas dépasser à cette date ; en outre, les effectifs globaux employés dans les services publics à la fin de juin 1977 constitueront pour le Gouvernement le plafond à retenir comme objectif au cours de l'exercice 1977/78 pour les effectifs relevant de ladite loi ;
- les dépenses budgétaires pour l'exercice 1977/78 ne devront pas augmenter en termes réels.

Le coefficient des dépôts de réserve obligatoire des principales banques commerciales est porté de 8 à 9 % à compter du 25 janvier 1977.

#### 2 février

Le coefficient des dépôts de réserve obligatoire des principales banques commerciales est porté de 9 à 10 % à compter du 21 février.

#### 16 février

Le ministre des Affaires économiques et de la Consommation annonce des modifications à la Loi sur l'aide à l'industrie (Industries Assistance Commission Act) visant l'Org anisme d'Aide Temporaire (TAA). Ces amendements précisent le rôle qui revient au TAA, principal organisme chargé de traiter les demandes d'aide temporaire, et permettront, aussi bien à cet organisme qu'au gouvernement de disposer d'une plus grande marge de manœuvre pour répondre à ces demandes.

#### 31 mars

La Commission de conciliation et d'arbitrage accorde une augmentation de 5.70 dollars pour tous les salaires fixés par les sentences fédérales, soit 2.90 dollars au titre de l'augmentation imputable au coût

du programme « Medibank » (sur la base du montant maximum des cotisations à la charge des assurés célibataires) et 2.80 dollars, au titre de la hausse générale des prix (par application au salaire minimum en vigueur dans les six capitales de la hausse de 2.8 % de l'indice des prix à la consommation, compte non tenu des coûts des services hospitaliers et médicaux.

#### 1<sup>er</sup> avril

Le coefficient minimum prévu par l'accord sur les dépôts en avoirs liquides et en fonds d'État (LGS ratio) est ramené à 18 %.

#### 13 avril

A la réunion de la conférence des premiers ministres, les chefs de l'État fédéral et des États fédérés préconisent à l'unanimité une pause de 3 mois pour les prix et les salaires. Ils décident de prendre contact avec les organisations syndicales et patronales pour les rallier à une politique de modération librement consentie.

#### 5 mai

Modification du champ d'application des mesures de contrôle visant les emprunts à l'étranger : avec effet immédiat, les emprunts approuvés destinés à certains types d'investissement dans les industries extractives et manufacturières ne sont plus soumis au dépôt obligatoire variable (VDR) lorsque des fonds empruntés à l'étranger par un intermédiaire financier australien sont prêtés directement à l'utilisateur final.

#### 24 mai

La Commission d'arbitrage accorde une augmentation de 1.9 % pour tous les salaires fixés par les sentences fédérales d'un montant inférieur à 200 dollars par semaine et une augmentation uniforme de 3.80 dollars par semaine pour les salaires plus élevés. Cette augmentation est fondée sur la hausse de l'indice des prix à la consommation pendant le premier trimestre diminuée des effets directs estimés de la dévaluation sur les prix. Le Premier Ministre annonce la fin de la « pause » des prix et des salaires. L'emprunt fédéral émis en mai, a produit 452 millions de dollars, ce qui constitue un record pour un emprunt lancé durant la période avril/mai. Les souscriptions nettes à la huitième série de bons d'épargne australiens recueillies entre le 6 mai, date d'émission et le 24 mai, se sont chiffrés à 20 millions de dollars, de sorte que les souscriptions à ces bons ont atteint au total 290 millions de dollars entre le 1<sup>er</sup> juillet 1976 et le 24 mai 1977.

#### 25 mai

Aux fins de l'indexation de l'impôt sur le revenu des personnes physiques pour l'exercice 1977/78, l'indice des prix à la consommation sera corrigé des effets de la dévaluation, ainsi que des changements apportés aux impôts indirects et aux dispositions concernant l'assurance maladie.

#### 16 juin

Le coefficient des dépôts de réserve obligatoire des principales banques commerciales est ramené de 10 à 9 % à compter du 20 juin.

#### 30 juin

Le coefficient des dépôts de réserve obligatoire des principales banques commerciales est de nouveau réduit d'un point : il est fixé à 8 %, à compter du 1<sup>er</sup> juillet.

#### 6 juillet

Modification des mesures de contrôle visant les emprunts à l'étranger depuis le 17 janvier 1977. L'obligation de constituer un dépôt variable (VDR) au titre des emprunts effectués pour une durée d'au moins 2 ans est suspendue à compter du 7 juillet et l'embargo imposé aux emprunts à l'étranger ne s'applique plus désormais qu'aux emprunts d'une durée inférieure à 6 mois.

#### 12 juillet

Le ministère de l'Industrie et du Commerce annonce l'entrée en vigueur de mesures de contingentement de véhicules à moteur, limitant ces dernières à 45 000 véhicules au second semestre de 1977 dans l'attente du rapport de la Commission sur l'aide à l'industrie.

#### 27 juillet

L'emprunt fédéral émis en juillet a produit 610 millions de dollars. Les souscriptions nettes à la huitième série de bons d'épargne australiens, recueillies entre le 6 mai date du début de l'émission, et le 27 juillet, ont atteint 190 millions de dollars.

#### 11 août

Réévaluation des réserves officielles d'or de l'Australie sur la base de la moyenne mensuelle du cours de l'or sur le marché de Londres (à cette date, environ 128 dollars australien l'once) au lieu du cours officiel d'environ 37 dollars australien l'once.

**16 août**

Le ministre des Finances présente le budget pour l'exercice 1977/78 dont les principales dispositions sont les suivantes :

- entrée en vigueur d'un nouveau barème fiscal simplifié pour le calcul de l'impôt sur le revenu des personnes physiques prévoyant trois taux marginaux d'imposition, 32, 46 et 60 %, s'appliquant respectivement aux revenus compris entre 3 750 et 16 000 dollars, entre 16 000 et 32 000 dollars et aux revenus supérieurs à 32 000 dollars. Le nouveau régime doit prendre effet à compter du 1<sup>er</sup> février 1978, en ce qui concerne les retenues à la source et l'assiette de l'impôt ;
- majoration de 3.5 points du taux de l'impôt sur les sociétés qui passe à 46 % ;
- modification de la politique de prix du pétrole brut « ancien ». Chaque année, le prix d'une proportion croissante de la production de pétrole provenant de gisements découverts avant le 14 septembre 1975 sera aligné sur celui des importations de pétrole, sur la base d'un quota de 6 millions de barils par gisement pour chaque unité de production nouvelle à l'intérieur d'un gisement. Cette proportion, qui est de 10 % pour 1977/78, passera successivement à 20, 35 et 50 % pour les exercices suivants. Le Gouvernement se propose d'aligner les prix de la totalité de la production intérieure de pétrole sur ceux des importations le plus rapidement possible après juin 1981.

**22 août**

La Commission de conciliation et d'arbitrage accorde une augmentation de 2 % pour tous les salaires fixés par les sentences fédérales. Cette augmentation est fondée sur la hausse de l'indice des prix à la consommation pendant le deuxième trimestre diminuée de l'augmentation des prix de biens importés ou contenant d'importants éléments importés.

**25 août**

Publication des conditions de lancement d'un emprunt officiel en eurodollars. Le montant en serait de 200 millions de dollars des États-Unis en deux tranches, et le taux d'intérêt de 7.5 % pour les titres à 7 ans et de 8.25 % pour les titres à 15 ans.

**2 septembre**

Le montant de l'émission de fonds d'État libellés en eurodollars (annoncée le 25 août), qui avait initialement été fixé à 200 millions de dollars des États-Unis est porté à 250 millions de dollars des États-Unis (226 millions de dollars australiens). Les autres conditions annoncées le 25 août ne sont pas modifiées.

**2-15 septembre**

Au cours de cette période, le rendement des obligations fédérales sur le marché est réduit d'environ 0.3 point pour les titres à 5 ans et plus, et dans une plus faible proportion pour les titres à plus court terme.

**6 septembre**

Réduction, à partir du 9 septembre, de 1.5 point du coefficient des dépôts de réserve obligatoire des principales banques commerciales, ainsi ramené à 6.5 %, sur les 252 millions de dollars libérés par cette mesure, 168 millions viennent directement s'ajouter aux avoirs liquides librement disponibles des banques, le reste contribuant à la reconstitution des ressources des *Term and Farm Development Loan Funds* (Caisses de développement agricole).

**14 septembre**

Le ministre des Affaires économiques et de la Consommation annonce un certain nombre de projets d'amendements à la Loi sur l'aide à l'industrie (Industries Assistance Commission Act). Grâce aux modifications proposées la Commission d'aide à l'industrie doit mieux répondre aux orientations de la politique industrielle du gouvernement, s'agissant en particulier des conséquences sur l'emploi des recommandations de la Commission.

**27 septembre**

Publication des dispositions prises en vue d'accroître d'environ 850 millions de dollars les réserves internationales de l'Australie. Ces dispositions complètent et prolongent le programme en cours d'emprunts à l'étranger du gouvernement fédéral dont le montant est lui aussi d'environ 850 millions de dollars et qui a été annoncé le 25 août par le ministre des Finances. Les deux premiers des quatre emprunts libellés en deutschmarks, prévus dans le programme complémentaire ont été définitivement mis au point à Canberra. Le totale des deux emprunts s'élève à 750 millions de DM (291 millions de dollars australiens).

**8 octobre**

Les autorités annoncent la mise au point des dispositions relatives au placement privé d'un emprunt de 250 millions de DM (97 millions de dollars australiens). Ce placement, le troisième de la série de quatre emprunts libellés en deutschemarks annoncé le 27 septembre par le ministère des Finances, est assorti d'un intérêt de 5.25 %.

**14 octobre**

Émission le 17 octobre d'une neuvième série de bons d'épargne australiens assortis d'un taux d'intérêt de 9.75 %, inférieur de 0.25 point à celui de la huitième série.

Le Conseil des emprunts réduit en outre les taux d'intérêt maximum applicables aux emprunts publics et privés effectués par les collectivités locales et les organismes semi-publics: de 0.2 point pour les titres dont l'échéance est de 4 à 6 ans, 7 à 9 ans et 10 à 14 ans, et de 0.3 point pour les emprunts à 15 ans et plus.

**21 octobre**

Conclusion des négociations engagées avec la Deutsche Bank au sujet de l'émission sur le marché financier allemand d'un emprunt fédéral d'un montant de 250 millions de DM (98 millions de dollars australiens) à un taux nominal réduit de 5.5 %. Cet emprunt est le quatrième et dernier de la série d'emprunts d'un montant total de 1 250 millions de DM annoncée le 27 septembre par le ministère des Finances.

**28 octobre**

Réduction de 0.3 point du taux d'intérêt maximum applicable aux emprunts des collectivités locales et des organismes semi-publics.

**3 novembre**

Réduction du rendement des obligations du Trésor. A compter du 4 novembre, le rendement des obligations à 13 semaines est ramené de 8.436 à 8.353 % et celui des obligations à 26 semaines de 8.836 à 8.749 %.

**11 novembre**

Le ministre des Finances annonce que l'Australie a déposé le 10 novembre auprès de la Commission des valeurs mobilières et des opérations de bourse des États-Unis, une demande d'enregistrement relative à une proposition d'émission publique aux États-Unis d'obligations d'un montant de 200 millions de dollars E.U. Le produit de l'émission sera pris en compte dans le programme fédéral d'emprunts de l'exercice 1977/78.

**11 novembre**

Émission à partir du 14 novembre de la dixième série de bons d'épargne australiens, assortis d'un taux d'intérêt de 9.25 %, inférieur de 0.5 % à celui des bons de la neuvième série qu'ils remplacent.

**22 novembre**

Le ministre de l'Industrie et du Commerce et le ministre des Affaires économiques et de la Consommation annoncent de nouvelles mesures visant à protéger les industries du textile, du vêtement et de la chaussure. Elles comprennent notamment les mesures suivantes:

- élargissement du champ des contingents à l'importation;
- application de contingents plus rigoureux pour certaines importations;
- modification du barème des droits applicables à certains produits;
- extension du régime de primes en faveur de certains produits textiles;

**10 décembre**

Élection générales à la Chambre des Représentants et au Sénat reconduisant le Gouvernement constitué par une coalition entre le parti libéral et le parti national agraire.

**12 décembre**

La Commission de conciliation et d'arbitrage accorde une augmentation de 1.5 % pour tous les salaires fixés par les sentences fédérales. Cette augmentation est fondée sur la hausse de l'indice des prix à la consommation pendant le troisième trimestre.

1978

**6 janvier**

Le gouvernement fédéral annonce qu'il a déposé auprès du ministère des Finances du Japon une demande d'enregistrement relative à une émission publique d'obligations sur le marché financier de Tokyo, d'un montant qui, d'après les prévisions, ne dépasserait pas 50 millions de yen (environ 183 mil-

---

lions de dollars). Le ministre des Finances note qu'une fois réalisé l'emprunt envisagé, l'Australie aura recueilli environ 600 millions de dollars sur les 850 millions de dollars ou davantage que le gouvernement se proposait d'emprunter au titre de son programme actuel.

**PAGE BLANCHE**

*ANNEXE STATISTIQUE*

**PAGE BLANCHE**

**Tableau A Produit intérieur brut**  
Millions de dollars, aux prix courants

| Exercices allant jusqu'au 30 juin               | 1968   | 1969   | 1970   | 1971   | 1972   | 1973   | 1974   | 1975   | 1976   | 1977   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>UTILISATION DES RESSOURCES</b>               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 1 Consommation privée                           | 15 259 | 16 508 | 18 172 | 20 008 | 22 207 | 24 806 | 29 256 | 35 200 | 41 649 | 47 734 |
| Biens durables                                  | 1 919  | 2 050  | 2 299  | 2 489  | 2 758  | 3 087  | 3 919  | 4 765  | 5 676  | 6 289  |
| Autres biens et services                        | 13 340 | 14 458 | 15 873 | 17 519 | 19 449 | 21 719 | 25 337 | 30 435 | 35 973 | 41 445 |
| 2 Dépenses courantes de l'Etat                  | 3 054  | 3 336  | 3 646  | 4 195  | 4 754  | 5 431  | 6 748  | 9 143  | 11 307 | 13 211 |
| 3 Formation brute de capital fixe               | 6 520  | 7 252  | 7 906  | 8 758  | 9 586  | 10 040 | 11 926 | 14 406 | 16 958 | 19 310 |
| Secteur privé                                   | 4 164  | 4 728  | 5 162  | 5 838  | 6 301  | 6 585  | 7 962  | 8 743  | 10 326 | 12 064 |
| Entreprises publiques                           | 1 304  | 1 367  | 1 513  | 1 553  | 1 776  | 1 775  | 2 012  | 2 834  | 3 155  | 3 553  |
| Administrations publiques                       | 1 052  | 1 157  | 1 231  | 1 367  | 1 509  | 1 680  | 1 952  | 2 829  | 3 477  | 3 693  |
| 4 Variation des stocks                          | 145    | 670    | 447    | 354    | -116   | -336   | 1 653  | 670    | -230   | 1 364  |
| 5 Exportations de biens et services             | 3 557  | 3 913  | 4 751  | 5 066  | 5 620  | 6 956  | 7 754  | 9 926  | 10 888 | 13 100 |
| 6 Importations de biens et services             | 4 156  | 4 289  | 4 780  | 5 134  | 5 215  | 5 328  | 7 648  | 9 986  | 10 434 | 13 257 |
| 7 Ajustement statistique                        | -311   | -322   | -190   | -324   | -113   | 312    | 1 118  | 789    | 686    | 98     |
| 8 PRODUIT INTÉRIEUR BRUT AUX PRIX D'ACQUISITION | 24 068 | 27 068 | 29 952 | 32 923 | 36 723 | 41 881 | 50 806 | 60 149 | 70 825 | 81 560 |
| <b>ORIGINE DES RESSOURCES</b>                   |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 1 Agriculture, sylviculture, chasse et pêche    | 1 840  | 2 337  | 2 179  | 2 019  | 2 309  | 3 008  | 4 369  | 3 474  |        |        |
| 2 Industrie manufacturière                      | 5 732  | 6 352  | 6 926  | 7 474  | 7 944  | 8 885  | 10 523 | 11 898 |        |        |
| 3 Autres industries                             | 3 022  | 3 414  | 4 044  | 4 552  | 5 169  | 5 736  | 6 669  | 8 261  |        |        |
| 4 Services                                      | 10 990 | 12 224 | 13 781 | 15 573 | 17 604 | 20 014 | 23 934 | 29 900 |        |        |
| 5 Impôts indirects moins subventions            | 2 484  | 2 741  | 3 022  | 3 305  | 3 697  | 4 238  | 5 312  | 6 616  | 8 516  | 9 687  |
| 6 PRODUIT INTÉRIEUR BRUT AUX PRIX D'ACQUISITION | 24 068 | 27 068 | 29 952 | 32 923 | 36 723 | 41 881 | 50 806 | 60 149 | 70 825 | 81 560 |

Sources : Mémorandum de l'Australie à l'OCDE et Comptes nationaux de l'Australie.

Tableau B **Produit intérieur brut**  
*Millions de dollars, aux prix moyens de 1966-1967*

| Exercices allant jusqu'au 30 juin               | 1968   | 1969   | 1970   | 1971   | 1972   | 1973   | 1974   | 1975   | 1976   | 1977   |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>UTILISATION DES RESSOURCES</b>               |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| 1 Consommation privée                           | 14 775 | 15 557 | 16 524 | 17 164 | 17 958 | 18 993 | 20 140 | 20 814 | 21 491 | 22 124 |
| Biens durables                                  | 1 909  | 1 992  | 2 192  | 2 298  | 2 429  | 2 629  | 3 113  | 3 302  | 3 522  | 3 622  |
| Autres biens et services                        | 12 866 | 13 565 | 14 332 | 14 866 | 15 529 | 16 364 | 17 027 | 17 512 | 17 969 | 18 502 |
| 2 Dépenses courantes de l'Etat                  | 2 915  | 3 032  | 3 099  | 3 227  | 3 268  | 3 433  | 3 665  | 3 900  | 4 139  | 4 349  |
| 3 Formation brute de capital fixe               | 6 341  | 6 806  | 7 112  | 7 422  | 7 605  | 7 487  | 7 933  | 7 792  | 7 906  | 8 009  |
| 4 Variation des stocks                          | 154    | 702    | 393    | 336    | -96    | -178   | 1 033  | 496    | -145   | 650    |
| 5 Exportations de biens et services             | 3 684  | 3 975  | 4 739  | 5 161  | 5 489  | 5 719  | 5 457  | 5 793  | 5 972  | 6 471  |
| 6 Importations de biens et services             | 4 149  | 4 286  | 4 721  | 4 880  | 4 733  | 4 916  | 6 396  | 6 462  | 6 108  | 6 866  |
| 7 Ajustement statistique                        | -299   | -297   | -158   | -266   | -79    | 242    | 769    | 462    | 351    | 66     |
| 8 PRODUIT INTÉRIEUR BRUT AUX PRIX D'ACQUISITION | 23 421 | 25 489 | 26 988 | 28 164 | 29 412 | 30 780 | 32 601 | 32 797 | 33 606 | 34 805 |

Sources : Mémorandum de l'Australie à l'OCDE et Comptes nationaux de l'Australie.

Tableau C Revenu et dépenses des particuliers (y compris les entreprises autres que les sociétés par actions)

Millions de dollars, aux prix courants

| Exercices allant jusqu'au 30 juin                          | 1968   | 1969   | 1970   | 1971   | 1972   | 1973   | 1974   | 1975   | 1976   | 1977   |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Rémunération des salariés et appointés                     | 12 645 | 13 976 | 15 664 | 17 939 | 20 056 | 22 409 | 27 573 | 35 439 | 40 739 | 46 053 |
| Salaires et traitements                                    | 12 214 | 13 497 | 15 119 | 17 320 | 19 296 | 21 485 | 26 355 |        |        |        |
| Suppléments aux salaires et traitements                    | 431    | 479    | 545    | 619    | 760    | 924    | 1 218  |        |        |        |
| Revenu de la propriété et de l'entreprise                  | 4 653  | 5 443  | 5 709  | 6 021  | 6 905  | 8 261  | 10 568 | 11 019 | 12 445 | 15 074 |
| Revenu des entreprises privées non constituées en sociétés | 3 216  | 3 881  | 3 961  | 4 100  | 4 731  | 5 818  |        |        |        |        |
| Intérêts, loyers et dividendes                             | 1 437  | 1 562  | 1 748  | 1 921  | 2 174  | 2 443  |        |        |        |        |
| Transferts courants en provenance de l'Etat                | 1 348  | 1 470  | 1 670  | 1 858  | 2 173  | 2 697  | 3 315  | 4 605  | 6 428  | 7 751  |
| Transferts reçus au titre des assurances                   | 48     | 51     | 61     | 66     | 80     | 89     | 119    | 182    | 190    | 208    |
| Transferts courants en provenance du reste du monde        | 159    | 168    | 186    | 181    | 226    | 238    | 275    | 355    | 359    | 280    |
| REVENU   | 18 853 | 21 108 | 23 290 | 26 065 | 29 440 | 33 694 | 41 850 | 51 600 | 60 161 | 69 366 |
| moins : Impôts directs à payer sur le revenu               | 2 083  | 2 427  | 2 861  | 3 123  | 3 815  | 4 103  | 5 870  | 7 280  | 9 400  | 11 948 |
| Intérêt de la dette des consommateurs                      | 145    | 166    | 185    | 217    | 240    | 279    | 429    | 567    | 673    | 830    |
| Autres impôts directs, redevances, amendes, etc.           | 324    | 368    | 391    | 408    | 440    | 488    | 557    | 584    | 677    | 763    |
| Transferts courants au reste du monde                      | 86     | 92     | 114    | 134    | 172    | 217    | 261    | 266    | 313    | 289    |
| REVENU DISPONIBLE  | 16 215 | 18 055 | 19 739 | 22 183 | 24 773 | 28 607 | 34 732 | 42 904 | 49 098 | 55 536 |
| Dépenses de consommation                                   | 15 259 | 16 508 | 18 172 | 20 008 | 22 207 | 24 806 | 29 256 | 35 200 | 41 649 | 47 734 |
| Alimentation   | 3 199  | 3 342  | 3 570  | 3 819  | 4 144  | 4 569  | 5 393  | 6 190  | 7 082  | 8 177  |
| Vêtements  | 1 479  | 1 553  | 1 667  | 1 814  | 1 987  | 2 224  | 2 698  | 3 097  | 3 487  | 3 893  |
| Loyers   | 1 830  | 2 042  | 2 314  | 2 680  | 3 053  | 3 469  | 4 038  | 4 889  | 6 014  | 7 258  |
| Divers   | 8 751  | 9 571  | 10 621 | 11 695 | 13 023 | 14 544 | 17 127 | 21 024 | 25 066 | 28 406 |
| EPARGNE  | 956    | 1 547  | 1 567  | 2 175  | 2 566  | 3 801  | 5 476  | 7 704  | 7 449  | 7 802  |
| (En pourcentage du revenu disponible)                      | 5.9    | 8.6    | 7.9    | 9.8    | 10.4   | 13.3   | 15.8   | 18.0   | 15.2   | 14.0   |

Sources : Mémorandum de l'Australie à l'OCDE et Comptes nationaux de l'Australie.

Tableau D Marché de l'emploi

| Années civiles : moyennes                                 | 1968    | 1969    | 1970    | 1971    | 1972    | 1973    | 1974    | 1975    | 1976    | 1977    |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <i>Effectifs en milliers</i>                              |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Emploi civil : Total <sup>1</sup>                         | 5 001.4 | 5 150.9 | 5 329.2 | 5 424.5 | 5 488.8 | 5 640.2 | 5 753.9 | 5 725.5 | 5 806.9 | 5 872.4 |
| Industrie manufacturière <sup>2</sup>                     | 1 468.1 | 1 493.0 | 1 531.1 | 1 559.8 | 1 414.6 | 1 442.3 | 1 308.2 | 1 209.3 | 1 195.2 | 1 156.6 |
| Chômage <sup>3</sup>                                      | 77.8    | 80.0    | 74.7    | 87.6    | 125.9   | 107.7   | 133.2   | 265.7   | 267.7   | 321.4   |
| Offres d'emploi non satisfaites <sup>4</sup>              | 37.1    | 44.3    | 50.9    | 40.8    | 32.4    | 64.0    | 62.0    | 30.1    | 24.2    | 22.0    |
| <i>Pourcentages</i>                                       |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Chômage   | 1.5     | 1.5     | 1.4     | 1.6     | 2.3     | 1.9     | 2.3     | 4.4     | 4.4     | 5.2     |
| Taux d'activité : Hommes                                  | 83.3    | 83.3    | 83.2    | 82.6    | 82.5    | 82.1    | 81.6    | 81.1    | 80.6    | 80.1    |
| Femmes  | 36.8    | 37.6    | 38.9    | 39.2    | 39.5    | 40.6    | 41.7    | 42.5    | 42.6    | 43.2    |
| <i>Heures</i>   |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Moyenne hebdomadaire des heures de travail <sup>5</sup> : |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
| Toutes industries   | 43.3    | 43.6    | 43.5    | 43.2    | 42.9    | 42.0    | 42.3    | 41.3    | 40.6    | 40.7    |
| Industrie manufacturière                                  | 43.7    | 44.1    | 44.0    | 43.5    | 43.2    | 43.1    | 43.6    | 42.2    | 41.3    | 41.3    |

1 Chiffres fournis par les enquêtes trimestrielles sur la population active. Les chiffres de 1972 et 1973 ne sont pas comparables avec ceux des années antérieures, le personnel d'encadrement de la formation professionnelle (environ 24 000 personnes en août 1971) n'étant pas compris dans la population active jusqu'en 1971.

2 Chiffres fondés sur les estimations d'emploi fournies par les salaires et traitements soumis à l'impôt sur la masse salariale. Y compris électricité, gaz et eau. Les chiffres de 1972 et 1973 ne sont pas comparables à ceux des années antérieures : avant 1972, on a utilisé la classification des activités du recensement de 1966 ; à partir de 1972, on a retenu la classification normalisée australienne des activités.

3 Chiffres résultant des enquêtes sur la population active.

4 Chiffres recensés par le Service fédéral de l'Emploi.

5 Salariés du sexe masculin (autres que les dirigeants, les cadres supérieurs et assimilés et les professions libérales) occupant un emploi à plein temps dans le secteur privé (activités rurales et services domestiques non compris), au cours de la dernière période rémunérée du mois d'octobre de chaque année.

6 A partir de 1972, les chiffres concernent les salariés du sexe masculin occupant un emploi à plein temps dans le secteur privé et public.

Sources : Survey of Weekly Earnings and Hours; Mémoire de l'Australie à l'OCDE.

Tableau E Prix et salaires

| Exercices allant jusqu'au 30 juin    | 1967  | 1968  | 1969  | 1970  | 1971  | 1972  | 1973  | 1974  | 1975  | 1976  | 1977  |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <i>1966-1967 = 100</i>               |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Indice des prix dérivé du PIB        | 100.0 | 102.8 | 106.2 | 111.0 | 116.9 | 125.0 | 136.1 | 155.9 | 183.4 | 210.8 | 234.3 |
| Consommation privée                  | 100.0 | 103.2 | 106.2 | 110.1 | 116.6 | 123.9 | 130.6 | 145.3 | 169.1 | 193.8 | 215.8 |
| Formation brute de capital fixe      | 100.0 | 102.8 | 106.5 | 111.2 | 118.0 | 126.0 | 134.1 | 150.3 | 184.9 | 214.5 | 241.1 |
| Prix à la consommation               |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Total                                | 100.0 | 103.3 | 106.0 | 109.4 | 114.6 | 122.4 | 129.8 | 146.6 | 171.1 | 193.3 | 220.0 |
| Secteurs de l'alimentation           | 100.0 | 104.7 | 105.8 | 108.1 | 112.4 | 116.8 | 125.7 | 149.5 | 164.0 | 180.2 | 201.2 |
| Autres secteurs                      | 100.0 | 102.7 | 106.1 | 110.0 | 115.6 | 124.9 | 131.6 | 145.4 | 173.7 | 198.2 | 226.8 |
| Commerce extérieur                   |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Prix à l'exportation <sup>1</sup>    | 100.0 | 96.6  | 98.4  | 100.3 | 98.2  | 102.4 | 121.6 | 142.1 | 171.3 | 182.3 | 202.4 |
| Prix à l'importation <sup>1</sup>    | 100.0 | 100.2 | 100.1 | 101.2 | 105.2 | 110.2 | 108.4 | 119.6 | 154.5 | 170.8 | 193.1 |
| Termes de l'échange                  | 100.0 | 96.4  | 98.3  | 99.1  | 93.3  | 92.9  | 112.2 | 118.8 | 110.9 | 106.7 | 104.8 |
| <i>Dollars</i>                       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Taux de salaire horaire <sup>2</sup> |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Toutes activités <sup>2</sup>        | 1.09  | 1.14  | 1.22  | 1.28  | 1.39  | 1.54  | 1.69  | 2.01  | 2.62  | 3.01  | 3.41  |
| dont : Industrie manufacturière      | 1.06  | 1.12  | 1.19  | 1.25  | 1.34  | 1.50  | 1.64  | 1.94  | 2.52  | 2.87  | 3.25  |
| Gains horaires <sup>4</sup>          |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |
| Toutes industries <sup>3</sup>       | 1.50  | 1.59  | 1.70  | 1.84  | 2.08  | 2.24  | 2.72  | 3.59  | 4.05  | 4.44  |       |
| Industrie extractive                 | 1.86  | 1.97  | 2.13  | 2.32  | 2.68  | 2.88  | 3.28  | 4.43  | 5.30  | 6.07  |       |
| Industrie manufacturière             | 1.48  | 1.57  | 1.66  | 1.79  | 2.04  | 2.21  | 2.58  | 3.44  | 3.82  | 4.33  |       |
| Bâtiment et construction             | 1.59  | 1.72  | 1.80  | 2.02  | 2.26  | 2.42  | 2.66  | 3.55  | 3.97  | 4.82  |       |

1 Prix implicites.

2 Taux moyen pondéré de la rémunération minimale des adultes du sexe masculin prévue par les sentences arbitrales, fixations de salaires, etc. Moyenne des données de douze mois.

3 Non compris les activités rurales, les transports maritimes et l'aacorage.

4 Adultes du sexe masculin occupant un emploi à plein temps (autre que d'encadrement) dans le secteur privé ; chiffres du mois d'octobre.

5 Non compris les activités agricoles et les services domestiques.

Sources : Quarterly Summary of Australian Statistics; Survey of Weekly Earnings and Hours; Wage Rates and Earnings; Mémorandum de l'Australie à l'OCDE.

Tableau F Recettes et dépenses des administrations publiques  
Millions de dollars

| Exercices allant jusqu'au 30 juin           | Etat <sup>1</sup> |        |        |        |        | Administration centrale |        |        |        |        |
|---|-------------------|--------|--------|--------|--------|-------------------------|--------|--------|--------|--------|
|   | 1973              | 1974   | 1975   | 1976   | 1977   | 1973                    | 1974   | 1975   | 1976   | 1977   |
| Recettes courantes                          | 11 863            | 14 783 | 18 745 | 22 777 | 26 612 | 8 856                   | 11 277 | 14 487 | 17 509 | 20 542 |
| Impôts directs sur le revenu                | 5 702             | 7 498  | 10 141 | 11 813 | 13 941 | 5 702                   | 7 498  | 10 141 | 11 813 | 13 941 |
| des ménages                                 | 4 084             | 5 485  | 7 708  | 9 213  | 11 047 | 4 084                   | 5 485  | 7 708  | 9 213  | 11 047 |
| des sociétés                                | 1 617             | 2 013  | 2 434  | 2 600  | 2 894  | 1 617                   | 2 013  | 2 434  | 2 600  | 2 894  |
| Impôts indirects                            | 4 560             | 5 630  | 6 937  | 8 830  | 9 984  | 2 629                   | 3 238  | 3 878  | 5 010  | 5 647  |
| Revenus de la propriété et de l'entreprise  | 1 116             | 1 097  | 1 083  | 1 458  | 1 924  | 385                     | 371    | 334    | 551    | 803    |
| Redevances obligatoires, amendes, etc.      | 486               | 557    | 584    | 677    | 763    | 140                     | 171    | 134    | 136    | 152    |
| Dépenses courantes                          | 9 792             | 11 861 | 15 914 | 20 155 | 23 887 | 7 578                   | 9 165  | 12 591 | 16 712 | 19 407 |
| Biens et services                           | 5 416             | 6 748  | 9 143  | 11 307 | 13 211 | 2 347                   | 2 833  | 3 531  | 4 053  | 4 590  |
| Subventions                                 | 324               | 319    | 322    | 313    | 296    | 295                     | 288    | 284    | 272    | 249    |
| Intérêt de la dette publique                | 1 011             | 1 072  | 1 293  | 1 462  | 2 019  | 15                      | 6      | 109    | 117    | 433    |
| Transferts courants à l'économie intérieure | 2 786             | 3 427  | 4 796  | 6 686  | 7 947  | 4 666                   | 5 743  | 8 307  | 11 883 | 13 721 |
| Transferts courants au reste du monde       | 255               | 295    | 360    | 387    | 414    | 255                     | 295    | 360    | 387    | 414    |
| Epargne                                     | 2 071             | 2 922  | 2 832  | 2 622  | 2 727  | 1 278                   | 2 113  | 1 897  | 798    | 1 137  |
| Transferts en capital                       | —                 | —      | —      | —      | —      | -707                    | -900   | -1 414 | -1 570 | -1 525 |
| Accumulation brute de moyens financiers     | 2 071             | 2 922  | 2 832  | 2 622  | 2 727  | 571                     | 1 213  | 483    | -772   | -388   |
| Dépenses d'investissement                   | 1 692             | 1 952  | 2 829  | 3 477  | 3 693  | 222                     | 256    | 373    | 509    | 454    |
| Capacités ou besoin de financement          | 379               | 970    | 3      | -855   | -966   | 349                     | 957    | 110    | -1 281 | -842   |

1 Etat et collectivités locales.

Sources : Mémoire de l'Australie à l'OCDE; ABS, "National Income and Expenditure 1976-1977".

| Exercices allant jusqu'au 30 juin  | 1968          | 1969         | 1970        | 1971         | 1972         | 1973         | 1974        | 1975        | 1976          | 1977          |
|--|---------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|---------------|---------------|
| <b>Opérations courantes</b>  |               |              |             |              |              |              |             |             |               |               |
| Exportations, fob  | 2 931         | 3 235        | 3 967       | 4 230        | 4 740        | 6 010        | 6 688       | 8 490       | 9 408         | 11 399        |
| Importations, fob  | 3 159         | 3 203        | 3 553       | 3 790        | 3 791        | 3 808        | 5 754       | 7 652       | 7 924         | 10 350        |
| Balance commerciale  | -229          | 32           | 414         | 440          | 949          | 2 202        | 934         | 838         | 1 484         | 1 049         |
| Invisibles, net  | -902          | -995         | -1 106      | -1 207       | -1 260       | -1 447       | -1 757      | -1 781      | -2 591        | -2 985        |
| <b>BALANCE COURANTE</b>  | <b>-1 131</b> | <b>-963</b>  | <b>-692</b> | <b>-767</b>  | <b>-311</b>  | <b>755</b>   | <b>-823</b> | <b>-943</b> | <b>-1 108</b> | <b>-1 936</b> |
| <b>Mouvements de capitaux</b>  |               |              |             |              |              |              |             |             |               |               |
| Opérations de l'Etat   | 88            | 70           | -185        | -63          | -60          | -64          | -22         | -34         | -129          | 112           |
| Crédits commerciaux n.d.a. <sup>1</sup>  | 33            | 27           | -48         | -42          | -45          | 59           | -56         | -70         | 106           | 238           |
| Autres mouvements de capitaux privés   | 962           | 946          | 901         | 1 506        | 1 384        | 324          | 379         | 803         | 558           | 1 331         |
| Poste d'ajustement <sup>2</sup>  | 127           | 68           | 60          | -36          | 506          | -4           | 87          | -221        | -448          | -235          |
| <b>ENTRÉES APPARENTES DE CAPITAUX</b>  | <b>1 210</b>  | <b>1 111</b> | <b>728</b>  | <b>1 365</b> | <b>1 785</b> | <b>315</b>   | <b>388</b>  | <b>478</b>  | <b>87</b>     | <b>1 446</b>  |
| <b>Mouvements monétaires officiels</b>   |               |              |             |              |              |              |             |             |               |               |
| Variations des avoirs de réserve   | 73            | 143          | 118         | 742          | 1 544        | 1 079        | -384        | -460        | -1 053        | -190          |
| Attribution de DTS   | —             | —            | -75         | -64          | -63          | —            | —           | —           | —             | —             |
| Autres opérations <sup>3</sup>   | 6             | 6            | -7          | -81          | -8           | -9           | -50         | -4          | 32            | -301          |
| <b>Solde des mouvements monétaires officiels</b>                               | <b>79</b>     | <b>148</b>   | <b>37</b>   | <b>598</b>   | <b>1 474</b> | <b>1 071</b> | <b>-435</b> | <b>-464</b> | <b>-1 020</b> | <b>-491</b>   |
| <b>VARIATIONS DE LA VALEUR DES AVOIRS DE RÉSERVE SUR LE MARCHÉ<sup>4</sup></b> |               |              |             |              |              |              |             |             |               |               |
| (a) Or <sup>5</sup>  | 25            | 1            | 10          | -14          | 6            | -13          | -10         | 28          | 511           | 198           |
| (b) Avoirs en devises  | -134          | 187          | 16          | 741          | 1 404        | 539          | -634        | -41         | -865          | 19            |
| (c) FMI : tranche-or   | 71            | -45          | 13          | -31          | -37          | -6           | 6           | 7           | -1            | 19            |
| (d) Droits de tirage spéciaux  | —             | —            | 79          | 67           | 63           | -9           | -50         | -61         | -52           | -10           |
| <b>Total</b>   | <b>-38</b>    | <b>143</b>   | <b>118</b>  | <b>763</b>   | <b>1 436</b> | <b>511</b>   | <b>-688</b> | <b>-67</b>  | <b>-407</b>   | <b>226</b>    |

1 Jusqu'à l'exercice 1972-1973, les estimations ne couvrent que les principaux offices de commercialisation. A partir de 1972-1973, les offices de commercialisation sont plus largement couverts et le poste englobe les crédits commerciaux, principalement à court terme, des exportateurs et importateurs australiens.

2 Ce poste comprend les écarts d'évaluation du compte des opérations courantes ainsi que les erreurs, omissions et décalages temporels relatifs aux opérations en capital.

3 Jusqu'à l'exercice 1971-1972 exclu, ce poste comprend les variations des avoirs nets en devises des banques commerciales australiennes, corrigés en fonction des règlements en instance avec la Banque de réserve. Depuis l'exercice 1971-1972, les banques commerciales sont autorisées à faire des opérations sur devises par elles-mêmes, de sorte que cette comptabilisation a cessé d'être satisfaisante. Les variations des soldes en monnaies étrangères des banques commerciales sont maintenant prises en compte dans les mouvements de capitaux privés. Il est également tenu compte des éléments suivants :

- Tirages et remboursements effectués par la Banque de réserve de Nouvelle-Zélande en vertu d'un arrangement spécial conclu avec la Banque de réserve d'Australie pour financer les exportations australiennes en Nouvelle-Zélande.
- Achats par l'Australie d'actions de la Banque des Règlements internationaux.
- Soldes de fonds de roulement de l'Etat détenus à l'étranger, ailleurs qu'à Londres.
- Variations des soldes des comptes des instituts monétaires étrangers auprès de la Banque de réserve d'Australie et variation des engagements monétaires de l'Australie (billets et pièces en circulation) en Papouasie et Nouvelle-Guinée.

4 Ce poste comprend les variations dues aux fluctuations de la valeur des avoirs en monnaies étrangères, à l'évolution des taux de change et à la perception de compensations au titre de l'accord sur les balances sterling. Jusqu'à 1971, les montants ont été convertis en dollars australiens sur la base des parités officielles. Depuis 1971, la conversion est faite sur la base des taux de change du marché. Depuis 1973, la valeur en devises des avoirs libellés en monnaies étrangères est fondée sur les cours du marché : pour les périodes antérieures, les données sont comptabilisées dans l'optique du coût d'acquisition.

5 Jusqu'à 1976, les avoirs en or sont évalués aux prix officiels du FMI en DTS convertis en dollars australiens au moyen du taux implicite DTS/dollar australien. Depuis 1976, les avoirs en or sont évalués au cours moyen de l'or à Londres pendant le mois et convertis en dollars australiens sur la base du taux de change en vigueur au dernier jour du mois.

Source : Australian Bureau of Statistics.

Tableau H Commerce extérieur — Ventilation par produits et par régions  
Pourcentages

|   | Importations |       |       | Exportations |       |       |
|---|--------------|-------|-------|--------------|-------|-------|
|   | 1974         | 1975  | 1976  | 1974         | 1975  | 1976  |
| <b>Sections de la CTCI</b>  |              |       |       |              |       |       |
| Produits alimentaires et animaux vivants                                      | 4.0          | 3.4   | 3.8   | 33.7         | 34.7  | 31.9  |
| Boissons et tabacs  | 1.0          | 1.1   | 0.9   | 0.2          | 0.2   | 0.2   |
| Matières brutes non comestibles,<br>carburants non compris                    | 5.9          | 4.5   | 4.8   | 28.6         | 26.1  | 29.2  |
| Combustibles minéraux, lubrifiants<br>et produits annexes                     | 8.4          | 9.8   | 9.6   | 8.8          | 11.7  | 12.5  |
| Huiles et graisses d'origine animale<br>ou végétale                           | 0.6          | 0.5   | 0.5   | 0.6          | 0.7   | 0.7   |
| Produits chimiques  | 10.4         | 8.5   | 9.1   | 5.6          | 6.0   | 6.9   |
| Articles manufacturés classés principa-<br>lement d'après la matière première | 21.8         | 17.3  | 18.6  | 13.5         | 12.6  | 11.1  |
| Machines et matériel de transport   | 34.4         | 40.7  | 38.0  | 6.7          | 5.9   | 4.5   |
| Articles manufacturés divers  | 12.1         | 12.3  | 13.3  | 1.5          | 1.4   | 1.2   |
| Articles et transactions non classés<br>par catégories <sup>1</sup>           | 1.5          | 2.0   | 1.3   | 0.7          | 0.7   | 1.8   |
| Total (marchandises et<br>non-marchandises)                                   | 100.0        | 100.0 | 100.0 | 100.0        | 100.0 | 100.0 |
| <b>Pays de l'OCDE</b>   | 77.7         | 78.4  | 77.1  | 64.8         | 64.5  | 68.7  |
| Amérique du Nord  | 23.7         | 22.8  | 23.3  | 12.3         | 13.1  | 11.8  |
| Japon   | 18.4         | 17.6  | 21.0  | 28.8         | 29.2  | 33.7  |
| CEE   | 27.8         | 29.5  | 24.9  | 15.5         | 14.6  | 15.7  |
| Autres  | 7.8          | 8.5   | 7.9   | 8.2          | 7.6   | 7.5   |
| <b>Pays n'appartenant pas à l'OCDE</b>  | 21.8         | 20.9  | 22.3  | 34.5         | 34.7  | 30.6  |
| Zone sino-soviétique <sup>2</sup>   | 1.8          | 1.3   | 1.4   | 6.4          | 6.9   | 7.3   |
| Autres pays développés  | 0.4          | 0.6   | 0.4   | 1.2          | 1.0   | 0.7   |
| Pays en voie de développement   | 19.6         | 19.0  | 20.5  | 26.9         | 26.8  | 22.6  |
| <b>Non spécifiés</b>  | 0.5          | 0.7   | 0.6   | 0.7          | 0.8   | 0.7   |
| <b>Total</b>  | 100.0        | 100.0 | 100.0 | 100.0        | 100.0 | 100.0 |

1 Y compris les non-marchandises.

2 Y compris la Chine continentale, la Corée du Nord et le Vietnam du Nord.

Source : Statistiques du commerce extérieur de l'OCDE, séries A et B.

*COMPARAISONS INTERNATIONALES*

STATISTIQUES DE BASE : COMPARAISONS INTERNATIONALES

| Période de référence                          |  |   | Unités             | Australie          | Autriche             | Belgique           | Canada             | Danemark           | Finlande           | France             | Allemagne          | Grèce              | Islande            | Irlande             | Italie             | Japon              | Luxembourg         | Pays-Bas           | Nouvelle-Zélande   | Norvège             | Portugal           | Espagne              | Suède              | Suisse             | Turquie            | Royaume-Uni       | États-Unis         | Yougoslavie <sup>1</sup> |
|---|--|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--------------------|--------------------------|
| POPULATION                                    | Mi-1976  | Milliers  | 13 916             | 7 510              | 9 818                | 23 143             | 5 073              | 4 729              | 52 921             | 61 513             | 9 165              | 220                | 3 162              | 56 157 <sup>2</sup> | 112 768            | 357                | 13 770             | 3 116              | 4 027              | 9 664               | 35 970             | 8 219                | 6 346              | 41 162             | 56 001             | 215 118           | 21 560             |                          |
|   | »  | Densité au km <sup>2</sup>                            | 2                  | 90                 | 322                  | 2                  | 118                | 16                 | 96                 | 247                | 69                 | 2                  | 45                 | 186                 | 299                | 138                | 407                | 12                 | 12                 | 109                 | 71                 | 20                   | 154                | 52                 | 230                | 23                | 83                 |                          |
|   | Mi-1966 à Mi-1976                                  | Accroissement moyen annuel net                        | 1.8                | 0.3                | 0.3                  | 1.4                | 0.6                | 0.3                | 0.7                | 0.4                | 0.6                | 1.2                | 0.9                | 0.7                 | 1.3                | 0.7                | 1.0                | 1.5                | 0.7                | 0.6                 | 1.1                | 0.5                  | 0.6                | 2.4                | 0.2                | 0.9               | (0.9)              |                          |
| EMPLOI  | 1976   | Milliers  | 5 808              | 2 947              | 3 718                | 9 572              | 2 392              | 2 144              | 20 870             | 24 556             | (3 230)            | 93 <sup>22</sup>   | 1 021              | 18 930              | 52 710             | 147                | 4 542              | 1 206              | 1 789              | 3 088               | 12 535             | 4 088                | 2 676              | 14 710             | 24 425             | 87 485            | 8 887 <sup>3</sup> |                          |
|   | »  | »   | 6.4                | 12.4               | 3.4                  | 5.9                | 9.3                | 13.9               | 10.8               | 7.1                | (34.3)             | 15.1 <sup>22</sup> | 23.8               | 15.5                | 12.2               | 6.1                | 6.5                | 11.8               | 9.4                | 27.1                | 21.5               | 6.2                  | 8.2                | 63.1               | 2.7                | 3.8               | 47.3               |                          |
|   | »  | dont: Agriculture, sylviculture, pêche                | 33.2               | 40.1               | 39.0                 | 29.7               | 31.4               | 34.7               | 38.1               | 45.1               | 45.1               | (29.0)             | 37.6 <sup>22</sup> | 29.8                | 43.5               | 35.8               | 46.3               | 33.7               | 34.2               | 33.1                | 37.1               | 35.4                 | 43.9               | 15.5               | 40.0               | 28.7              | 21.1               |                          |
|   | »  | »   | 60.4               | 47.5               | 57.6                 | 64.4               | 59.3               | 51.4               | 51.1               | 47.8               | (36.7)             | 47.3 <sup>22</sup> | 46.4               | 41.0                | 52.0               | 47.6               | 59.8               | 54.0               | 57.5               | 36.6                | 41.4               | 58.4                 | 47.9               | 21.4               | 57.3               | 67.5              | 31.6               |                          |
| PIB aux prix du marché                        | 1976   | Milliards de dollars des É-U <sup>11</sup>            | 94.12              | 40.62              | 65.91                | 194.60             | 38.53              | 28.14              | 346.76             | 445.91             | 22.04              | 1.45               | 7.93               | 170.77              | 555.06             | 2.24               | 89.52              | 12.86              | 31.30              | 15.74               | 104.62             | 74.22                | 56.29              | 41.06              | 219.18             | 1 702.02          | 32.56 <sup>5</sup> |                          |
|   | 1971 à 1976  | Croissance annuelle moyenne en volume <sup>6</sup>    | 3.5                | 3.9                | 3.1                  | 4.6                | 2.3                | 3.8                | 4.1                | 2.4                | 4.8                | 3.8                | 2.9                | 3.2                 | 5.1                | 1.9                | 3.5                | 3.5                | 4.8                | 4.3                 | 4.9                | 2.5                  | -0.4               | 7.4                | 1.8                | 2.9               | 5.1                |                          |
|   | 1976   | Par habitant  | 30 760             | 5 410              | 6 710                | 8 410              | 7 590              | 6 550              | 7 250              | 2 400              | 6 610              | 2 510              | 3 040              | 4 920               | 6 280              | 6 500              | 4 130              | 7 770              | 1 630              | 2 890               | 9 030              | 8 870                | 1 000              | 3 910              | 7 910              | 1 510             |                    |                          |
| FORMATION BRUTE DE CAPITAL FIXE               | 1976   | % du PIB  | 23.7 <sup>7</sup>  | 26.0               | 20.6                 | 23.1               | 21.5               | 27.0               | 23.1               | 20.7               | 21.5 <sup>8</sup>  | 29.5               | 24.5               | 20.3                | 29.6               | 28.2               | 19.7               | 25.2 <sup>9</sup>  | 36.3               | 23.9                | 22.9               | 20.6                 | 20.7               | 20.5 <sup>10</sup> | 19.2               | 16.2              | 34.2               |                          |
|   | »  | dont: Machines et outillage                           | 7.4 <sup>8a</sup>  | 10.5               | 6.7                  | 7.6                | 9.2                | 10.5               | 9.0                | 8.4                | 8.4                | 6.0                | 9.6 <sup>22</sup>  | 8.6                 | 13.4               | 8.6 <sup>22</sup>  | 8.1                | ..                 | 13.9               | 6.9 <sup>22</sup>   | 8.9                | 8.7                  | 6.7                | ..                 | 8.6                | 6.8               | 14.1               |                          |
|   | »  | Construction de logements                             | 5.0 <sup>8a</sup>  | 5.2                | 6.7                  | 6.4                | 5.4                | 6.5                | 7.2                | 5.8                | 5.8                | 6.4                | 6.2 <sup>22</sup>  | 5.8                 | 7.9                | 7.6 <sup>22</sup>  | 5.0                | ..                 | 5.1                | 3.8 <sup>22</sup>   | 6.2 <sup>22</sup>  | 4.0                  | ..                 | 3.7 <sup>22</sup>  | 3.8                | 3.9               | 7.4                |                          |
| »   | Croissance annuelle moyenne en volume <sup>6</sup> | 1971 à 1976   | 1.0                | 3.1                | 2.6                  | 5.3                | 1.0                | 1.8                | 3.3                | -1.2               | -0.3               | 3.1                | 2.3                | 0.0                 | 2.5                | 0.4                | -1.6               | ..                 | 7.3                | 5.8                 | 6.3                | 1.2                  | -4.4               | 11.7               | 0.0                | 0.0               | 4.8                |                          |
| TAUX D'ÉPARGNE GLOBALE <sup>12</sup>          | 1976   | % du PNB  | 23.7 <sup>7</sup>  | 27.3               | 22.1                 | 21.7               | 16.7               | 27.1               | 23.3               | 24.4               | 19.5               | 27.9               | 17.8               | 20.2                | 32.3               | 27.4 <sup>22</sup> | 24.5               | 20.6 <sup>22</sup> | 26.6               | 3.8 <sup>22</sup>   | 19.8               | 20.6                 | 26.3               | 17.7 <sup>22</sup> | 18.9               | 17.4              | 35.6               |                          |
| ENSEMBLE DES ADMINISTRATIONS                  | 1976   | % du PIB  | 16.2 <sup>7</sup>  | 16.5               | 17.9                 | 20.1               | 24.2               | 19.7               | 14.7               | 20.4               | 15.3               | 9.9                | 19.5               | 14.0                | 10.9               | 15.5               | 18.3               | 18.4 <sup>9</sup>  | 17.1               | 15.4 <sup>22</sup>  | 10.3               | 25.6                 | 13.4               | 11.3 <sup>22</sup> | 21.8               | 18.7              | 19.1               |                          |
|   | »  | Dépenses courantes en biens et services               | 10.4 <sup>7</sup>  | 16.1 <sup>22</sup> | 21.4                 | 12.1               | 17.5               | 14.4               | 24.1               | 19.1               | 10.9               | ..                 | 21.9 <sup>22</sup> | 22.1                | 9.2                | 26.2 <sup>22</sup> | 30.5               | ..                 | 23.7               | 9.1 <sup>22</sup>   | 12.7               | 22.0                 | 15.5               | 6.5 <sup>22</sup>  | 15.2               | 11.8              | ..                 |                          |
|   | »  | Transferts courants                                   | 32.6 <sup>7</sup>  | 39.1 <sup>22</sup> | 35.5                 | 36.8               | 46.5               | 44.8               | 42.4               | 42.2               | 29.4               | ..                 | 34.2 <sup>22</sup> | 36.5                | 23.6               | 50.6 <sup>22</sup> | 53.5               | ..                 | 50.1               | 24.7 <sup>22</sup>  | 25.7               | 57.4                 | 34.0               | 20.5 <sup>22</sup> | 40.6               | 31.5              | 42.2               |                          |
| »   | Recettes courantes                                 | 0.4   | 0.1                | 0.5                | 0.5                  | 0.6                | 0.2                | 0.6                | 0.3                | ..                 | ..                 | ..                 | 0.1                | 0.2                 | ..                 | 0.8                | 0.4                | 0.7                | ..                 | ..                  | 0.8                | 0.2                  | ..                 | 0.4                | 0.3                | ..                |                    |                          |
| APPORTS NETS D'AIDE PUBLIQUE AU DÉVELOPPEMENT | 1976   | % du PNB  | 0.4                | 0.1                | 0.5                  | 0.5                | 0.6                | 0.2                | 0.6                | 0.3                | ..                 | ..                 | ..                 | 0.1                 | 0.2                | ..                 | 0.8                | 0.4                | 0.7                | ..                  | ..                 | 0.8                  | 0.2                | ..                 | 0.4                | 0.3               | ..                 |                          |
| INDICATEURS DU NIVEAU DE VIE                  | 1976   | Dollars des É-U <sup>11</sup>                         | 3 950              | 3 040              | 4 150                | 4 780              | 4 430              | 3 100              | 4 080              | 4 010              | 1 680              | 3 980              | 1 580              | 1 960               | 2 790              | 3 970              | 3 720              | 2 380 <sup>9</sup> | 4 280              | 1 230               | 2 010              | 4 830                | 5 590              | 633 <sup>22</sup>  | 2 350              | 5 110             | 821                |                          |
|   | 1975   | Consommation privée par habitant                      | 368                | 229                | 266                  | 374 <sup>16</sup>  | 257                | 211                | 289                | 290                | 48                 | 291                | 164                | 257 <sup>16</sup>   | 154                | 391                | 249                | 373                | 237                | 97                  | 136                | 336                  | 278                | 81 <sup>16</sup>   | 249                | 498               | 72                 |                          |
|   | »  | Voitures de tourisme, pour 1 000 habitants            | 390                | 281                | 285                  | 572                | 454                | 389                | 262                | 317                | 221                | 417                | 141                | 259                 | 405                | 411                | 368                | 502                | 350                | 113                 | 220                | 661                  | 611                | 25                 | 379                | 695               | 61                 |                          |
|   | »  | Postes de téléphone, pour 1 000 habitants             | 227 <sup>13</sup>  | 247                | 252                  | 366                | 308                | 269                | 235                | 305                | 106                | 217 <sup>10</sup>  | 178                | 213                 | 233                | 257                | 259                | 304 <sup>10</sup>  | 256                | 66                  | 174                | 348                  | 264                | 12                 | 315                | 571               | 131                |                          |
|   | 1974   | Postes de télévision, pour 1 000 habitants            | 1.4 <sup>13</sup>  | 2.1                | 1.9                  | 1.7                | 1.6 <sup>13</sup>  | 1.4                | 1.5                | 1.9 <sup>16</sup>  | 2.0                | 1.6 <sup>10</sup>  | 1.2                | 2.0 <sup>16</sup>   | 1.2 <sup>16</sup>  | 1.1 <sup>16</sup>  | 1.6                | 1.3                | 1.7                | 1.3                 | 1.6                | 1.6 <sup>16</sup>    | 1.8                | 0.6                | 1.3 <sup>16</sup>  | 1.6 <sup>16</sup> | 1.4                |                          |
|   | 1975   | Médecins, pour 1 000 habitants                        | 39.7               | 15.9 <sup>16</sup> | 34.4 <sup>16</sup>   | 49.8 <sup>13</sup> | 36.3 <sup>16</sup> | 24.5               | 31.4 <sup>16</sup> | 24.2 <sup>16</sup> | ..                 | ..                 | ..                 | 31.0                | 34.3 <sup>16</sup> | ..                 | 21.1 <sup>16</sup> | ..                 | 40.3 <sup>16</sup> | (9.8) <sup>10</sup> | 29.3 <sup>10</sup> | (31.1) <sup>13</sup> | ..                 | ..                 | 21.8 <sup>16</sup> | 43.2              | 16.6               |                          |
|   | »  | Taux d'accès à l'enseignement supérieur <sup>15</sup> | 16.1 <sup>16</sup> | 20.5               | 16.2 <sup>16</sup>   | 15.0 <sup>16</sup> | 10.7 <sup>16</sup> | 10.3 <sup>16</sup> | 13.6               | 19.7               | 24.0 <sup>16</sup> | 11.4 <sup>16</sup> | 17.0 <sup>16</sup> | 20.7                | 10.0               | 14.8               | 10.3               | 16.0               | 10.5 <sup>16</sup> | 37.9 <sup>16</sup>  | 12.1               | 8.3                  | 10.7               | ..                 | 16.0               | 16.1              | 39.7               |                          |
| »   | Mortalité infantile <sup>17</sup>                  | 16.4  | 12.5               | 16.4               | 11.9                 | 16.7               | 17.9               | 15.4               | 8.9                | 20.8               | 34.0 <sup>19</sup> | 19.9               | 20.8               | 17.7                | ..                 | 13.2               | 11.9               | 14.6               | 16.3 <sup>20</sup> | 20.8                | 13.4               | 7.5                  | 23.6 <sup>20</sup> | 17.0               | 7.8                | ..                |                    |                          |
| SALAIRES ET PRIX                              | 1971 à 1976  | Accroissement moyen annuel                            | 13.1               | 7.7                | 9.7                  | 8.9                | 10.8               | 14.5               | 10.3               | 5.7                | 16.1               | 34.7               | 16.1               | 16.5                | 12.9               | 8.6                | 8.7                | 13.0               | 9.4                | 16.9 <sup>14</sup>  | 17.2               | 9.6                  | 5.6                | 20.4               | 16.3               | 7.7               | 18.7               |                          |
|   | 1972 à 1977  | Prix à la consommation                                | 13.1               | 7.7                | 9.7                  | 8.9                | 10.8               | 14.5               | 10.3               | 5.7                | 16.1               | 34.7               | 16.1               | 16.5                | 12.9               | 8.6                | 8.7                | 13.0               | 9.4                | 16.9 <sup>14</sup>  | 17.2               | 9.6                  | 5.6                | 20.4               | 16.3               | 7.7               | 18.7               |                          |
| COMMERCE EXTÉRIEUR                            | 1976   | Millions de dollars des É-U <sup>11</sup>             | 13 116             | 8 508              | 32 844 <sup>21</sup> | 38 628             | 9 108              | 6 342              | 55 812             | 102 036            | 2 544              | 396                | 3 312              | 36 924              | 67 224             | —                  | 38 748             | 2 780              | 7 920              | 1 812               | 8 724              | 18 444               | 14 844             | 1 960              | 46 260             | 114 996           | 4 556              |                          |
|   | »  | Exportations de marchandises, fob                     | 14.1               | 21.1               | 48.9                 | 20.4               | 23.8               | 22.3               | 16.1               | 22.5               | 11.5               | 28.3               | 42.5               | 22.6                | 12.2               | —                  | 43.9               | 22.4               | 25.7               | 11.5                | 8.5                | 25.0                 | 26.2               | 5.1                | 21.3               | 6.8               | 13.9               |                          |
|   | »  | En pourcentage du PIB                                 | 3.7                | 7.7                | 7.3                  | 4.1                | 4.2                | 4.0                | 7.6                | 7.6                | 17.0               | ..                 | 6.6                | 6.9                 | 10.1               | —                  | 7.0                | 2.3                | 8.4                | 2.6                 | 11.2               | 3.1                  | 4.8                | ..                 | 5.1                | 8.2               | 7.1                |                          |
|   | 1971 à 1976  | Accroissement annuel moyen en volume                  | 11 196             | 11 520             | 35 352 <sup>21</sup> | 37 956             | 12 420             | 7 392              | 64 392             | 87 780             | 6 012              | 468                | 4 200              | 43 368              | 64 800             | —                  | 39 948             | 2 830              | 11 112             | 4 212               | 17 460             | 19 164               | 14 772             | 5 129              | 55 968             | 121 788           | 6 881              |                          |
| RÉSERVES OFFICIELLES TOTALES                  | 1976   | Millions de dollars des É-U                           | 2 384              | 4 244              | 5 761 <sup>21</sup>  | 4 608              | 1 671              | 570                | 10 194             | 39 737             | 1 020              | 100                | 2 372              | 11 608              | 23 261             | —                  | 8 065              | 445                | 2 200              | 1 076               | 6 590              | 3 668                | 13 830             | 774                | 21 057             | 19 390            | 2 780              |                          |
|   | »  | En pourcentage des importations de marchandises       | 19.5               | 29.9               | 14.3 <sup>21</sup>   | 11.7               | 12.6               | 7.5                | 14.5               | 39.5               | 16.3               | 44.0               | 32.8               | 32.8                | 32.8               | —                  | 17.7               | —                  | 17.7               | 37.1                | 18.2               | 77.2                 | 13.5               | 33.1               | 13.1               | 28.8              |                    |                          |

1 En provenance, pour partie, de sources nationales.  
 2 Population résidente totale.  
 3 Secteur privé et socialisé.  
 4 Suivant la définition retenue dans les Statistiques de main-d'œuvre de l'OCDE : industrie extractive, industrie manufacturière, construction et services publics (électricité, gaz et eau).  
 5 Produit social.  
 6 A prix constants.  
 6<sup>a</sup> Secteur privé.

7 Année fiscale commençant le 1<sup>er</sup> juillet.  
 8 Non compris les bateaux opérant outre-mer.  
 9 Année fiscale commençant le 1<sup>er</sup> avril.  
 10 1973.  
 11 Aux prix et taux de change courants.  
 12  $\left[ \frac{\text{PNB} - (\text{Cons. priv.} + \text{Cons. pub.})}{\text{PNB}} \right] \times 100$ .

13 1972.  
 14 1971 à 1976.  
 15 En raison de différences dans les champs de couverture, les chiffres ne sont pas strictement comparables. Pour plus de détails se reporter à l'« Annuaire des statistiques de l'enseignement — volume 1 (1974) et volume 2 (1975) — OCDE, Paris ».  
 16 1974.  
 17 Nombre de morts dans la première année pour 1 000 naissances vivantes.  
 18 En raison de différences dans les champs de couverture, les chiffres ne sont pas strictement comparables.  
 19 1971 à 1975.

20 1970 à 1975.  
 21 Y compris le Luxembourg.  
 22 1975.  
 NOTE Les chiffres entre parenthèses représentent des estimations du Secrétariat de l'OCDE.  
 Sources : Pour tous les sujets et tous les pays : OCDE : Statistiques de la population active, Principaux indicateurs économiques, Comptes nationaux, l'« Observateur », Statistiques du commerce extérieur (série A); Office statistique des Communautés européennes, Statistiques de base de la Communauté; FMI, Statistiques financières internationales; NU, Annuaire statistique.

## OECD SALES AGENTS DÉPOSITAIRES DES PUBLICATIONS DE L'OCDE

### ARGENTINA — ARGENTINE

Carlos Hirsch S.R.L., Florida 165,  
BUENOS-AIRES. ☎ 33-1787-2391 Y 30-7122

### AUSTRALIA — AUSTRALIE

International B.C.N. Library Suppliers Pty Ltd.,  
161 Sturt St., South MELBOURNE, Vic. 3205. ☎ 699-6388  
658 Pittwater Road, BROOKVALE NSW 2100. ☎ 938 2267

### AUSTRIA — AUTRICHE

Gerold and Co., Graben 31, WIEN 1. ☎ 52.22.35

### BELGIUM — BELGIQUE

Librairie des Sciences,  
Coudenberg 76-78, B 1000 BRUXELLES 1. ☎ 512-05-60

### BRAZIL — BRÉSIL

Mestre Jou S.A., Rua Guaipá 518,  
Caixa Postal 24090, 05089 SAO PAULO 10. ☎ 261-1920  
Rua Senador Dantas 19 s/205-6. RIO DE JANEIRO GB.  
☎ 232-07. 32

### CANADA

Renouf Publishing Company Limited,  
2182 St. Catherine Street West,  
MONTREAL, Quebec H3H 1M7 ☎ (514) 937-3519

### DENMARK — DANEMARK

Munksgaards Boghandel,  
Nørregade 6, 1165 KØBENHAVN K. ☎ (01) 12 69 70

### FINLAND — FINLANDE

Akateminen Kirjakauppa  
Keskuskatu 1, 00100 HELSINKI 10. ☎ 625.901

### FRANCE

Bureau des Publications de l'OCDE,  
2 rue André-Pascal, 75775 PARIS CEDEX 16.

☎ 524.81.67

Principal correspondant :

13602 AIX-EN-PROVENCE : Librairie de l'Université.

☎ 26.18.08

### GERMANY — ALLEMAGNE

Verlag Weltarchiv G.m.b.H.  
D 2000 HAMBURG 36, Neuer Jungfernstieg 21.

☎ 040-35-62-500

### GREECE — GRÈCE

Librairie Kauffmann, 28 rue du Stade,  
ATHÈNES 132. ☎ 322.21.60

### HONG-KONG

Government Information Services,  
Sales and Publications Office, Beaconsfield House, 1st floor,  
Queen's Road, Central. ☎ H-233191

### ICELAND — ISLANDE

Snaebjörn Jonsson and Co., h.f.,  
Hafnarstraeti 4 and 9, P.O.B. 1131, REYKJAVIC.

☎ 13133/14281/11936

### INDIA — INDE

Oxford Book and Stationery Co.,  
NEW DELHI, Scindia House. ☎ 45896  
CALCUTTA, 17 Park Street. ☎ 240832

### IRELAND — IRLANDE

Eason and Son, 40 Lower O'Connell Street,  
P.O.B. 42, DUBLIN 1. ☎ 74 39 35

### ISRAËL

Emanuel Brown: 35 Allenby Road, TEL AVIV. ☎ 51049/54082

also at:

9, Shlomzion Hamalka Street, JERUSALEM. ☎ 234807

48 Nahlat Benjamin Street, TEL AVIV. ☎ 53276

### ITALY — ITALIE

Libreria Commissionaria Sansoni:  
Via Lamarmora 45, 50121 FIRENZE. ☎ 579751

Via Bartolini 29, 20155 MILANO. ☎ 365083

Sous-dépôtaires:

Editrice e Libreria Herder,  
Piazza Montecitorio 120, 00 186 ROMA. ☎ 674628

Libreria Hoepli, Via Hoepli 5, 20121 MILANO. ☎ 365446

Libreria Lattes, Via Garibaldi 3, 10122 TORINO. ☎ 519274

La diffusion delle edizioni OCDE è inoltre assicurata dalle migliori

### JAPAN — JAPON

OECD Publications Centre,  
Akasaka Park Building, 2-3-4 Akasaka, Minato-ku,  
TOKYO 107. ☎ 586-2016

### KOREA - CORÉE

Pan Korea Book Corporation,  
P.O.Box n°101 Kwangwhamun, SÉOUL. ☎ 72-7369

### LEBANON — LIBAN

Documenta Scientifica/Redico,  
Edison Building, Bliss Street. P.O.Box 5641, BEIRUT.

☎ 354429-344425

### THE NETHERLANDS — PAYS-BAS

Staatsuitgeverij  
Chr. Plantijnstraat  
S-GRAVENHAGE. ☎ 070-814511

Voor bestellingen: ☎ 070-624551

### NEW ZEALAND - NOUVELLE-ZÉLANDE

The Publications Manager,  
Government Printing Office,  
WELLINGTON: Mulgrave Street (Private Bag),  
World Trade Centre, Cubacade, Cuba Street,  
Rutherford House, Lambton Quay. ☎ 737-320  
AUCKLAND: Rutland Street (P.O.Box 5344). ☎ 32.919  
CHRISTCHURCH: 130 Oxford Terrace (Private Bag). ☎ 50.331  
HAMILTON: Barton Street (P.O.Box 857). ☎ 80.103  
DUNEDIN: T & G Building, Princes Street (P.O.Box 1104).  
☎ 78.294

### NORWAY — NORVÈGE

Johan Grundt Tanums Bokhandel,  
Karl Johansgate 41/43, OSLO 1. ☎ 02-332980

### PAKISTAN

Mirza Book Agency, 65 Shahrah Quaid-E-Azam, LAHORE 3.

☎ 66839

### PHILIPPINES

R.M. Garcia Publishing House, 903 Quezon Blvd. Ext.,

QUEZON CITY, P.O.Box 1860 — MANILA. ☎ 99.98.47

### PORTUGAL

Livraria Portugal, Rua do Carmo 70-74, LISBOA 2. ☎ 360582/3

### SPAIN — ESPAGNE

Mundi-Prensa Libros, S.A.,  
Castello 37, Apartado 1223, MADRID-1. ☎ 275.46.55

Libreria Bastinos, Pelayo, 52, BARCELONA 1. ☎ 222.06.00

### SWEDEN — SUÈDE

AB CE FRITZES KUNGL HOVBOKHANDEL,  
Box 16 356, S 103 27 STH. Regeringsgatan 12,  
DS STOCKHOLM. ☎ 08/23 89 00

### SWITZERLAND — SUISSE

Librairie Payot, 6 rue Grenus, 1211 GENÈVE 11. ☎ 022-31.89.50

### TAIWAN — FORMOSE

National Book Company,  
84-5 Sing Sung Rd., Sec. 3, TAIPEI 107. ☎ 321.0698

### TURKEY — TURQUIE

Librairie Hachette,  
469 Istiklal Caddesi, Beyoglu, ISTANBUL. ☎ 44.94.70

et 14 E Ziya Gökalp Caddesi, ANKARA. ☎ 12.10.80

### UNITED KINGDOM — ROYAUME-UNI

H.M. Stationery Office, P.O.B. 569,  
LONDON SE1 9 NH. ☎ 01-928-6977, Ext.410

or  
49 High Holborn, LONDON WC1V 6 HB (personal callers)

Branches at: EDINBURGH, BIRMINGHAM, BRISTOL,  
MANCHESTER, CARDIFF, BELFAST.

### UNITED STATES OF AMERICA

OECD Publications Center, Suite 1207, 1750 Pennsylvania Ave.,  
N.W. WASHINGTON, D.C.20006. ☎ (202)298-8755

### VENEZUELA

Libreria del Este, Avda. F. Miranda 52, Edificio Galipán,  
CARACAS 106. ☎ 32 23 01/33 26 04/33 24 73

### YUGOSLAVIA — YUGOSLAVIE

Jugoslovenska Knjiga, Terazije 27, P.O.B. 36, BEOGRAD.

☎ 621-992

Les commandes provenant de pays où l'OCDE n'a pas encore désigné de dépositaire peuvent être adressées à :  
OCDE, Bureau des Publications, 2 rue André-Pascal, 75775 PARIS CEDEX 16.

Orders and inquiries from countries where sales agents have not yet been appointed may be sent to:  
OECD, Publications Office, 2 rue André-Pascal, 75775 PARIS CEDEX 16.

**PUBLICATIONS DE L'OCDE**

**2, rue André-Pascal**

**75775 PARIS CEDEX 16**

**N°40 426**

**1978.**



***IMPRIMÉ EN FRANCE***

OCDE

*Département des Affaires Économiques et Statistiques*

ORGANISATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT

ÉTUDES ÉCONOMIQUES ANNUELLES  
*Études détaillées du développement économique  
dans chaque pays de l'OCDE*

Par pays F 12,00 £ 1.50 \$ 3.00

Abonnement pour la série F 200,00 £ 24.00 \$ 50.00

ORGANISATION DE COOPÉRATION ET DE DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUES

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

*En juillet et décembre les PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES  
DE L'OCDE donnent un aperçu général de l'évolution économique  
récente dans la zone OCDE et évaluent les perspectives  
au moyen d'un ensemble de prévisions quantitatives.  
En supplément, cette publication contient fréquemment  
des études spéciales destinées à faciliter  
l'interprétation des tendances économiques.*

(10 78 04 2) ISBN 92-64-21756-8

ISSN 0304-3363