

Grèce

L'activité économique a ralenti en 2005, principalement sous l'effet d'une forte contraction des investissements après les Jeux olympiques, mais son rythme est resté supérieur à la moyenne de la zone euro. La croissance de la production va faiblir durant 2006 pour rebondir à 3½ pour cent en 2007 avec le raffermissement de la demande intérieure. L'inflation devrait redescendre aux alentours de 3¼ pour cent au cours des deux prochaines années, mais un écart important subsistera par rapport au taux moyen de la zone euro. Le déficit de la balance courante restera élevé.

Un assainissement budgétaire durable exige un meilleur contrôle des dépenses primaires et des réformes décisives dans des secteurs clés des dépenses sociales et de l'administration publique. De même, il est capital de réduire la fraude et l'évasion fiscales. Les mesures prévues pour améliorer le fonctionnement des administrations publiques sont tout à fait opportunes. De nouveaux progrès sur le front de la réforme structurelle créeraient un climat plus sain pour la croissance à long terme.

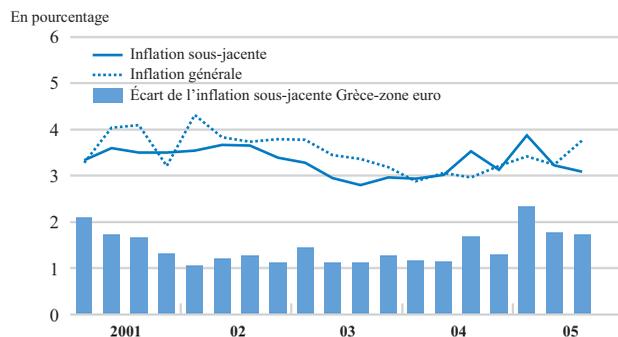
**La croissance s'est ralentie
mais reste soutenue, et l'écart
d'inflation s'est creusé**

Après avoir atteint 4.7 % en 2004, la croissance du PIB réel est retombée à 3.6 % (en glissement annuel) durant les trois premiers trimestres de 2005, et elle pourrait être de 3.5 % sur l'ensemble de l'année. Ce ralentissement tient à une forte baisse de l'investissement consécutive à l'arrêt des dépenses liées aux Jeux olympiques. La consommation privée, en revanche, a conservé son dynamisme, étayée par une expansion encore rapide du crédit ; le secteur extérieur a également contribué à la croissance. La hausse des prix à la consommation (IPCH) s'est établie aux alentours de 3.5 % en moyenne sur les dix premiers mois de l'année, sous l'effet essentiellement de la hausse des prix du pétrole et, à un moindre degré, d'une augmentation des impôts indirects en avril 2005. L'écart d'inflation avec la zone euro s'est creusé : il avoisine 2 points de pourcentage pour l'inflation tendancielle. Le taux de chômage a baissé, mais il devrait se maintenir au niveau élevé de 10½ pour cent en 2005, proche du taux structurel estimé. Le déficit de la balance courante s'est aggravé, du fait surtout de l'évolution des transactions liées à la navigation maritime et de la facture pétrolière, en dépit de la fermeté des recettes au titre des services.

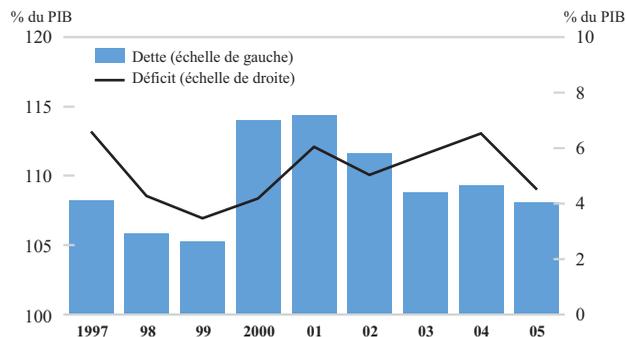
**L'assainissement des finances
publiques reste un défi majeur**

Les estimations officielles font état d'un déficit des administrations publiques de 4.3 % du PIB pour 2005, contre 6.5 % en 2004. Cette amélioration traduit pour une large part un ajustement substantiel de l'investissement public après les Jeux olympiques et un freinage énergique des dépenses primaires courantes. Les recettes fiscales ont en revan-

Grèce

L'écart d'inflation s'est creusé¹

Les déséquilibres budgétaires demeurent importants



1. Pourcentage de variation en glissement annuel. Indice harmonisé des prix à la consommation. L'inflation sous-jacente exclut l'énergie, les produits alimentaires, l'alcool et le tabac.

Source : OCDE, Principaux indicateurs économiques et base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 78.

Grèce : Demande, production et prix

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	prix courants milliards d'€	Pourcentages de variation, en volume (prix de 1995)				
Consommation privée	95.6	4.5	4.4	3.3	3.0	3.2
Consommation publique	25.1	-2.1	3.9	2.9	1.3	1.2
Formation brute de capital fixe ¹	33.8	13.7	5.7	-0.3	4.0	4.8
Demande intérieure finale	154.5	5.7	4.6	2.3	3.0	3.4
Variation des stocks ^{2,3}	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0
Demande intérieure totale	154.6	5.7	4.6	2.5	3.0	3.4
Exportations de biens et services	29.5	1.0	11.7	7.8	8.2	8.8
Importations de biens et services	41.7	5.2	9.3	1.3	7.2	7.1
Exportations nettes ²	-12.2	-1.4	-0.5	1.3	-0.4	-0.2
PIB aux prix du marché	142.4	4.6	4.7	3.5	3.3	3.5
Déflateur du PIB	—	3.5	3.6	3.3	3.0	3.2
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation harmonisé	—	3.4	3.0	3.6	3.4	3.0
Déflateur de la consommation privée	—	3.4	2.9	3.5	3.3	3.0
Taux de chômage	—	10.4	11.0	10.6	10.5	10.3
Solde des administrations publiques ⁴	—	-5.8	-6.5	-4.5	-3.2	-3.6
Balance des opérations courantes ⁵	—	-7.2	-6.3	-7.0	-6.7	-6.5

1. À l'exclusion des navires opérant à l'étranger.

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

3. Y compris l'erreur statistique.

4. Sur la base des comptes nationaux, en pourcentage du PIB.

5. Sur la base des règlements, en pourcentage du PIB.

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

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/745450482841>

che été nettement inférieures à ce qui était attendu, en dépit du relèvement récent des impôts indirects, probablement à cause d'une aggravation de la fraude. Le budget pour 2006 vise un déficit des administrations publiques de 2.6 % du PIB, à la faveur de mesures temporaires représentant 0.6 % du PIB. Sur la base des politiques actuelles, l'OCDE prévoit un déficit des administrations publiques de 4.5 % du PIB en 2005 et de 3.2 % en 2006 (compte tenu des mesures temporaires). En l'absence de nouvelles mesures correctrices, le déficit pourrait se creuser de nouveau et atteindre 3.6 % du PIB en 2007.

La croissance du PIB va sans doute faiblir durant 2006, pour rebondir à 3.4 % en 2007, grâce à un raffermissement de la demande intérieure. L'activité économique dans la période post-olympique croîtra plus lentement, mais n'en continuera pas moins de dépasser la moyenne de la zone euro. Les dépenses d'équipement seront probablement favorisées par l'abaissement progressif des taux d'imposition des sociétés et par la mise en œuvre de la nouvelle loi d'incitation à l'investissement, mais aussi par l'entrée en vigueur de la loi sur les partenariats public/privé. Des initiatives récentes visant à accroître la flexibilité du marché du travail et à intensifier la concurrence sur les marchés de produits devraient aussi contribuer à la croissance, en stimulant l'emploi. La demande intérieure continuera de bénéficier de conditions de financement favorables et de taux d'intérêt réels peu élevés. Les exportations resteront vigoureuses, en dépit de l'érosion continue de la compétitivité-coûts, mais les importations devraient aussi se redresser, réduisant ainsi la contribution positive du secteur extérieur à la croissance de la production. Une incertitude majeure porte sur le point de savoir si l'inflation redescendra aux alentours de 3 %, tandis que le déficit public pourrait aussi être plus élevé que prévu.

L'activité devrait rebondir et l'inflation décroître peu à peu

TABLE DES MATIÈRES

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

Tableaux

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

Graphiques

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

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

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

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

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

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

Légendes

\$	Dollar des États-Unis	.	Décimale
¥	Yen japonais	I, II	Semestres
£	Livre sterling	T1, T4	Trimestres
€	Euro	Billion	Mille milliards
mb/j	Millions de barils par jour	Trillion	Mille billions
..	Données non disponibles	c.v.s.	Corrigé des variations saisonnières
0	Nul ou négligeable	n.c.v.s.	Non corrigé des variations saisonnières
-	Sans objet		

Résumé des prévisions

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

Note: La croissance du PIB, l'inflation (croissance de l'indice implicite des prix du PIB) et la croissance du commerce mondial (moyenne arithmétique des importations et des exportations mondiales en volume) sont corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrables et exprimées en taux annualisés. Les trois dernières colonnes (quatrième trimestre) sont en taux de croissance annuels s'il y a lieu et en niveaux par ailleurs. Les taux d'intérêt sont: États-Unis : eurodollar à 3 mois ; Japon : certificat de dépôt à 3 mois ; zone euro : taux interbancaire à 3 mois.

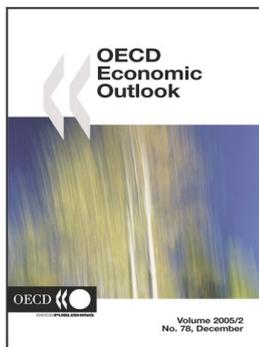
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques budgétaires en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

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

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

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



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2005 Issue 2

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

Merci de citer ce chapitre comme suit :

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

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-18-fr

Ce document, ainsi que les données et cartes qu'il peut comprendre, sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région. Des extraits de publications sont susceptibles de faire l'objet d'avertissements supplémentaires, qui sont inclus dans la version complète de la publication, disponible sous le lien fourni à cet effet.

L'utilisation de ce contenu, qu'il soit numérique ou imprimé, est régie par les conditions d'utilisation suivantes :
<http://www.oecd.org/fr/conditionsdutilisation>.