

Turquie

A la faveur d'une nouvelle amélioration de la confiance intérieure et internationale consécutive à l'ouverture des négociations d'adhésion avec l'Union européenne, la croissance du PIB devrait rester soutenue, aux alentours de 6 % en 2006 et en 2007.

Le cadre de politique macroéconomique rigoureux doit être maintenu. Les entrées croissantes de capitaux exercent une pression à la hausse sur la monnaie, ce qui souligne la nécessité d'accélérer les réformes requises pour renforcer la flexibilité et la compétitivité de l'économie.

La croissance du PIB est redescendue à 4.5 % au premier semestre 2005 contre 5.7 % durant le semestre précédent ; la plupart des composantes de la dépense sont restées dynamiques, mais la croissance de la consommation des ménages est revenue de 10 % en 2004 à un rythme plus soutenable de 4.2 % dans la première moitié de 2005. La production industrielle est restée robuste grâce à la vigueur des exportations. L'emploi non agricole a connu un rebond de 8 % au premier semestre 2005, mais le taux de chômage n'a que faiblement baissé du fait de l'accroissement de la population active et de la contraction de l'emploi agricole. La balance commerciale et la balance des opérations courantes se sont fortement dégradées malgré le ralentissement de la croissance, en raison de la montée des prix du pétrole et d'une vive hausse des importations en termes réels qui a dépassé la progression des exportations. Fin août, le déficit sur 12 mois a atteint un niveau record de 6.4 % du PIB.

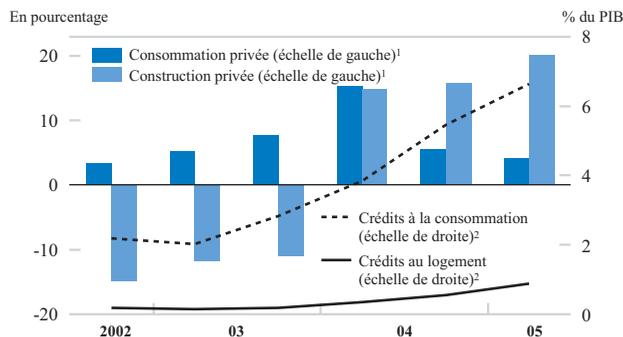
La croissance ralentit à un rythme plus soutenable mais le déficit externe s'est élargi

Les politiques monétaire et budgétaire sont en passe d'atteindre leurs objectifs pour 2005. L'inflation globale est tombée dès le mois d'août au niveau de 8 % retenu comme objectif en fin d'année, ce en dépit des fortes hausses qui ont affecté les postes sensibles au prix du pétrole ainsi que les services, tandis que l'inflation tendancielle est descendue au-dessous de 7 %. Les résultats budgétaires sont également restés conformes aux prévisions : à la fin du mois de septembre, l'excédent primaire cumulé du budget indiquait que l'objectif de fin d'année devrait être atteint, en dépit

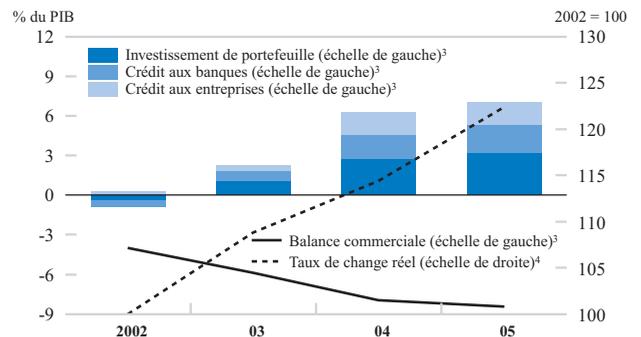
Une politique économique judicieuse et le lancement du processus d'adhésion à l'Union européenne alimentent la confiance

Turquie

La croissance rapide des prêts à la consommation et au logement



Les entrées de capitaux mettent la pression sur la compétitivité



1. En glissement annuel, prix de 1987.

2. Encours de prêts en pourcentage du PIB.

3. Les données pour 2005 sont les douze mois jusqu'en août.

4. Taux de change réel sur la base des prix à la consommation.

Source : Banque centrale de Turquie.

Turquie : Demande, production et prix

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	Prix courants milliards de TRL	Pourcentages de variation, en volume (prix de 1987)				
Consommation privée	184.4	6.6	10.1	4.5	5.3	5.4
Consommation publique	38.7	-2.4	0.5	4.5	4.5	2.0
Formation brute de capital fixe	46.0	10.0	32.4	16.5	14.1	15.8
Demande intérieure finale	269.2	6.5	14.1	7.5	7.6	8.1
Variation des stocks ¹	13.1	3.0	1.1	0.0	0.1	0.1
Demande intérieure totale	282.3	9.3	14.1	6.9	7.1	7.7
Exportations de biens et services	81.1	16.0	12.5	9.0	10.5	9.0
Importations de biens et services	85.2	27.1	24.7	10.7	13.0	11.5
Exportations nettes ¹	-4.1	-3.1	-4.9	-1.1	-1.7	-1.9
Erreur d'estimation ¹	-0.6	0.0	-0.1	-0.3	0.2	0.2
PIB aux prix du marché	277.6	5.8	8.9	5.8	6.0	6.4
Déflateur du PIB	—	22.5	9.9	7.6	5.9	4.3
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation	—	25.3	10.6	8.0	6.2	4.5
Déflateur de la consommation privée	—	21.8	7.9	5.5	4.6	3.9
Taux de chômage	—	10.3	10.1	10.0	9.7	9.3
Balance des opérations courantes ²	—	-3.4	-5.1	-6.2	-6.6	-6.7

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

2. En pourcentage du PIB.

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

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/025562437175>

d'un déficit de la sécurité sociale plus lourd que prévu. Le solde budgétaire global a affiché un redressement encore plus marqué, grâce à la baisse des primes de risque et des taux d'intérêt. La persistance de la stabilité macroéconomique et d'une croissance vigoureuse, la signature d'un nouvel accord de confirmation de trois ans avec le Fonds monétaire international en mai, mais surtout l'ouverture des négociations d'adhésion avec l'Union européenne en octobre ont donné un nouveau coup de fouet à la confiance intérieure et internationale. Une accélération longtemps espérée du programme de privatisation, avec d'importantes ventes à des investisseurs étrangers, a encore amélioré le climat de l'investissement. Toutefois, les « pertes » connexes de dividendes du fait de la privatisation d'entreprises pourraient peser quelque peu sur les perspectives budgétaires, et le produit des privatisations devra être affecté à la réduction de la dette publique.

L'augmentation des entrées de capitaux pose des problèmes

Les entrées de capitaux étrangers se sont accélérées. Durant les sept premiers mois de 2005, les investissements directs étrangers nets et les prêts internationaux à long terme au secteur privé ont atteint 9.5 milliards de dollars (3 % du PIB), et les entrées d'investissements de portefeuille ont été elles-mêmes très vigoureuses, à 7.8 milliards de dollars (2.6 % du PIB). En conséquence, le taux de change effectif réel – calculé à partir de l'indice des prix à la consommation (IPC) – s'est apprécié de 8 %. Cette évolution contribue à réduire encore l'inflation et les taux d'intérêt, mais aussi à accroître les revenus réels. Toutefois, les entrées de capitaux alimentent aussi une certaine exubérance sur les marchés du crédit et de l'immobilier tandis que le raffermissement du taux de change accentue les pressions en faveur de l'ajustement dans le secteur des entreprises. De ce fait, les marges bénéficiaires des exportateurs ont été fortement comprimées. Tandis que certains segments du secteur des entreprises ont réussi à s'ajuster pour répondre à ces défis, d'autres, en particulier les

industries en concurrence avec les importations, ont perdu de leur compétitivité. Étant donné que les entrées massives de capitaux vont sans doute persister, les autorités devront accélérer le rythme des réformes structurelles de façon à améliorer la flexibilité et la compétitivité de l'économie.

La confiance des entreprises se renforçant, le ralentissement du premier semestre 2005 ne devrait pas persister, et l'économie croîtra probablement à un rythme voisin de 6 % en 2006 et en 2007. La croissance de la productivité du travail restera également vigoureuse. Étant donné l'augmentation prévue de la population active, le taux de chômage restera probablement supérieur à 9 %. Cependant, d'importants risques entourent ce scénario central. L'expansion extrêmement rapide du crédit privé, si elle devait s'accompagner d'une dégradation de sa qualité, engendrerait des tensions dans le système. De plus, la compétitivité du secteur industriel risque de s'éroder davantage si l'appréciation de la monnaie en termes réels se poursuit à un rythme soutenu ; toute détérioration consécutive de la balance courante pourrait impliquer un ajustement brutal. La Turquie est également vulnérable à une hausse des taux d'intérêt internationaux, et sa stabilité macroéconomique et politique est de la plus haute importance pour préserver la confiance internationale et maintenir les entrées de capitaux.

*Des risques entourent
le scénario central d'expansion*

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 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														
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.

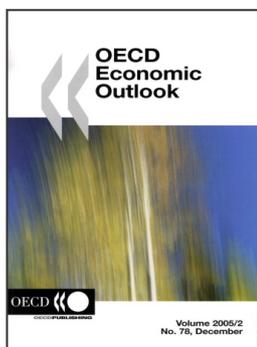
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

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

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-34-fr

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

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

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