

revue de Rexecode



n° 61

4ème  
trimestre  
1998

## Editorial

*Pour une méthode budgétaire  
plus prudente et plus réactive*

## Les perspectives économiques pour 1998 et 1999

*Des chocs d'une rare violence*

*Ralentissement américain*

*La croissance européenne peut  
résister*

## Graphiques des cycles conjoncturels

*Vingt indicateurs du cycle  
économique pour sept pays*

Rexecode  
Centre de Recherches  
pour l'Expansion  
de l'Economie  
et le Développement  
des Entreprises

# revue de Rexecode

---

Le Comité d'Orientation des Etudes  
réunit des économistes des institutions associées à Rexecode  
afin d'orienter les programmes d'étude de Rexecode

Gérard MAAREK	Chef du Département Etudes Economiques à la Caisse Nationale du Crédit Agricole
Didier DAVYDOFF	Directeur des Etudes, de la Stratégie et des Statistiques à la Société des Bourses Françaises
Michel DIDIER	Directeur de Rexecode
Michel GENSOLLEN	Chef du Service des Etudes Economiques à la Direction du Plan et de la Stratégie de France Telecom
Jean-Eudes MONCOMBLE	Chef du Département Economie d'Electricité de France
Armand LEPAS	Directeur des Affaires Economiques au Conseil National du Patronat Français
Alain SANGLERAT	Chef du Service Economique de Gaz de France à la délégation à la stratégie et à la gestion
Henry SAVAJOL	Directeur à la Direction des Etudes au Crédit d'Equipeement des Petites et Moyennes Entreprises
Jean-Pierre GONDRAN	Secrétaire Général du Groupe des Fédérations Industrielles



---

Revue de Rexecode • Quatre numéros par an  
Editée par Rexervices 102, avenue des Champs-Elysées - 75008 Paris

Economistes : Michel Didier, Jean-Michel Boussemart,  
François Faure, Arthur Chabrol, Alexandre Fur, Marie Chauvière,  
Michel Martinez, Anne Faivre, Bruno Cavalier.  
Edition, secrétariat : Sylvie Sage ; **Graphiques** : Aïcha Brak, Dominique Dalle-Molle.

Copyright : Rexervices



# Tableaux annexes

- La croissance du PIB mondial

- Échanges mondiaux de biens et services

## La croissance du PIB mondial

	1997 % PIB monde	1996	1997 volume % par an	1998	1999
<b>MONDE</b>	<b>100,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,4</b>
<b>OCDE TOTAL</b>	<b>56,7</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,8</b>
<b>OCDE AMERIQUE</b>	<b>25,4</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,3</b>	<b>1,5</b>
<i>Etats-Unis</i>	21,4	3,4	3,9	3,3	1,3
<i>Canada</i>	1,8	1,2	3,8	2,9	1,9
<i>Mexique</i>	2,2	5,2	7,0	4,2	3,1
<b>OCDE ASIE PACIFIQUE</b>	<b>9,2</b>	<b>3,8</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,8</b>	<b>1,1</b>
<i>Japon</i>	8,0	3,9	0,9	-2,4	1,0
<i>Australie</i>	1,0	3,5	2,8	2,5	2,0
<i>Nouvelle-Zélande</i>	0,2	2,1	2,4	0,5	1,0
<b>OCDE EUROPE</b>	<b>22,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,8</b>	<b>2,8</b>	<b>2,4</b>
<i>Zone EURO</i>	16,2	1,6	2,5	2,7	2,5
<i>AELE A 6</i>	2,0	1,9	2,4	2,9	2,1
<i>Union européenne à 15</i>	20,1	1,7	2,6	2,7	2,3
<i>Allemagne</i>	4,7	1,4	2,2	2,5	2,5
<i>France</i>	3,4	1,5	2,3	2,9	2,3
<i>Royaume-Uni</i>	3,2	2,2	3,4	2,4	1,4
<i>Italie</i>	3,1	0,7	1,5	1,7	2,2
<i>Espagne</i>	1,7	2,3	3,4	3,6	3,2
<i>AUTRES Union européenne</i>	4,0	2,7	3,4	3,4	2,6
<i>Autriche</i>	0,5	1,6	2,5	2,7	2,3
<i>Belgique-Luxembourg</i>	0,7	1,5	3,0	2,7	2,2
<i>Danemark</i>	0,3	3,5	3,4	2,8	2,4
<i>Finlande</i>	0,3	3,6	5,3	4,5	2,5
<i>Grèce</i>	0,4	2,6	3,2	2,9	2,7
<i>Irlande</i>	0,2	7,7	8,8	8,0	5,0
<i>Pays-Bas</i>	0,9	3,3	3,3	3,4	2,5
<i>Portugal</i>	0,4	3,0	3,5	3,7	3,0
<i>Suède</i>	0,5	1,3	1,8	2,8	2,1
<i>AUTRES OCDE EUROPE</i>	1,9	4,7	4,9	4,0	3,1
<i>Islande</i>	0,0	5,8	3,6	3,5	3,0
<i>Norvège</i>	0,3	5,3	3,5	3,5	2,0
<i>Suisse</i>	0,5	-0,4	0,8	1,9	1,7
<i>Turquie</i>	1,1	7,0	7,2	5,0	4,0
<b>PAYS DU G7</b>	<b>45,7</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
<b>G7-REXECODE</b>	<b>46,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>1,6</b>
<b>MONDE HORS G7 REXECODE</b>	<b>53,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,0</b>	<b>1,9</b>	<b>3,1</b>

## La croissance du PIB mondial

	1997 % PIB monde	1996	1997 volume % par an	1998	1999
<b>MONDE HORS OCDE 94</b>	<b>43,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,2</b>	<b>1,5</b>	<b>3,3</b>
<b>MONDE hors OCDE 94 et EX-URSS</b>	<b>3,7</b>	<b>40,5</b>	<b>6,3</b>	<b>5,5</b>	<b>1,8</b>
<b>EUROPE hors OCDE 94</b>	<b>4,5</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,4</b>
<b>EUROPE CENTRALE</b>	<b>1,7</b>	<b>3,6</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>2,0</b>
Hongrie	0,2	1,3	4,4	4,1	3,3
Pologne	0,7	6,1	6,8	5,4	2,5
République tchèque	0,3	3,9	1,0	1,2	1,5
République slovaque	0,1	6,9	6,5	4,0	2,5
Bulgarie	0,1	-10,9	-7,4	0,0	-1,0
Roumanie	0,3	4,1	-6,6	-2,5	0,5
<b>EX-URSS</b>	<b>2,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>1,1</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,5</b>
Russie	1,7	-3,5	0,8	-5,0	-6,0
Ukraine	0,3	-6,0	-0,4	-2,0	-4,0
<b>AFRIQUE</b>	<b>3,6</b>	<b>5,1</b>	<b>3,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
<b>AMERIQUE LATINE</b>	<b>6,7</b>	<b>2,9</b>	<b>4,5</b>	<b>1,9</b>	<b>1,2</b>
Am. latine y.c Mexique	8,9	3,4	5,1	2,4	1,6
Argentine	1,1	4,2	8,4	4,2	2,0
Brésil	3,0	2,8	3,0	1,0	0,5
Chili	0,4	7,1	7,2	4,0	2,6
Colombie	0,7	2,4	3,2	1,2	0,9
Venezuela	0,5	-1,6	5,1	0,0	-0,5
<b>MOYEN-ORIENT</b>	<b>2,8</b>	<b>4,6</b>	<b>3,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>
<b>ASIE-PACIFIQUE</b>	<b>25,7</b>	<b>7,9</b>	<b>6,4</b>	<b>1,5</b>	<b>4,8</b>
<b>QUATRE DRAGONS</b>	<b>3,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>	<b>-2,2</b>	<b>3,1</b>
Corée	1,7	7,1	5,5	-6,0	3,5
Hong-Kong	0,5	5,0	5,1	-5,0	2,0
Singapour	0,2	6,8	7,8	1,0	0,0
Taïwan	1,1	5,7	6,8	4,5	3,5
<b>AUTRES</b>	<b>22,2</b>	<b>8,1</b>	<b>6,5</b>	<b>2,1</b>	<b>5,1</b>
Chine	10,9	9,6	8,8	7,0	7,0
Bangladesh	0,5	5,4	5,6	3,5	4,5
Inde	4,4	7,4	5,2	4,0	5,0
Indonésie	2,3	8,0	4,6	-17,0	0,0
Malaisie	0,7	8,6	7,8	-6,0	-1,0
Pakistan	0,9	4,6	3,1	3,0	4,0
Philippines	0,6	5,7	5,1	-2,0	0,0
Thaïlande	1,4	5,5	-0,4	-7,0	2,0

## Echanges mondiaux de biens et services

Volumes en mrds \$ à prix constants de 1995	IMPORTATIONS			1997 Part en %	DEMANDE MONDIALE		
	1997	1998	1999		1997	1998	1999
	Variations en %				Variation en %		
<b>MONDE</b>	<b>9,2</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>100,0</b>	<b>9,1</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>
<b>OCDE 94</b>	<b>9,4</b>	<b>6,7</b>	<b>4,6</b>	<b>70,3</b>	<b>9,2</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>
<b>ALENA</b>	<b>14,4</b>	<b>10,4</b>	<b>4,7</b>	<b>21,5</b>	<b>10,6</b>	<b>3,6</b>	<b>4,3</b>
<i>Etats-Unis</i>	13,9	10,9	4,6	16,2	9,7	1,5	4,2
<i>Canada</i>	13,3	5,5	4,0	3,5	12,6	8,7	4,5
<i>Mexique</i>	22,0	15,8	7,2	1,7	13,2	9,7	4,4
<b>ASIE - PACIFIQUE</b>	<b>1,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,7</b>	<b>7,9</b>	<b>9,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>4,6</b>
<i>Japon</i>	-0,1	-7,2	2,5	6,5	9,4	-0,5	4,7
<i>Australie</i>	6,3	7,0	4,0	1,0	6,6	-5,3	4,2
<i>Nlle Zélande</i>	13,8	-2,0	3,0	0,3	6,9	-0,5	3,9
<b>EUROPE</b>	<b>8,6</b>	<b>7,1</b>	<b>4,8</b>	<b>41,0</b>	<b>8,7</b>	<b>5,0</b>	<b>4,0</b>
<b>Zone EURO</b>	<b>8,2</b>	<b>7,5</b>	<b>5,1</b>	<b>29,6</b>	<b>8,7</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>
<b>Union européenne (à 15)</b>	<b>8,4</b>	<b>7,0</b>	<b>4,8</b>	<b>37,8</b>	<b>8,8</b>	<b>5,1</b>	<b>4,0</b>
<i>Union européenne (5)</i>	8,6	7,1	4,7	25,7	8,9	5,0	4,1
<i>Allemagne</i>	7,1	5,8	5,0	8,8	9,2	4,8	3,9
<i>France</i>	7,8	7,6	5,3	5,2	8,5	5,2	4,2
<i>Royaume-Uni</i>	9,2	4,7	2,8	5,5	9,2	5,3	4,4
<i>Italie</i>	11,8	10,3	4,3	3,8	8,5	4,6	4,0
<i>Espagne</i>	10,1	11,5	6,9	2,3	8,5	6,0	4,5
<i>Autres Europe</i>	8,6	7,1	5,0	15,3	8,5	5,0	3,8
<i>Pays-Bas</i>	7,1	5,4	5,0	3,0	8,2	5,5	4,2
<i>UEBL</i>	5,1	6,4	4,8	2,9	8,4	5,4	4,3
<i>Autriche</i>	10,6	6,1	5,0	1,5	9,0	4,9	3,2
<i>Suisse</i>	6,8	4,5	4,0	1,5	8,6	4,4	4,3
<i>Danemark</i>	7,0	5,9	4,0	0,9	8,9	5,0	3,9
<i>Finlande</i>	9,4	6,2	3,0	0,6	9,1	3,2	2,1
<i>Suède</i>	11,7	8,2	5,0	1,3	8,9	5,0	4,0
<i>Norvège</i>	11,9	11,3	5,0	0,8	9,0	5,7	4,1
<i>Irlande</i>	15,9	14,0	7,0	0,8	8,6	5,1	3,9
<i>Portugal</i>	4,3	9,0	7,0	0,6	8,6	6,7	4,6
<i>Grèce</i>	1,3	3,0	3,0	0,4	7,1	4,8	2,6
<i>Turquie</i>	20,9	12,0	8,0	0,9	7,7	3,1	1,4
<b>G7 Rexecode</b>	<b>9,0</b>	<b>6,4</b>	<b>4,4</b>	<b>48,4</b>	<b>9,2</b>	<b>3,1</b>	<b>4,2</b>
<b>Monde hors G7R</b>	<b>9,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,7</b>	<b>51,6</b>	<b>9,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,7</b>

## Echanges mondiaux de biens et services

Volumes en mrd\$ \$ à prix constants de 1995	IMPORTATIONS			1997 Part en %	DEMANDE MONDIALE		
	1997	1998	1999		1997	1998	1999
	variations en %				Variation en %		
<b>HORS OCDE 94</b>	<b>8,6</b>	<b>-5,3</b>	<b>2,6</b>	<b>29,7</b>	<b>8,8</b>	<b>1,2</b>	<b>3,5</b>
<b>AMERIQUE LATINE</b>	<b>15,0</b>	<b>4,9</b>	<b>2,5</b>	<b>3,6</b>	<b>11,1</b>	<b>4,6</b>	<b>3,8</b>
ABCVC+P	15,8	5,2	2,7	2,7	11,1	4,6	3,8
Argentine	27,5	10,0	4,0	0,5	1,0	3,5	3,4
Brésil	13,3	3,0	3,0	1,1	11,2	4,5	3,8
Chili	14,8	5,0	3,0	0,4	9,2	1,4	4,0
Vénézuéla	18,2	2,0	-3,0	0,3	12,5	7,9	3,8
Colombie	7,7	7,0	3,0	0,3	11,8	6,9	3,6
Pérou	2,4	8,0	4,0	0,2	9,8	3,3	4,0
Reste Amérique latine	12,7	4,2	2,1	0,9	11,1	4,6	3,8
<b>ASIE - PACIFIQUE</b>	<b>7,2</b>	<b>-9,8</b>	<b>4,9</b>	<b>18,1</b>	<b>8,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,9</b>
4 Dragons	7,7	-8,5	5,0	10,5	8,6	-0,5	4,0
Corée du Sud	3,9	-20,0	15,0	2,7	8,2	-0,7	3,2
Singapour	7,7	-5,0	0,0	2,2	8,1	-6,1	4,0
Taiwan	14,3	0,0	3,0	2,1	8,4	0,0	4,2
Hong-Kong	6,9	-7,0	3,0	3,4	9,3	3,2	4,4
6 Tigres	6,6	-12,0	4,8	7,2	8,1	0,6	3,9
Chine	9,0	4,0	5,0	2,3	9,3	3,2	4,4
Malaisie	10,1	-25,0	3,0	1,4	7,6	-1,3	3,5
Thaïlande	-6,5	-20,0	10,0	1,1	7,5	-0,8	3,4
Philippines	6,4	-10,0	3,0	0,6	8,3	1,0	4,1
Indonésie	4,4	-30,0	3,0	0,9	6,3	-2,2	4,2
Inde	17,5	-5,0	3,0	0,9	7,9	1,0	2,7
Reste Asie Pacifique	4,8	-5,0	4,0	0,4			
<b>MOYEN ORIENT</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>7,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,3</b>
<b>AFRIQUE</b>	<b>11,6</b>	<b>3,0</b>	<b>5,0</b>	<b>1,8</b>	<b>9,1</b>	<b>5,2</b>	<b>4,4</b>
<b>EUROPE</b>	<b>11,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-7,4</b>	<b>4,0</b>	<b>9,4</b>	<b>3,2</b>	<b>0,7</b>
Europe centrale (8)	11,9	7,5	4,5	2,3	9,0	4,5	2,1
Pologne	21,7	12,0	5,0	0,7	8,6	3,5	1,2
Hongrie	25,5	15,0	7,0	0,3	8,9	3,7	1,1
Rép. Tchèque	6,7	3,0	5,0	0,5	8,1	5,5	2,9
Rép. Slovaque	0,9	10,0	5,0	0,2	9,5	3,9	2,6
Roumanie	-5,7	-3,0	2,0	0,2	8,8	4,7	2,9
Bulgarie	-27,8	-5,0	-7,0	0,1	9,3	1,9	-1,3
ex-URSS (2)	12,0	-16,8	-27,5	1,7	9,8	1,9	-0,9
Russie	10,0	-20,0	-30,0	1,4	9,9	3,8	1,3
Ukraine	20,0	-5,0	-20,0	0,4	9,5	-8,3	-14,5
<b>MONDE (continents)</b>	<b>9,2</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>100,0</b>	<b>9,1</b>	<b>3,1</b>	<b>4,0</b>
Amérique	14,5	9,6	4,4	25,0	10,6	3,7	4,2
Asie - Pacifique	5,3	-8,4	4,2	25,9	8,6	-0,4	4,2
Moyen Orient	3,0	3,0	2,5	2,3	7,1	-0,7	4,3
Afrique	11,6	4,4	3,0	1,8	9,1	5,2	4,4
Europe	8,9	6,2	3,8	45,0	8,8	4,9	3,7



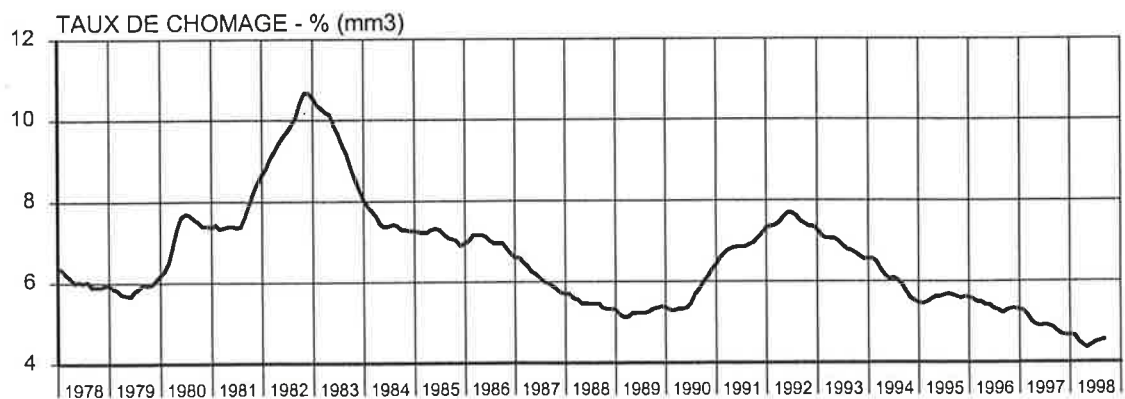
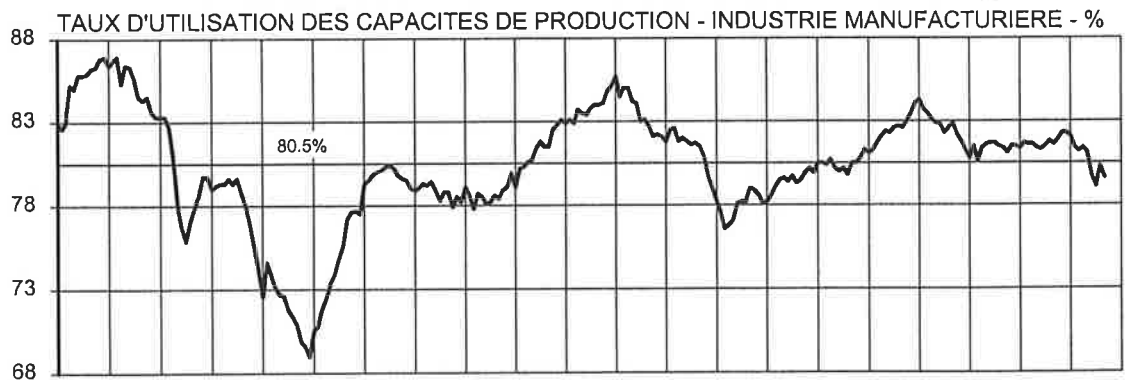
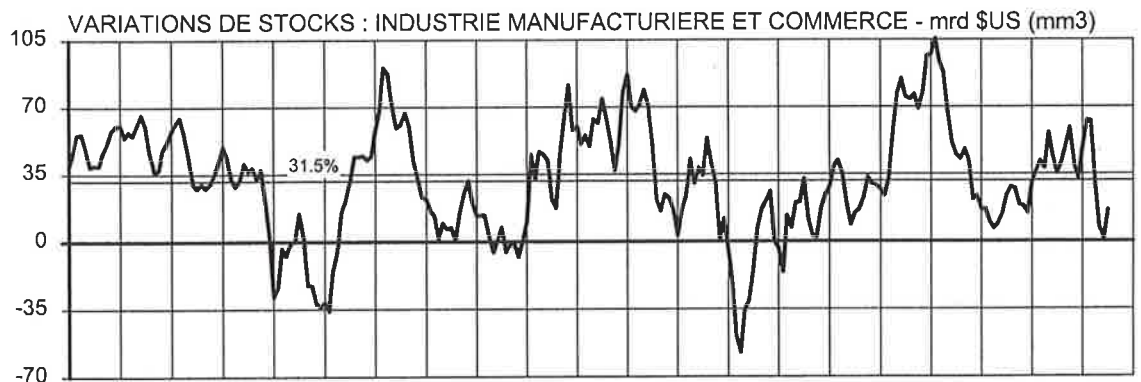
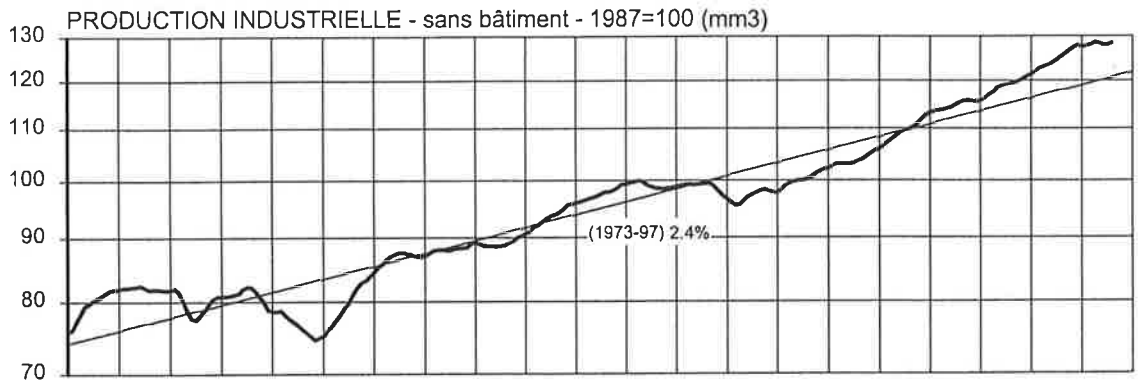




# **Indicateurs des cycles conjoncturels**

**Etats-Unis  
Japon  
Allemagne  
France  
Royaume-Uni  
Italie  
Espagne**

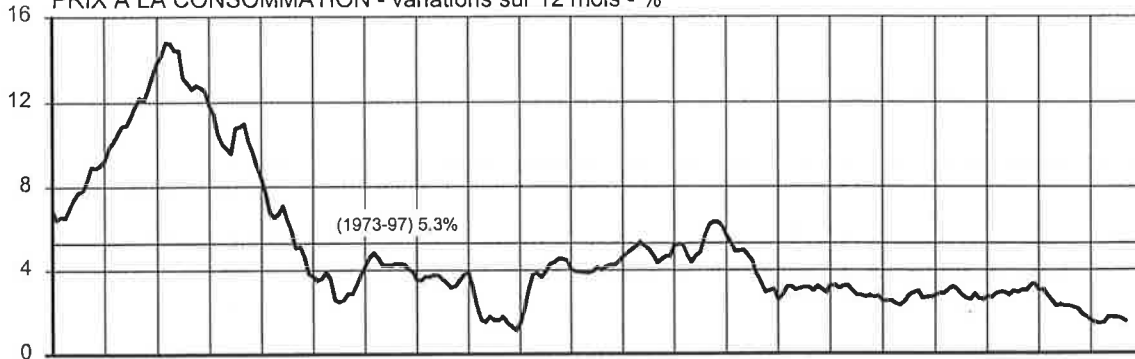
## ETATS-UNIS - I -



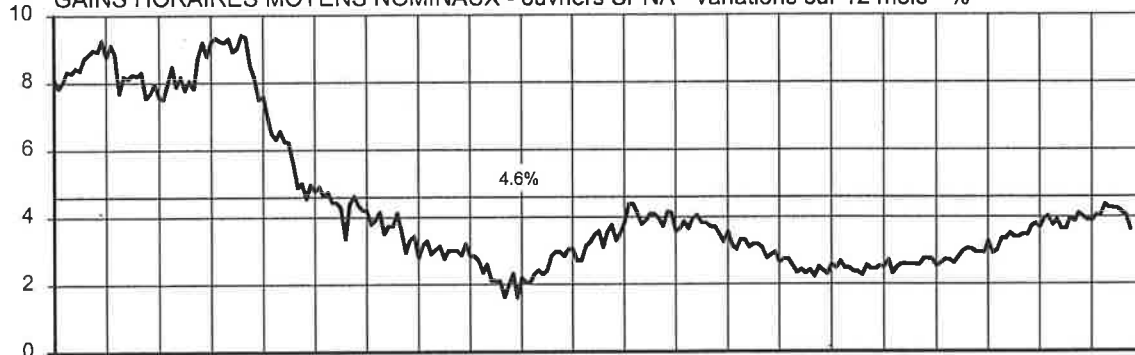
© REXECODE

## ETATS-UNIS - II -

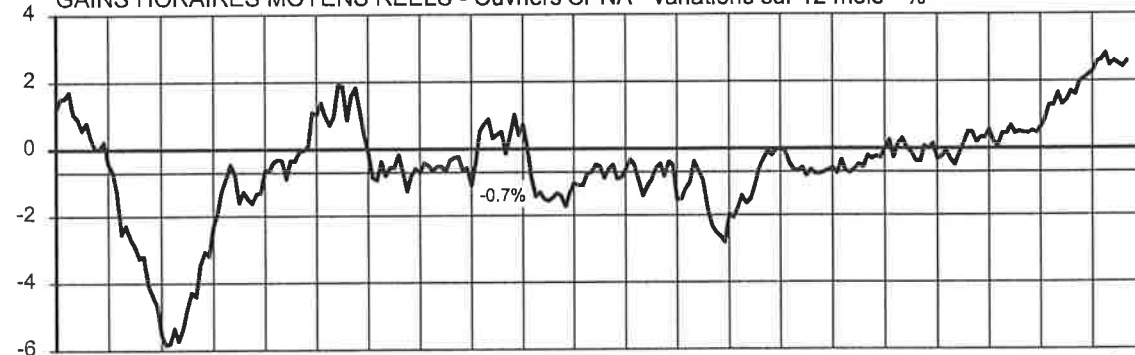
PRIX A LA CONSOMMATION - variations sur 12 mois - %



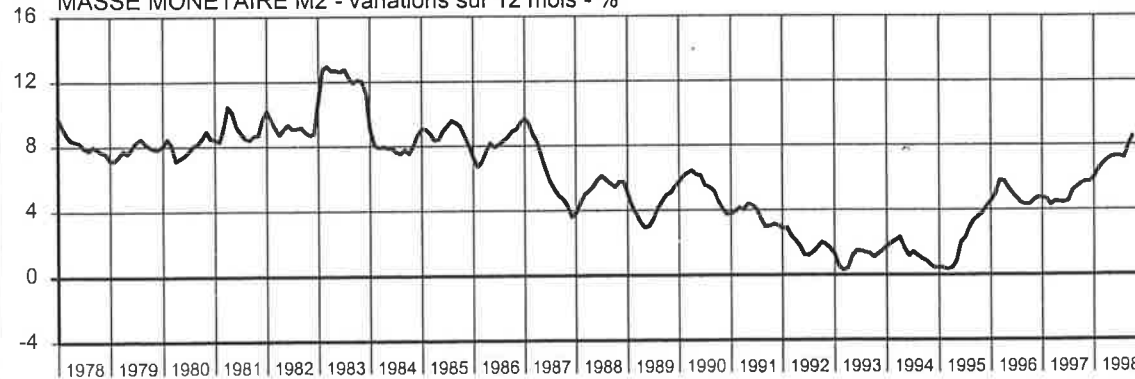
GAINS HORAIRES MOYENS NOMINAUX - ouvriers SPNA - variations sur 12 mois - %



GAINS HORAIRES MOYENS REELS - Ouvriers SPNA - variations sur 12 mois - %

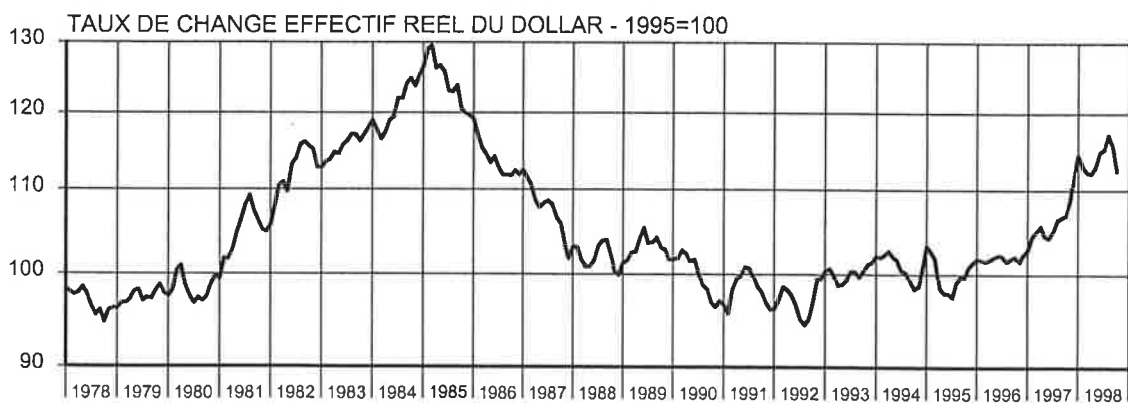
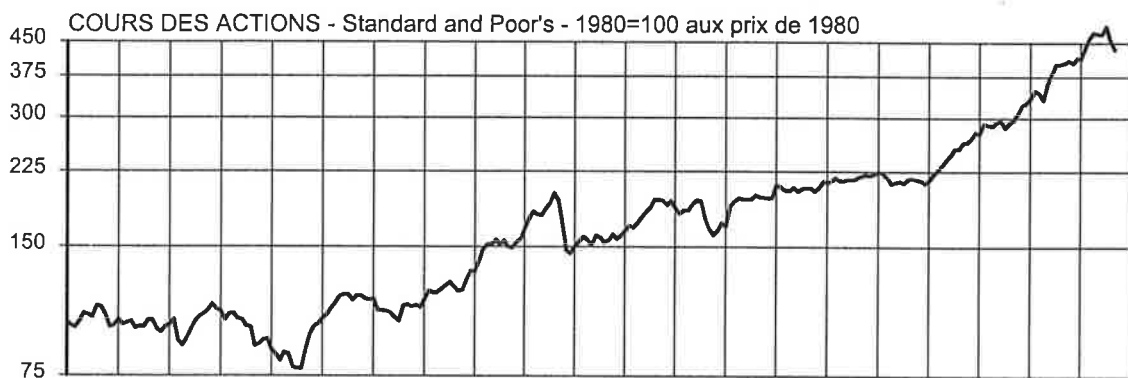
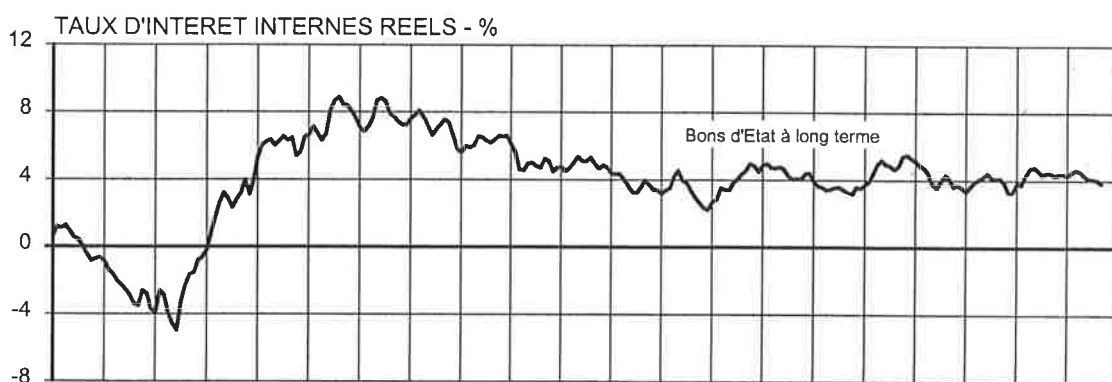
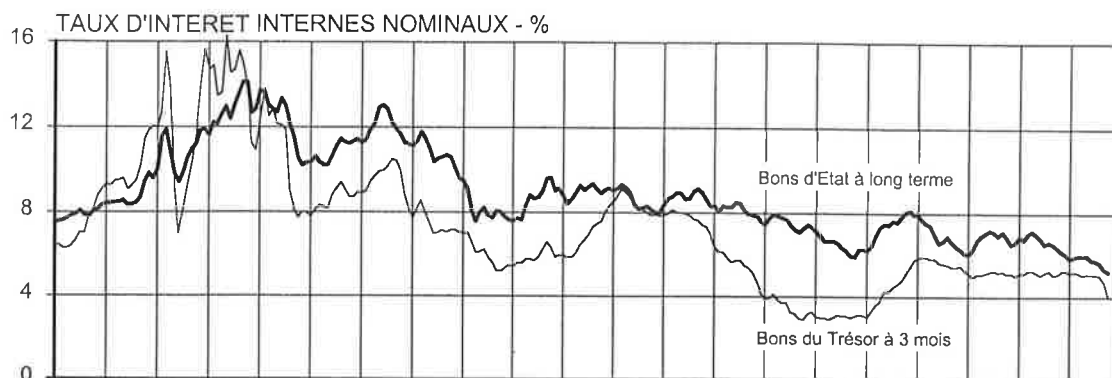


MASSE MONETAIRE M2 - variations sur 12 mois - %



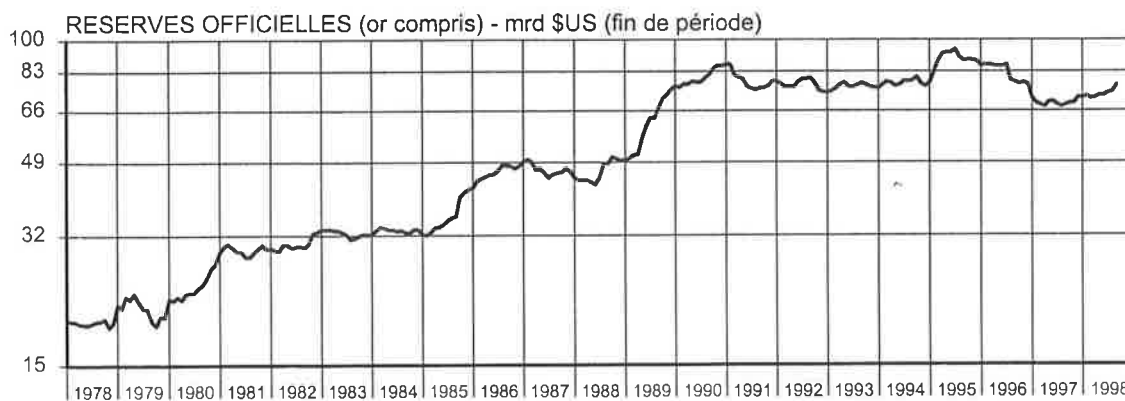
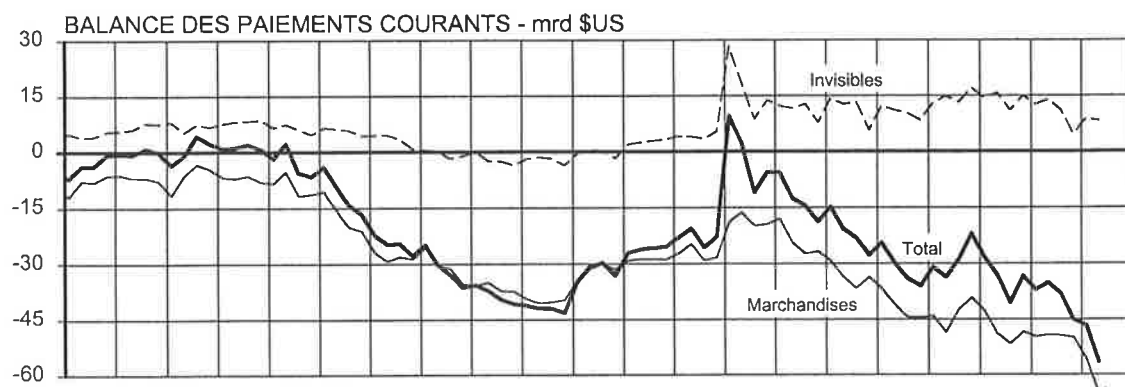
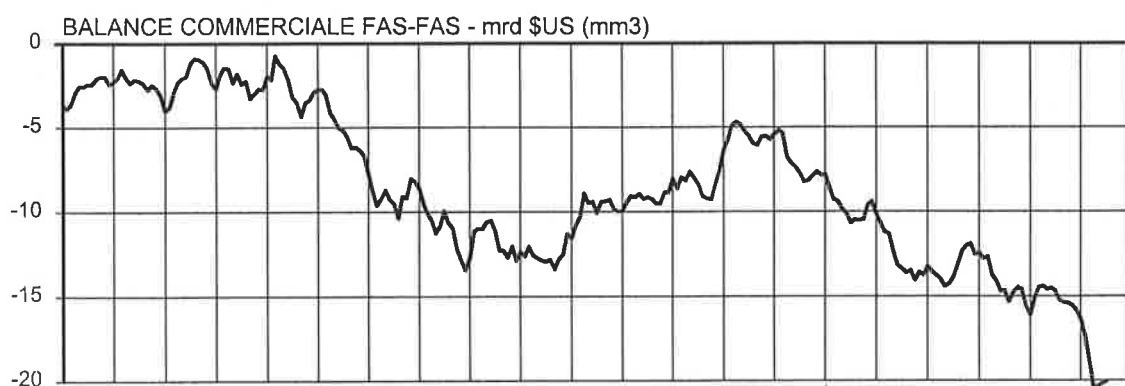
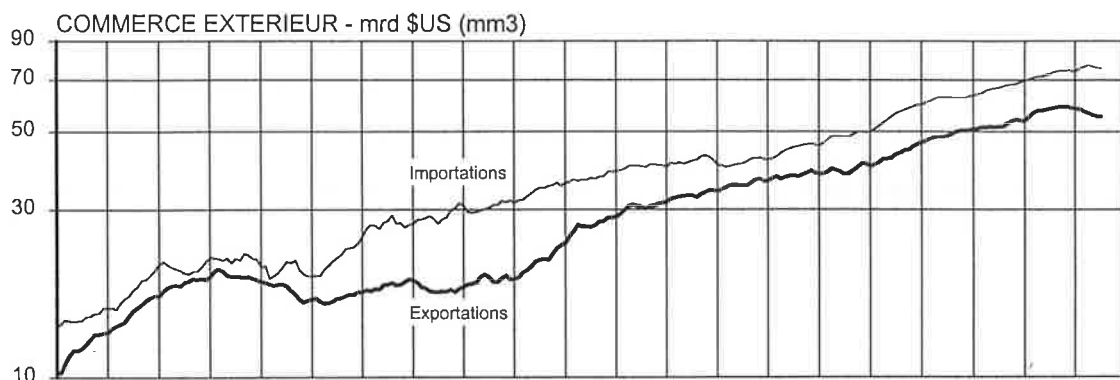
© REXECODE

## ETATS-UNIS - III -



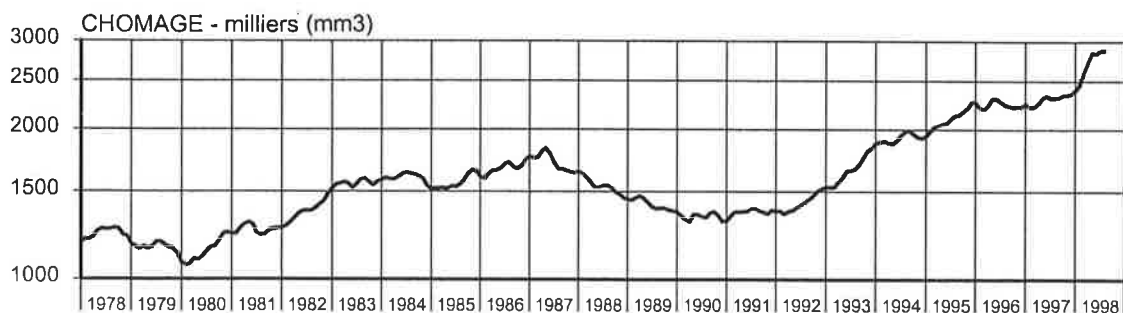
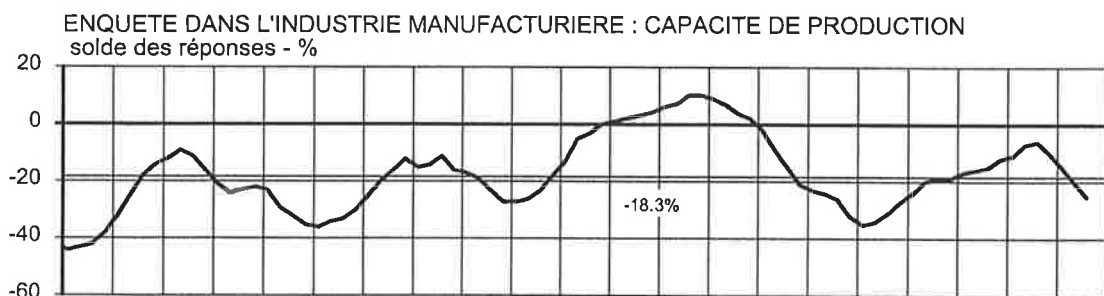
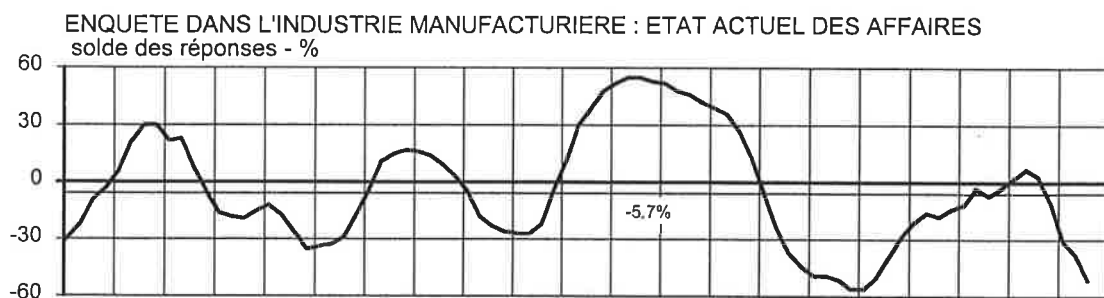
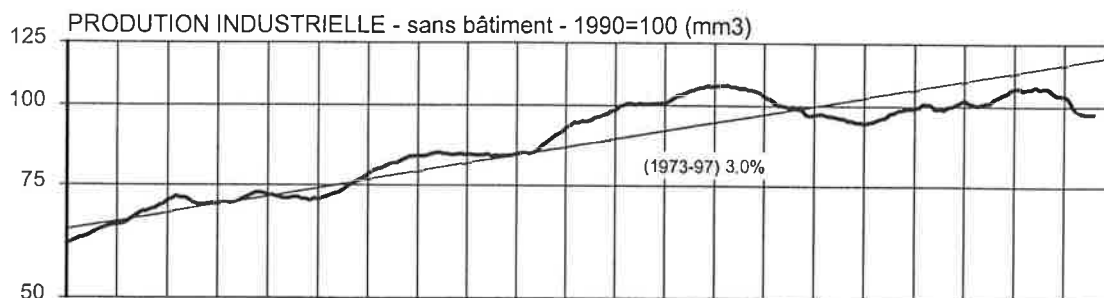
© REXECODE

## ETATS-UNIS - IV -



© REXECODE

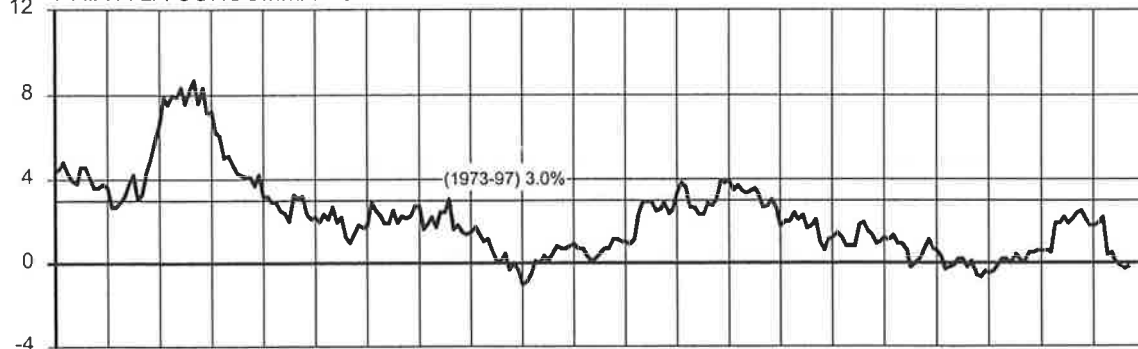
## JAPON - I -



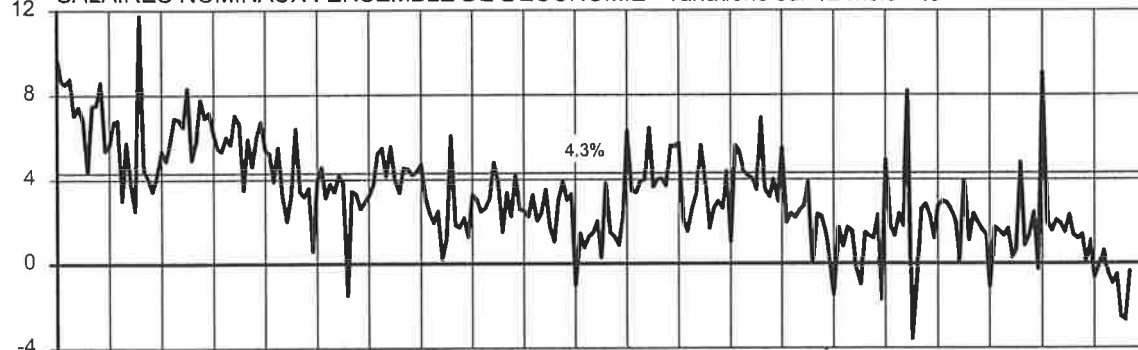
© REXECODE

## JAPON - II -

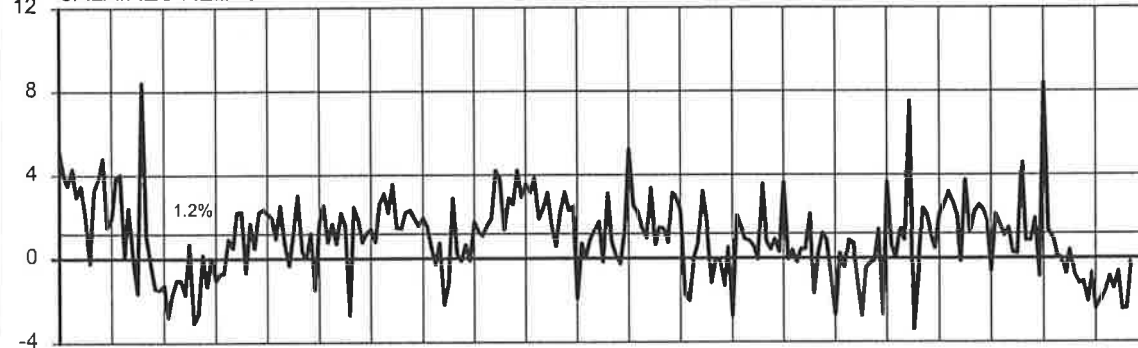
12 PRIX A LA CONSOMMATION - variations sur 12 mois - %



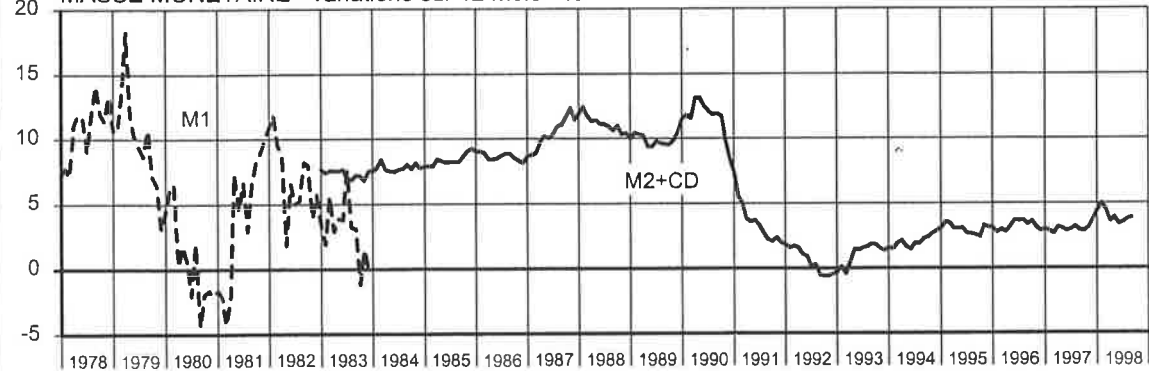
12 SALAIRES NOMINAUX : ENSEMBLE DE L'ECONOMIE - variations sur 12 mois - %



12 SALAIRES REELS : ENSEMBLE DE L'ECONOMIE - variations sur 12 mois - %



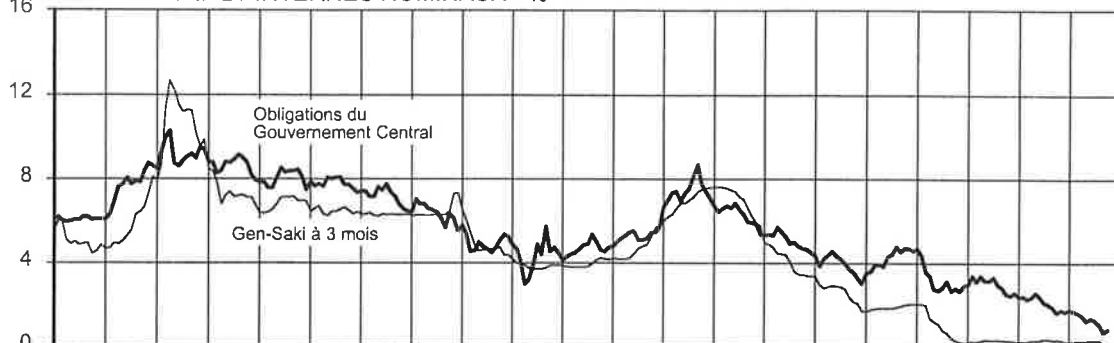
20 MASSE MONETAIRE - variations sur 12 mois - %



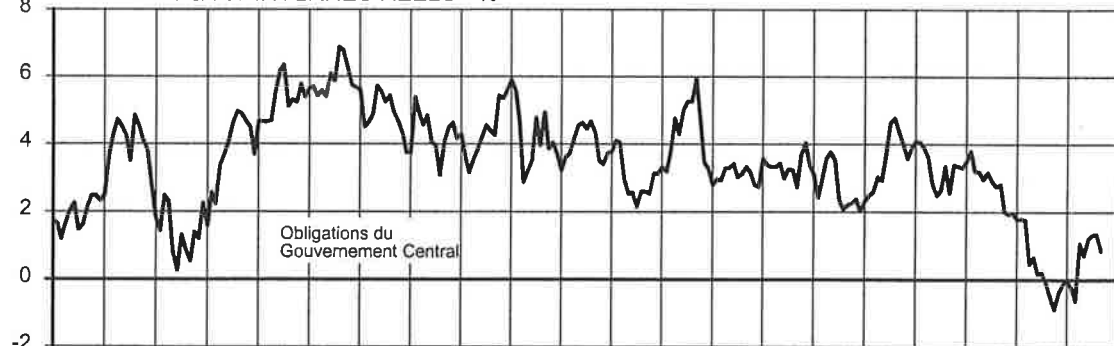
© REXECODE

## JAPON - III -

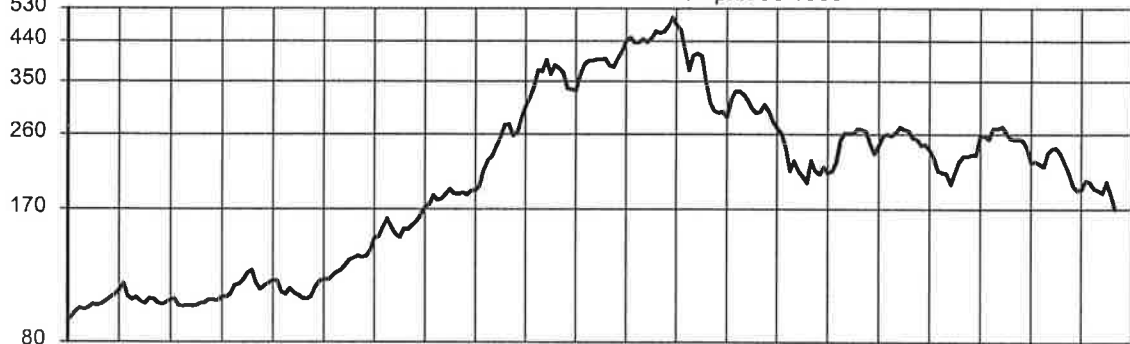
TAUX D'INTERET INTERNES NOMINAUX - %



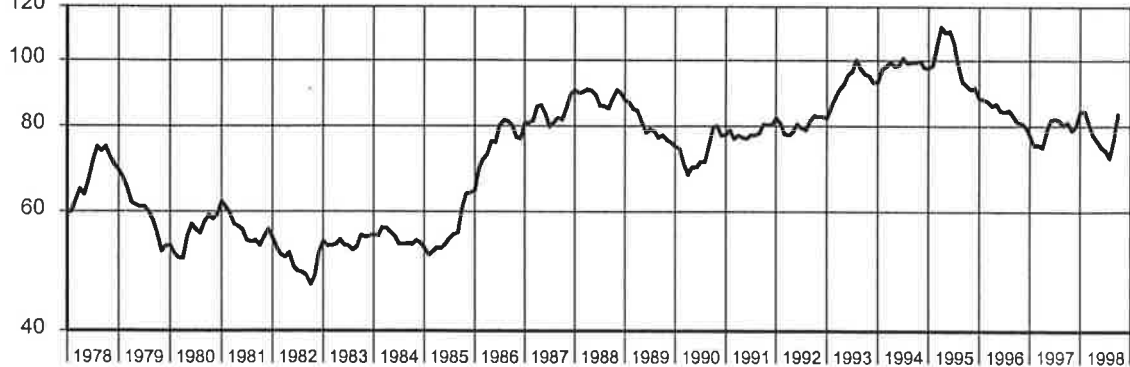
TAUX D'INTERET INTERNES REELS - %



COURS DES ACTIONS : INDICE GENERAL - 1980=100 aux prix de 1980



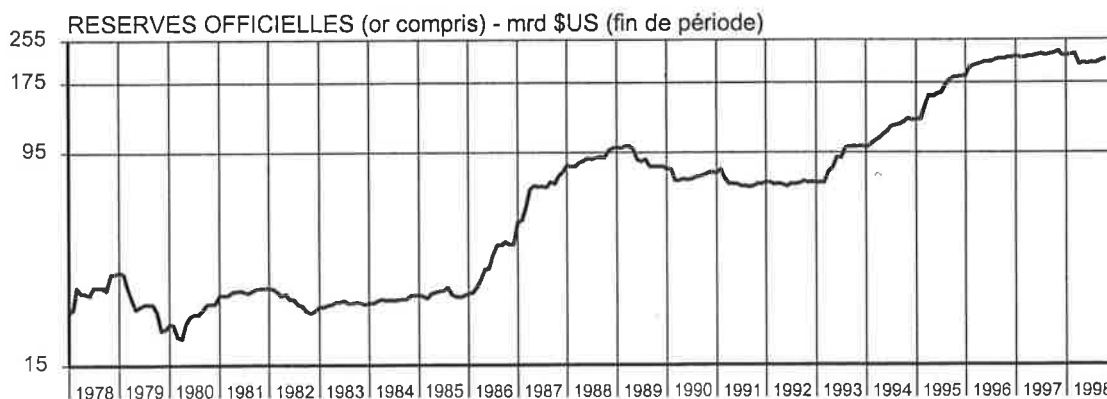
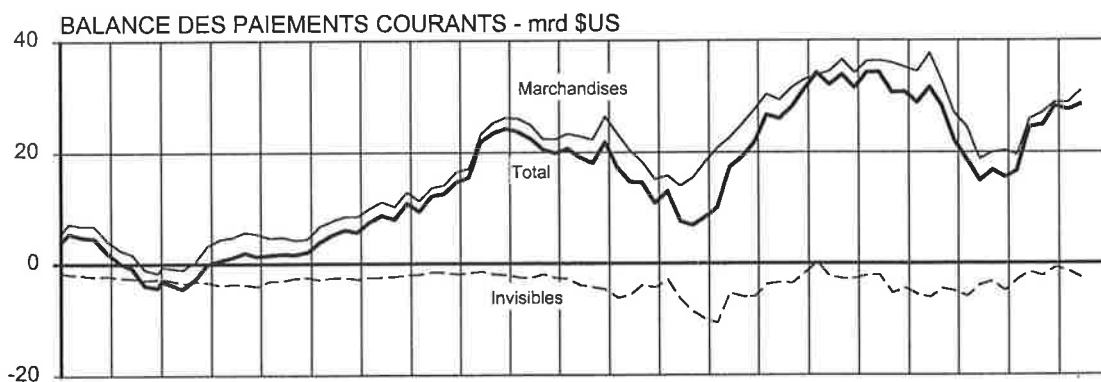
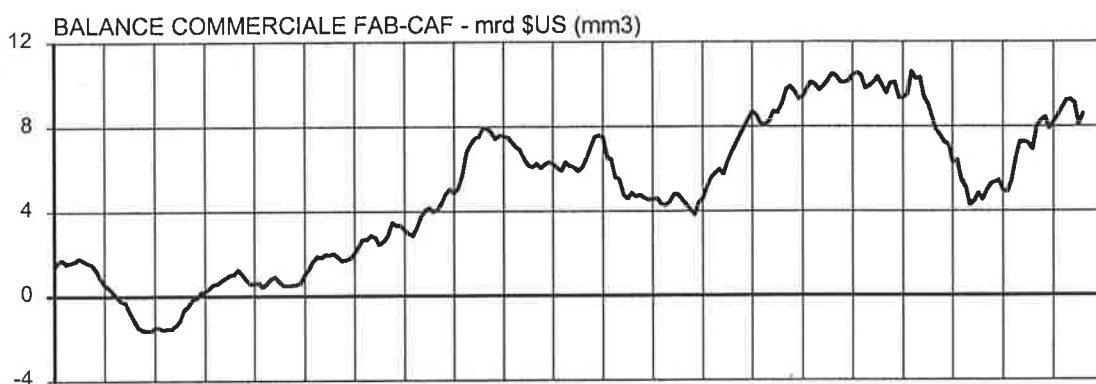
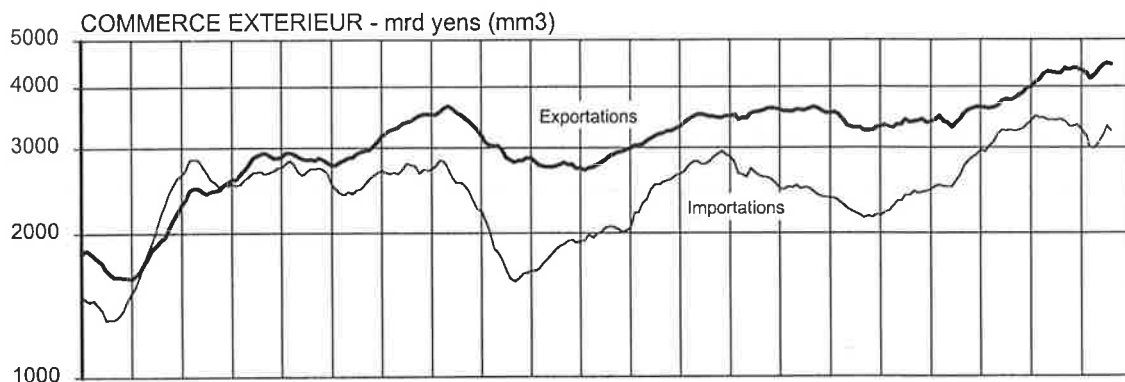
TAUX DE CHANGE EFFECTIF REEL DU YEN - 1995=100



© REXECODE

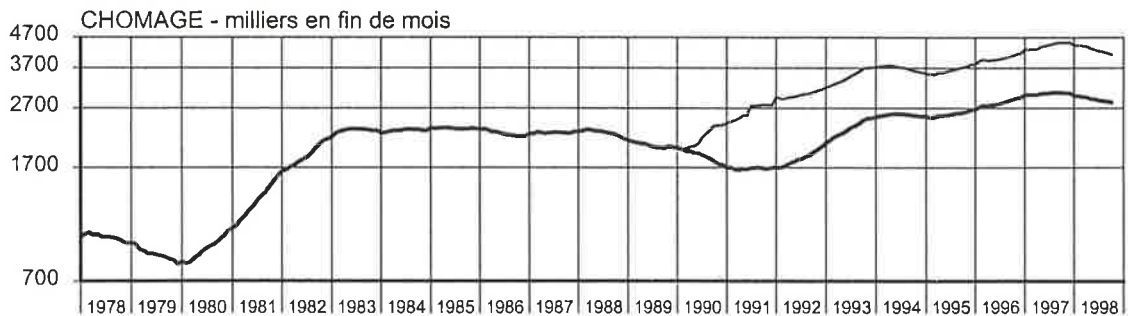
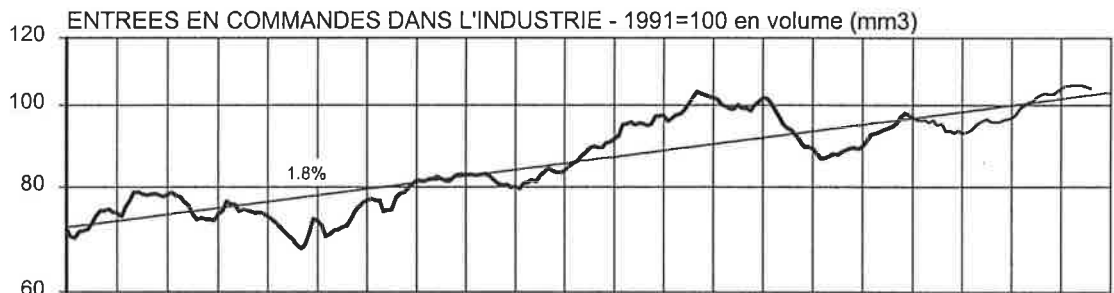
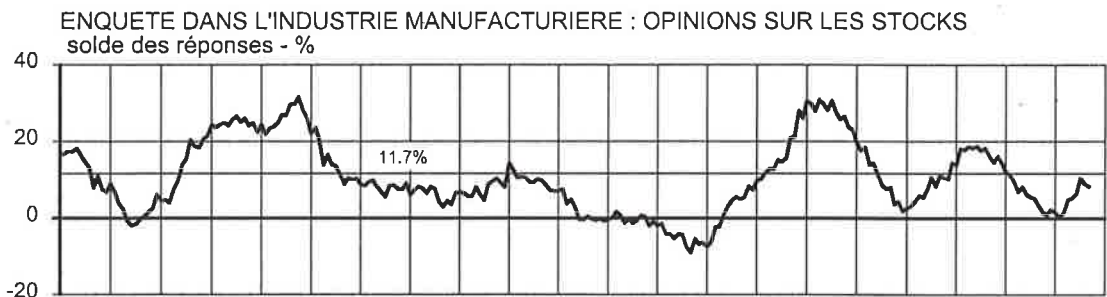
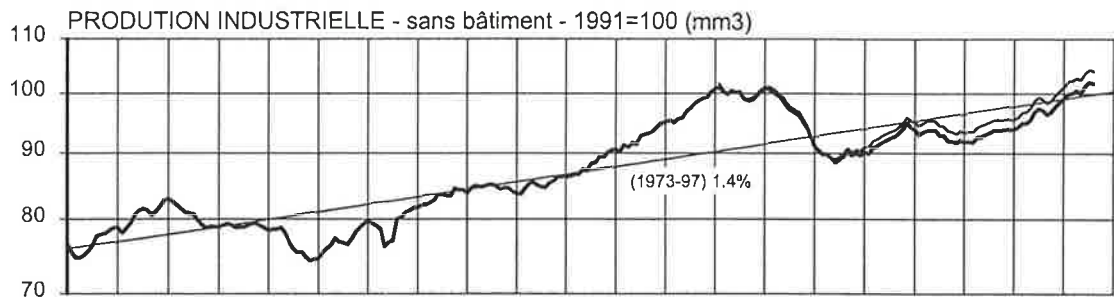


## JAPON - IV -



© REXECODE

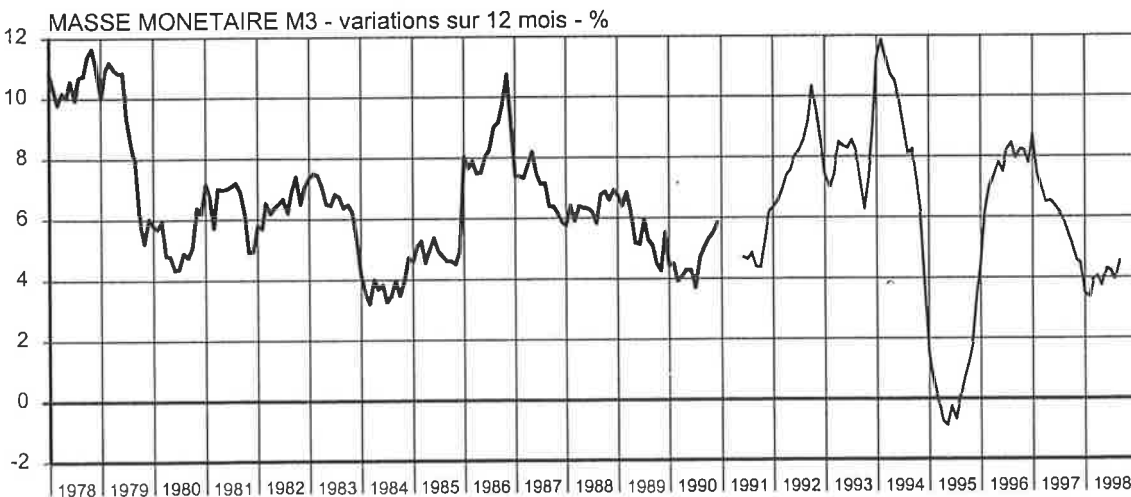
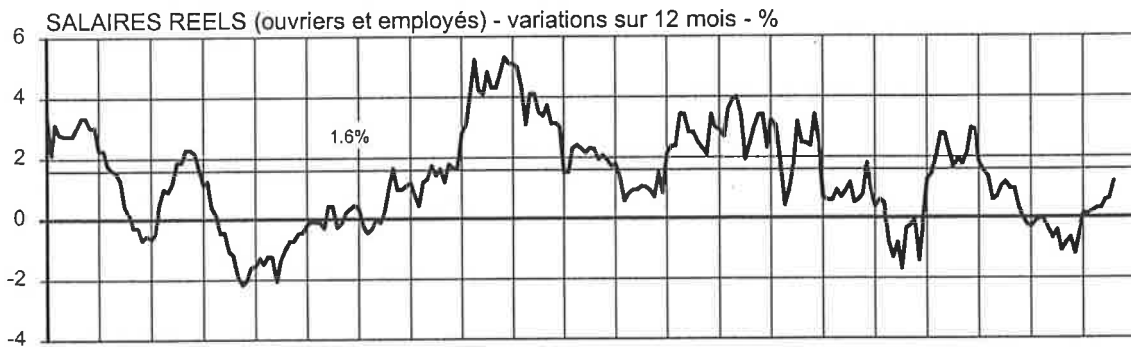
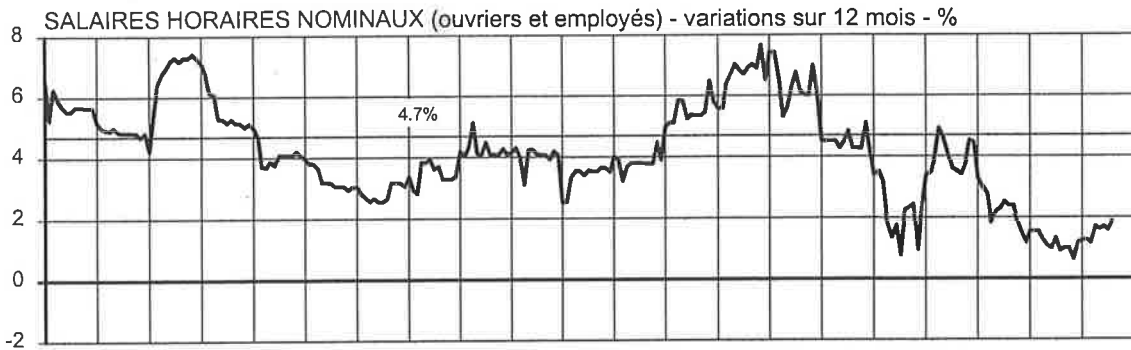
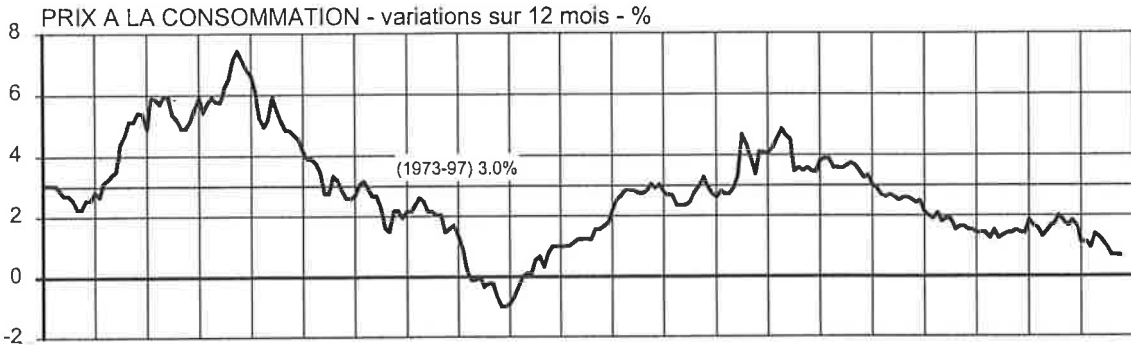
## ALLEMAGNE - I -



— Allemagne de l'Ouest  
— Allemagne

© REXECODE

## ALLEMAGNE - II -

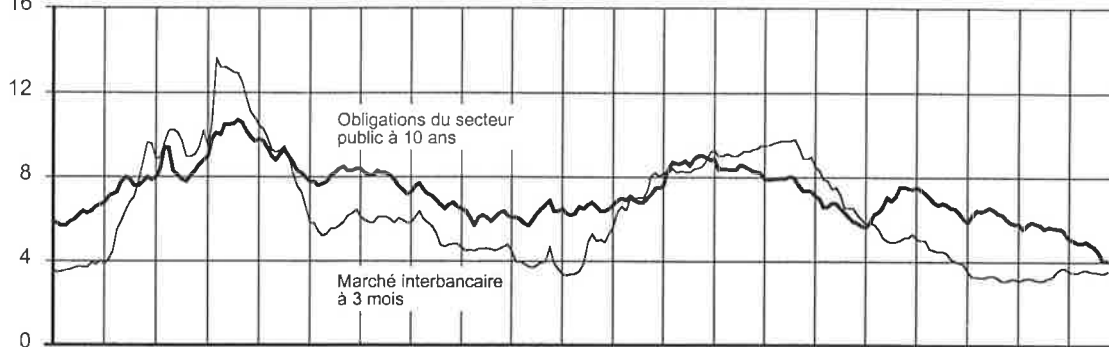


— Allemagne de l'Ouest  
— Allemagne

© REXECODE

## ALLEMAGNE - III -

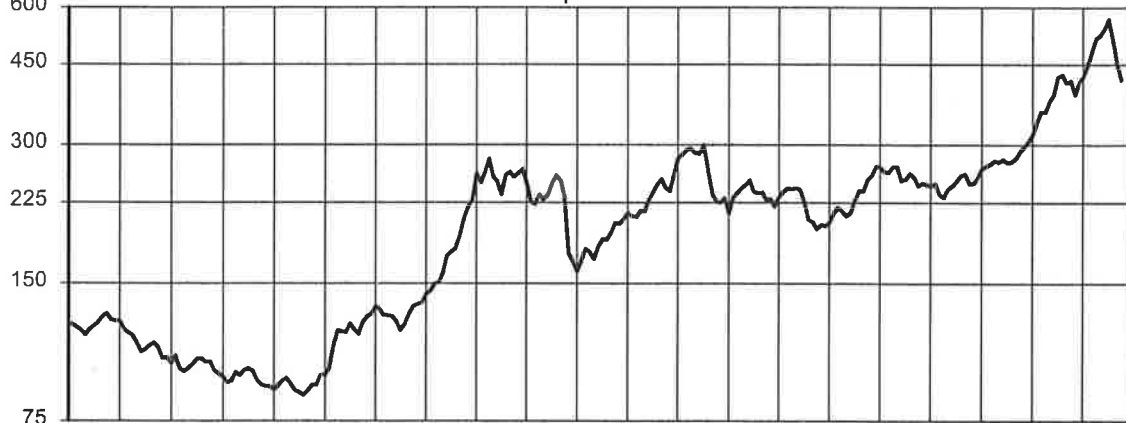
TAUX D'INTERET INTERNES NOMINAUX - %



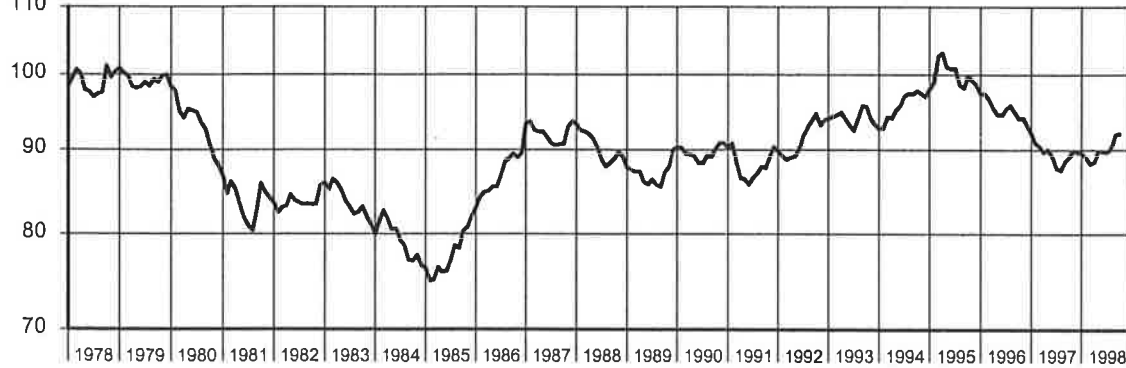
TAUX D'INTERET INTERNES REELS - %



COURS DES ACTIONS - FAZ - 1980=100 aux prix de 1980



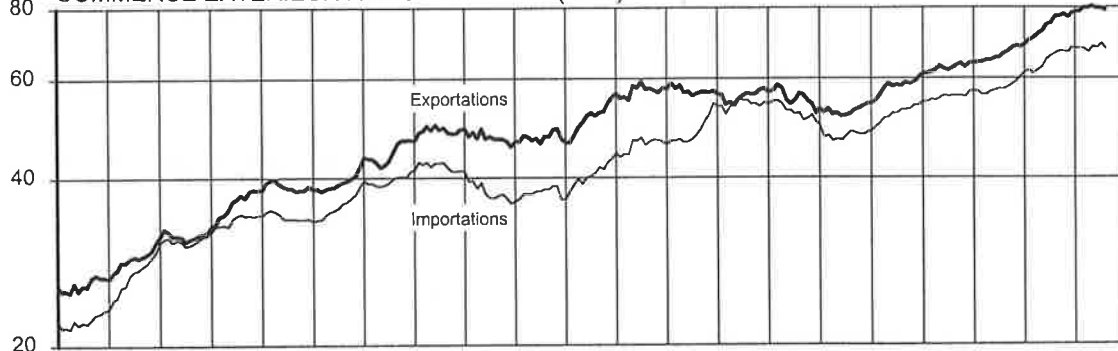
TAUX DE CHANGE EFFECTIF REEL DU DM - 1995=100



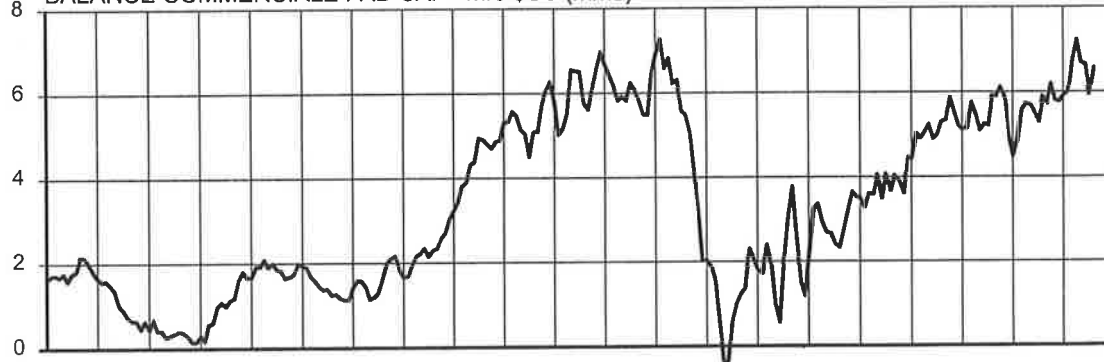
© REXECODE

## ALLEMAGNE - IV -

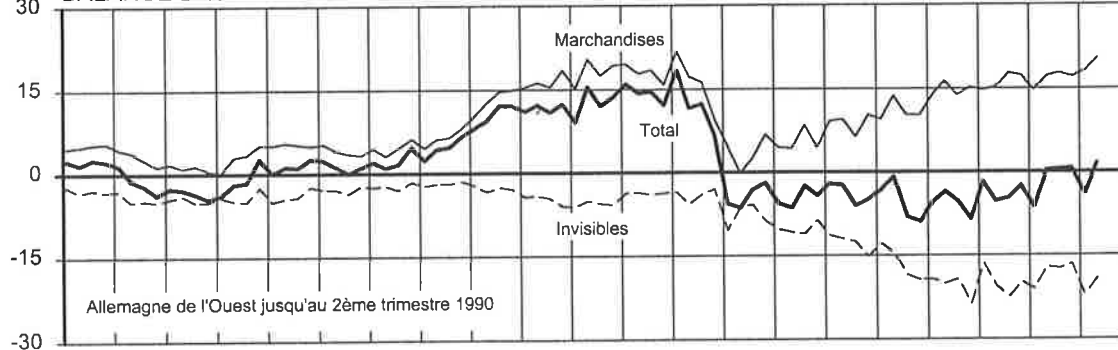
COMMERCE EXTERIEUR FAB-CAF - mrd DM (mm3)



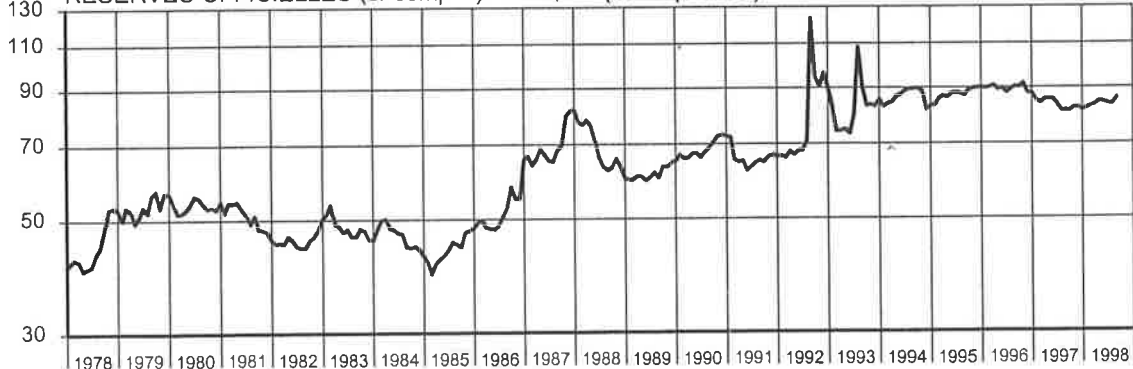
BALANCE COMMERCIALE FAB-CAF - mrd \$US (mm3)



BALANCE DES PAIEMENTS COURANTS - mrd \$US



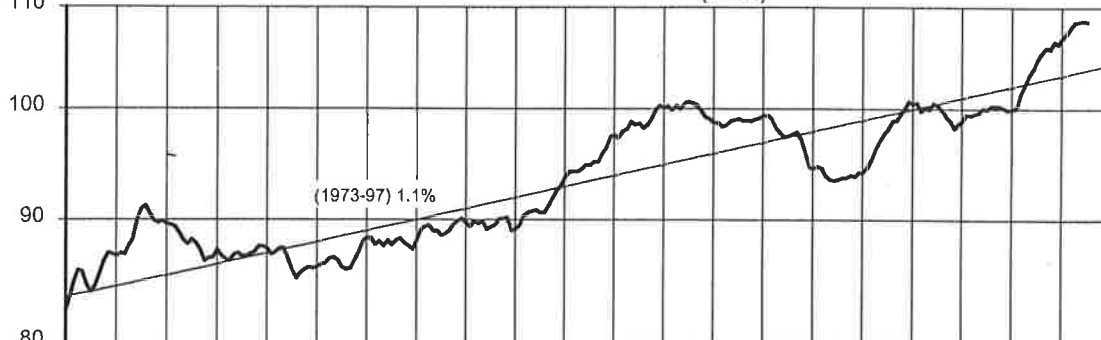
RESERVES OFFICIELLES (or compris) - mrd \$US (fin de période)



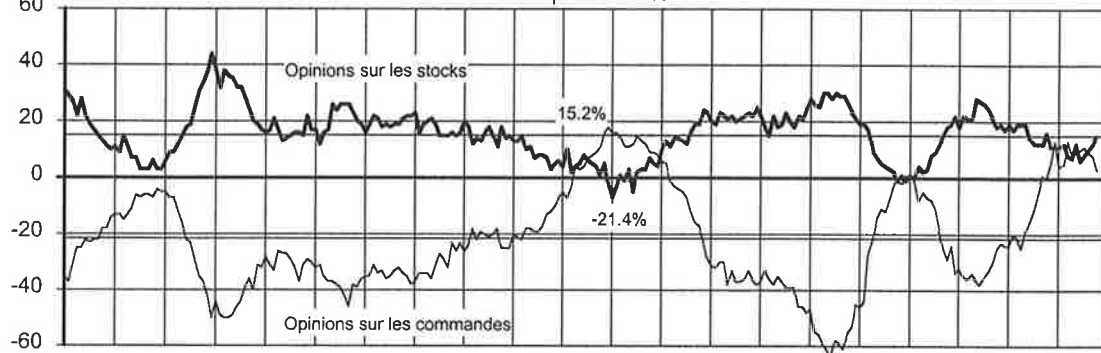
© REXECODE

## FRANCE - I -

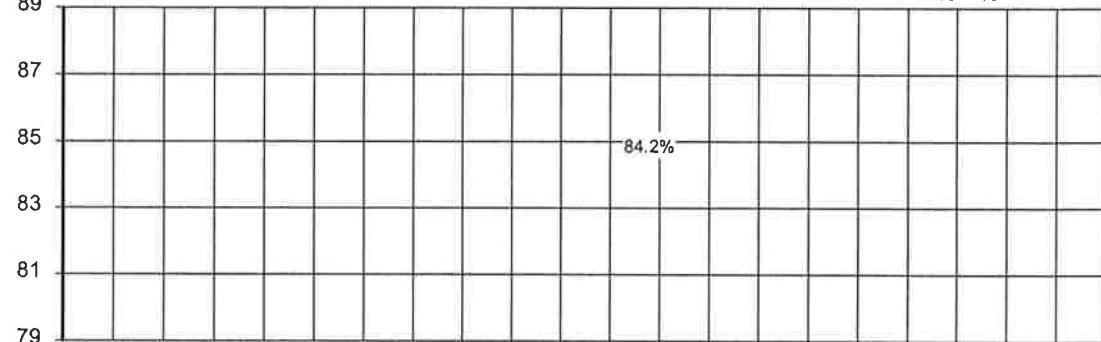
PRODUCTION INDUSTRIELLE - sans bâtiment - 1990=100 (mm3)



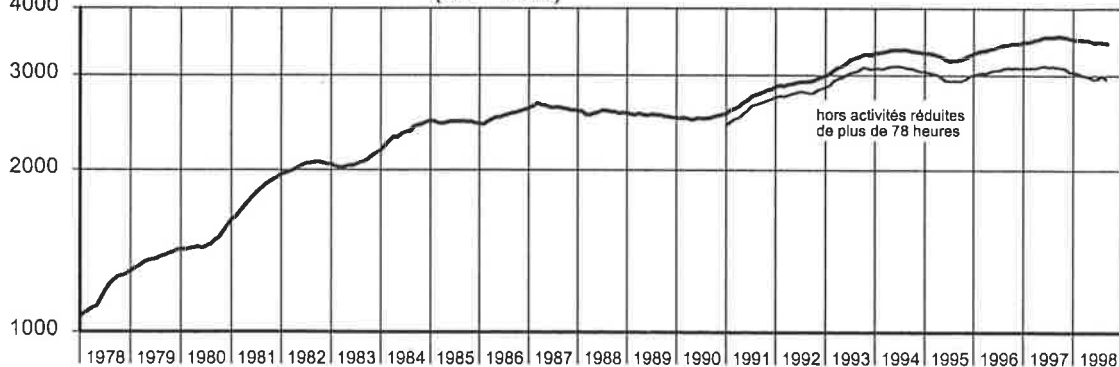
ENQUETE DANS L'INDUSTRIE - solde des réponses - %



TAUX D'UTILISATION DES CAPACITES DE PRODUCTION - ensemble de l'industrie - %

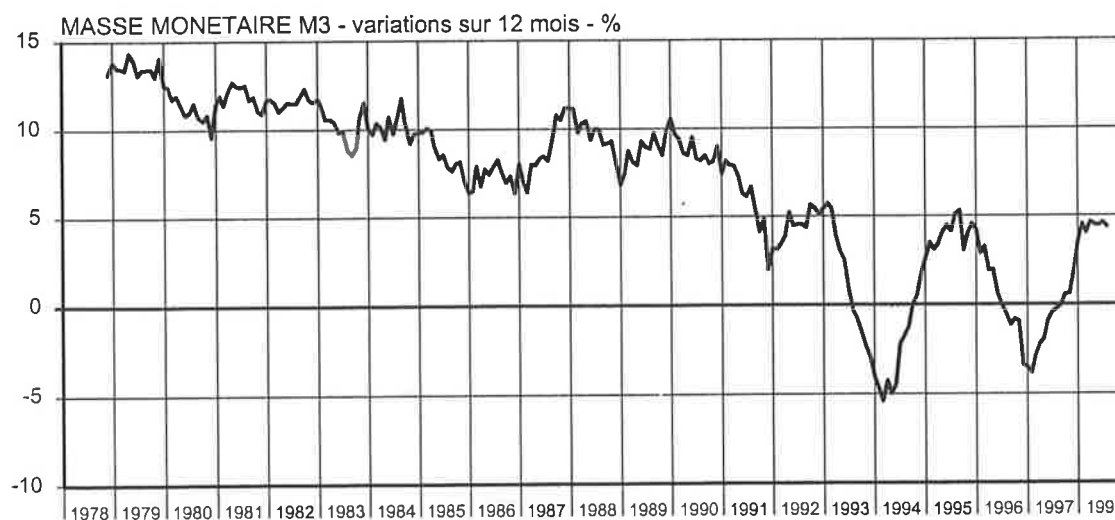
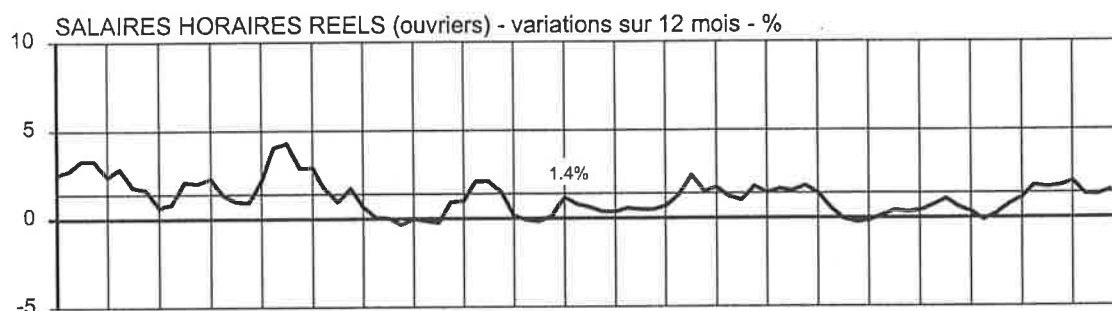
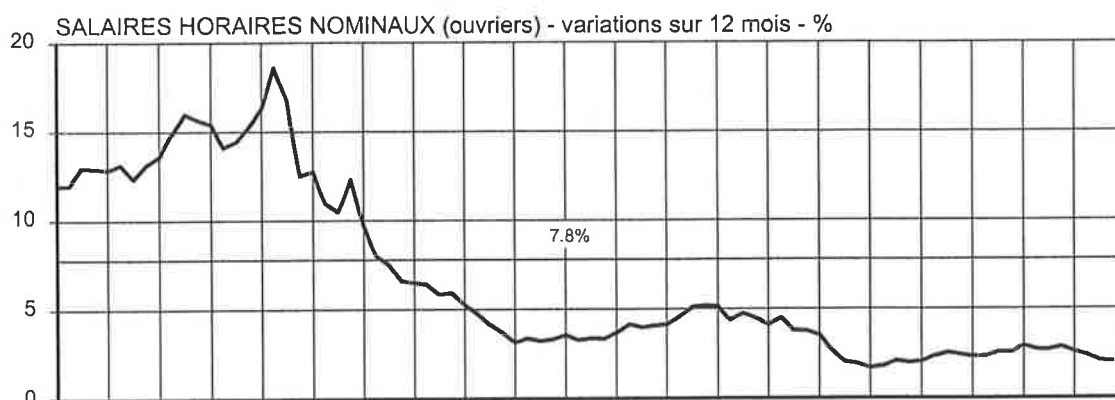
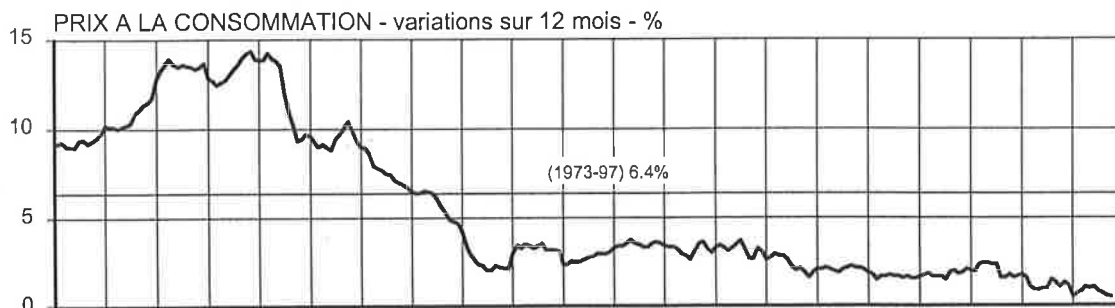


DEMANDES D'EMPLOI - milliers (fin de mois)



© REXECODE

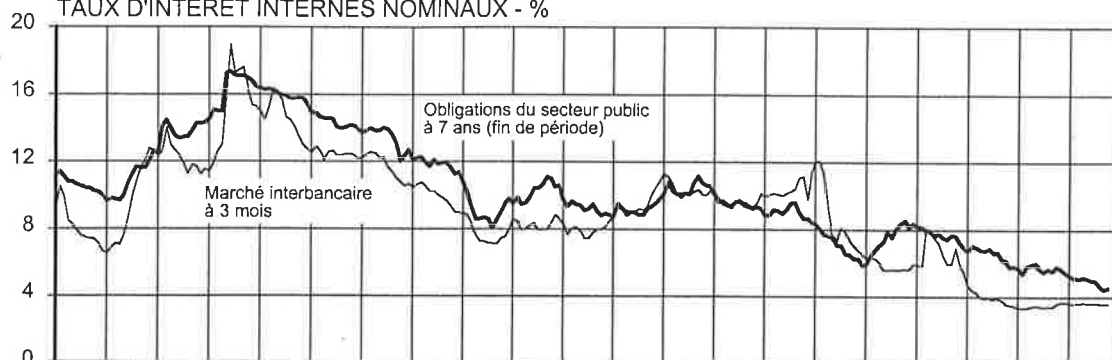
## FRANCE - II -



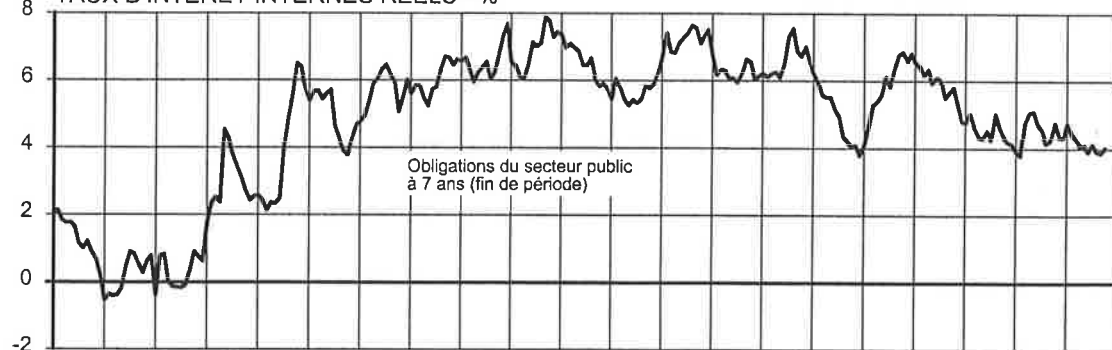
© REXECODE

## FRANCE - III -

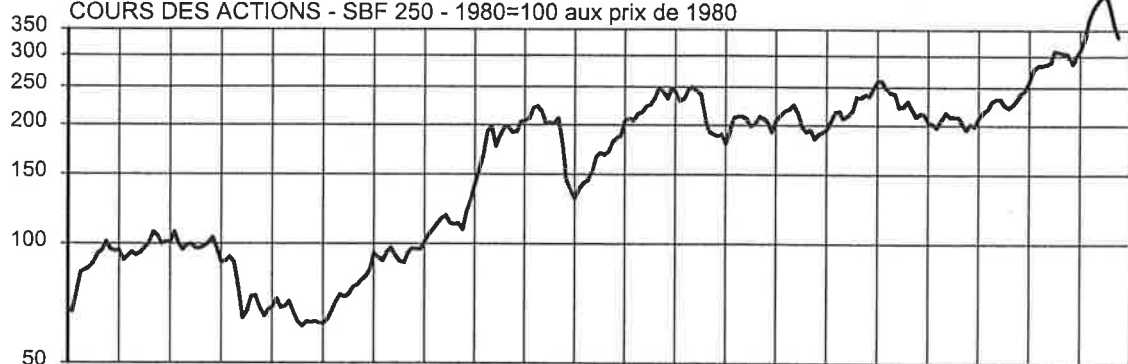
TAUX D'INTERET INTERNES NOMINAUX - %



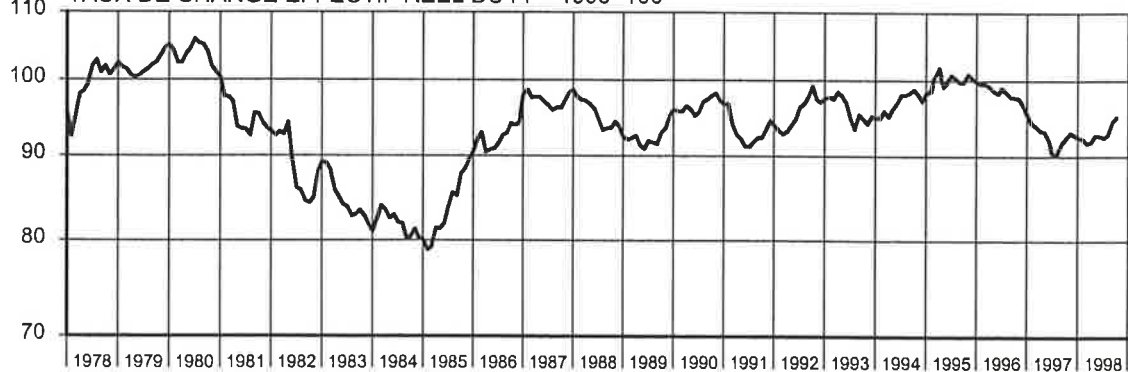
TAUX D'INTERET INTERNES REELS - %



COURS DES ACTIONS - SBF 250 - 1980=100 aux prix de 1980



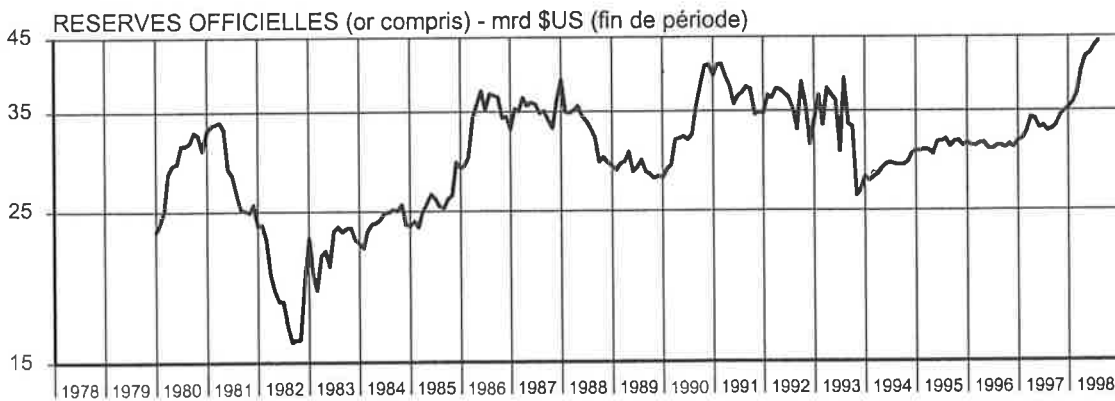
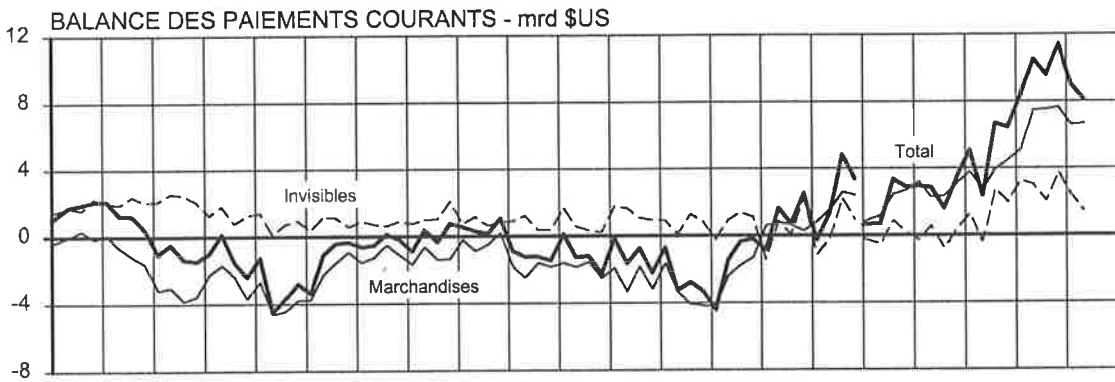
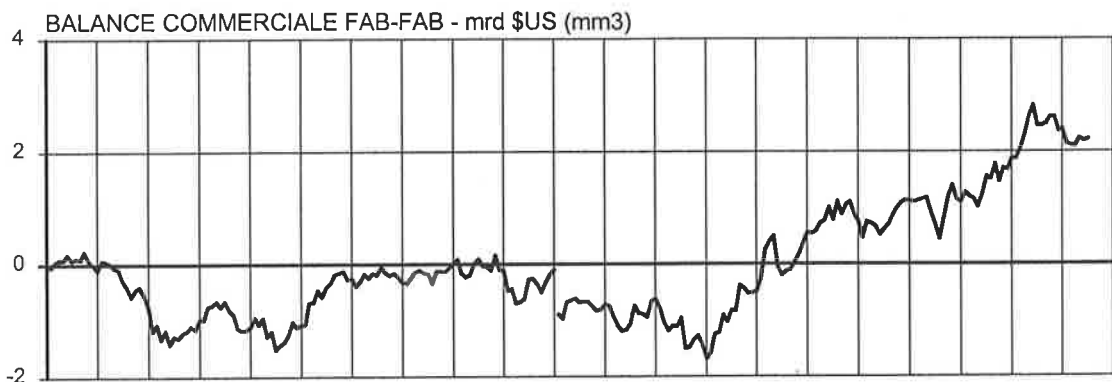
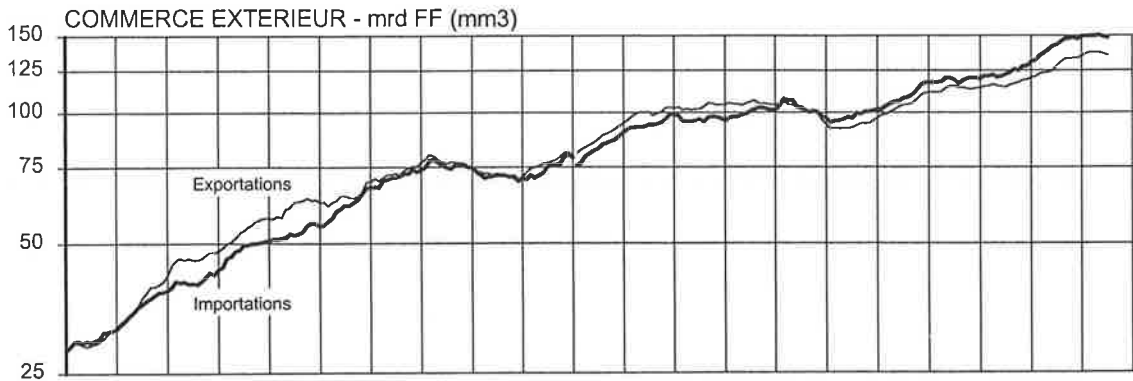
TAUX DE CHANGE EFFECTIF REEL DU FF - 1995=100



© REXECODE

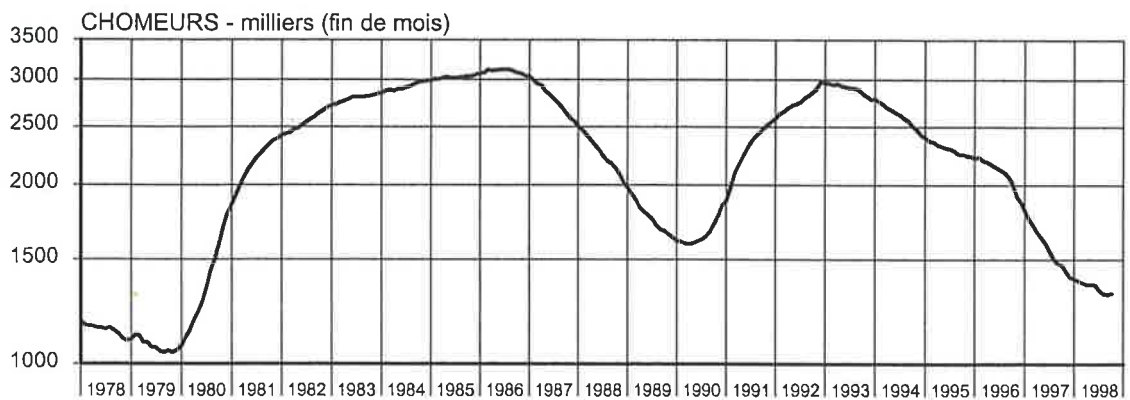
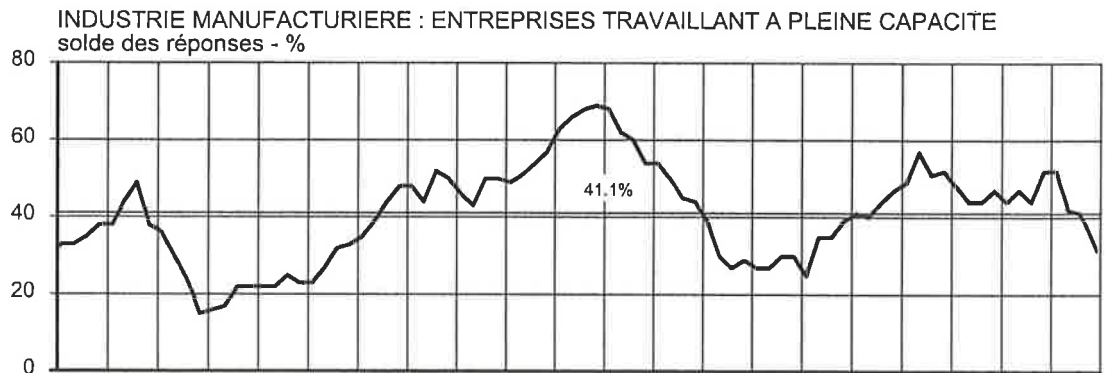
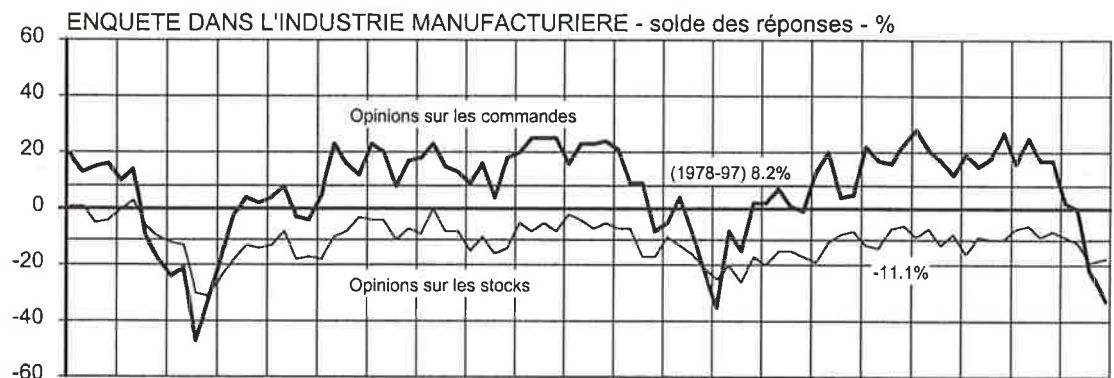
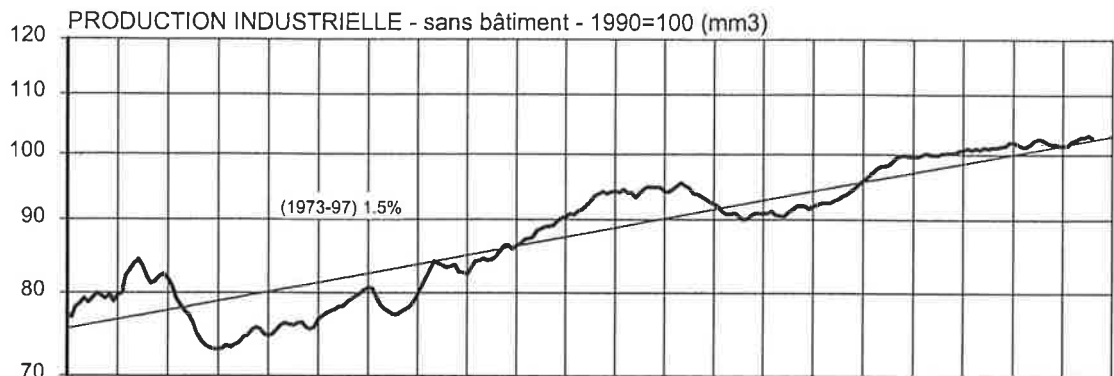


## FRANCE - IV -



© REXECODE

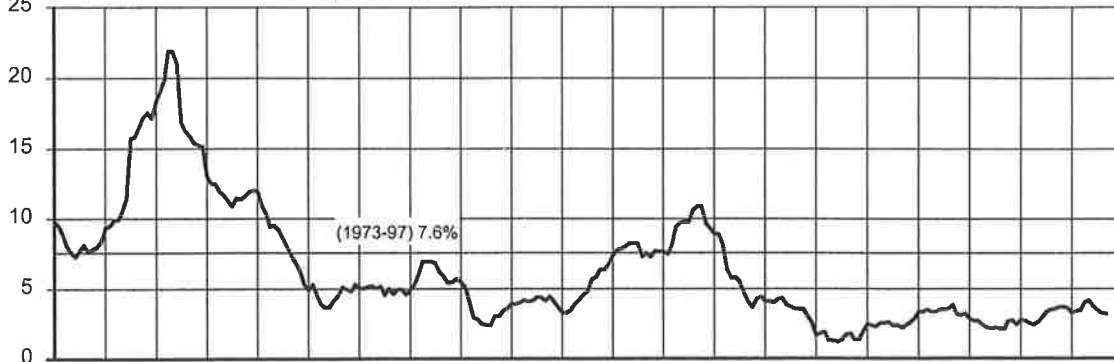
## ROYAUME-UNI - I -



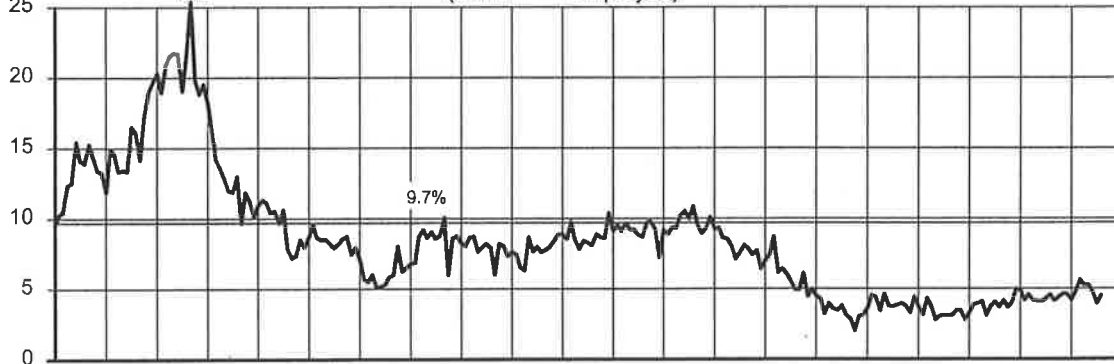
© REXECODE

## ROYAUME-UNI - II -

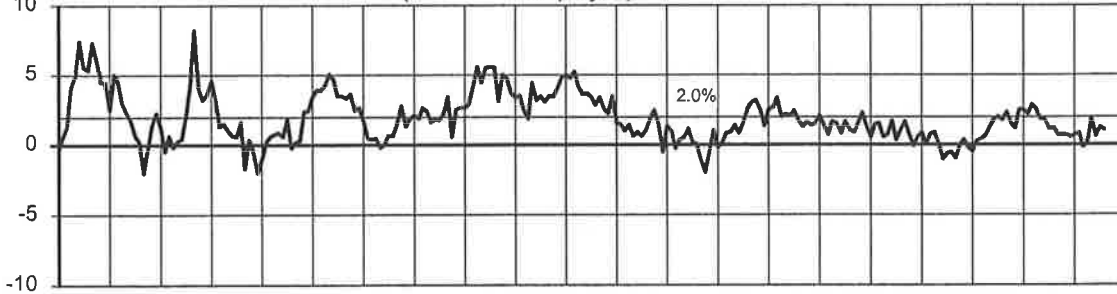
PRIX A LA CONSOMMATION - variations sur 12 mois - %



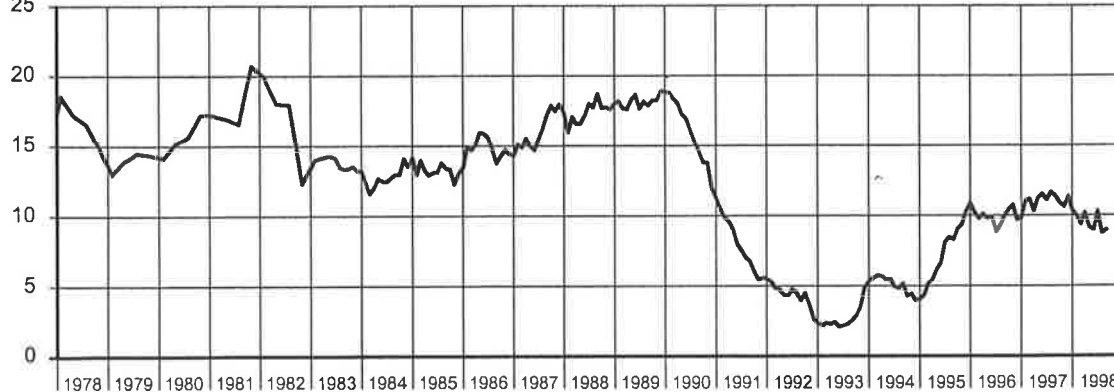
SALAIRES MENSUELS NOMINAUX (ouvriers et employés) - variations sur 12 mois - %



SALAIRES MENSUELS REELS (ouvriers et employés) - variations sur 12 mois - %



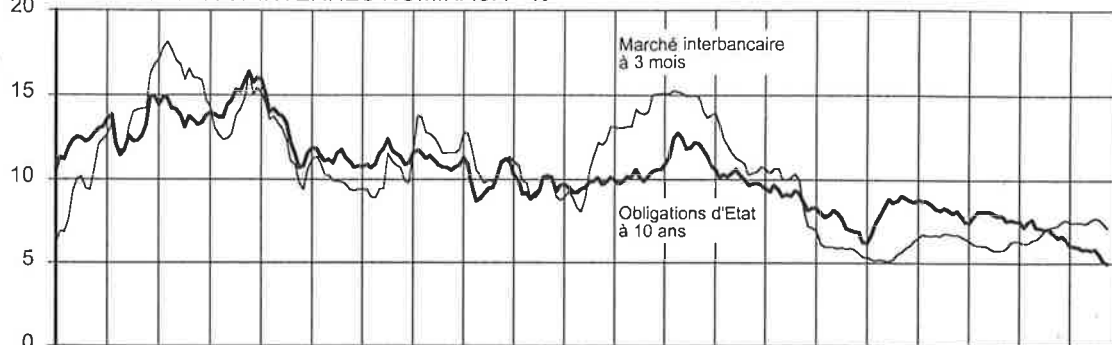
MASSE MONETAIRE M4 - variations sur 12 mois - %



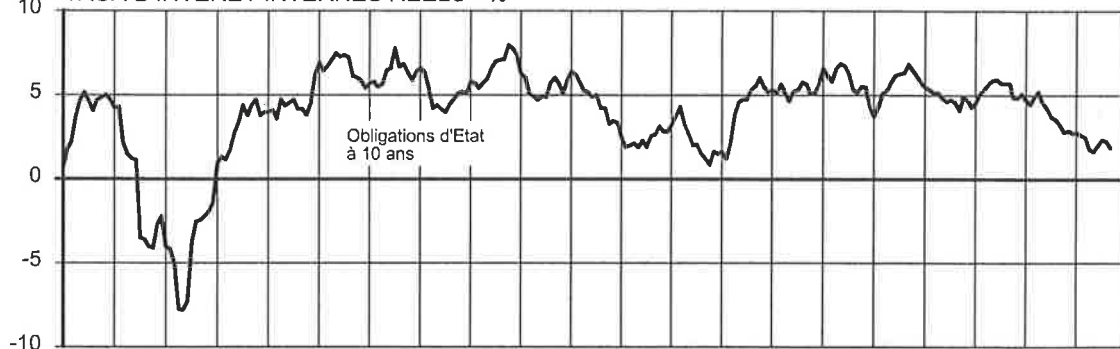
© REXECODE

### ROYAUME-UNI - III -

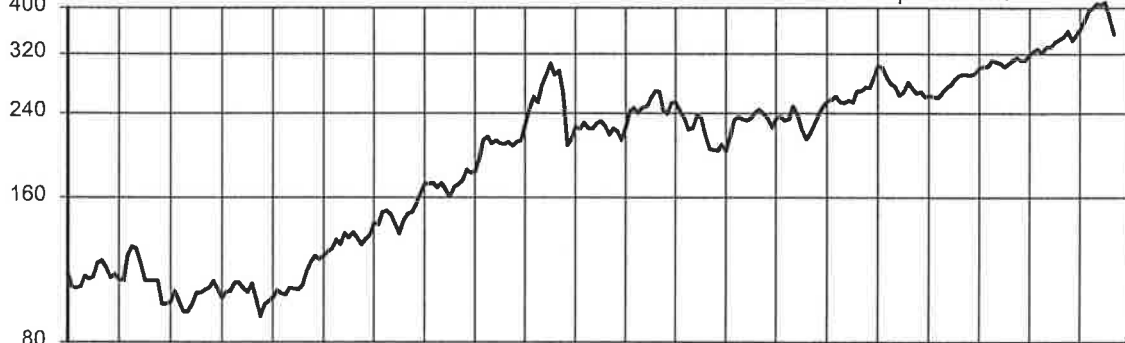
TAUX D'INTERET INTERNES NOMINAUX - %



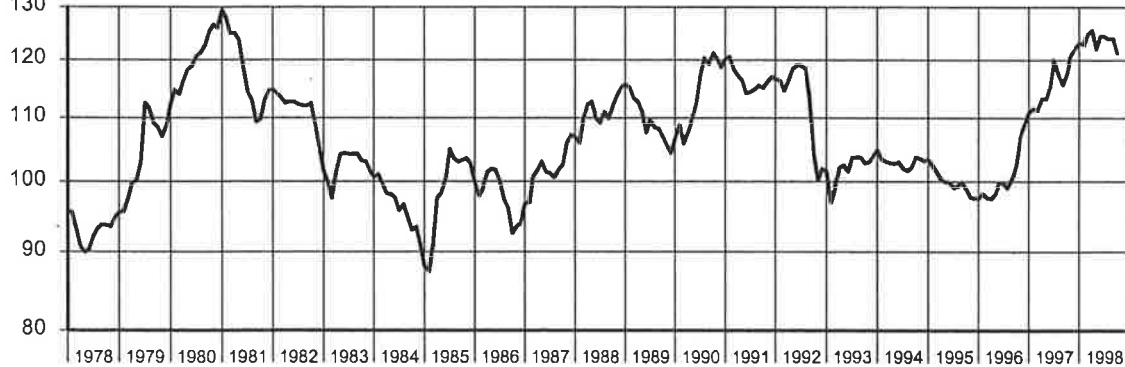
TAUX D'INTERET INTERNES REELS - %



COURS DES ACTIONS - FT 500 VALEURS INDUSTRIELLES - 1980=100 aux prix de 1980

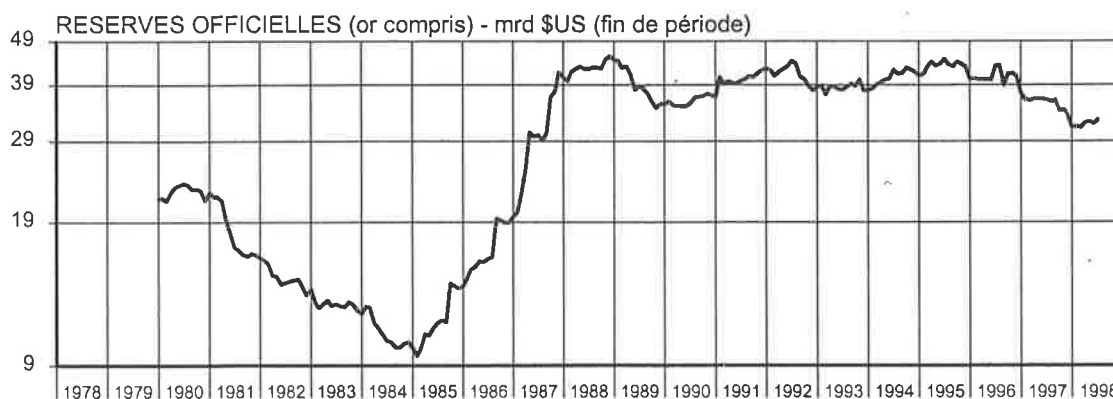
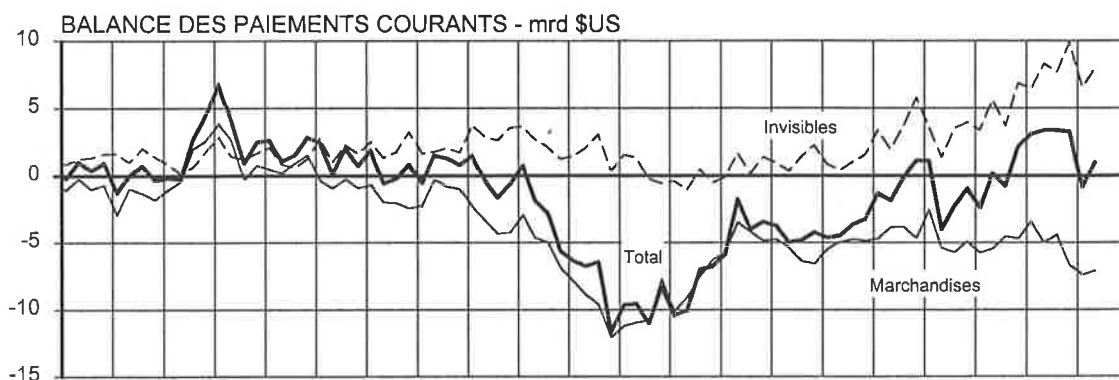
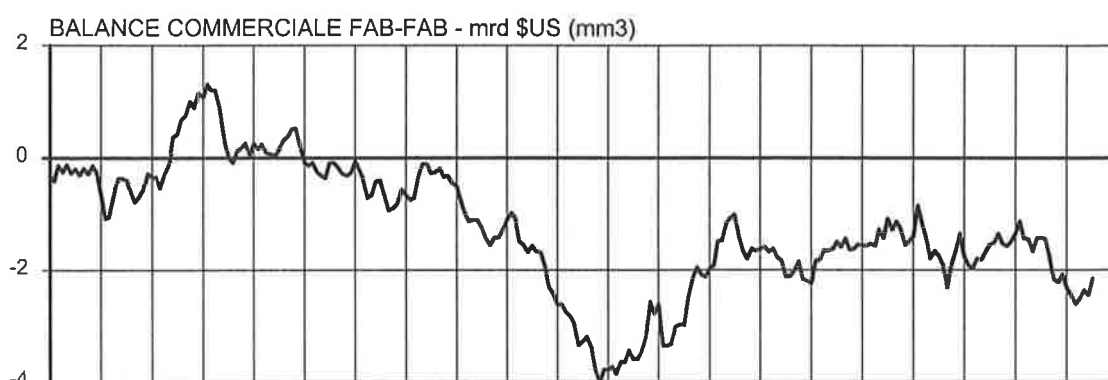
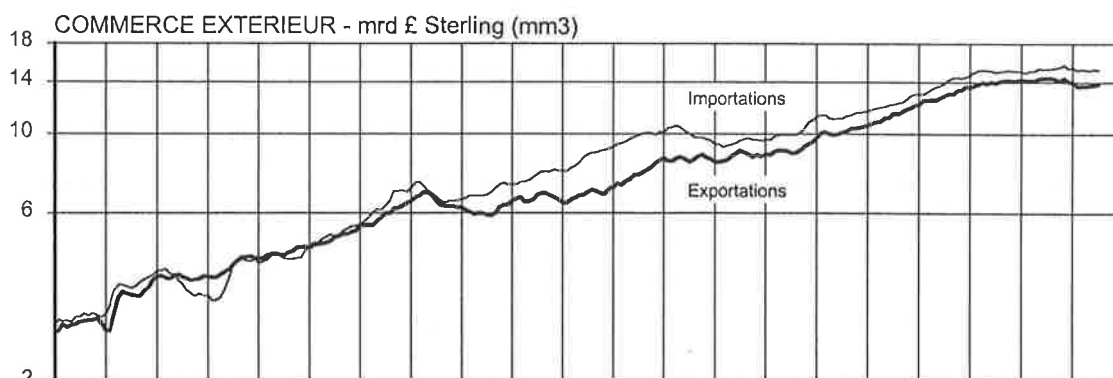


TAUX DE CHANGE EFFECTIF REEL DE LA £ STERLING - 1995=100



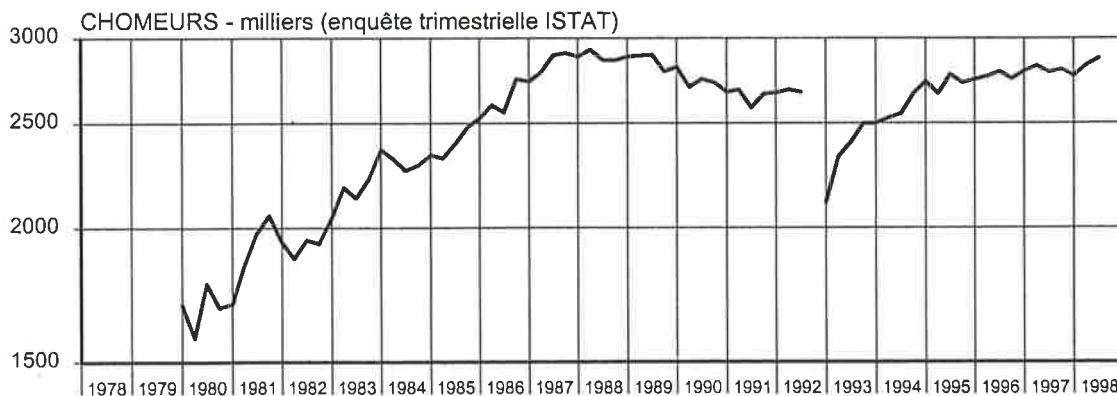
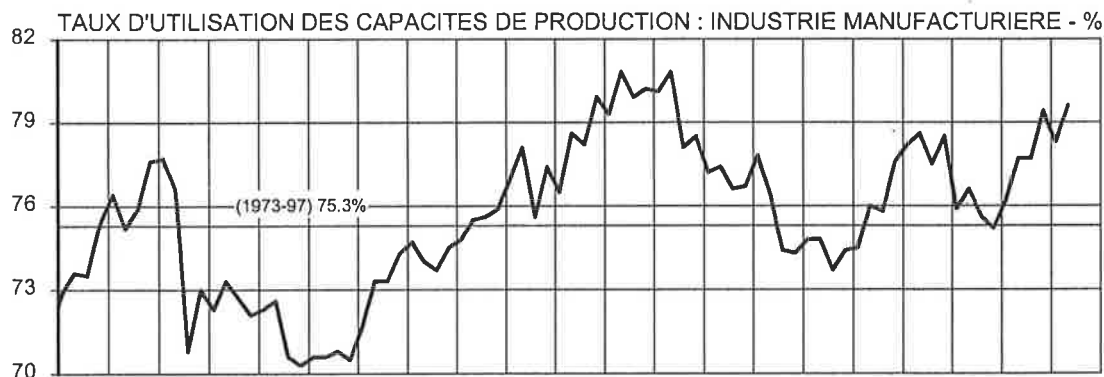
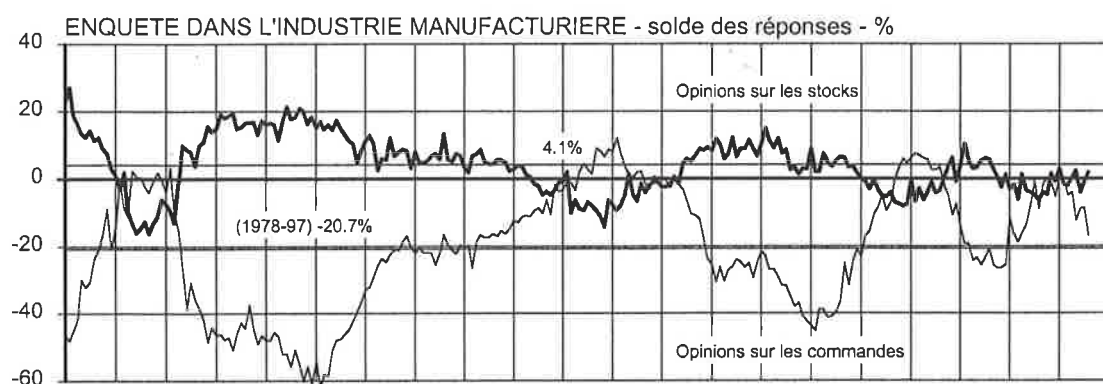
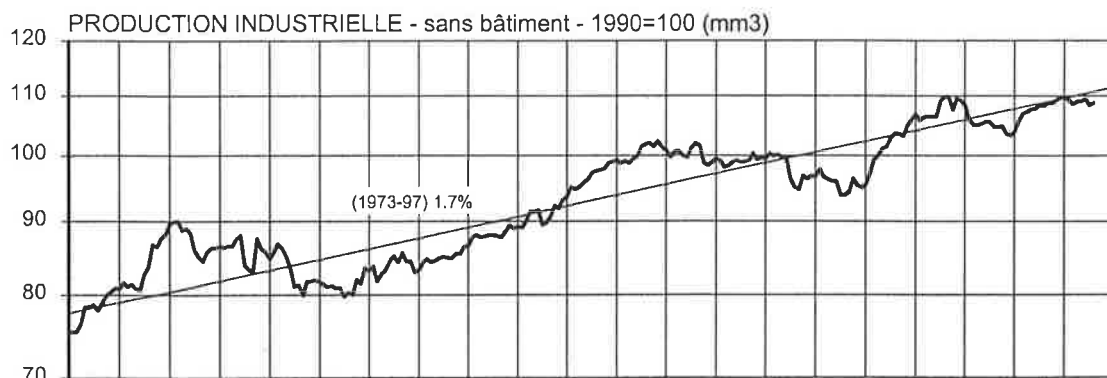
© REXECODE

## ROYAUME-UNI - IV -



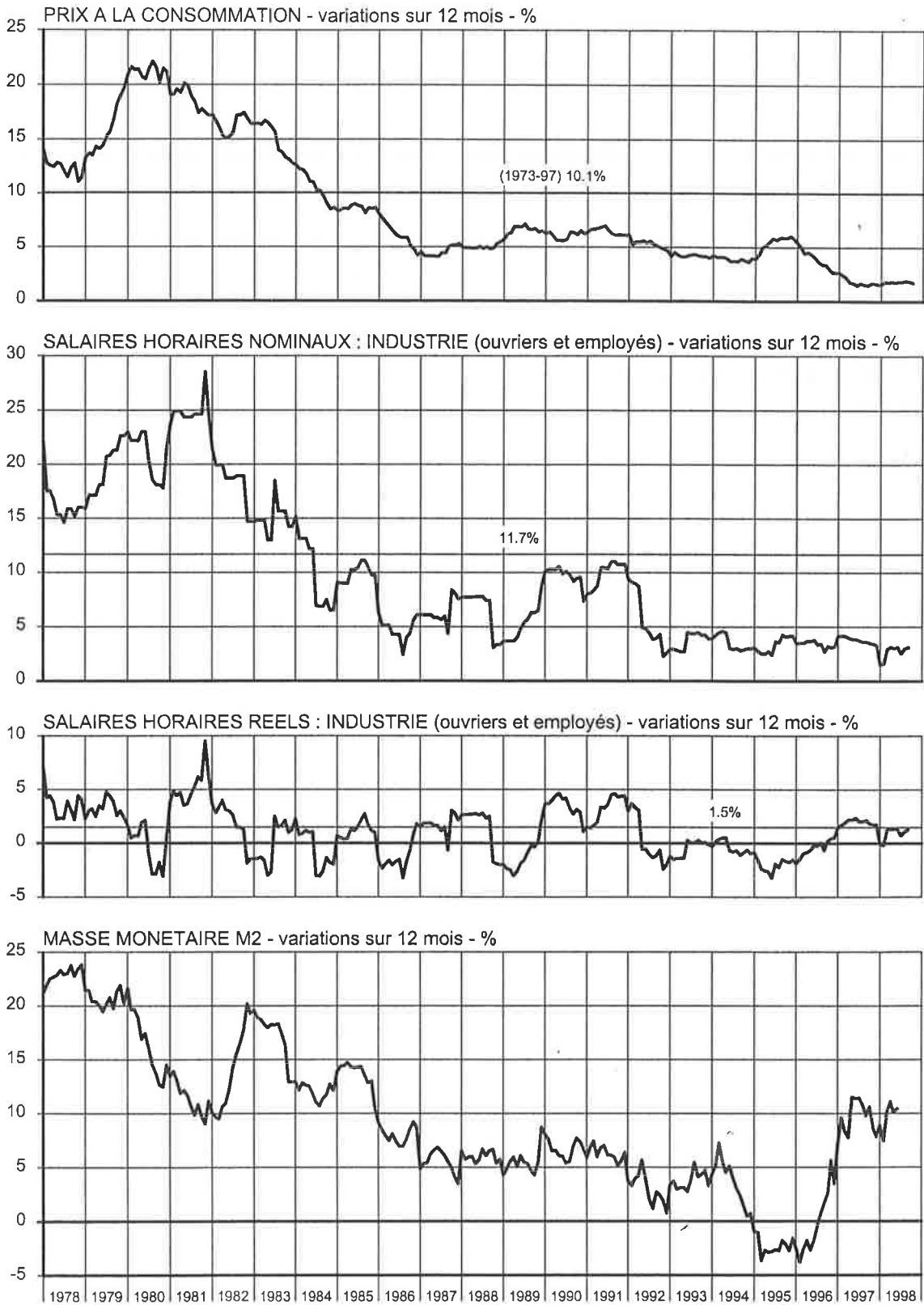
© REXECODE

## ITALIE - I -



© REXECODE

## ITALIE - II -

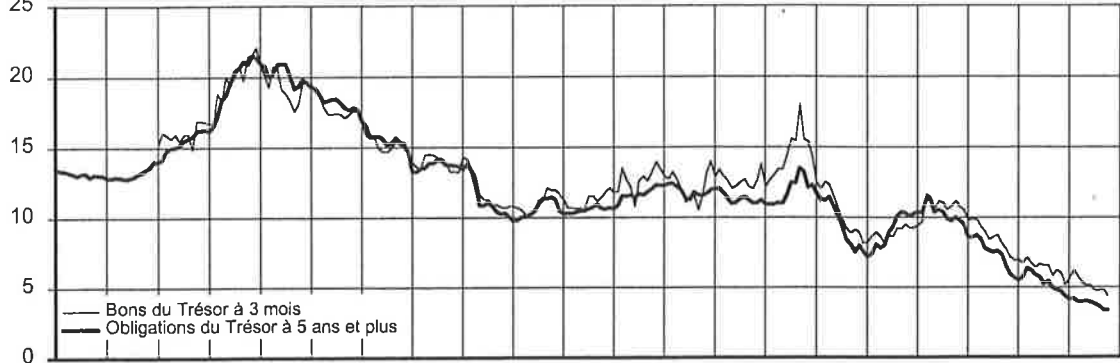


© REXECODE

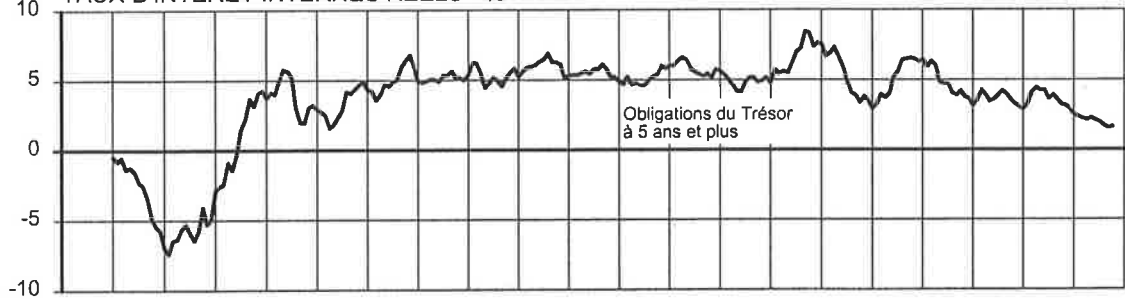


### ITALIE - III -

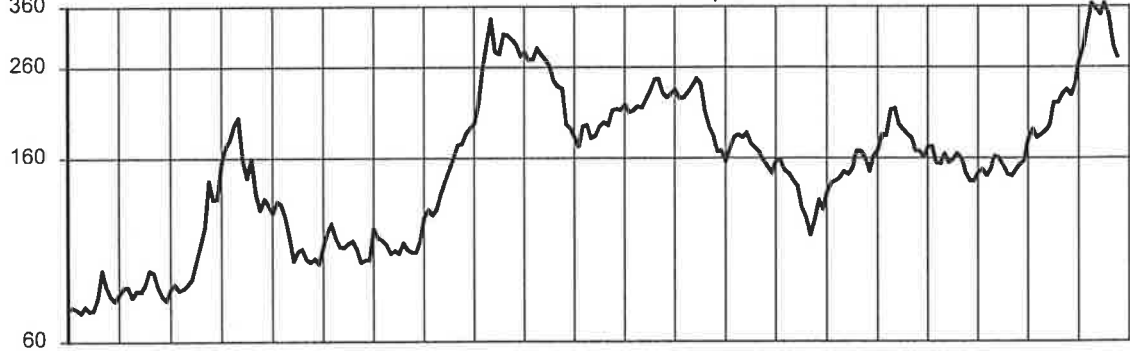
TAUX D'INTERET INTERNES NOMINAUX - %



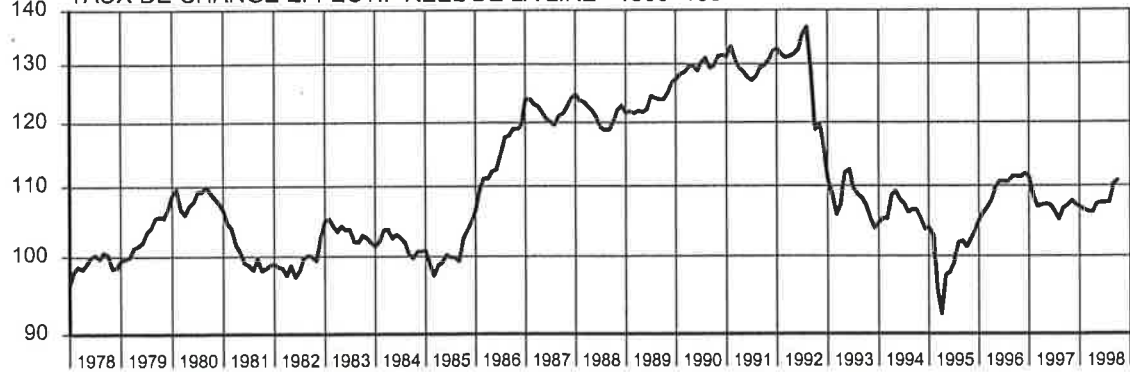
TAUX D'INTERET INTERNES REELS - %



COURS DES ACTIONS : INDICE GENERAL - 1980=100 aux prix de 1980



TAUX DE CHANGE EFFECTIF REEL DE LA LIRE - 1995=100

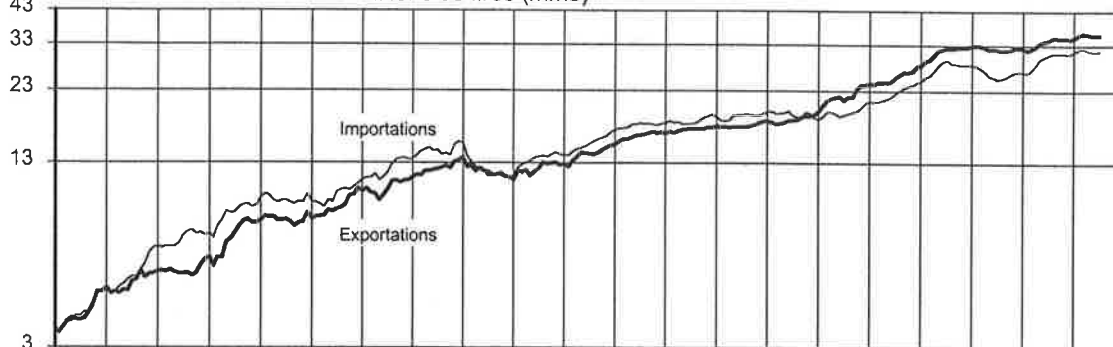


© REXECODE

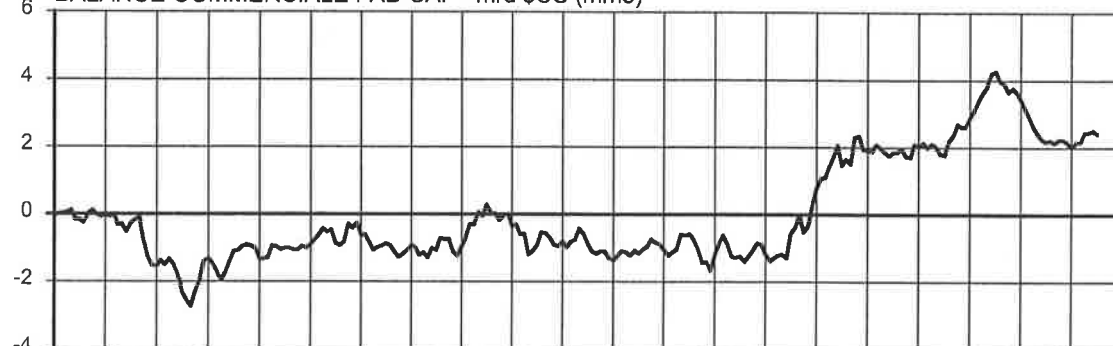


## ITALIE - IV -

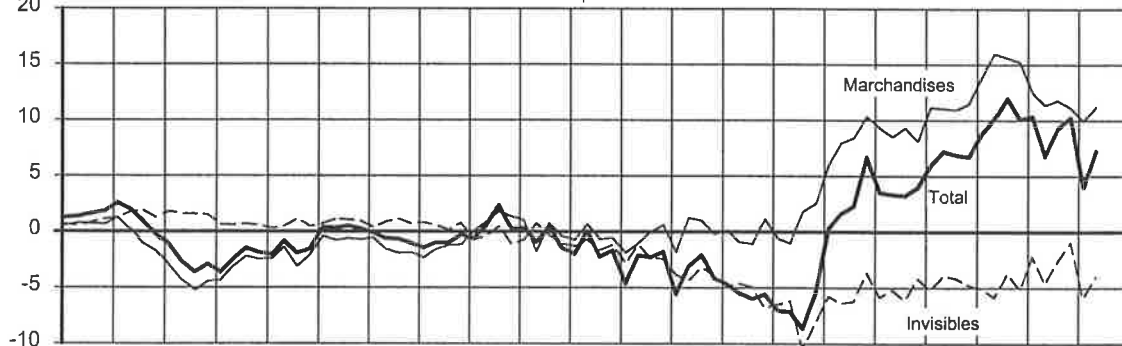
COMMERCE EXTERIEUR - billions de lires (mm3)



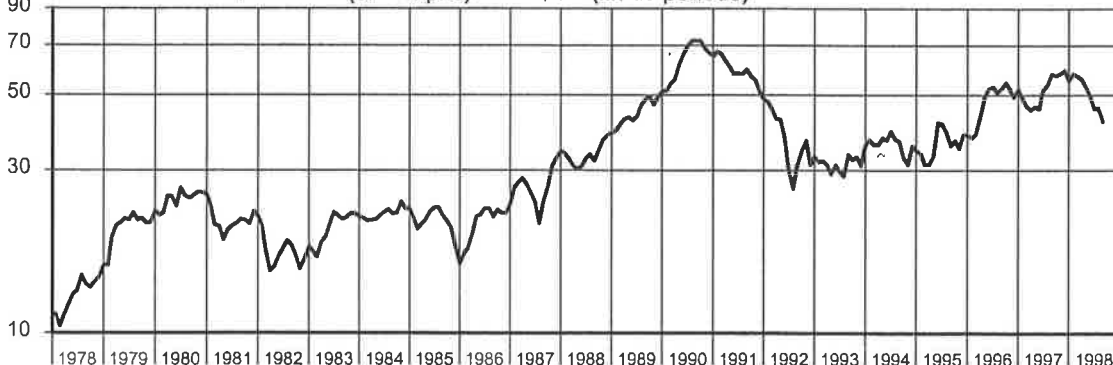
BALANCE COMMERCIALE FAB-CAF - mrd \$US (mm3)



BALANCE DES PAIEMENTS COURANTS - mrd \$US

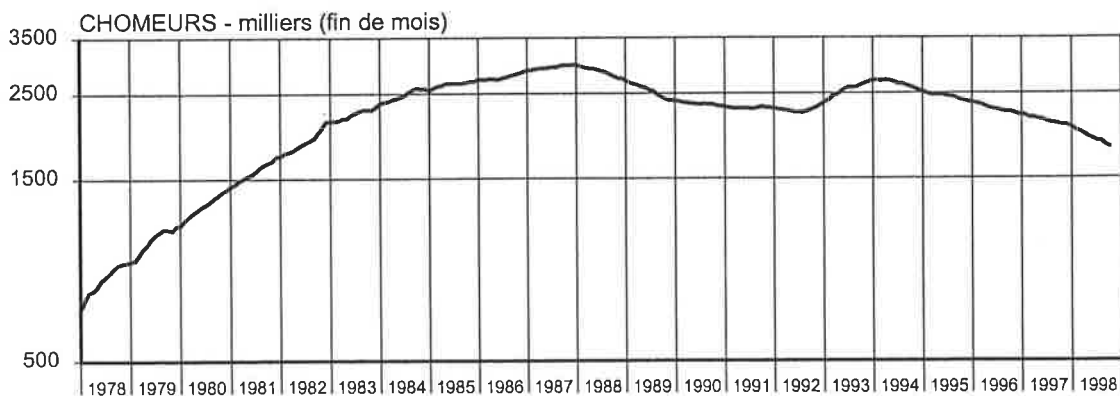
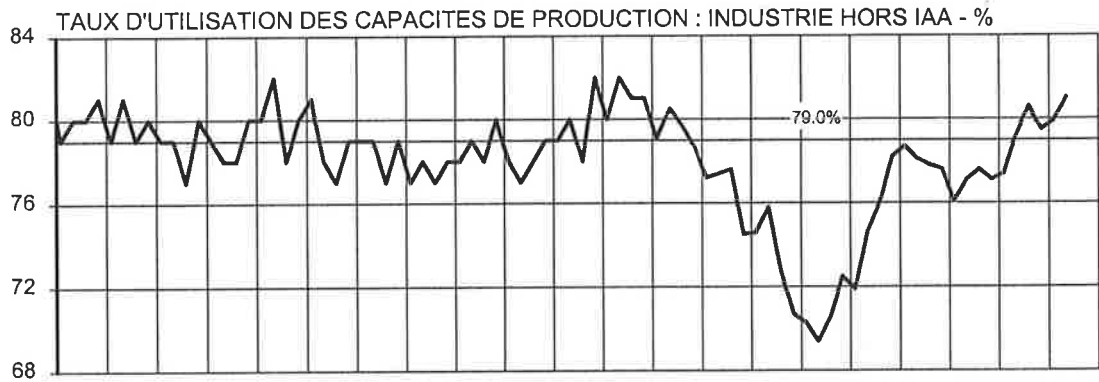
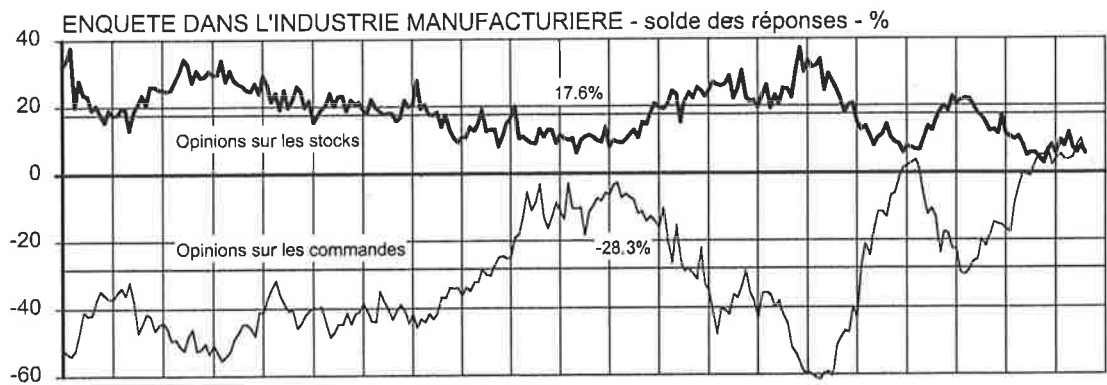
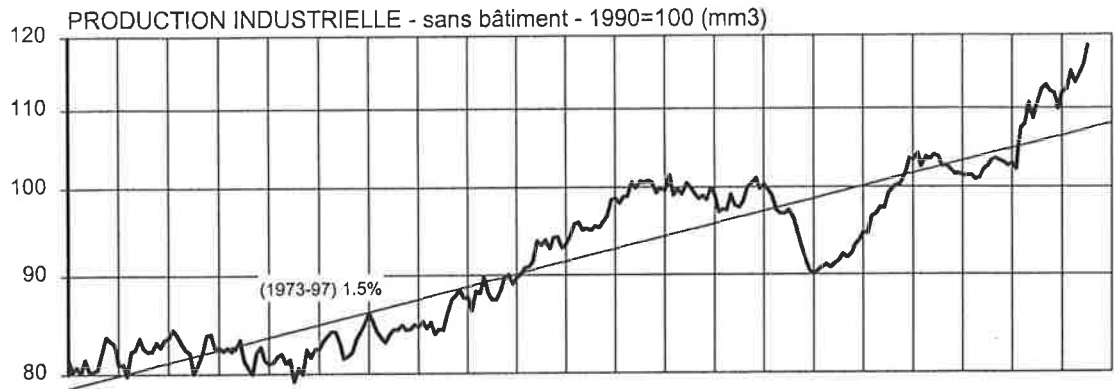


RESERVES OFFICIELLES (or compris) - mrd \$US (fin de période)



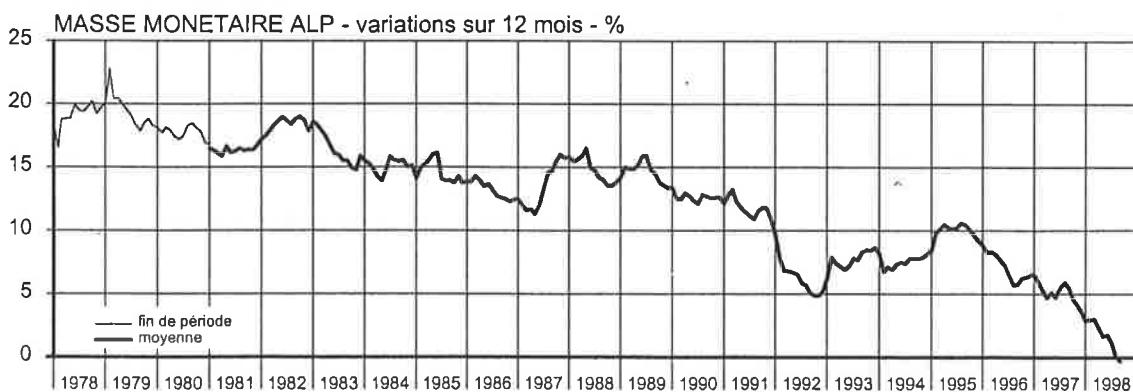
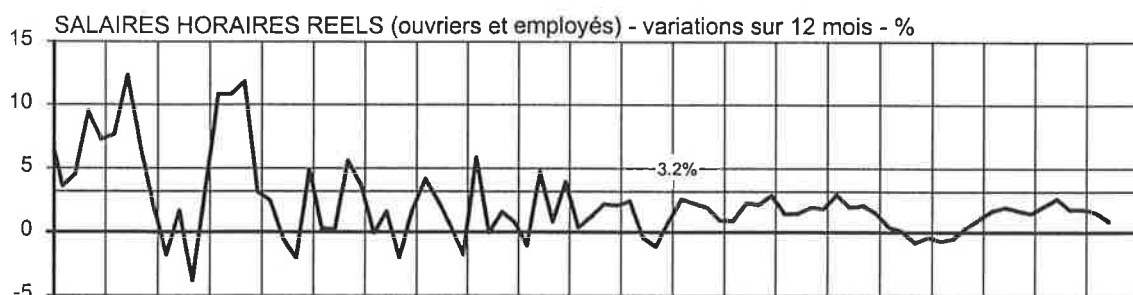
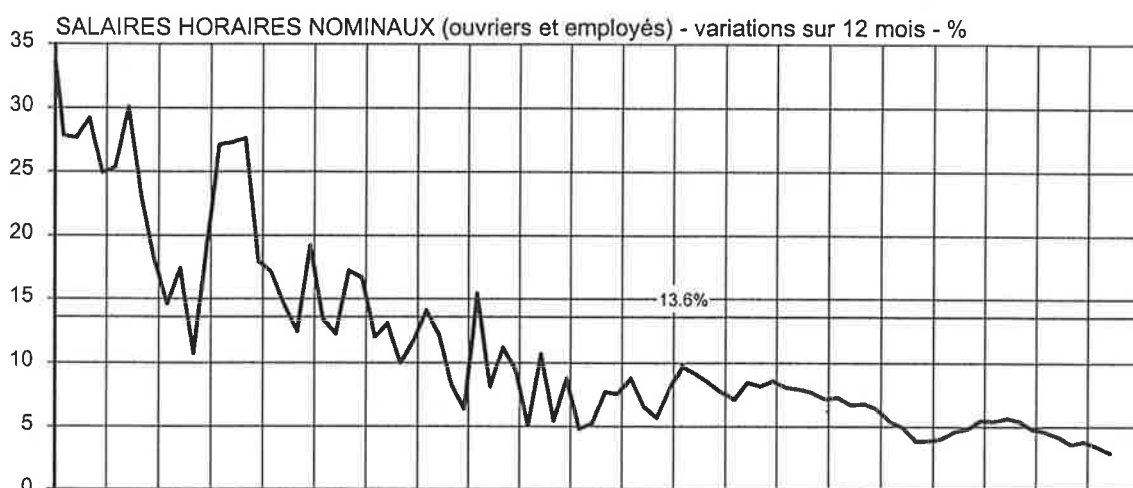
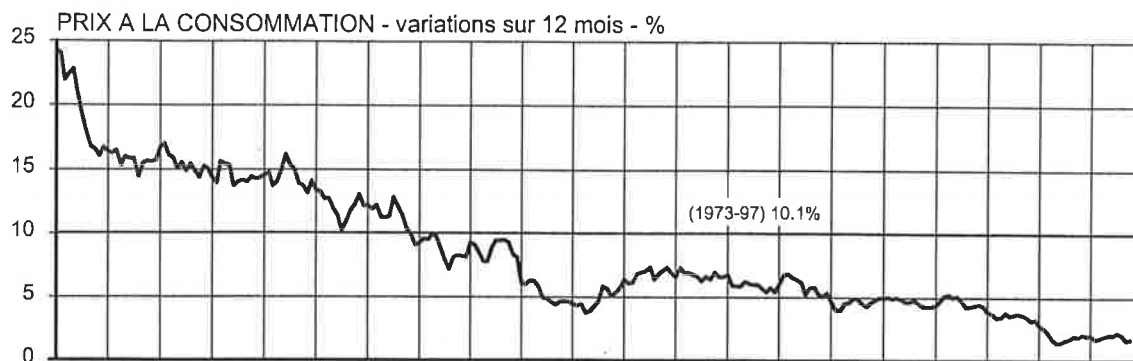
© REXECODE

## ESPAGNE - I -



© REXECODE

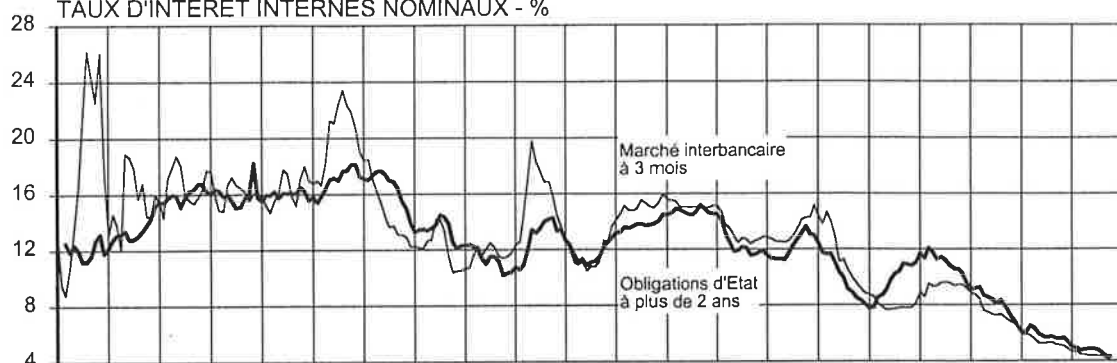
## ESPAGNE - II -



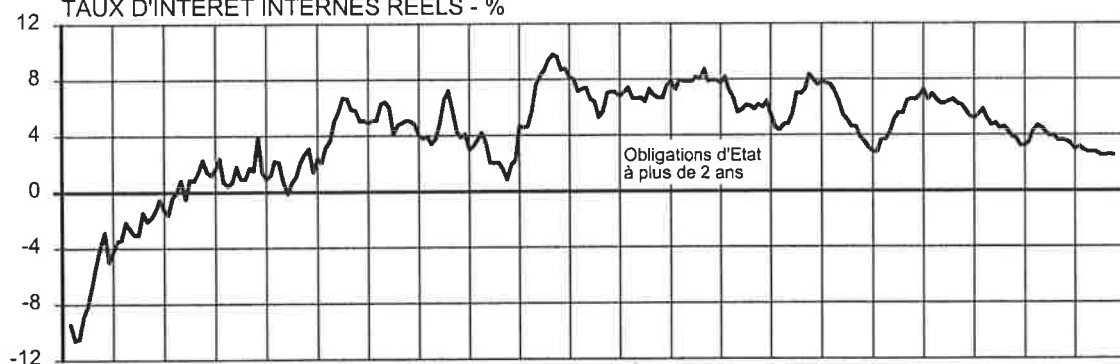
© REXECODE

### ESPAGNE - III -

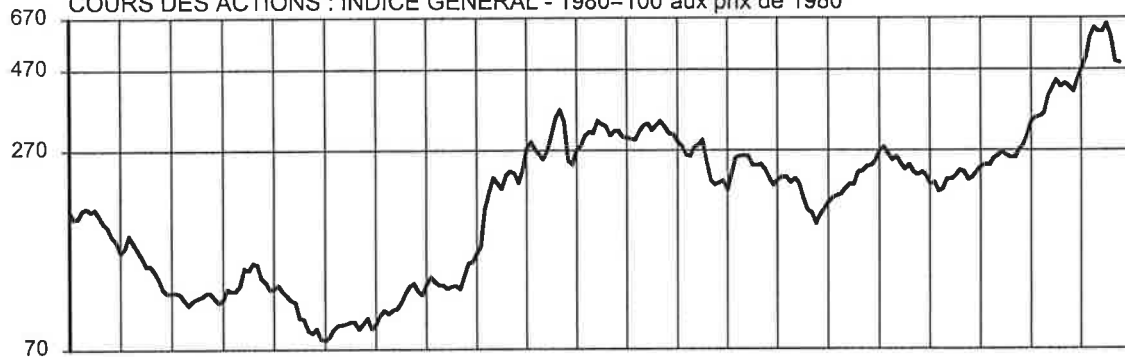
TAUX D'INTERET INTERNES NOMINAUX - %



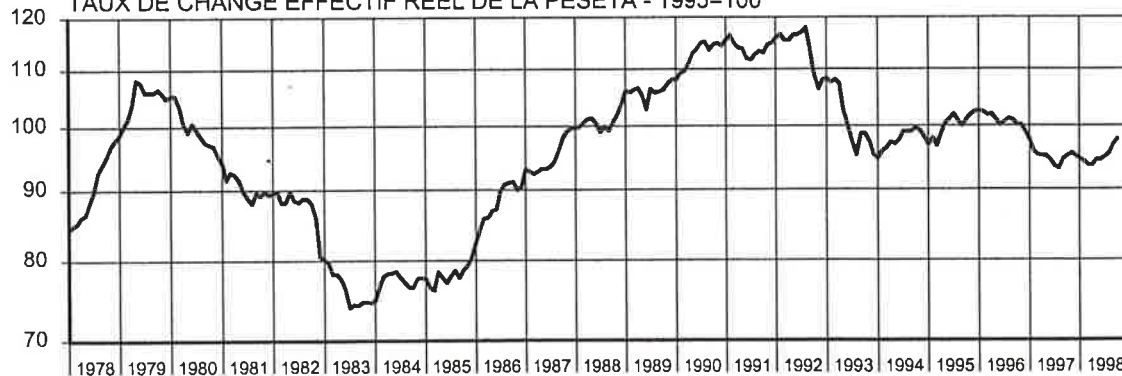
TAUX D'INTERET INTERNES REELS - %



COURS DES ACTIONS : INDICE GENERAL - 1980=100 aux prix de 1980

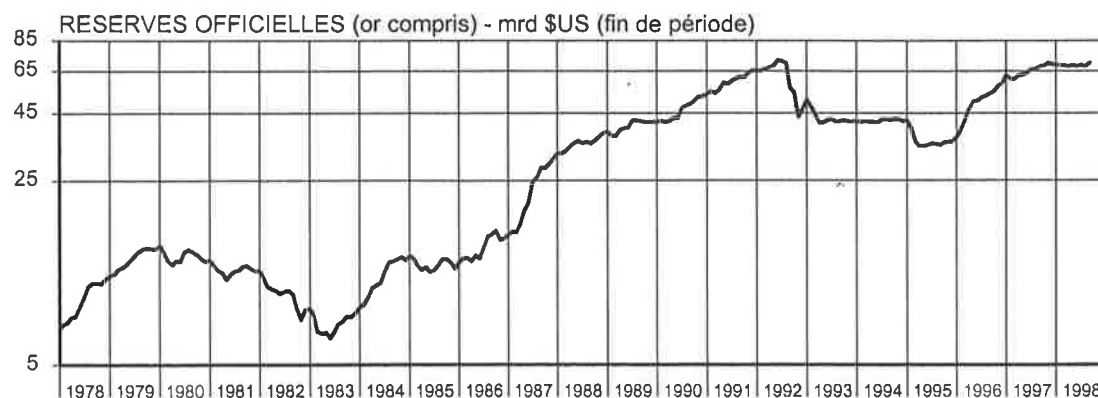
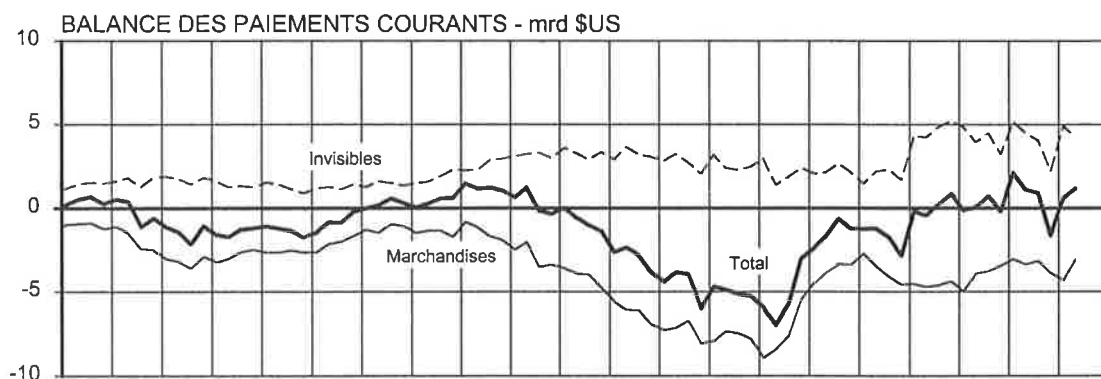
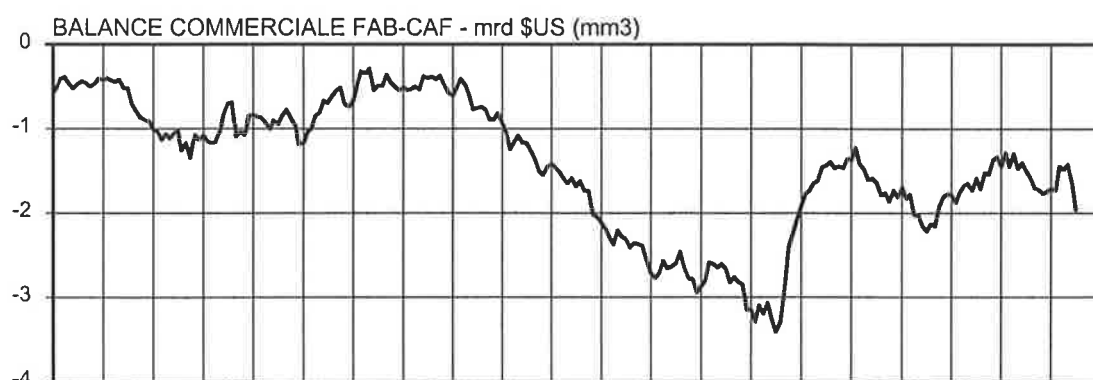
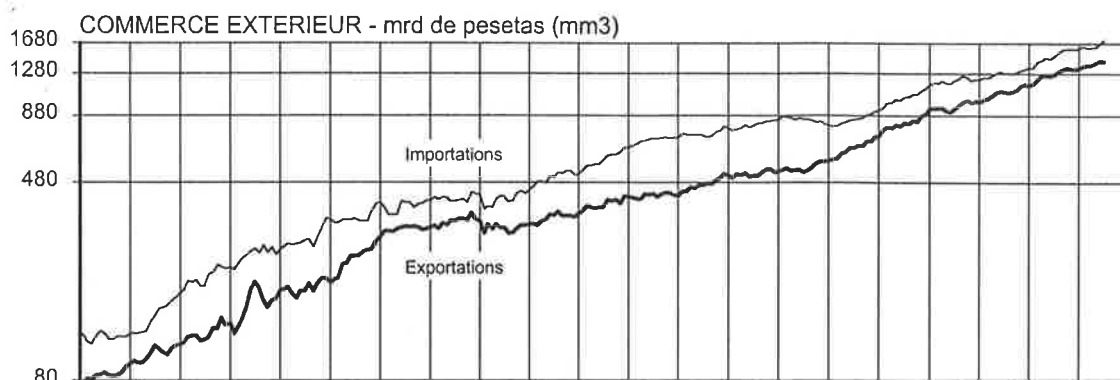


TAUX DE CHANGE EFFECTIF REEL DE LA PESETA - 1995=100



© REXECODE

## ESPAGNE - IV -



© REXECODE



## Sommaires des numéros antérieurs

(les n°s 1 à 35 ont été publiés sous le timbre *Revue de l'Ipecode*)

- N°1 (mars 1983) - Le modèle ICARE
- N°2 (juillet 1983) - Perspectives pour l'économie française 1983
- N°3 (novembre 1983) - Perspectives pour l'économie française 1983-1984
- N°4 (février 1984)<sup>(1)</sup> - Le partage de la valeur ajoutée dans l'économie française 1970-1982
- N°5 (juin 1984) - Perspectives pour l'économie française 1984-1985
- N°6 (novembre 1984)<sup>(1)</sup> - Rentabilité et endettement des entreprises françaises
- N°7 (février 1985) - L'encadrement du crédit : abolition ou consolidation ?
- N°8 (juin 1985) - Perspectives pour l'économie française 1985-1986
- N°9 (octobre 1985) - Performances des entreprises françaises 1970-1984
- N°10 (décembre 1985)<sup>(1)</sup> - L'économie française en 1985 et 1986
- N°11 (mars 1986)<sup>(1)</sup> - Le coût des licenciements et son incidence sur l'emploi  
- La dette publique française
- N°12 (juin 1986)<sup>(1)</sup> - Perspectives pour l'économie française 1986-1987  
- Du bon usage du contre-choc pétrolier
- N° Hors Série (octobre 1986)<sup>(1)</sup> - L'agriculture française en 1986
- N°13 (décembre 1986) - Prévisions monétaires et financières pour 1976-1987  
- Comportement financier des ménages  
- Comportement financier des entreprises.
- N°14 (décembre 1986) - L'économie française en 1986-1987
- N° 15 (avril 1987) - Perspectives pour l'économie française 1987-1988  
- La libération des prix des services : dérapages ou rattrapages ?
- N° 16 (juin 1987) - Le rôle des réserves obligatoires dans la politique monétaire  
- La collecte des liquidités depuis 1970  
- Le coût du travail en France et en Allemagne
- N° Hors Série (octobre 1987)<sup>(1)</sup> - L'agriculture française en 1987
- N°17 (novembre 1987)<sup>(1)</sup> - La politique de taux d'intérêt des grandes banques centrales  
- Les importations françaises : une analyse statistique
- N° 18 (décembre 1987) - Le cours des actions françaises et américaines  
- Les conséquences de la crise boursière sur les comportements de dépense  
- Le développement récent du crédit à la consommation  
- Trois scénarios pour l'économie mondiale  
- L'économie française en 1988
- N° 19 (avril 1988) - Les dépenses des administrations publiques en France et en Allemagne  
- Déficit public et déficit extérieur ? Y a-t-il un lien ?  
- L'économie française jusqu'en 1992  
- Le degré de liberté de la politique économique
- N° 20 (juillet 1988) - Perspectives pour l'économie française 1988-1989  
- Les faillites d'entreprises  
- Réflexions sur la fonction de demande de monnaie aux Etats-Unis
- N° 21 (octobre 1988) - L'économie française en 1988 et 1989  
- La transmission des fluctuations boursières : un peu d'économétrie
- N° 22 (décembre 1988) - De 1988 à 1989, à travers le modèle ICARE réestimé de l'IPECODE  
- ICARE 1980, le modèle en nouvelle base de comptabilité nationale  
- La situation financière du secteur Textile-Habillement
- N°23 (avril 1989) - 1989-1990, l'inflexion dans la continuité  
- Perspectives pour l'économie française 1989-1990  
- La rémanence de la TVA en France, les conséquences de la suppression de la TVA grévant les produits pétroliers blancs
- N°24 (juillet 1989) - 1989-1990, quelle inflexion, quelle continuité ?  
- Les nouvelles prévisions conjoncturelles de l'IPECODE  
- Une augmentation des investissements formation  
- Les statistiques d'investissements formation
- N° 25 (octobre 1989) - Perspectives pour l'économie française 1989-1990
- N°26-27 (avril 1990) - L'économie mondiale en 1990 et 1991  
- L'économie française en 1990-1991  
- Un modèle conjoncturel international : IMAGE  
- L'investissement dans le modèle ICARE  
- L'agriculture française face aux nouvelles données européennes et mondiales
- N° 28 (juillet 1990) - Croissance et répartition : des contraintes inévitables  
- L'économie mondiale à l'horizon 1995 : des raisons d'optimisme  
- Projections de l'économie française jusqu'en 1995
- N° Hors Série (septembre 1990)<sup>(1)</sup> - Les effets des "chocs d'août 1990" sur l'économie française
- N° 29 (décembre 1990) - Une projection de l'économie française pour 1991-1992
- N° Hors Série (n°s 30-31)(avril 1991)<sup>(1)</sup> - Les marges de la politique économique au printemps 1991  
- Perspectives économiques pour 1991-1992
- N° Hors Série (n°32) (juillet 1991)<sup>(1)</sup> - S'il se prolongeait, le recul de l'investissement pèserait sur les perspectives économiques françaises
- N° Hors Série (n°33) (octobre 1991)<sup>(1)</sup> - Politique Economique et Perspectives pour 1992
- N° Hors série (n°34) (janvier 1992)<sup>(1)</sup> - Le "choc" de la crise du Golfe a-t-il durablement modifié le comportement de consommation des ménages ?



- N° 35 (avril 1992) - Perspectives Economiques pour 1992 et 1993
- N° 36 (juillet 1992) - L'entreprise et la pratique de l'intéressement
- N° 37 (octobre 1992) - 1993 : A la recherche d'une stratégie économique  
- Perspectives d'environnement international pour 1992 et 1993  
- Perspectives de l'économie française pour 1992 et 1993  
- Dévaluation et taux d'intérêt
- N° 38 (janvier 1993) - Déficit et dettes publiques dans les pays de la CEE : " l'effet boule de neige"  
- La situation économique en Russie : faits, analyses et perspectives
- N° 39 (avril 1993) - Perspectives économiques 1993-1994
- N° 40 (juillet 1993) - La situation financière des entreprises françaises au début 1993  
- Allemagne : après la réunification, une consolidation laborieuse  
- Agriculture : quelques enjeux macroéconomiques et commerciaux liés à la réforme de la PAC  
- R&D et performances à l'exportation  
- Indicateurs des cycles conjoncturels 1974-1993
- N° 41 (octobre 1993) - Perspectives économiques 1993-1994
- N° 42 (janvier 1994) - Points de vue sur le commerce mondial
- N° 43 (avril 1994) - Perspectives économiques 1994-1995
- N° 44 (juillet 1994) - Effort pour l'environnement des entreprises françaises  
- Tendances du commerce extérieur et de la compétitivité française  
- Evolution des placements et de l'endettement des ménages en France
- N° 45 (octobre 1994) - Perspectives économiques 1994-1995  
- La situation financière des entreprises françaises  
- Les erreurs de mesure des comptes trimestriels  
- Performances comparées à l'exportation
- N° 46 (janvier 1995) - Peut-on expliquer les fluctuations récentes du change Dollar/Mark ?  
- Le marché des bureaux analysé du côté de la demande  
- Une prévision à court terme de l'investissement productif au Japon  
- Population et PIB : un aperçu des tendances longues
- N° 47 (avril 1995) - Perspectives économiques 1995-1996  
- Quelques aspects statistiques de la réunification allemande
- N° 48 (juillet 1995) - Industrie 1995 : le rapport de Rexecode pour le G.f.i
- N° 49 (octobre 1995) - Perspectives 1995 - 1996
- N° 50 (février 1996) - Le transport de marchandises : comment mesurer le service rendu  
- Graphiques du cycle conjoncturel
- N° 51 (avril 1996) - Perspectives 1996 - 1997
- N° 52 (juillet 1996) - Industrie 96 : relancer l'industrie par l'innovation - L'industrie française dans l'expectative - L'excédent industriel augmente, les parts de marché reculent - Le cercle vertueux de l'innovation - Des positions françaises meilleures en recherche qu'en innovation - Renforcer notre capacité d'innovation
- N° 53 (octobre 1996) - Perspectives conjoncturelles meilleures, mais l'ajustement structurel reste indispensable  
- Perspectives de l'économie française  
- Perspectives mondiales  
- Une comparaison des finances publiques de la France et de l'Allemagne  
- Notre problème actuel est-il vraiment la déflation ?
- N° 54 (1er trim. 1997) - Quels effets attendre de la loi Robien  
- L'apport de la cotation en bourse  
- La Corée du Sud à la recherche d'un nouvel équilibre  
- Perspectives démographiques mondiales  
- Projections démographiques dans cinq grands pays européens
- N° 55 (2ème trim. 1997) - Perspectives de l'économie française  
- Perspectives de l'économie mondiale  
- Tableaux de la convergence européenne  
- Graphiques des cycles conjoncturels
- N° 56 (3ème trim. 1997) - L'Europe contrainte au changement structurel  
- Dépenses publiques et emploi : l'exemple des Pays-Bas  
- Perspectives de la croissance asiatique  
- Trois questions sur l'euro
- N° 57 (4ème trim. 1997) - Des concepts pour un bon diagnostic économique : profitabilité et surplus de productivité.  
- Perspectives de l'économie française  
- Perspectives de l'économie mondiale  
- Les dépenses publiques françaises : une mise en perspective internationale  
- Supplément au n°57 : Retrouver le chemin de l'investissement industriel
- N° 58 (1er trim. 1998) - Editorial : 35 heures entre utopies et réalité  
- Incidence des charges fiscales et sociales sur la localisation d'activité  
- Les performances comparées de l'Europe et des Etats-Unis  
- La conjoncture brésilienne en 1997  
- Une comparaison de l'emploi dans le commerce de détail en France et aux Etats-Unis
- N° 59 (2ème trim. 1998) - Editorial : La conjoncture est favorable à l'euro  
- Perspectives économiques de l'économie mondiale pour 1998 et 1999  
- Graphiques des cycles conjoncturels
- N° 60 (3ème trim. 1998) - Editorial : le paradoxe de la compétitivité industrielle française  
- La compétitivité industrielle française à la veille de l'euro



# revue de Rexecode

---

n° 61  
4ème trimestre 1998

Rexecode  
Centre de Recherches pour l'Expansion de l'Economie  
et le Développement des Entreprises

---

un centre d'études économiques indépendant  
ouvert aux entreprises.

Créé en 1957, Rexecode est la première association française de recherches et d'études économiques privée et indépendante tournée vers l'entreprise. Rexecode est ouvert à toute entreprise ou organisation professionnelle soucieuse d'être directement et immédiatement informée des changements économiques en cours dès lors qu'elle adhère à ses statuts. Rexecode compte aujourd'hui environ une centaine d'adhérents parmi les tous premiers groupes industriels ou financiers français.

Une veille conjoncturelle permanente  
pour les adhérents.

Rexecode assure pour ses adhérents une veille conjoncturelle permanente grâce à des données mises à jour et vérifiées quotidiennement, à des analyses régulières de la conjoncture et à une exploration des tendances probables de l'économie française et internationale. Les analyses des économistes de Rexecode font l'objet de documents écrits, adressés aux seuls adhérents à des fréquences hebdomadaires, mensuelles, trimestrielles ou annuelles. Elles sont régulièrement présentées et discutées au cours de réunions de travail qui permettent un échange avec l'équipe de Rexecode mais aussi entre les adhérents. Rexecode fonctionne comme le « service économique intégré » de chaque adhérent et peut, à tout moment, lui apporter une aide directe et répondre à ses questions.

Un regard d'entreprise  
sur la politique économique de la nation.

Outre ses travaux d'analyse conjoncturelle, Rexecode est consulté en tant qu'expert au sein d'instances telles que le Groupe Technique de la Commission des Comptes de la Nation, les Commissions du Plan, la Commission Economique du CNPF. Il intervient de la même manière auprès des pouvoirs publics et des commissions des assemblées parlementaires pour leur apporter une vision d'entreprise sur la politique économique. Il publie chaque trimestre certains de ses travaux dans la Revue de Rexecode.

