

## Mexique

Après un ralentissement au premier semestre de 2005 sous l'effet d'un affaiblissement de la demande extérieure, la croissance devrait s'accélérer après le milieu de l'année, grâce au renforcement des marchés à l'exportation et à une augmentation des investissements publics, alimentée par des recettes pétrolières en expansion. Les taux de l'inflation globale et tendancielle sont revenus vers l'objectif de la banque centrale et devraient continuer d'enregistrer un reflux progressif. L'emploi progresse à un rythme relativement soutenu.

La banque centrale a assoupli son orientation au second semestre 2005. Sur le front budgétaire, l'objectif de déficit de 0.2 % du PIB en 2005 sera aisément atteint, grâce à des recettes pétrolières plus importantes que prévu. Le projet de budget pour 2006 ne vise qu'une consolidation modérée, car il est fondé sur l'hypothèse d'une baisse des recettes pétrolières. Une réforme fiscale propre à accroître les recettes est nécessaire pour faire face aux besoins en matière de dépenses, tout en réduisant la vulnérabilité des finances publiques face à l'instabilité des cours du pétrole.

Le ralentissement intervenu au début de 2005, après moins de deux ans de solide reprise, devrait être temporaire, les indicateurs précurseurs faisant apparaître un renforcement de la demande intérieure après le milieu de l'année. L'emploi dans le secteur formel a enregistré une croissance relativement soutenue, au diapason de la vive progression persistante de l'offre de main-d'œuvre. Le déficit de la balance des opérations courantes s'est contracté, sous l'effet de la hausse des prix du pétrole et du maintien d'importants envois de fonds par les migrants, alors que les entrées nettes d'investissement direct étranger sont restées très conséquentes. En 2005, le peso s'est apprécié à la fois par rapport au dollar des états-Unis et en termes effectifs (après pondération par les échanges).

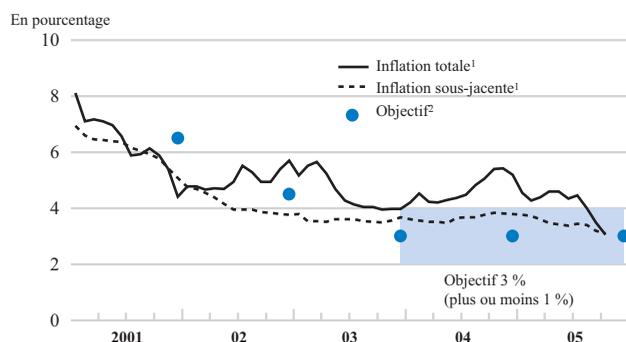
La hausse des prix à la consommation est revenue à 3 % en octobre 2005, en rythme annuel, alors qu'elle se situait à 4.5 % en janvier. L'inflation de base recule régulièrement depuis le début de 2005 et les anticipations d'inflation, qui se sont aussi tassées, sont désormais dans la fourchette cible de 3 % avec un intervalle de variation de plus ou moins 1 % fixée comme objectif par la banque centrale pour l'indice des prix à la consommation. La banque centrale assouplit l'orientation de la politique monétaire depuis août 2005 et les taux d'intérêt à court terme sont revenus au-dessous de 9 % à la fin octobre. Les prévisions reposent sur l'hypothèse que, après une pause au premier semestre à l'approche des élections présidentielles, la baisse des taux reprenne, sous l'effet d'une évolution favorable de l'inflation et d'une réduction des incertitudes.

*La demande extérieure a cédé la place à la demande intérieure en tant que moteur de la croissance*

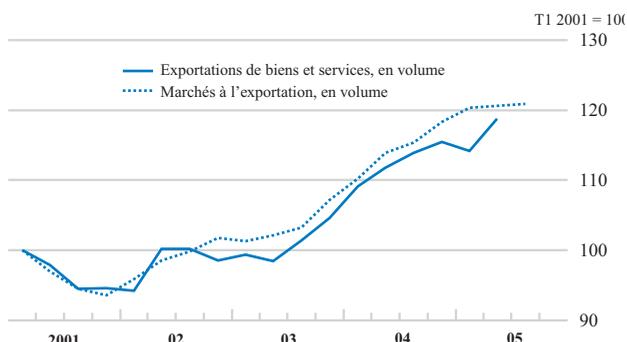
*L'orientation monétaire a été assouplie...*

## Mexique

L'inflation a baissé durant l'année 2005



Les exportations restent en phase avec les marchés



1. Pourcentage de variation en glissement annuel. L'inflation sous-jacente exclut l'alimentation et d'autres postes à évolution erratique.

2. L'objectif repose sur l'inflation de l'indice des prix à la consommation.

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

## Mexique : Demande, production et prix

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	Prix courants milliards de MXN	Pourcentages de variation, en volume (prix de 1993)				
Consommation privée	4 326.5	2.3	5.5	4.0	4.2	4.0
Consommation publique	759.9	0.8	-1.2	0.2	1.2	0.2
Formation brute de capital fixe	1 205.9	0.4	7.5	6.9	5.9	5.0
Demande intérieure finale	6 292.3	1.8	5.3	4.2	4.3	3.9
Variation des stocks <sup>1</sup>	91.7	-1.0	-1.1	-0.2	0.1	0.0
Demande intérieure totale	6 384.0	0.7	4.1	4.0	4.4	3.8
Exportations de biens et services	1 678.4	2.7	11.5	5.2	7.0	7.0
Importations de biens et services	1 794.9	0.7	10.2	7.7	7.9	7.4
Exportations nettes <sup>1</sup>	- 116.6	0.7	0.2	-1.1	-0.6	-0.5
PIB aux prix du marché	6 267.5	1.4	4.4	3.0	3.9	3.5
Déflateur du PIB	—	8.5	6.1	4.7	3.7	3.1
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation	—	4.5	4.7	4.0	3.5	3.3
Déflateur de la consommation privée	—	6.9	4.7	4.5	3.7	3.3
Taux de chômage <sup>2</sup>	—	2.5	3.0	3.6	3.4	3.4
Balance des opérations courantes <sup>3</sup>	—	-1.3	-1.1	-0.9	-1.1	-1.4

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

2. Données établies sur la base de l'enquête nationale sur l'emploi.

3. En pourcentage du PIB.

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

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/132505184631>

*... alors que les paramètres de la politique budgétaire restent prudents*

Le besoin net de financement du secteur public devrait tomber à 2,4 % du PIB en 2005. Les recettes pétrolières plus abondantes sont utilisées pour financer les dépenses supplémentaires, essentiellement au titre de l'investissement, et pour améliorer l'excédent primaire, une moins grande part de ces recettes étant transférée au fonds de stabilisation pétrolière, en application des directives pour l'allocation des recettes supplémentaires. Le projet de budget pour 2006 table sur une nouvelle baisse du besoin net de financement. Une réduction des recettes liées au pétrole est prise en compte dans le projet de budget, à peu près dans la ligne des hypothèses sous-tendant les prévisions de l'OCDE.

*Les perspectives à court terme sont favorables...*

La demande sera dopée par la reprise de la croissance des exportations, la progression des dépenses publiques et une expansion soutenue de l'investissement et de la consommation des ménages, cette dernière étant favorisée par la forte expansion persistante de l'emploi dans le secteur formel. Globalement, la croissance du PIB devrait rester aux alentours du taux potentiel de 3½ à 4 %. Le déficit de la balance des opérations courantes devrait se creuser quelque peu à mesure que la demande intérieure se redresse, atteignant environ 1½ pour cent du PIB d'ici à 2007, mais il devrait être financé sans problème par l'investissement direct étranger.

*... mais des réformes sont requises pour donner un coup de pouce à la croissance à long terme*

Les vulnérabilités du Mexique découlent de la dépendance du budget à l'égard des recettes pétrolières et de la dégradation de la compétitivité du pays dans le nouvel environnement mondial. L'expansion prévue se traduira par une augmentation du revenu moyen par habitant, mais pas suffisante pour assurer une véritable convergence. Un relèvement plus rapide des niveaux de vie exigera des mesures d'ensemble pour accroître la productivité et accélérer la croissance du PIB potentiel. Parmi ces mesures devraient figurer des réformes du système d'imposition visant à financer les besoins de financement sur une base durable, ainsi que des réformes destinées à améliorer le système d'enseignement, à accroître l'investissement et à améliorer l'efficacité dans le secteur de l'électricité et à établir des conditions plus propices au fonctionnement des entreprises.

# TABLE DES MATIÈRES

<b>Éditorial : moins robuste qu'il n'y paraît ?</b> .....	vii
<b>I. Évaluation générale de la situation macroéconomique</b> .....	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
<b>II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines économies non membres</b> .....	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
<b>III. Le rôle des fondamentaux dans l'évolution récente des prix des logements</b> .....	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
<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des <i>Perspectives économiques de l'OCDE</i></b> .....	187
<b>Annexe statistique</b> .....	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
<b>Encadrés</b>	
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 soutenue et les déséquilibres extérieurs se creusent.....	23
I.5. La croissance du commerce mondial reste soutenue 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														
<b>Croissance du PIB en volume</b>														
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	
<b>Inflation</b>														
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	
<b>Taux de chômage</b>														
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	
<b>Croissance du commerce mondial</b>	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	
<b>Balance courante</b>														
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											
<b>Solde corrigé des variations cycliques</b>														
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											
<b>Taux d'intérêt à court terme</b>														
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.

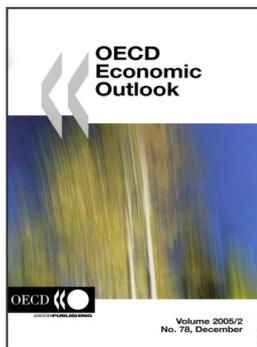
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- 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](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-en)

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

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

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2005-2-24-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-24-fr)

Cet ouvrage est publié sous la responsabilité du Secrétaire général de l'OCDE. Les opinions et les arguments exprimés ici ne reflètent pas nécessairement les vues officielles des pays membres de l'OCDE.

Ce document et toute carte qu'il peut comprendre sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org). Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) [info@copyright.com](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).