

revuè de Rexecode



n° 63

2ème
trimestre
1999

Editorial

Perspectives économiques pour 1999 et 2000

Perspectives de l'économie française

Graphiques des cycles conjoncturels

*L'euro apportera-t-il
à l'Europe une croissance
à l'américaine ?*

*Risque d'instabilité
aux Etats-Unis*

*Lent redémarrage
des pays émergents*

*La croissance européenne
est revenue à 2 %*

*La baisse des taux longs
reprendra*

*La conjoncture française
résiste*

*Les exportations vont peser
sur la croissance*

*Vingt indicateurs
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 DAVIDOFF	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'Equipement 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,
Michel Martinez, Anne Faivre, Bruno Cavalier.
Edition, secrétariat : Martine Grangé ; **Graphiques** : Aïcha Brak, Dominique Dalle-Molle.

Copyright : Rexervices





Tableaux annexes

La croissance du PIB mondial

Echanges mondiaux de biens et services

Zone euro

1997 1998 1999 2000

Calcul sur six pays, 92% de la zone

I - Ressources-Emplois (en volume) Variations sur la période précédente (% taux annuel)

PIB	2,4	2,7	1,9	2,1
Demande interne stocks compris	1,9	3,3	2,3	2,3
Demande interne hors stocks	1,3	2,6	2,7	2,3
Consommation privée	1,6	2,8	2,7	2,3
Consommation publique	0,1	1,1	1,6	1,5
FBCF totale	1,5	3,6	3,6	3,2
Exportations de biens et services	10,0	4,8	2,5	4,0
Importations de biens et services	9,0	7,0	3,4	4,6
Ajustement statistique (*)	0,0	0,1	0,1	0,1

() dû à l'écart des années de base des différents comptes nationaux*

II - Evolutions nominales

PIB	3,8	4,3	3,3	3,3
Exportations de marchandises	9,6	5,2	0,6	4,3
Importations de marchandises	9,2	5,9	1,8	5,0
Déflateur du PIB	1,4	1,6	1,3	1,2
Prix à la consommation harmonisés	1,6	1,2	0,8	1,0

III - Marché du travail

Moyenne sur la période

Taux de chômage en %	12,8	12,2	11,8	11,6
----------------------	------	------	------	------

IV - Solde extérieur en valeur

Balance commerciale FAB-CAF en mrds d'euro (taux annuel)	114,0	110,8	95,7	90,7
Taux de couverture (%)	109,4	108,6	107,3	10,6
Balance courante				
- en mrds d'euro (taux annuel)	96,9	72,0	78,4	76,9
- en mrds \$ " "	109,6	80,9	86,6	91,5
- en % du PIB	1,3	1,9	1,3	1,4

V - Taux d'intérêt (%)

Euribor à 3 mois (%)	4,3	3,8	2,9	2,7
Emprunt d'Etat à 10 ans (%)	6,0	4,6	4,1	3,7

VI - Taux de change

1 euro = ... \$	1,13	1,13	1,11	1,19
1 euro = ... yen	137,0	147,3	135,0	149,0
1 euro = ... £	0,69	0,68	0,69	0,78

Prix mondiaux

	1997	1998	1999	2000	1999				2000			
					1	2	3	4	1	2	3	4
					<i>Moyenne sur la période</i>							
Pétrole : \$/baril de Brent	19,2	12,8	11,9	12,9	11,2	11,2	12,2	12,8	12,8	12,9	13,0	13,0
					<i>Variations sur la période précédente (% taux annuel)</i>							
Matières premières hors énergie												
en \$ (indice Rexecode)	-4,9	-17,2	-10,0	1,5	-10,0	-5,0	0,0	0,0	2,0	3,0	4,0	5,0
en euro (indice Rexecode)	6,3	-15,9	-9,0	-5,7	6,7	9,9	0,0	-12,4	-12,1	3,0	4,0	5,0

Principaux pays développés - Parts de marché Demande mondiale et exportations de biens et services

	1997		1998		1999		2000	
	Demande mondiale	Exportations réalisées	Demande mondiale	Exportations estimées	Demande mondiale	Exportations projetées	Demande mondiale	Exportations projetées
Etats-Unis	10,2	12,8	1,4	1,5	2,4	2,0	5,2	4,3
Japon	9,4	11,6	-0,7	-2,3	4,3	0,8	5,1	4,9
Zone Euro à 6	9,1	10,0	5,4	4,8	2,8	2,5	4,6	4,0
Allemagne	9,3	11,1	5,3	5,9	3,0	1,7	4,8	3,4
France	8,9	12,6	5,2	6,3	3,0	2,7	4,5	4,2
Royaume-Uni	9,6	8,7	5,7	2,7	3,8	0,2	4,7	4,2
Italie	9,1	6,3	5,1	1,4	2,6	2,3	4,4	4,5
Espagne	9,3	14,8	6,1	7,8	2,8	3,8	4,8	5,1
Pays-Bas	8,8	6,7	5,7	5,9	2,7	2,5	4,4	3,5
Belgique	8,8	7,1	6,1	3,4	2,9	2,3	4,4	4,0

Croissance du PIB et échanges de biens et services (tableau 1)

	PIB EN VOLUME					IMPORTATIONS EN VOLUME				
	1997 Part en %	1997 Variations en %	1998 Variations en %	1999 Variations en %	2000 Variations en %	1997 Part en %	1997 Variations en %	1998 Variations en %	1999 Variations en %	2000 Variations en %
MONDE	100,0	4,1	2,2	2,1	2,7	100,0	9,4	3,3	3,3	4,7
OCDE TOTAL*	57,0	3,3	2,5	2,4	1,9	70,5	9,9	6,8	4,4	4,3
OCDE AMERIQUE	25,4	4,1	3,9	3,5	1,9	21,3	14,4	10,1	7,4	3,8
Etats-Unis	21,6	3,9	3,9	3,6	1,8	16,2	13,9	10,6	8,4	3,5
Canada	1,9	3,7	3,0	2,9	1,8	3,5	13,3	6,4	4,2	4,7
Mexique	1,9	7,0	4,6	2,3	3,2	1,7	22,0	12,6	3,7	5,5
OCDE ASIE - PACIFIQUE	9,3	1,7	-1,9	1,1	1,4	8,0	2,4	-5,2	1,0	4,2
Japon	8,1	1,4	-2,9	0,8	1,2	6,6	0,6	-7,7	0,1	4,1
Australie	1,1	3,6	4,7	3,0	3,0	1,1	14,0	8,0	5,0	5,0
Nlle Zélande	0,2	3,2	0,5	1,0	2,0	0,3	3,9	1,0	3,0	4,0
OCDE EUROPE	22,3	2,9	2,8	1,7	2,2	41,1	9,3	7,4	3,4	4,6
Union Européenne (à 15)	20,3	2,7	2,8	1,8	2,2	37,9	9,0	7,4	3,5	4,7
Zone Euro	16,3	2,5	2,9	2,0	2,2	29,7	8,9	7,4	3,6	4,7
Allemagne	4,7	2,2	2,8	1,8	1,9	8,9	8,3	6,1	2,4	3,3
France	3,4	2,3	3,2	2,1	2,2	5,2	8,0	8,0	3,0	5,2
Royaume-Uni	3,3	3,5	2,3	0,4	1,9	5,6	9,5	7,8	2,6	4,5
Italie	3,2	1,5	1,4	1,6	2,1	3,8	11,8	6,2	2,6	5,9
Espagne	1,7	3,5	3,8	2,8	2,7	2,3	12,2	10,6	7,0	5,5
Pays-Bas	0,9	3,6	3,7	1,8	2,2	3,0	7,1	6,6	3,4	3,8
Belgique	0,7	3,0	3,0	1,7	2,1	2,9	6,2	5,5	2,9	4,4
Autriche	0,5	2,5	3,0	2,0	2,0	1,5	8,7	7,5	4,0	4,0
Danemark	0,3	3,3	2,6	1,5	2,2	0,9	7,6	4,0	3,0	4,5
Finlande	0,3	6,0	4,9	2,0	2,5	0,6	10,5	8,0	5,0	6,0
Suède	0,5	1,8	3,0	2,0	2,3	1,3	11,7	9,5	4,5	5,5
Irlande	0,2	9,8	8,5	6,0	5,0	0,8	15,6	21,3	13,0	10,0
Portugal	0,4	3,7	3,9	3,0	2,8	0,6	10,4	10,0	8,0	6,0
Grèce	0,4	3,5	3,2	2,4	2,4	0,4	5,9	5,0	4,5	4,5
Europe hors UE à 15	1,9	5,2	3,0	1,2	2,3	3,2	9,0	7,4	3,5	4,7
Suisse	0,5	1,1	2,0	1,3	1,5	1,5	7,9	6,5	3,0	3,5
Norvège	0,3	3,4	3,0	0,0	1,0	0,8	12,4	7,0	0,0	2,5
Turquie	1,1	7,5	3,5	1,5	3,0	0,9	22,2	9,0	3,0	5,0
G7 Rexecode	46,9	3,0	2,3	2,4	1,8	48,5	9,5	6,4	4,6	4,1
Monde hors G7R	53,1	5,0	2,2	1,9	3,5	51,5	9,2	0,5	2,0	5,3

*hors Corée du sud, Pologne, Hongrie et République tchèque

Croissance du PIB et échanges de biens et services (tableau 2)

	PIB EN VOLUME					IMPORTATIONS EN VOLUME				
	1997 Part en %	1997	1998	1999	2000	1997 Part en %	1997	1998	1999	2000
		Variations en %					Variations en %			
MONDE HORS OCDE	43,0	5,2	1,8	1,8	3,8	29,5	8,0	-4,9	0,3	5,8
AMERIQUE LATINE	6,8	4,6	1,2	-3,1	2,6	3,5	17,2	1,3	-10,5	7,0
dont Argentine	1,1	8,6	4,2	-2,5	3,0	0,5	25,7	5,0	-9,0	5,0
Brésil	3,0	3,2	0,2	-5,0	2,0	1,2	22,0	0,0	-18,0	10,0
Chili	0,5	7,2	3,4	0,3	4,4	0,3	14,8	1,5	-1,0	6,5
Venezuela	0,5	5,0	-0,7	-2,9	3,0	0,3	24,0	3,3	-7,0	6,0
Colombie	0,7	3,2	0,2	-1,0	2,8	0,2	7,9	-4,0	-3,0	5,0
ASIE - PACIFIQUE	25,8	6,4	2,3	3,7	4,6	18,1	6,7	-9,3	3,3	6,5
<i>4 Dragons</i>	<i>3,5</i>	<i>6,1</i>	<i>-1,9</i>	<i>2,4</i>	<i>3,7</i>	<i>10,4</i>	<i>7,5</i>	<i>-8,5</i>	<i>2,6</i>	<i>6,6</i>
Corée du Sud	1,7	5,6	-5,7	3,0	4,0	2,7	3,9	-21,5	10,0	10,0
Singapour	0,2	7,8	1,0	-1,0	3,0	2,2	7,7	-8,0	0,0	5,0
Taiwan	1,1	6,8	5,0	3,5	4,0	2,1	13,4	5,0	6,0	8,0
Hong-Kong	0,5	5,3	-5,0	-1,0	2,0	3,4	6,9	-7,0	-3,0	4,0
<i>6 Tigres</i>	<i>20,4</i>	<i>6,7</i>	<i>2,8</i>	<i>4,1</i>	<i>4,9</i>	<i>7,3</i>	<i>5,7</i>	<i>-10,6</i>	<i>4,2</i>	<i>6,4</i>
Chine	11,0	8,8	7,5	6,0	6,0	2,3	8,2	4,0	5,0	5,0
Malaisie	0,7	7,7	-6,5	1,0	3,0	1,4	10,1	-20,0	4,0	8,0
Thaïlande	1,4	-0,4	-7,5	1,5	3,0	1,1	-12,5	-29,0	4,5	8,0
Philippines	0,6	5,2	-0,4	1,0	4,0	0,6	14,4	-11,1	3,0	7,0
Indonésie	2,3	4,6	-13,6	-3,0	1,0	0,9	4,4	-30,0	3,0	5,0
Inde	4,4	5,0	4,9	4,0	4,5	0,9	17,4	11,0	4,0	7,0
MOYEN ORIENT	2,8	3,0	2,0	0,7	2,1	2,3	5,0	3,5	1,5	3,0
AFRIQUE	3,7	3,4	2,6	1,9	2,4	1,7	4,9	2,8	2,5	3,0
EUROPE DE L'EST	0,0	1,4	-1,3	-2,3	2,4	3,9	9,4	1,3	-4,1	5,3
<i>Europe centrale</i>	<i>1,9</i>	<i>2,6</i>	<i>1,8</i>	<i>1,3</i>	<i>2,7</i>	<i>2,2</i>	<i>10,7</i>	<i>12,6</i>	<i>3,8</i>	<i>5,4</i>
dont Pologne	0,8	6,9	4,7	2,5	3,5	0,6	18,3	15,0	6,0	7,0
Hongrie	0,3	4,3	5,0	4,1	3,0	0,3	24,0	20,0	11,0	8,0
Rép. Tchèque	0,3	1,0	-2,4	-0,8	2,5	0,5	6,7	12,0	0,0	5,0
Rép. Slovaque	4,8	6,5	4,8	0,5	2,0	0,2	-0,4	20,0	2,0	4,0
Roumanie	0,3	-6,6	-7,3	-3,0	0,0	0,2	5,8	8,2	-5,0	-2,0
Bulgarie	0,1	-6,9	4,5	1,0	3,0	0,1	-5,0	5,0	2,0	5,0
<i>ex-URSS (2)</i>	<i>2,0</i>	<i>0,3</i>	<i>-4,3</i>	<i>-5,9</i>	<i>2,0</i>	<i>1,6</i>	<i>7,6</i>	<i>-14,1</i>	<i>-18,1</i>	<i>5,0</i>
Russie	1,8	0,8	-4,6	-6,0	2,0	1,3	10,0	-15,0	-20,0	5,0
Ukraine	0,2	-3,2	-2,0	-5,0	2,0	0,3	-2,0	-10,0	-10,0	5,0

Balances courantes

(milliards \$)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
MONDE	-30,3	-18,1	-35,6	7,2	-67,1	-67,1	-65,4
OCDE 1994	-6,8	44,7	32,8	57,4	-58,7	-100,1	-104,1
OCDE Amérique (Alena)	-166,5	-121,5	-133,5	-171,9	-259,6	-320,6	-321,9
Etats-Unis	-123,8	-115,3	-134,9	-155,2	-233,0	-291,0	-290,0
Canada	-13,0	-4,7	3,3	-9,3	-11,6	-17,6	-18,9
Mexique	-29,7	-1,6	-1,9	-7,4	-15,0	-12,0	-13,0
OCDE Asie-Pacifique	112,1	88,9	47,4	76,9	100,3	118,0	120,0
dont : Japon	130,5	110,4	65,8	94,5	121,3	135,0	135,0
OCDE Europe	47,5	77,4	118,9	152,4	100,6	102,5	97,8
dont : UEM à 15	23,8	53,5	89,5	126,4	82,1	77,6	70,9
"Zone Euro" (11 pays)	22,2	55,5	86,1	111,7	88,5	91,0	94,3
dont : Allemagne	-21,2	-22,9	-14,4	-4,4	-10,6	-4,6	-1,9
France	7,6	10,9	20,5	39,9	40,4	39,5	38,9
Italie	14,2	26,8	41,1	36,4	24,1	31,4	34,8
Espagne	-7,0	0,5	0,5	2,5	-1,0	-7,4	-8,9
Pays-Bas	17,8	24,0	23,1	21,5	19,1	18,9	17,8
Belgique	9,7	11,3	10,9	11,3	11,8	8,2	8,4
Royaume-Uni	-2,2	-5,9	-0,9	11,7	-5,7	-12,4	-23,9
Hors OCDE 1994	-23,5	-62,8	-68,4	-50,2	-8,4	33,0	38,7
Amérique latine (hors Mexique)	-17,9	-30,5	-33,0	-53,0	-68,8	-30,9	-25,4
dont : Argentine	-10,1	-2,8	-3,8	-10,1	-12,5	-11,0	-10,0
Brésil	-1,2	-18,1	-24,8	-33,5	-35,0	-5,0	-4,0
Chili	-1,6	-1,4	-3,7	-4,1	-5,2	-4,5	-3,5
Colombie	-3,1	-4,1	-4,8	-5,7	-6,5	-4,0	-3,0
Venezuela	2,5	2,0	8,8	6,0	-3,0	-0,5	1,0
Asie	0,9	-23,2	-28,3	17,8	94,3	73,0	67,0
dont : Corée du sud	-3,9	-8,6	-22,8	-7,9	40,0	35,0	30,0
Singapour	11,5	14,4	14,7	14,8	16,0	12,0	8,0
Taiwan	6,5	5,4	11,0	7,7	3,5	3,0	3,0
Chine	6,9	1,6	7,2	29,7	20,0	15,0	20,0
Malaisie	-4,5	-8,5	-4,6	-4,8	8,5	4,0	3,0
Indonésie	-2,8	-6,4	-7,7	-4,9	4,5	4,0	4,0
Thaïlande	-8,1	-13,6	-14,7	-3,0	14,3	11,0	9,0
Inde	-1,7	-5,6	-6,0	-3,5	-9,0	-8,0	-6,0
Europe de l'Est	6,4	6,9	-1,1	-10,0	-17,8	-1,1	2,1
dont : Pologne	2,3	5,5	-1,4	-4,3	-6,6	-7,0	-5,6
Hongrie	-3,9	-2,5	-1,7	-1,0	-2,2	-1,6	-1,4
République tchèque	0,0	-1,4	-4,3	-3,2	-0,8	-0,2	0,2
République slovaque	0,7	0,4	-2,1	-1,4	-2,0	-1,5	-1,0
Russie	9,3	7,9	12,1	3,3	-1,5	10,0	10,0
Afrique et Moyen-Orient	-13,0	-16,0	-6,0	-5,0	-16,0	-8,0	-5,0

Prix à la consommation

(variation en %, moyenne annuelle)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
OCDE Amérique							
Etats-Unis	2,6	2,8	2,9	2,3	1,6	1,8	1,9
Canada	0,2	2,2	1,6	1,6	1,0	1,0	1,0
Mexique	7,0	35,0	34,4	20,6	15,9	13,7	11,9
OCDE Asie-Pacifique							
Japon	0,7	-0,1	0,1	1,7	0,6	0,4	0,6
OCDE Europe							
"Zone Euro"	2,9	2,8	2,3	1,6	1,2	0,8	1,0
Allemagne	2,7	1,9	1,4	1,8	1,0	0,7	1,0
France	1,7	1,8	2,0	1,2	0,7	0,3	0,9
Italie	3,9	5,4	3,8	1,8	1,7	1,1	1,0
Espagne	4,7	4,7	3,6	2,0	1,8	1,2	1,0
Pays-Bas	2,8	1,9	2,0	2,2	1,8	1,1	1,1
Belgique	2,4	1,5	2,3	1,6	1,0	0,6	1,1
Royaume-Uni (ensemble)	2,5	3,4	2,4	3,1	3,5	1,9	2,6
Amérique latine							
Argentine	4,2	3,4	0,2	0,5	0,9	-2,0	0,5
Brésil	2042,5	67,3	15,5	6,0	3,8	16,4	17,5
Chili	11,5	8,2	7,4	6,1	5,1	4,0	4,0
Colombie	22,8	20,9	20,8	18,5	18,7	15,1	14,4
Venezuela	60,8	60,0	99,9	50,0	35,8	39,8	11,9
Asie							
Corée du sud	6,3	4,4	5,0	4,5	7,5	3,0	3,0
Hong-Kong	7,7	9,0	6,3	5,9	2,9	-1,0	1,0
Singapour	3,1	1,7	1,4	2,0	-0,3	-0,5	1,0
Taïwan	4,1	3,7	3,1	0,9	1,7	1,0	1,5
Chine	24,3	16,8	8,3	2,8	-0,8	0,0	2,0
Malaisie	4,9	3,5	3,5	2,7	5,3	3,0	3,0
Indonésie	8,5	9,4	7,0	6,3	58,6	25,0	10,0
Thaïlande	5,1	5,8	5,8	5,6	8,1	2,5	2,5
Philippines	9,1	8,1	8,4	5,1	8,9	7,0	6,0
Inde	10,2	10,2	9,2	7,0	13,3	15,0	10,0
Europe de l'Est							
Pologne	32,2	27,8	19,9	14,9	11,7	8,0	7,0
Hongrie	18,8	28,2	23,5	18,3	13,6	9,0	7,0
République tchèque	10,0	9,1	8,8	8,5	10,7	4,0	3,5
République slovaque	13,4	9,9	5,8	6,1	6,7	9,0	7,0
Roumanie	136,7	32,3	38,8	154,8	60,0	30,0	20,0
Bulgarie	96,3	62,0	123,3	1083,0	23,0	2,0	5,0
Russie	311,4	197,7	47,6	14,6	34,0	90,0	30,0
Ukraine	891,0	376,0	80,2	15,9	11,0	35,0	25,0

Cours du dollar

1 \$ = ...

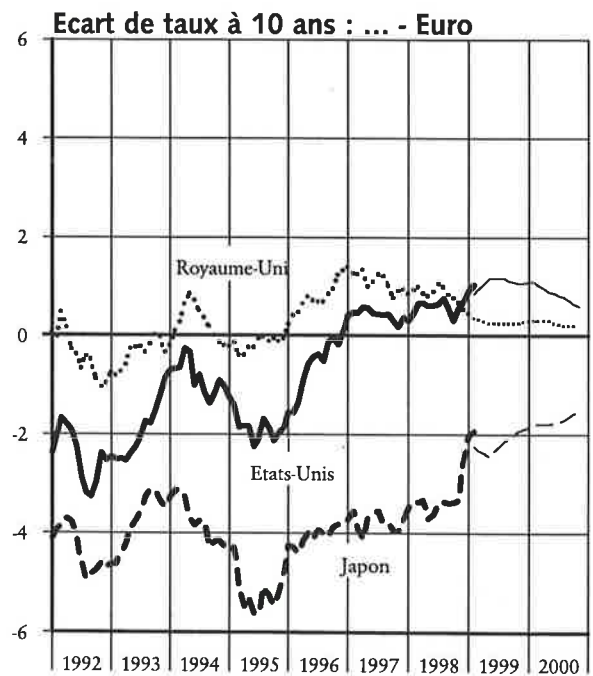
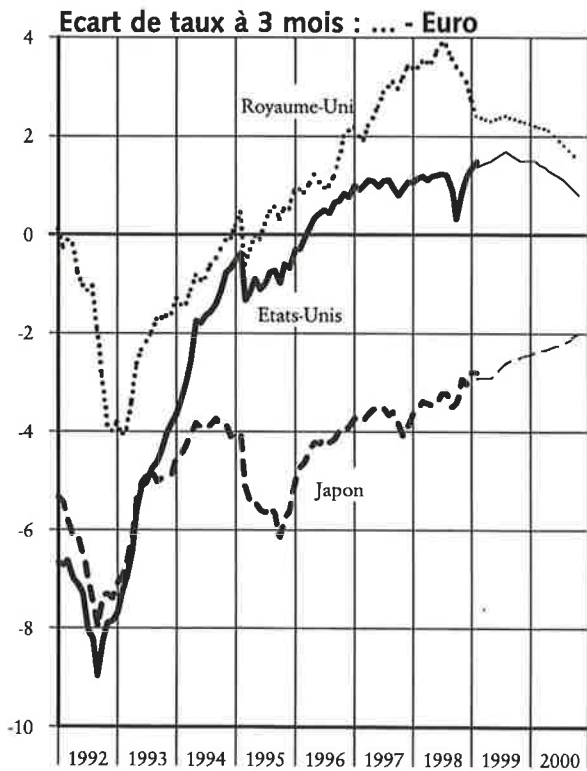
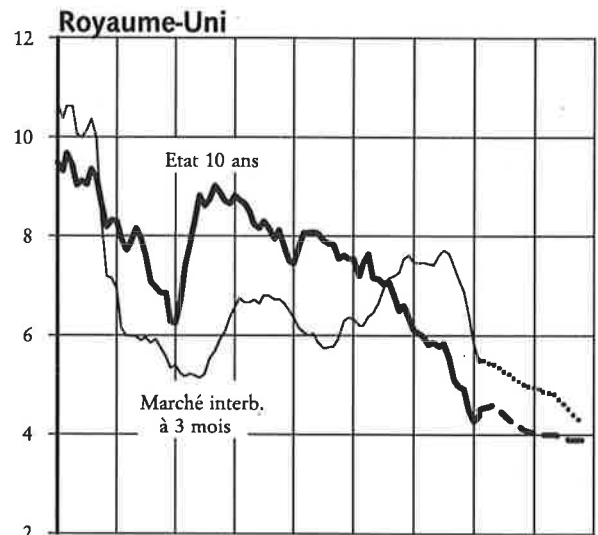
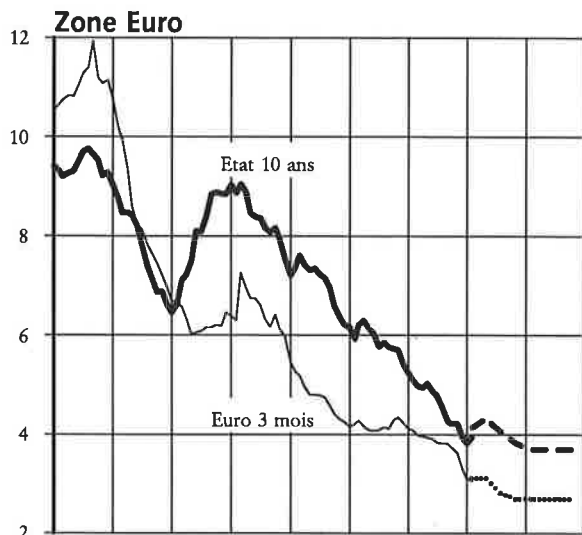
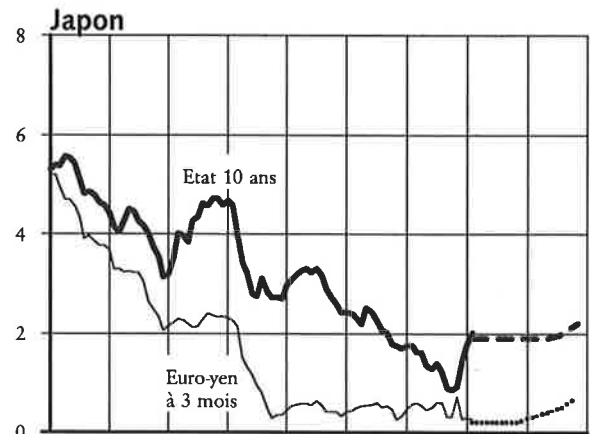
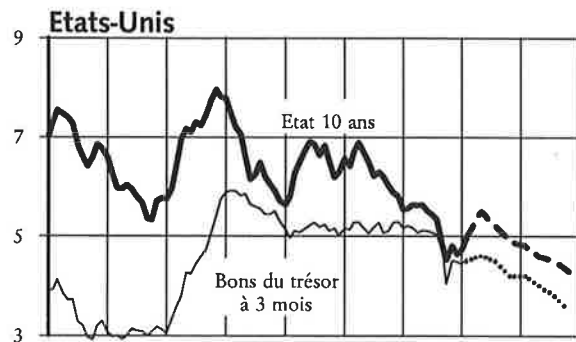
<i>moyenne annuelle</i>	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Amériques :							
\$ canadien	1,37	1,37	1,36	1,38	1,48	1,52	1,52
Peso mexicain	3,4	6,4	7,6	7,9	9,1	10,1	10,6
Real brésilien	0,64	0,92	1,01	1,08	1,16	2,10	2,30
Peso argentin	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Peso chilien	410	397	412	419	460	495	529
Bolivar vénézuélien	149	178	415	489	548	713	831
Peso colombien	826	911	1037	1139	1425	1671	1860
Afrique :							
Rand sud-africain	3,55	3,63	4,30	4,61	5,53	6,40	6,60
Asie-Pacifique :							
Yen	102	94	109	121	131	122	125
Won coréen	804	771	805	954	1400	1200	1200
Hong Kong \$	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7	7,7
Yuan chinois	8,7	8,4	8,3	8,3	8,3	8,3	8,3
Taiwan \$	26,4	26,5	27,4	28,7	33,5	35,0	35,0
Singapour \$	1,53	1,42	1,41	1,49	1,67	1,75	1,80
Baht thai	25,2	24,9	25,3	31,0	41,2	37,0	37,0
Ringgit malais	2,6	2,5	2,5	2,8	3,9	3,8	3,8
Peso philippin	26,1	25,7	26,2	29,6	40,9	42,0	44,0
Roupie indonésienne	2159	2244	2327	2878	10169	8500	8000
Roupie indienne	31,2	32,4	35,4	36,3	41,2	49,0	55,0
\$ australien	1,37	1,35	1,28	1,35	1,59	1,56	1,55
Europe :							
Euro	0,84	0,76	0,79	0,88	0,89	0,90	0,84
DM*	1,62	1,43	1,51	1,73	1,76	1,77	1,64
Franc français*	5,55	4,99	5,12	5,84	5,90	5,94	5,51
Lire*	1613	1630	1543	1703	1737	1752	1626
Peseta*	134	125	127	146	149	151	140
Florin*	1,82	1,61	1,69	1,95	1,98	1,99	1,85
Franc belge*	33,4	29,5	31,0	35,8	36,3	36,5	33,9
1£=...\$	1,53	1,58	1,56	1,64	1,66	1,60	1,54
Couronne danoise	7,71	5,60	5,80	6,61	6,70	6,75	6,27
Couronne suédoise	7,71	7,14	6,71	7,64	7,95	8,05	7,48
Couronne norvégienne	7,71	6,34	6,46	7,08	7,55	7,78	7,22
Drachme	242	232	241	273	295	290	269
Franc suisse	1,37	1,18	1,24	1,45	1,45	1,44	1,34
Europe de l'Est :							
Forint hongrois	105	126	153	187	214	237	250
Zloty polonais	2,3	2,4	2,7	3,3	3,5	4,2	4,6
Rouble	2,2	4,5	5,1	5,8	9,7	25,0	25,0
Couronne slovaque	32,1	29,9	30,6	33,3	35,2	42,0	44,0
Couronne tchèque	28,8	26,5	27,1	31,7	32,3	36,0	37,5

*taux de change implicite à partir de 1999

Taux de change et taux d'intérêt

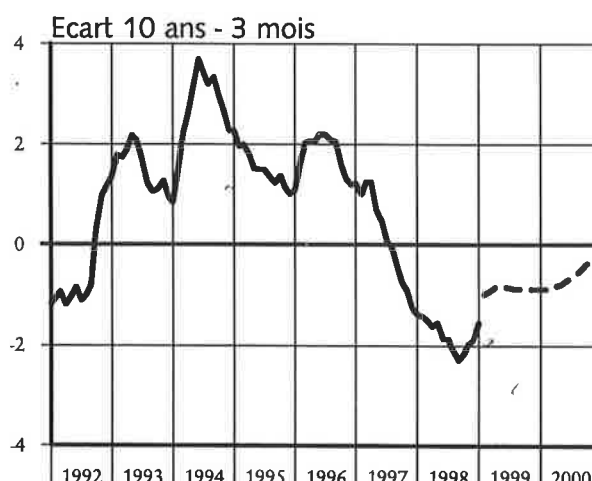
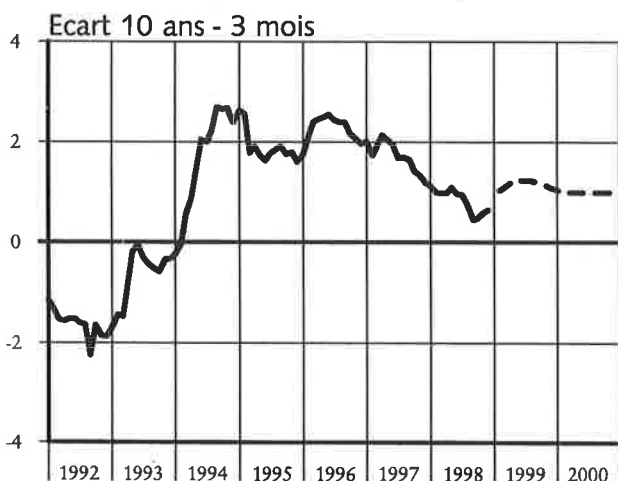
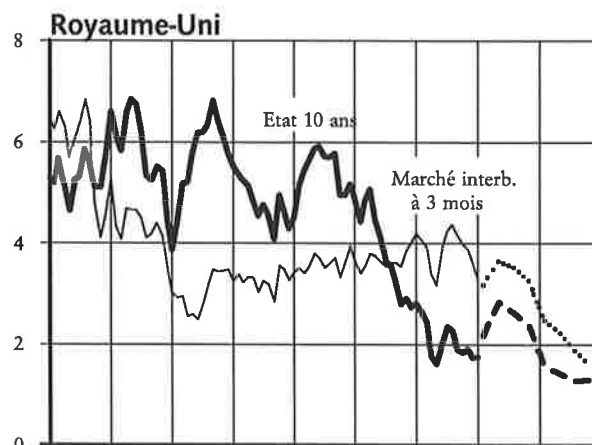
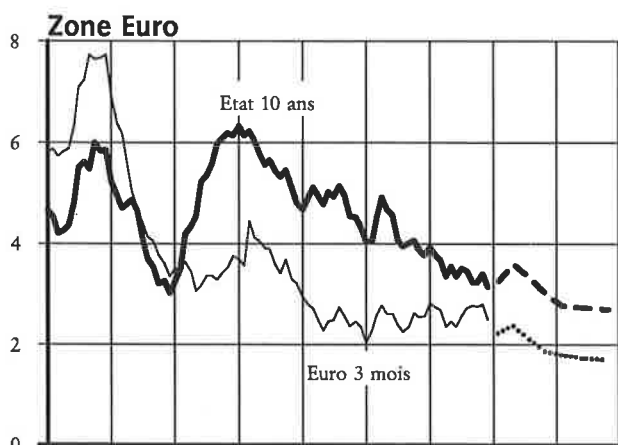
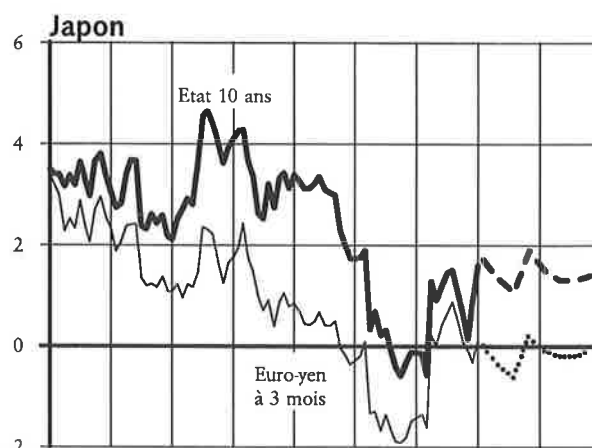
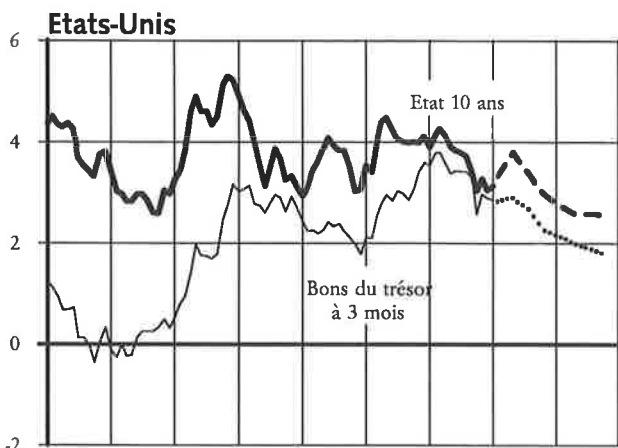
	1997	1998	1999	2000
1) Change tendanciel				
1 dollar US = ...yen	121	131	122	125
" = ..euro	0,88	0,89	0,90	0,84
1 euro = ...\$	1,13	1,12	1,11	1,19
" = ...yen	137	146	135	149
" = ... £	0,69	0,68	0,69	0,78
1 £ = ...\$	1,64	1,66	1,60	1,54
<i>Taux de change implicites</i>				
1 dollar US = ...DM	1,73	1,76	1,77	1,64
" = ...Franc	5,84	5,90	5,94	5,51
1 DM = ...yen	69,9	74,3	69,1	76,1
1 £ = ...franc	9,56	9,77	9,50	8,46
" = ...DM	2,84	2,92	2,83	2,52
2) Taux d'intérêt à 3 mois (%)				
Etats-Unis	5,2	4,9	4,5	3,9
Japon	0,5	0,5	0,2	0,5
Royaume-Uni	6,9	7,3	5,3	4,6
«Zone Euro»	4,8	3,9	2,9	2,7
<i>Ecart de taux</i>				
Etats-Unis vs. Japon	4,7	4,4	4,3	3,4
" vs. Royaume-Uni	-1,7	-2,4	-0,8	-0,7
" vs. «Zone Euro»	0,4	1,0	1,5	1,2
3) Taux d'intérêt à 10 ans (%)				
Etats-Unis	6,4	5,3	5,2	4,6
Japon	2,2	1,3	1,9	2,0
Royaume-Uni	7,0	5,5	4,4	4,0
Allemagne	5,7	4,6	4,1	3,7
France	5,6	4,6	4,1	3,7
Italie	6,7	4,8	4,2	3,7
Espagne	6,4	4,8	4,2	3,7
«Zone Euro»	6,0	4,7	4,1	3,7
<i>Ecart de taux</i>				
Etats-Unis vs. Japon	4,2	3,9	3,3	2,6
" vs. Royaume-Uni	-0,7	-0,3	0,8	0,6
" vs. «Zone Euro»	0,4	0,6	1,1	0,9
4) Ecart 10 ans - 3 mois (%)				
Etats-Unis	1,2	0,4	0,7	0,7
Japon	1,7	0,8	1,7	1,5
Royaume-Uni	0,2	-1,8	-0,9	-0,6
«Zone Euro»	1,2	0,8	1,2	1,0

Taux d'intérêt nominaux



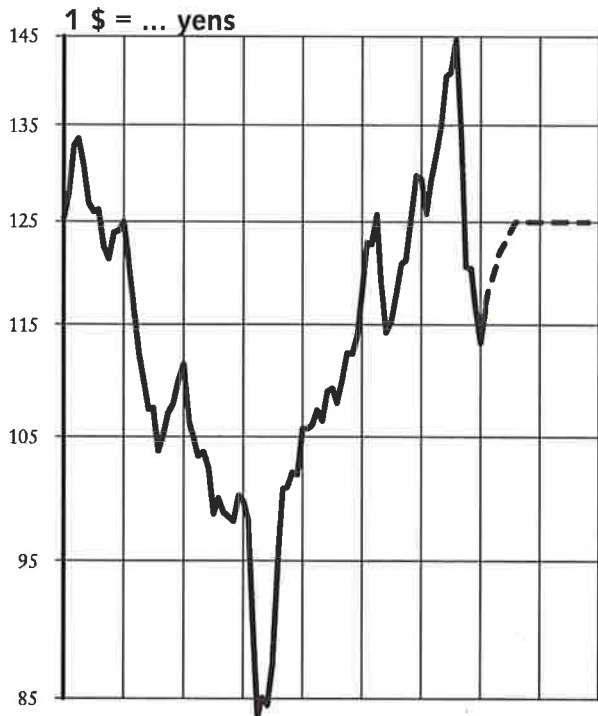
© REXECODE

Taux d'intérêt réels

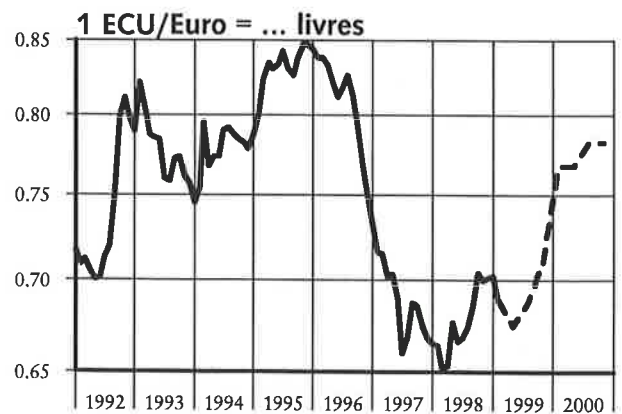
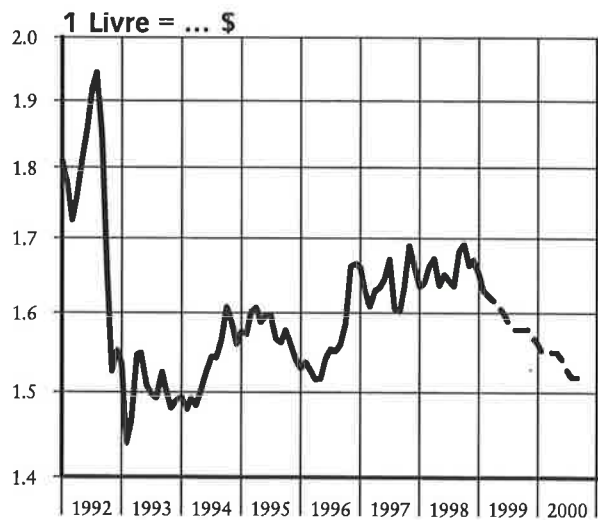
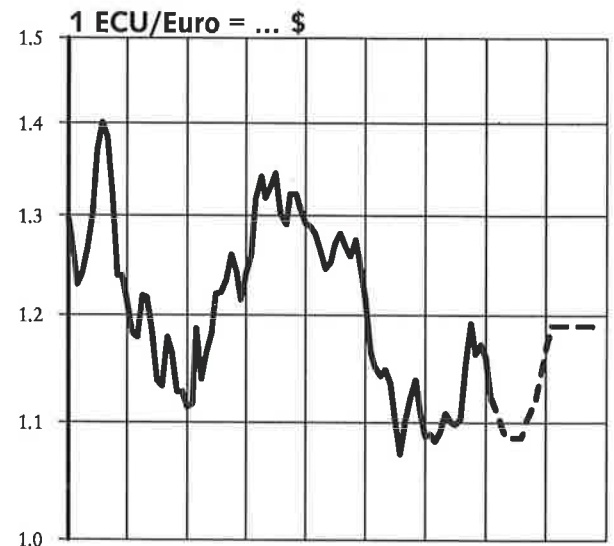
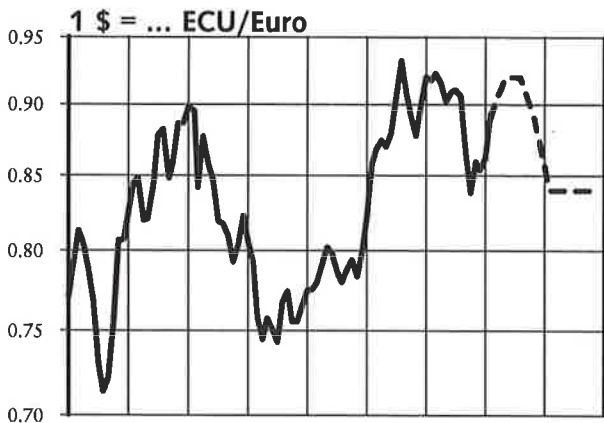
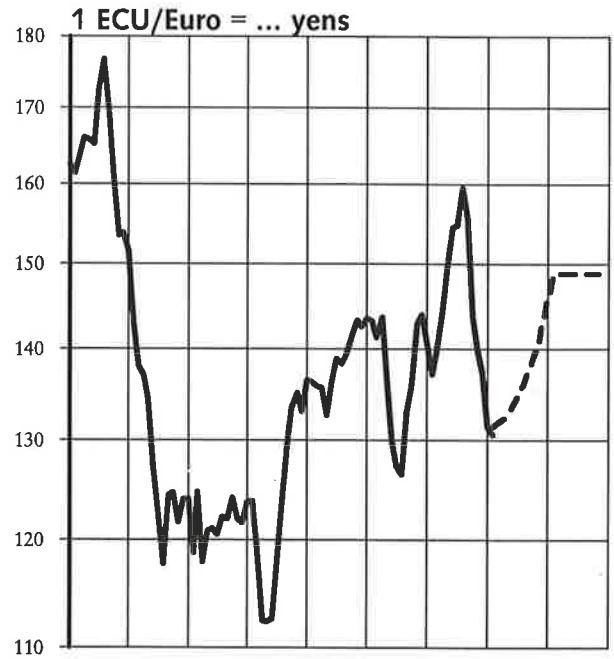


Taux de change

Cours du dollar



Cours de l'Euro



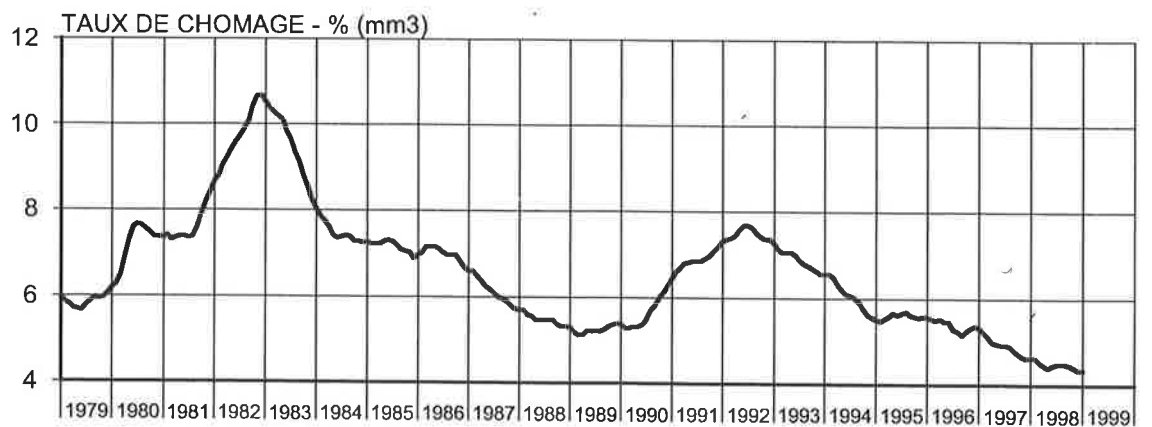
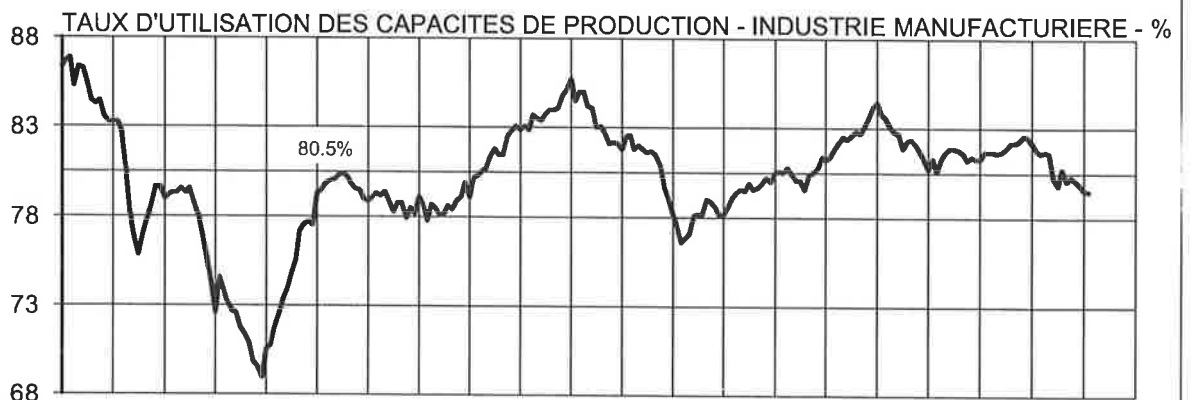
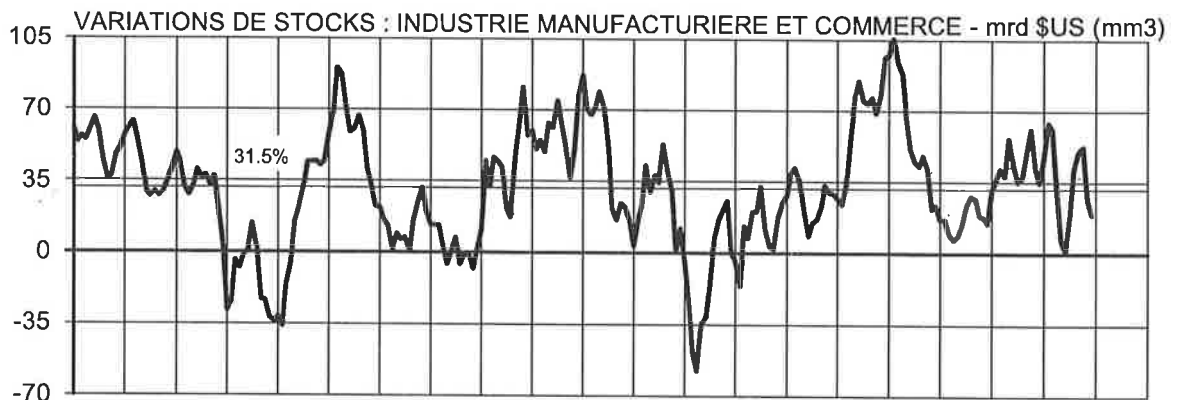
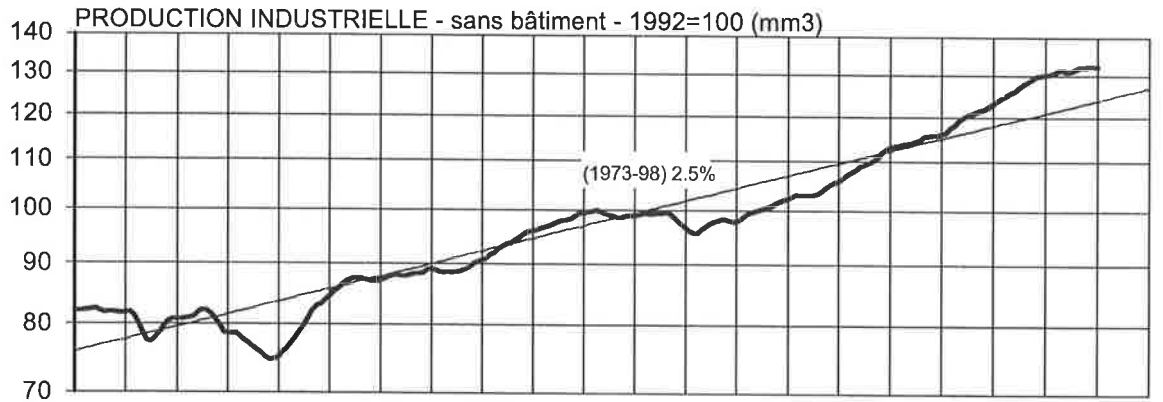
© REXECODE



Indicateurs des cycles conjoncturels

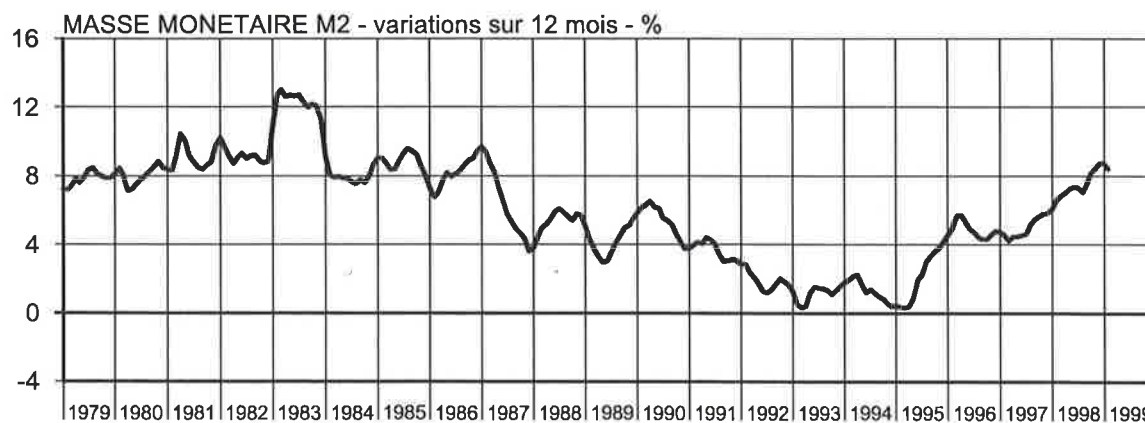
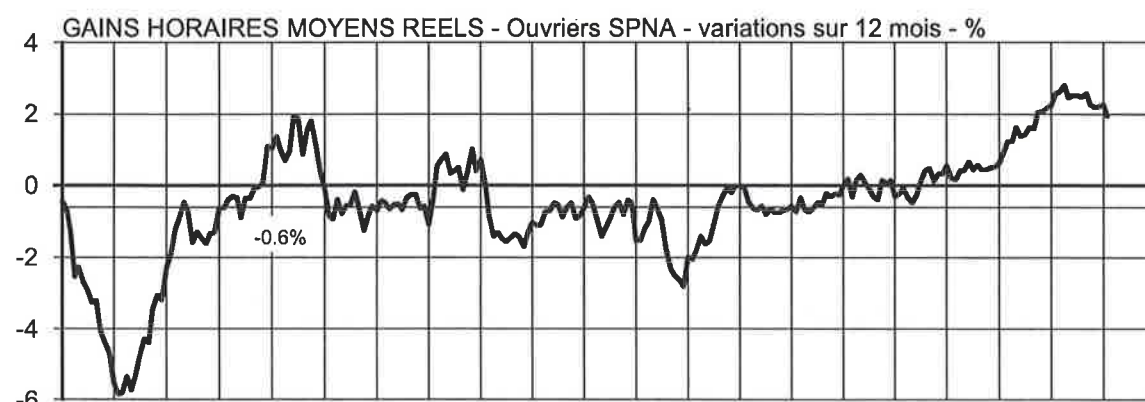
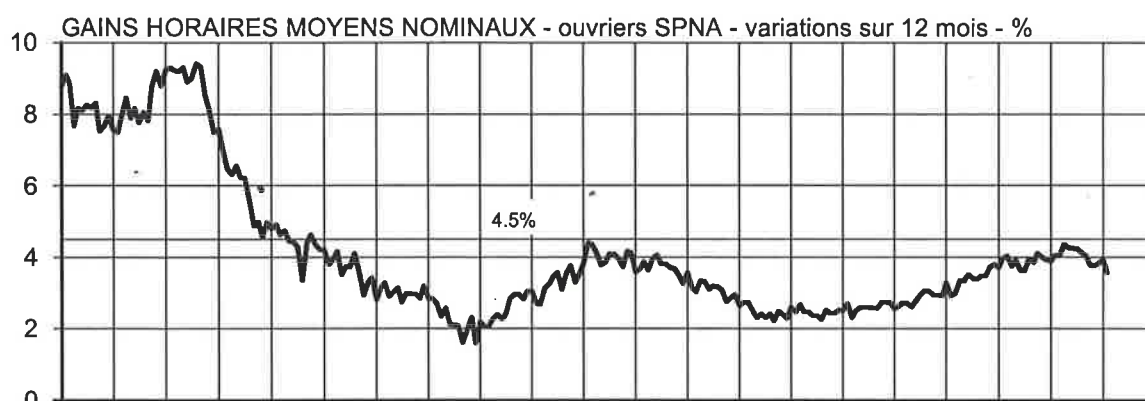
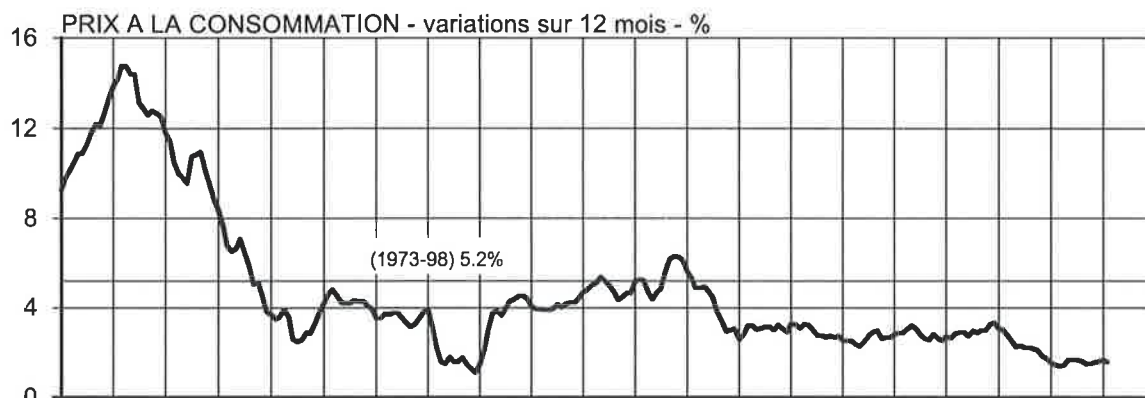
Etats-Unis
Japon
Allemagne
France
Royaume-Uni
Italie
Espagne

ETATS-UNIS - I -



© REXECODE

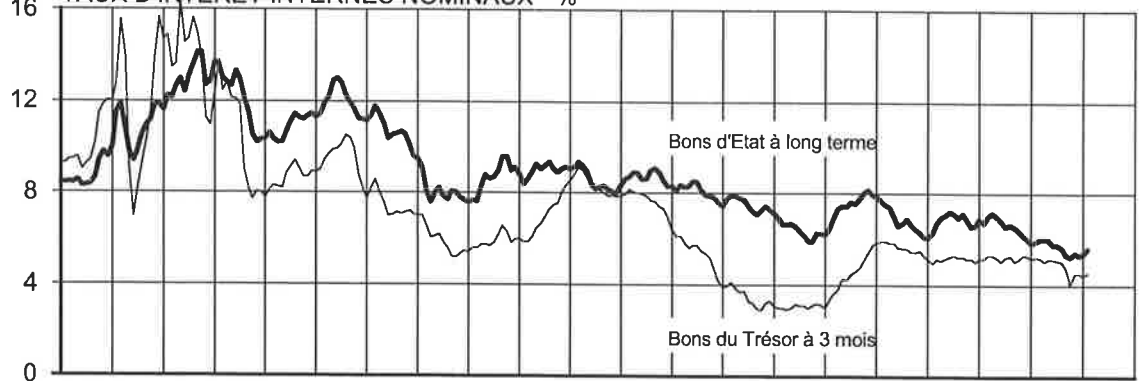
ETATS-UNIS - II -



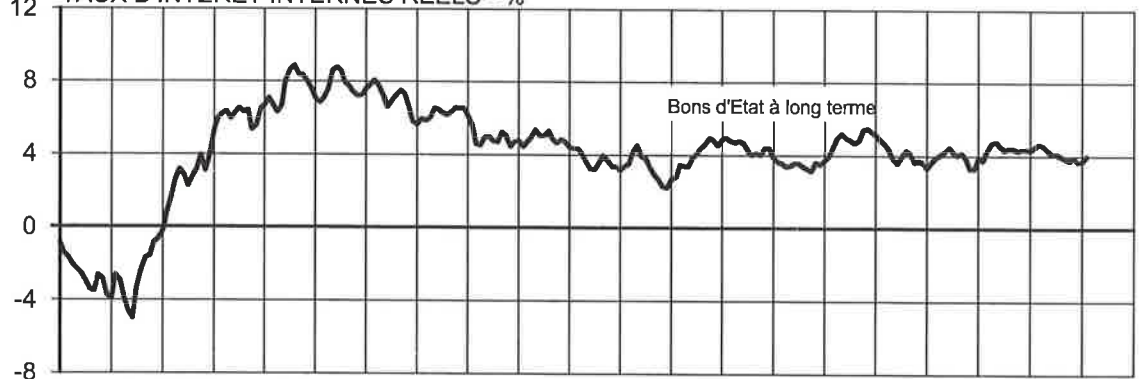
© REXECODE

ETATS-UNIS - III -

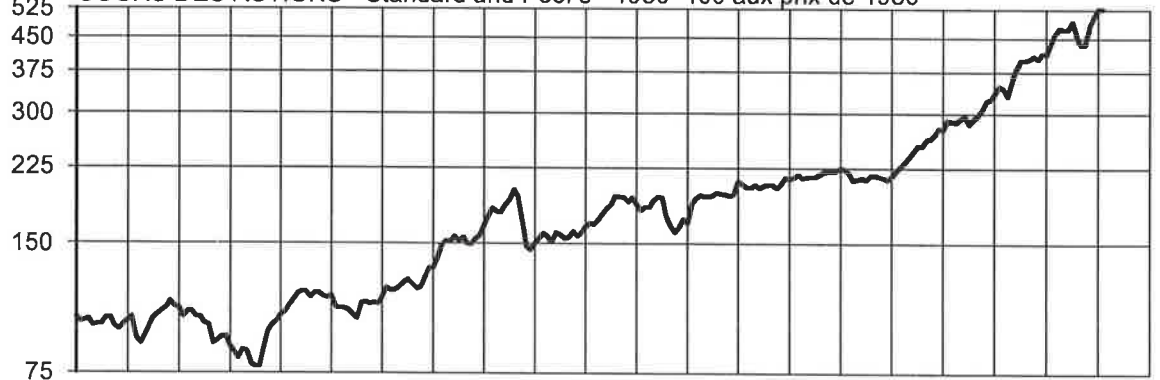
TAUX D'INTERET INTERNES NOMINAUX - %



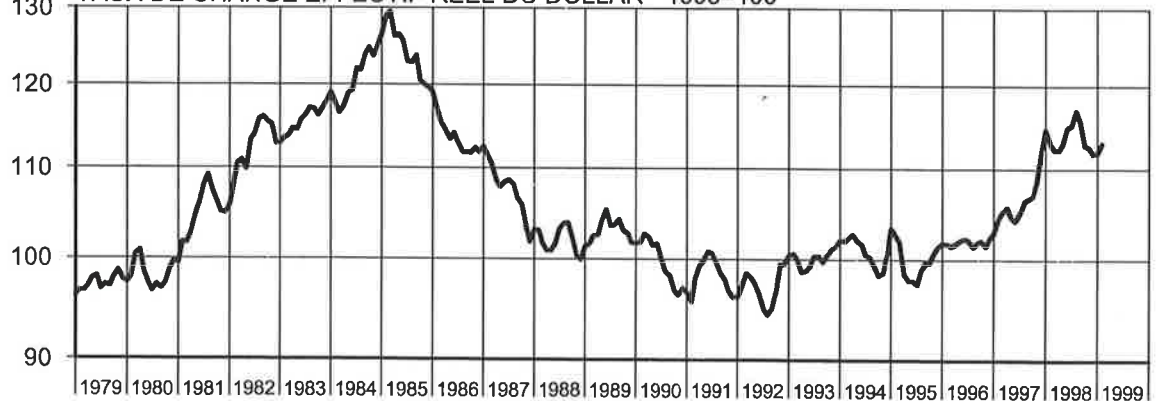
TAUX D'INTERET INTERNES REELS - %



COURS DES ACTIONS - Standard and Poor's - 1980=100 aux prix de 1980

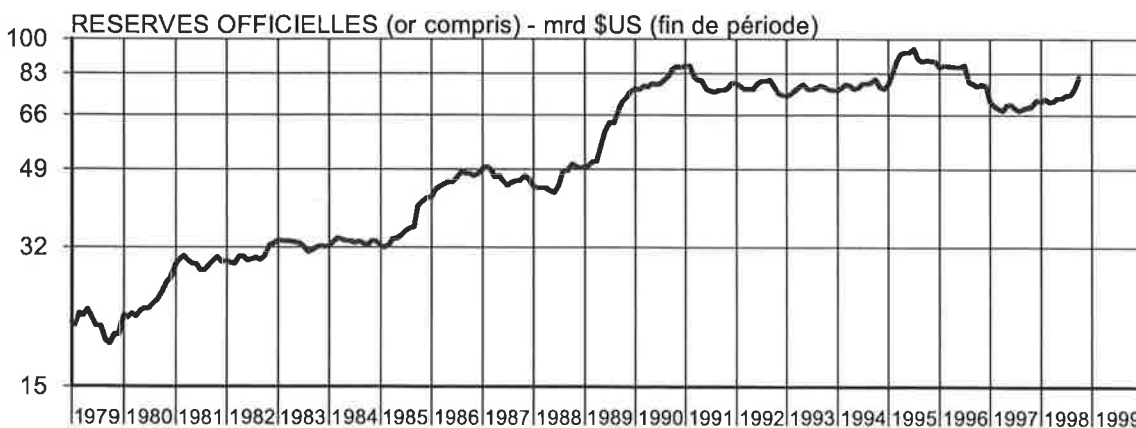
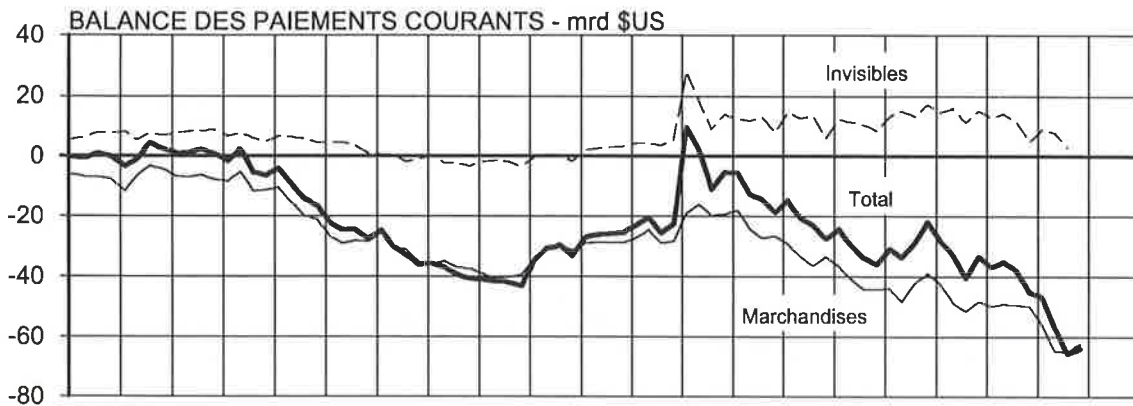
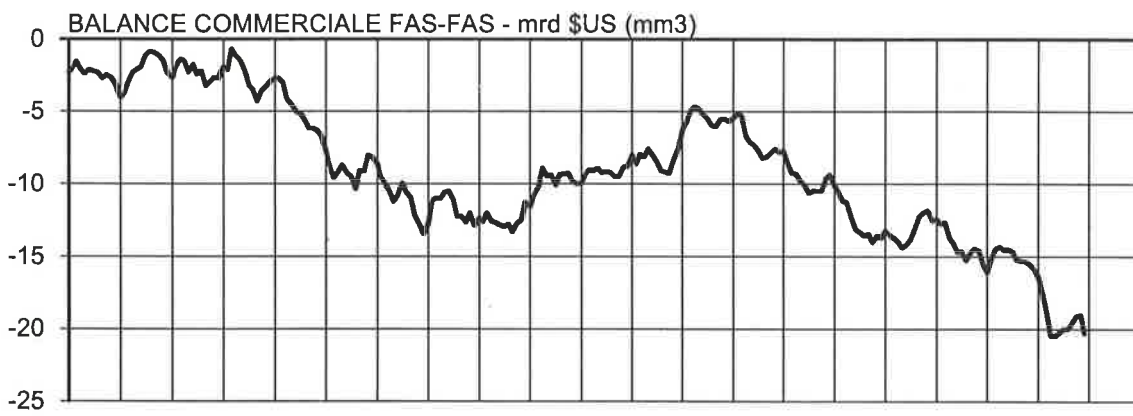
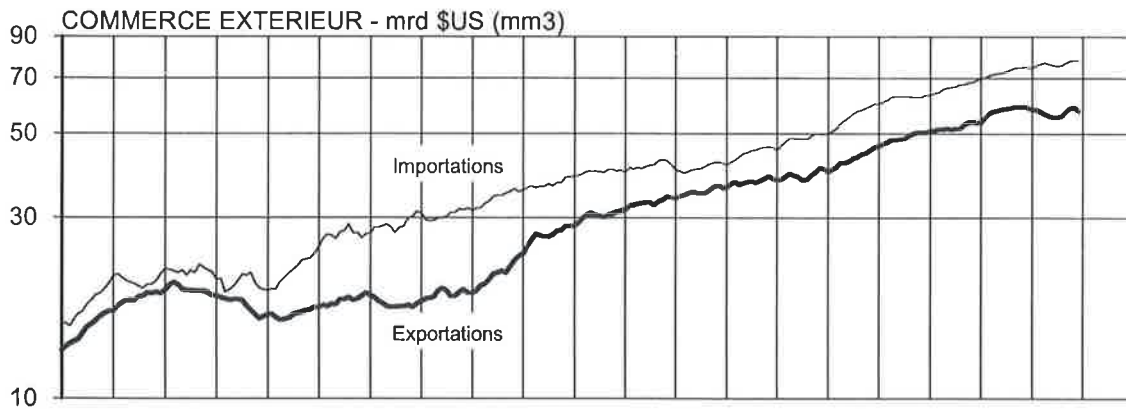


TAUX DE CHANGE EFFECTIF REEL DU DOLLAR - 1995=100



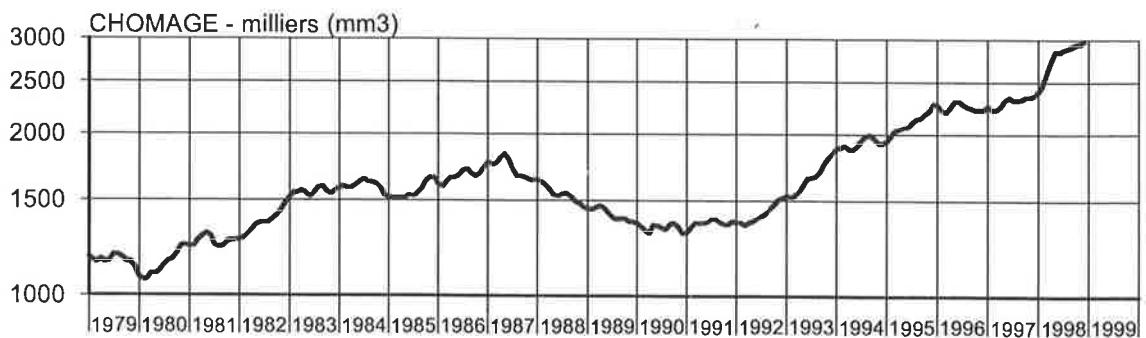
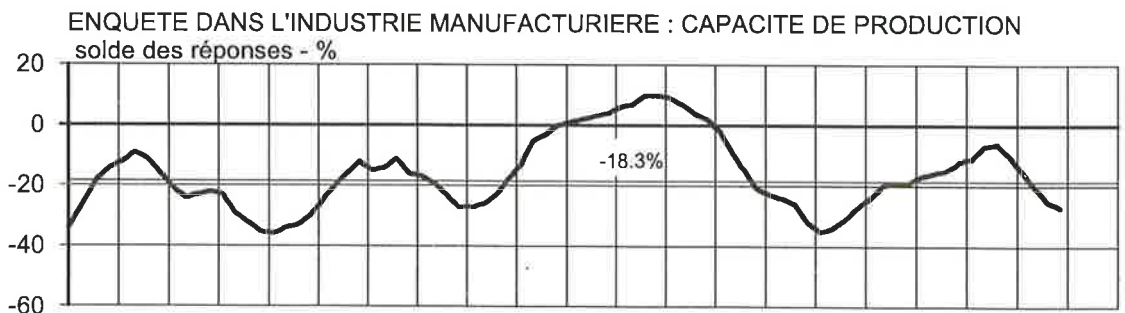
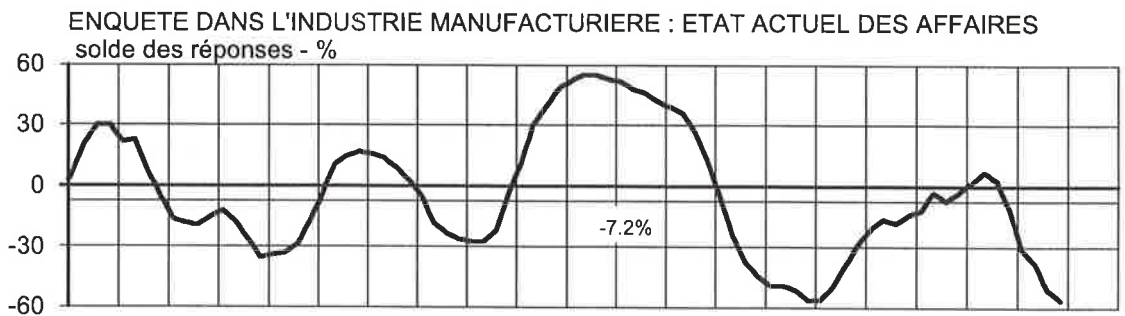
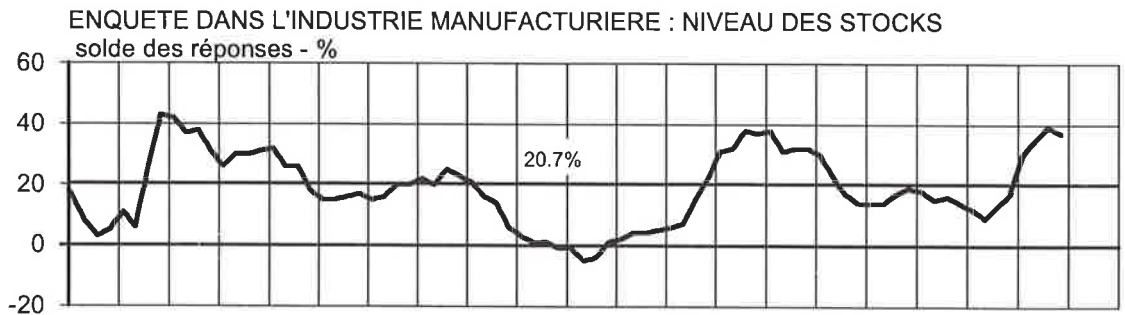
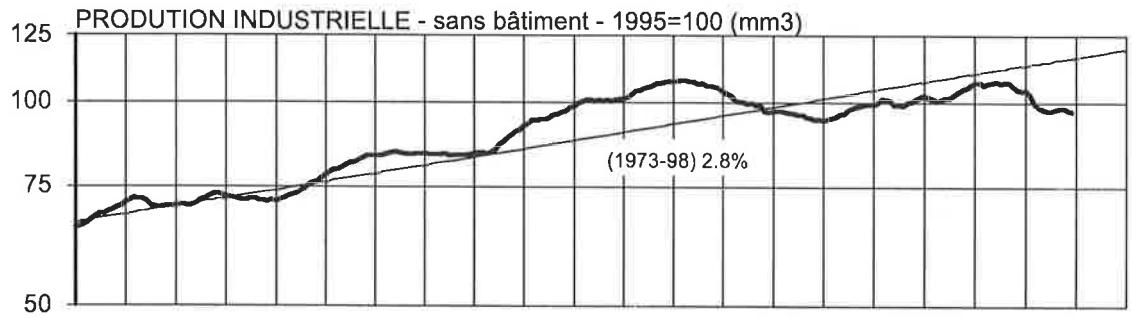
© REXECODE

ETATS-UNIS - IV -



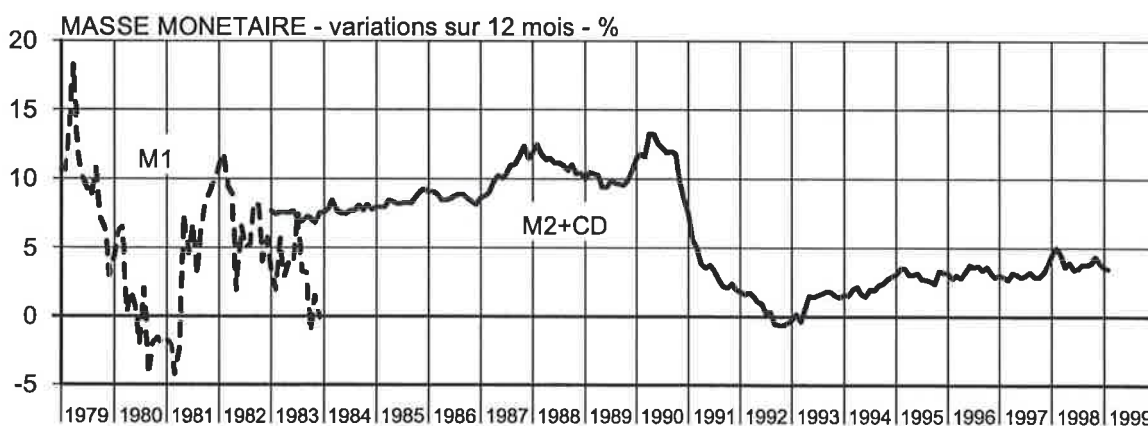
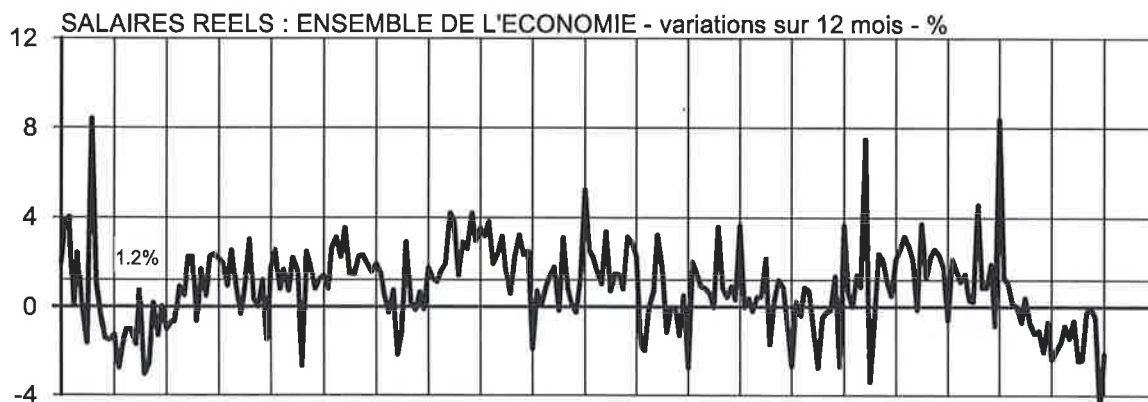
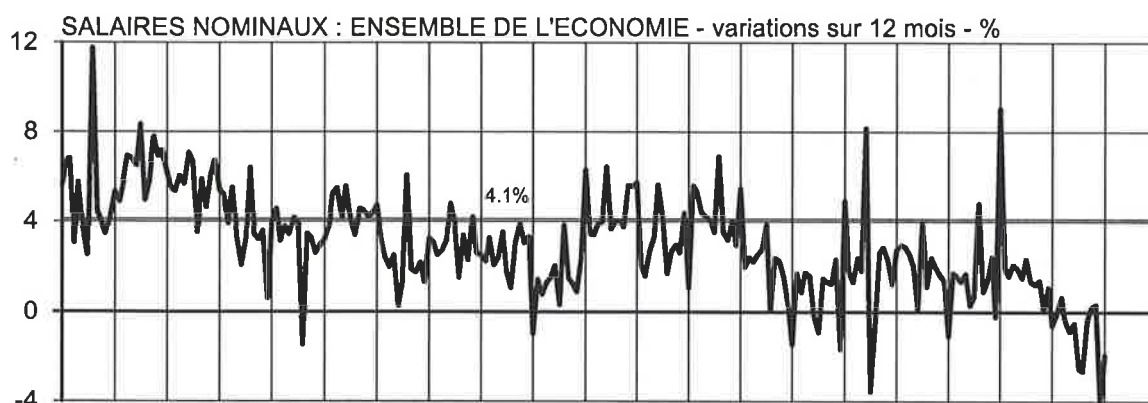
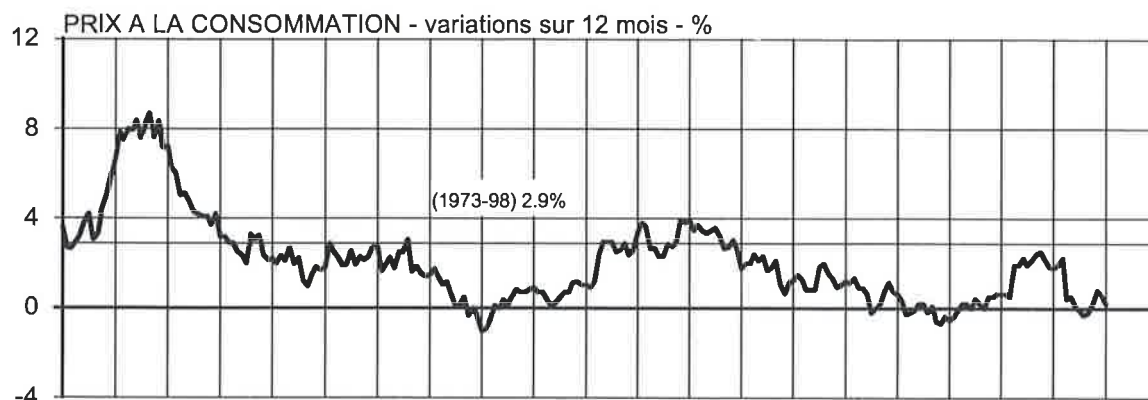
© REXECODE

JAPON - I -



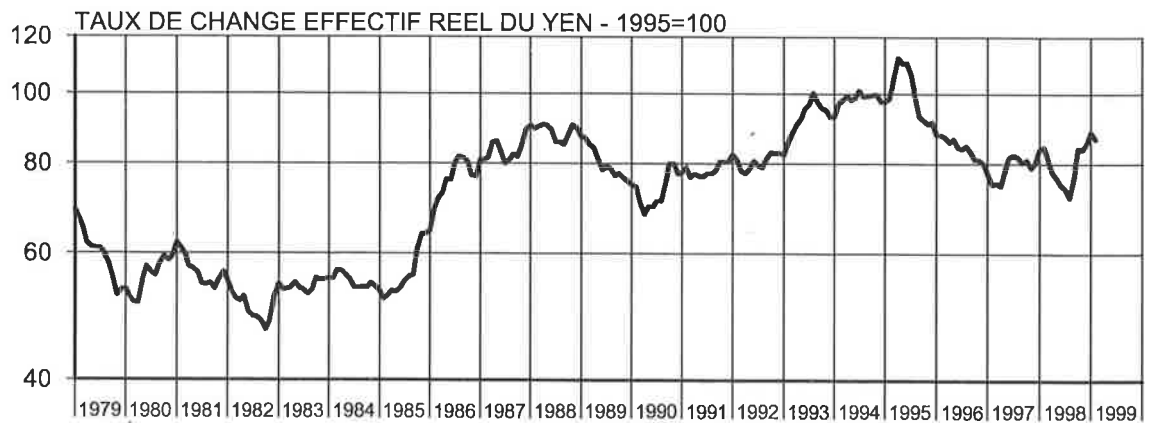
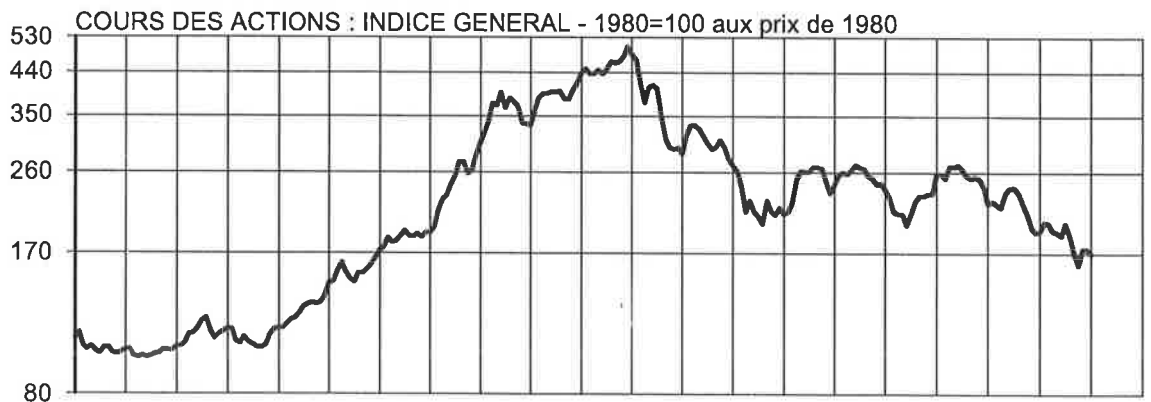
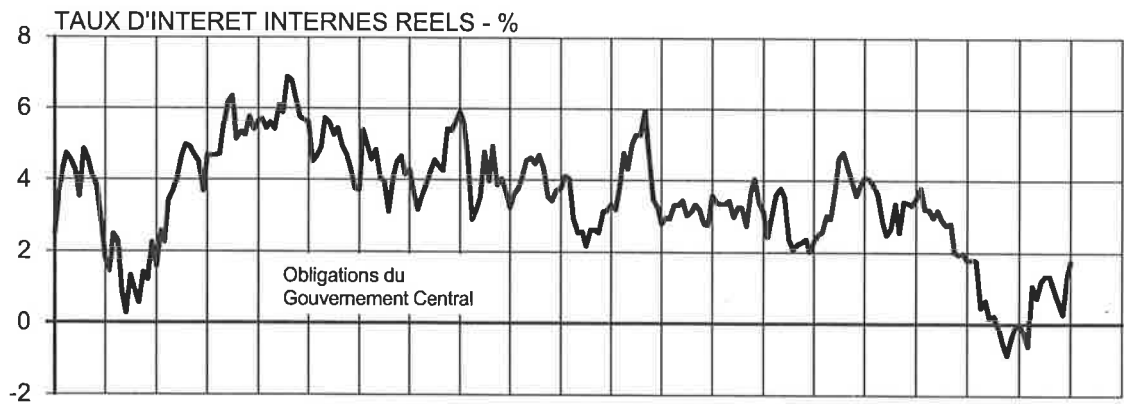
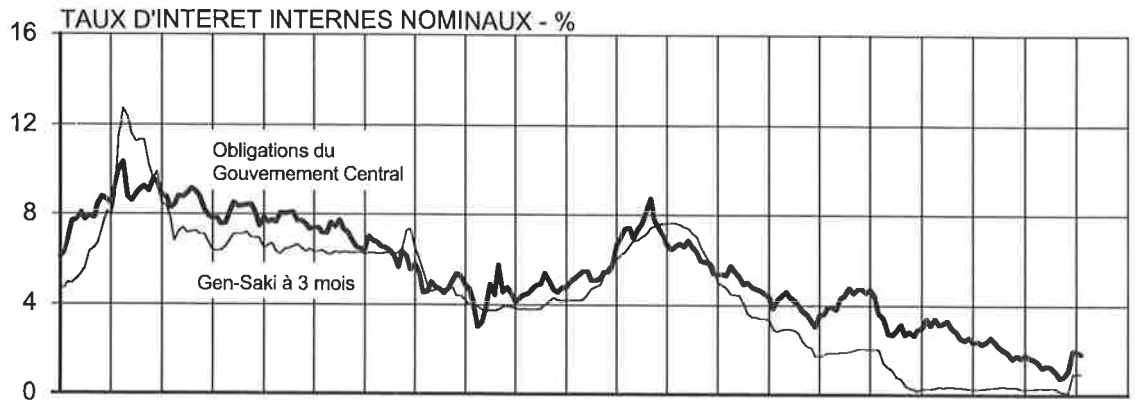
© REXECODE

JAPON - II -



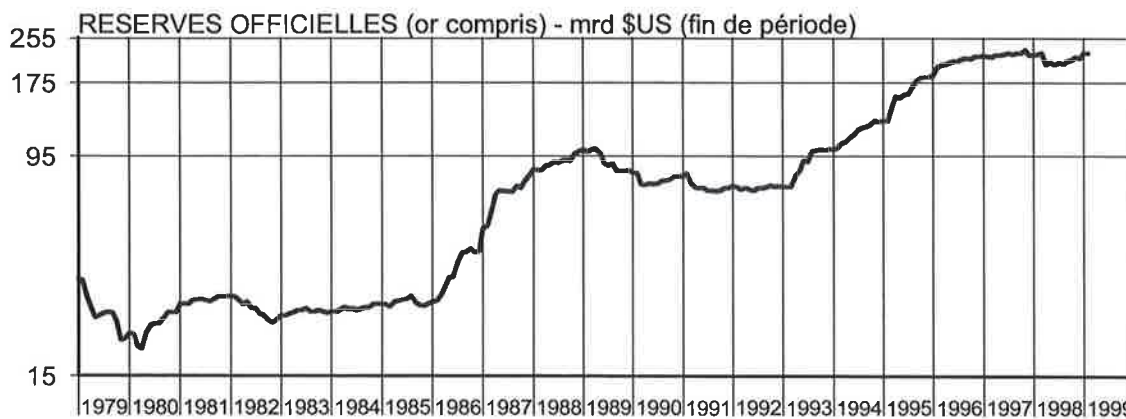
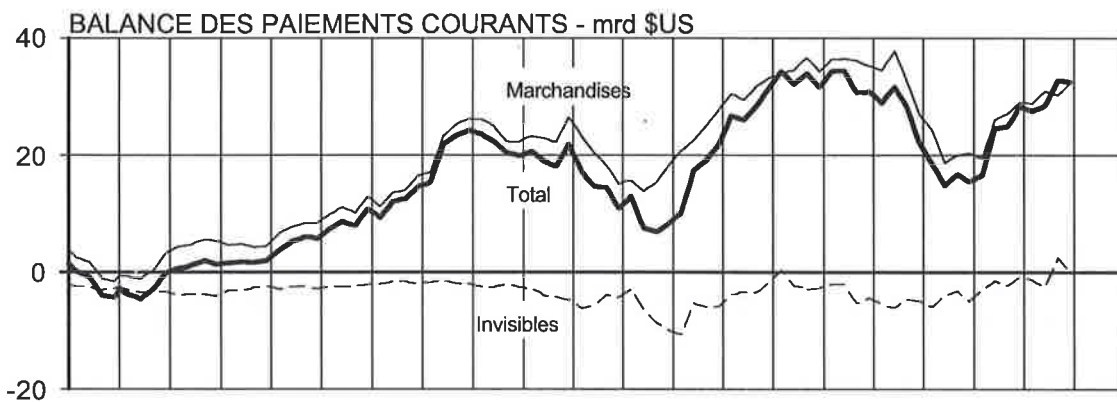
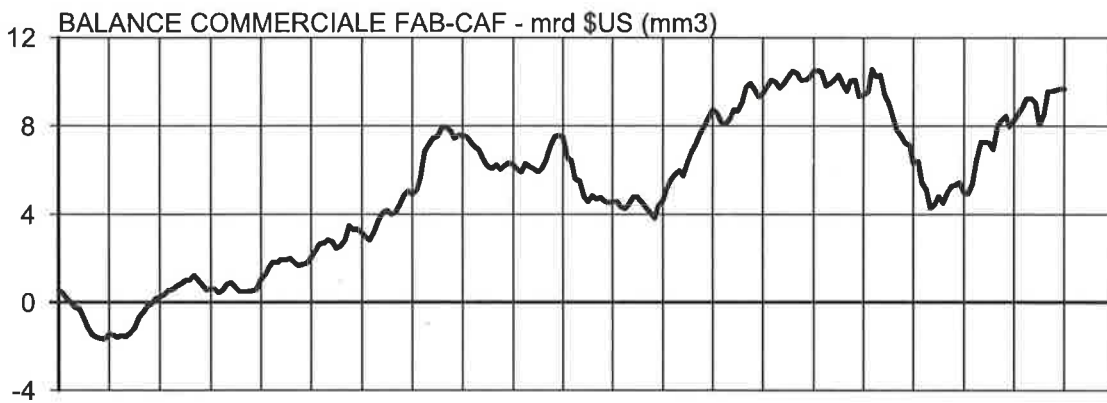
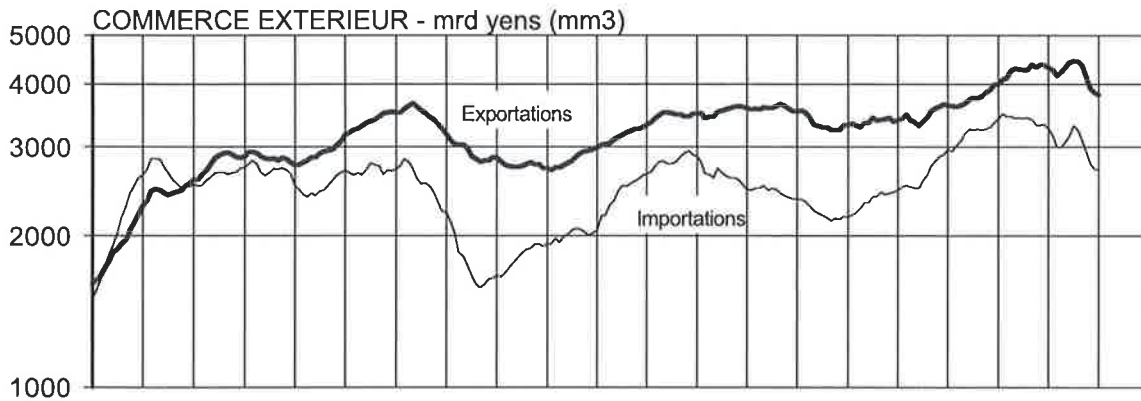
© REXECODE

JAPON - III -



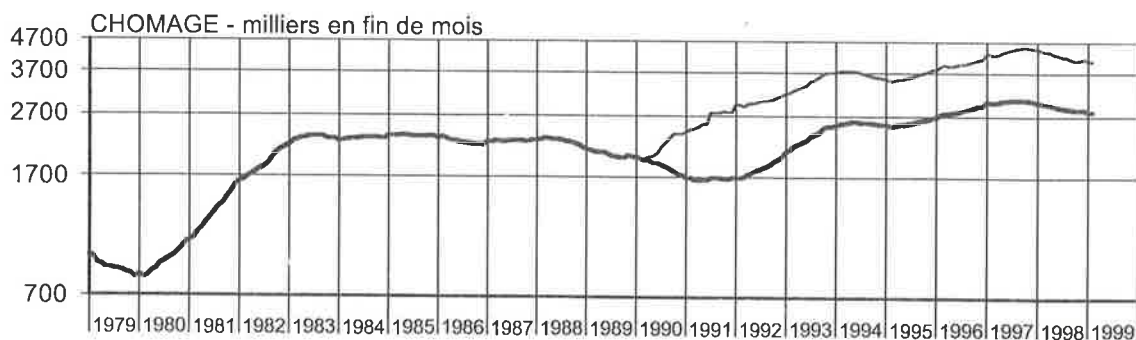
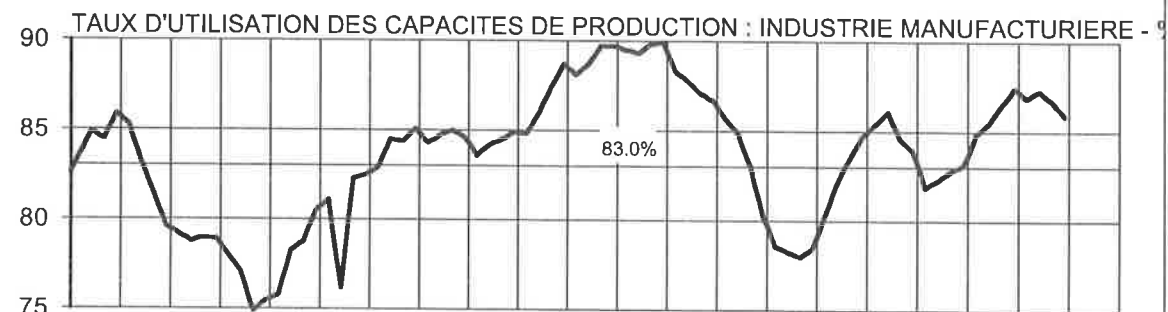
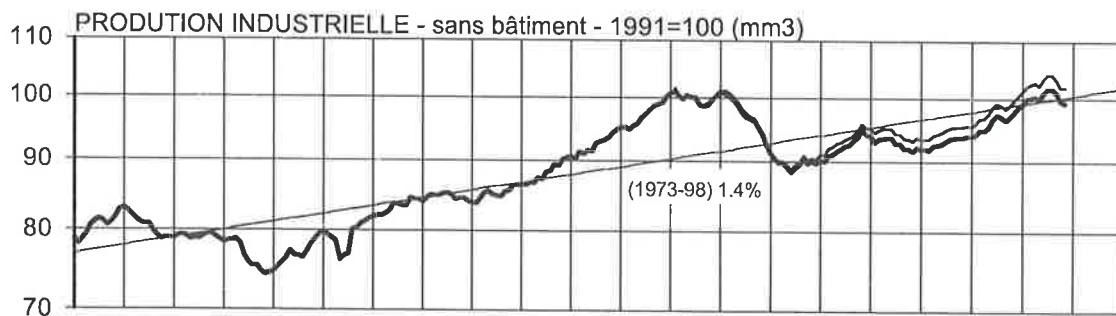
© REXECODE

JAPON - IV -



© REXECODE

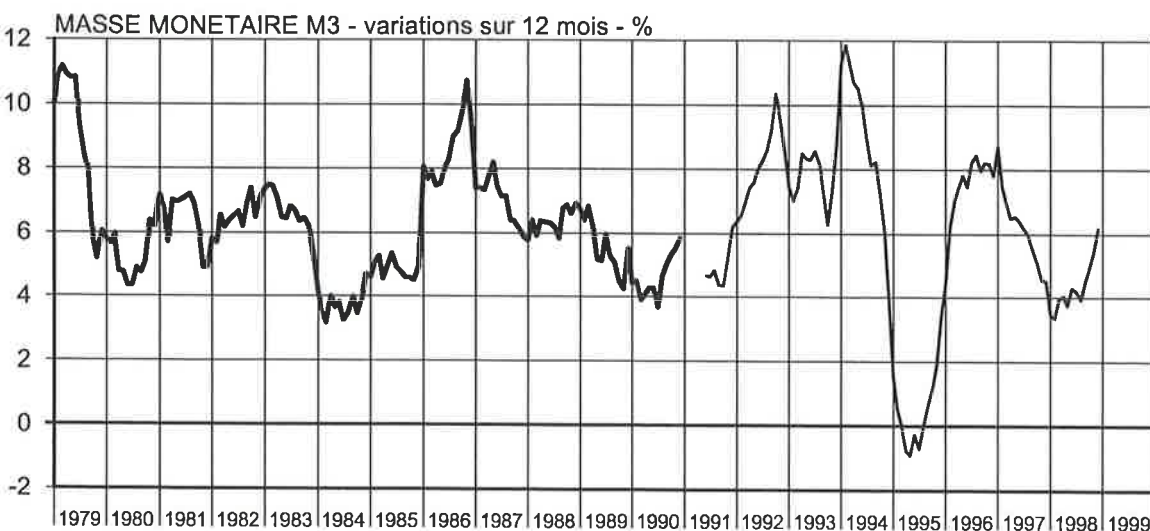
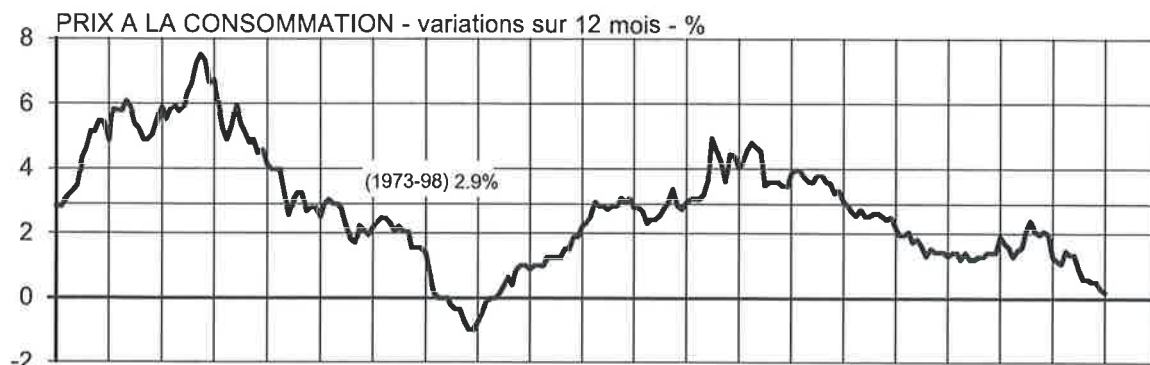
ALLEMAGNE - I -



— Allemagne de l'Ouest
- - - Allemag

© REXECODE

ALLEMAGNE - II -

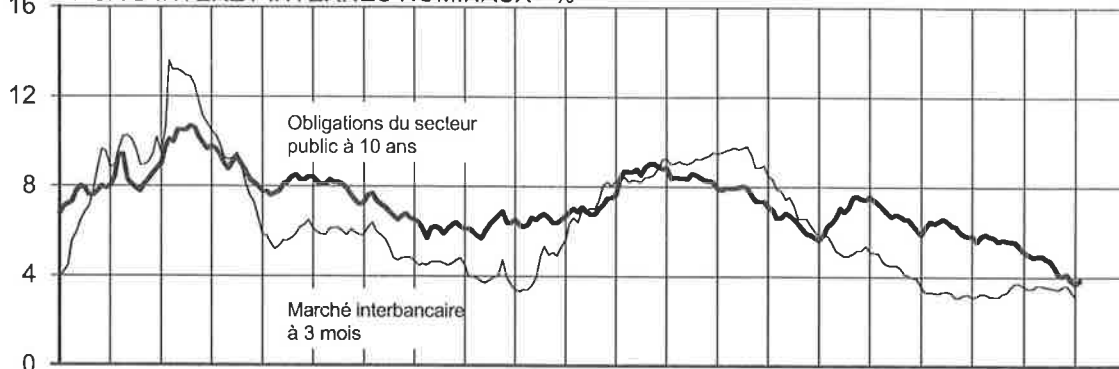


— Allemagne de l'Ouest
— Allemag

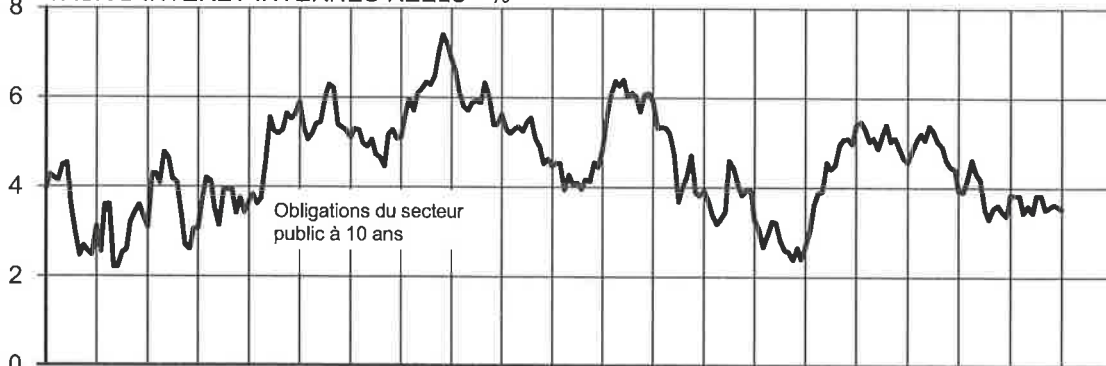
© REXECODE

ALLEMAGNE - III -

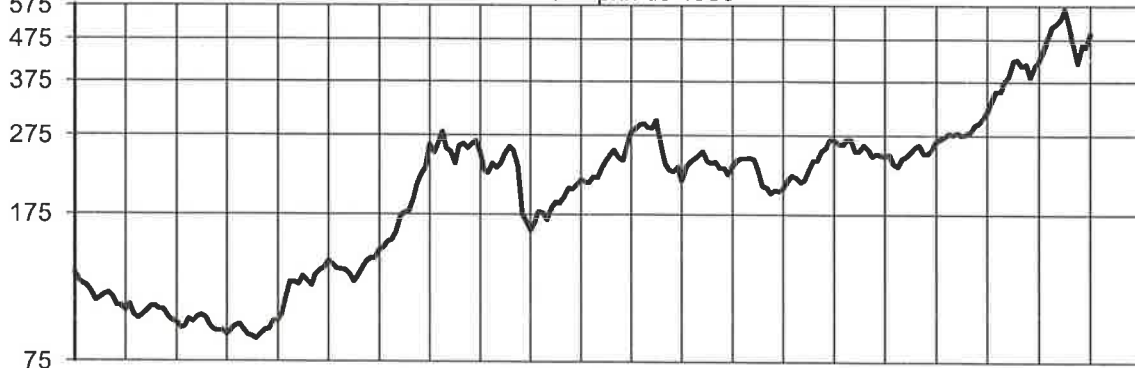
TAUX D'INTERET INTERNES NOMINAUX - %



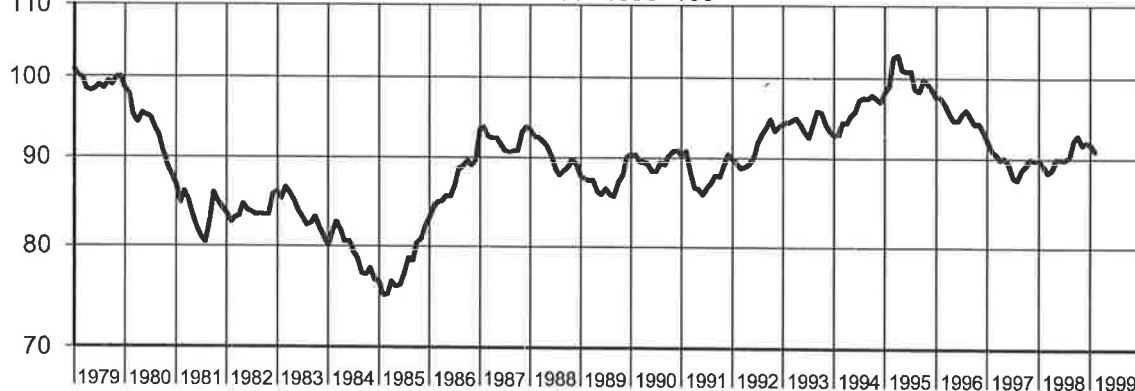
TAUX D'INTERET INTERNES REELS - %



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

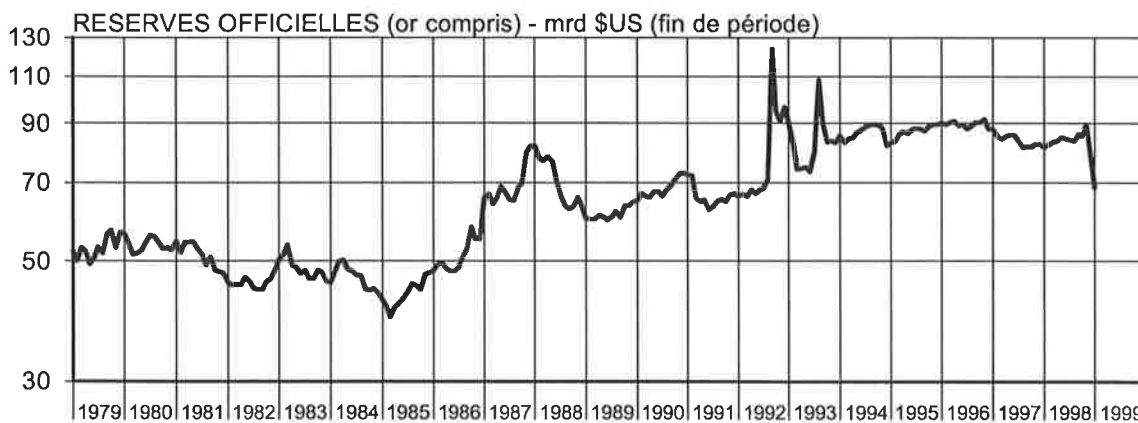
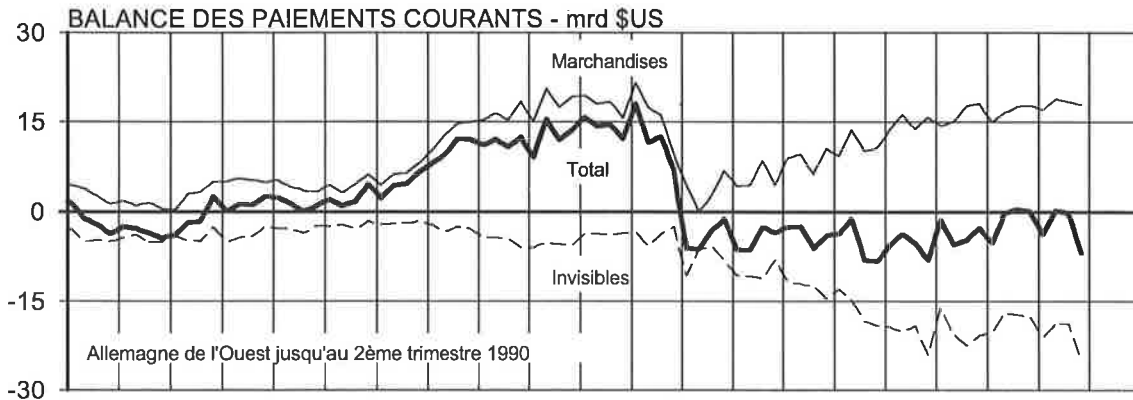
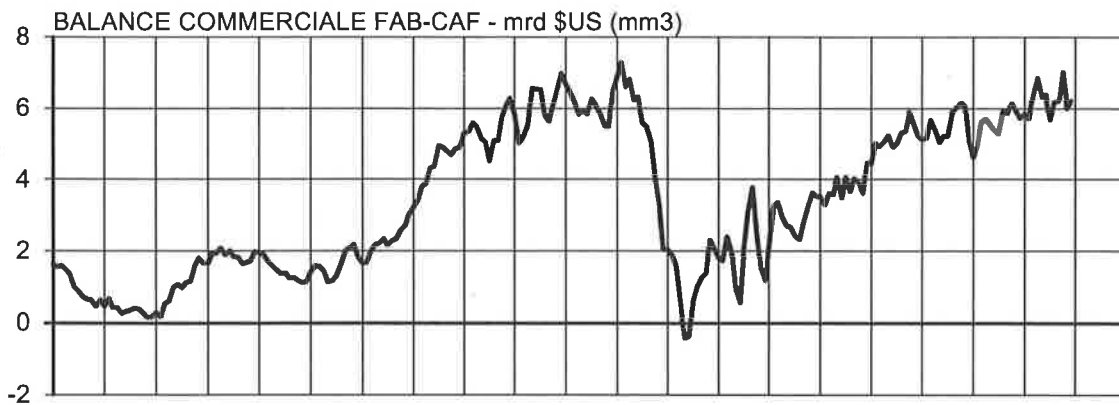
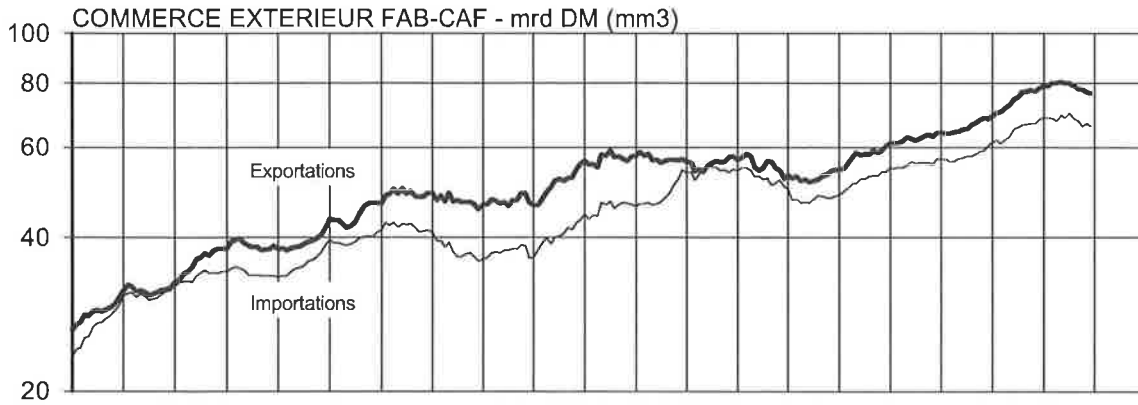


TAUX DE CHANGE EFFECTIF REEL DU DM - 1995=100



© REXECODE

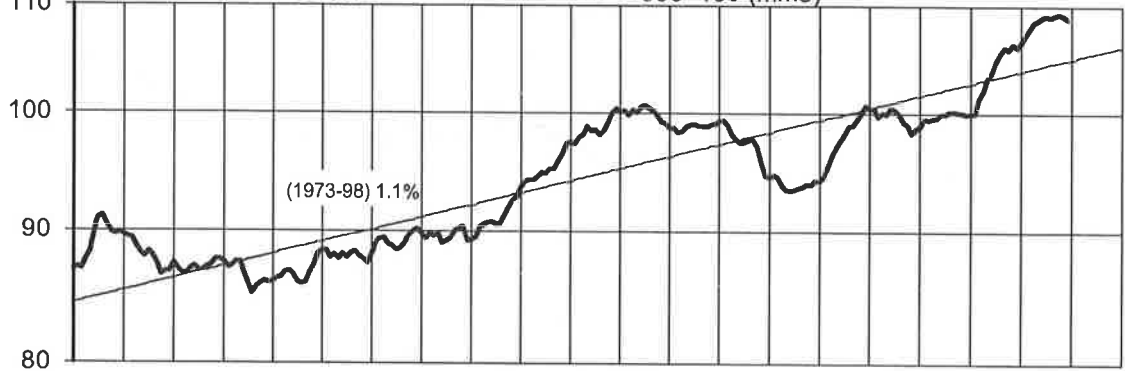
ALLEMAGNE - IV -



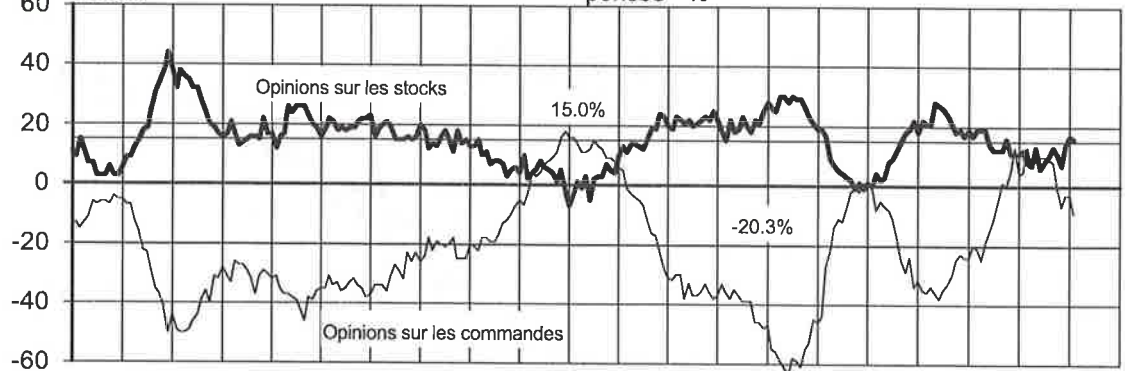
© REXECODE

FRANCE - I -

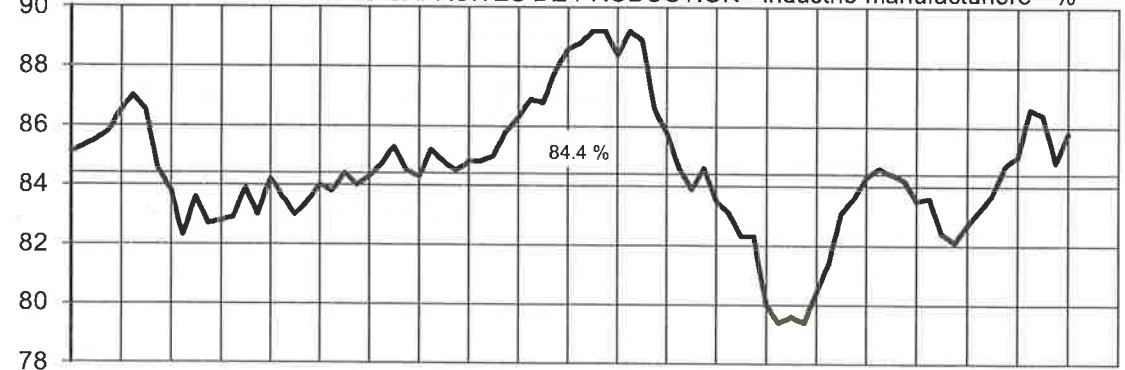
PRODUCTION INDUSTRIELLE - sans bâtiment - 1990=100 (mm3)



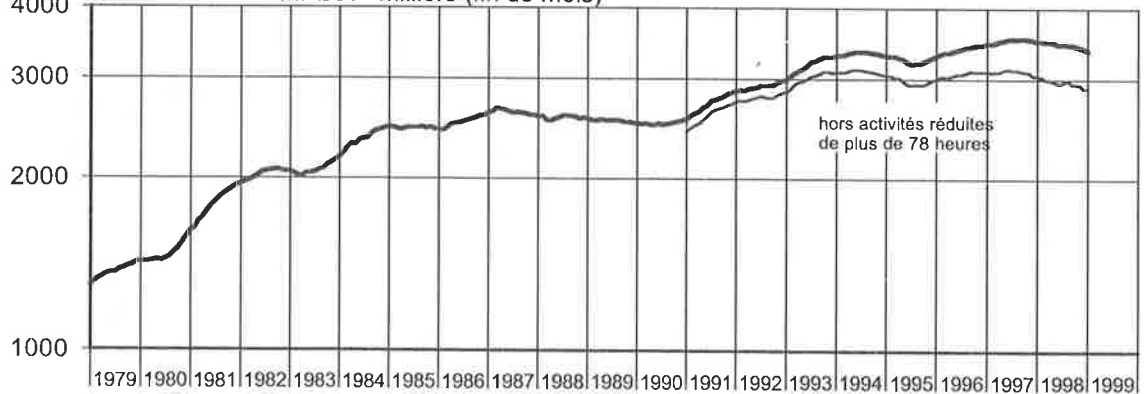
ENQUETE DANS L'INDUSTRIE - solde des réponses - %



TAUX D'UTILISATION DES CAPACITES DE PRODUCTION - industrie manufacturière - %

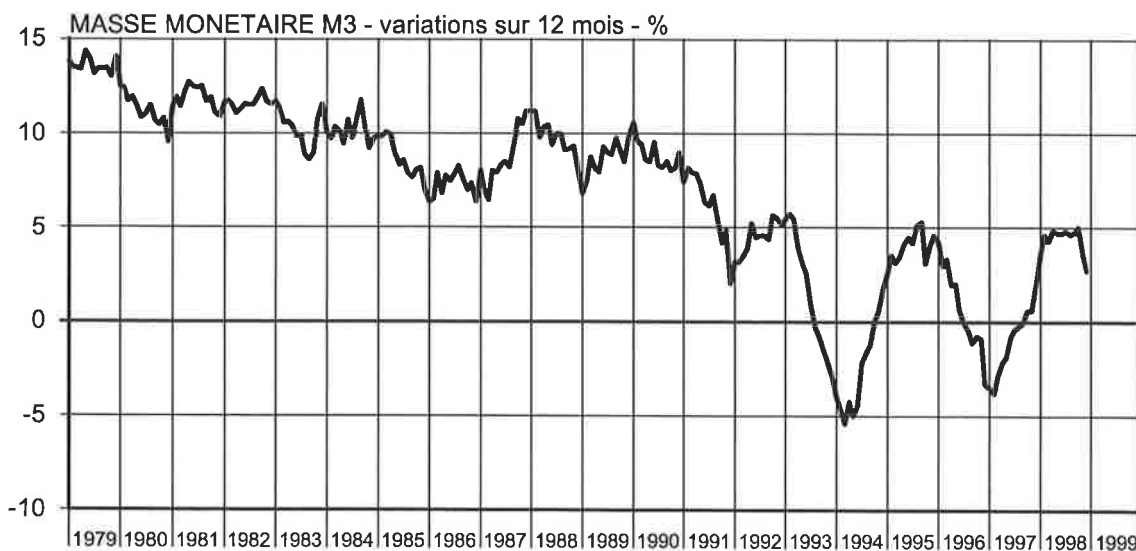
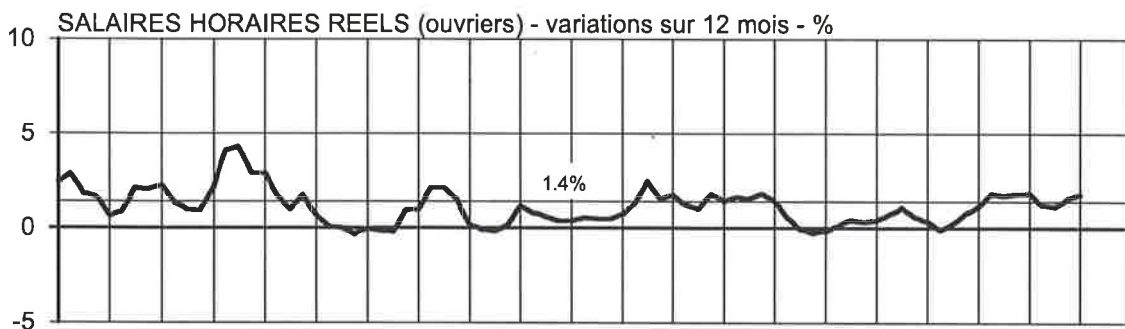
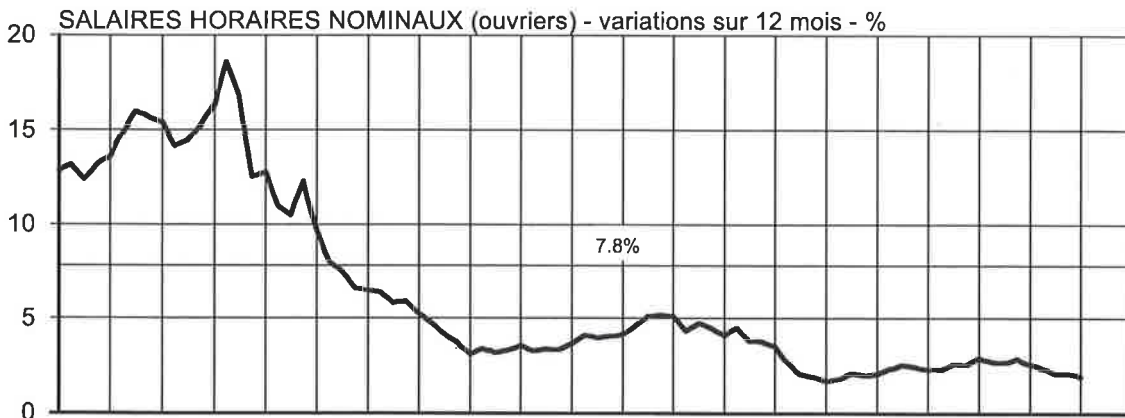
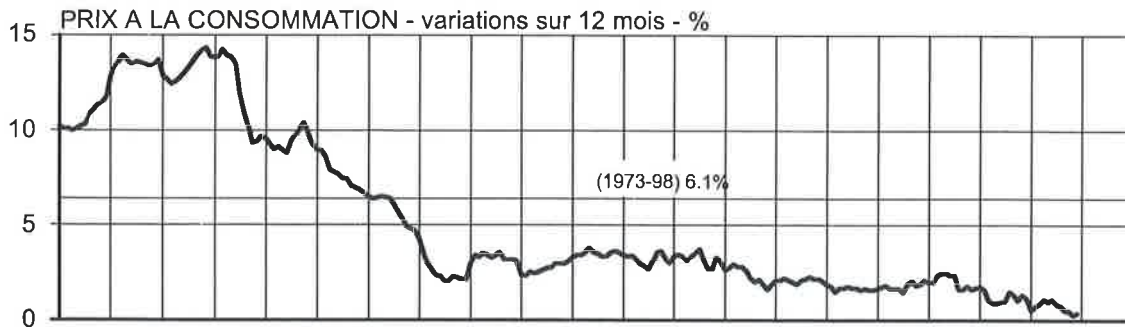


DEMANDES D'EMPLOI - milliers (fin de mois)



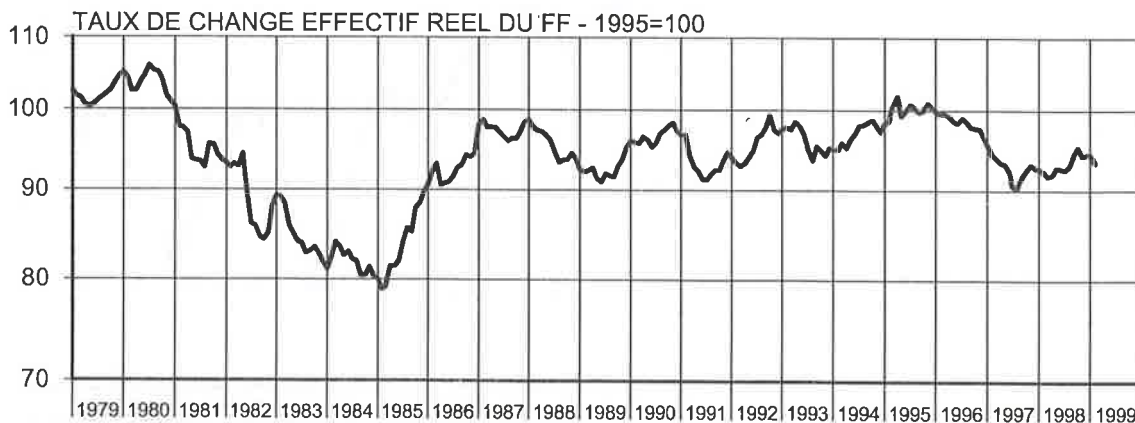
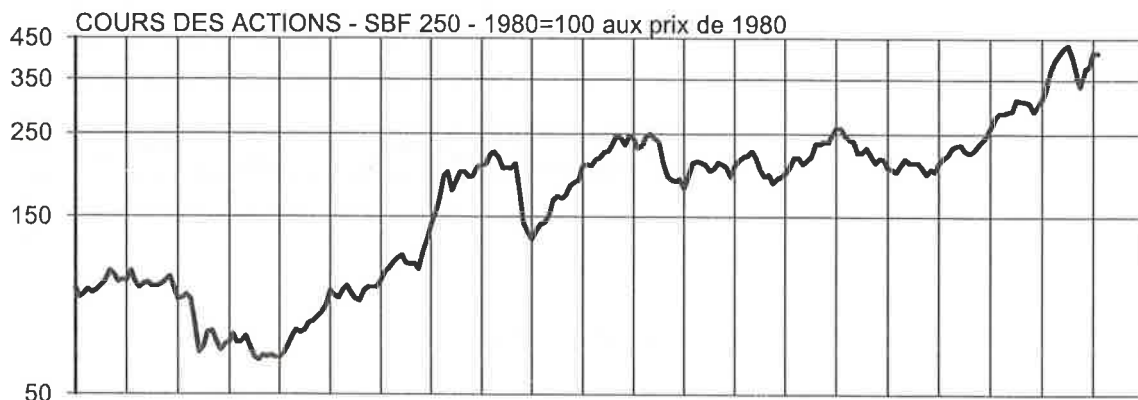
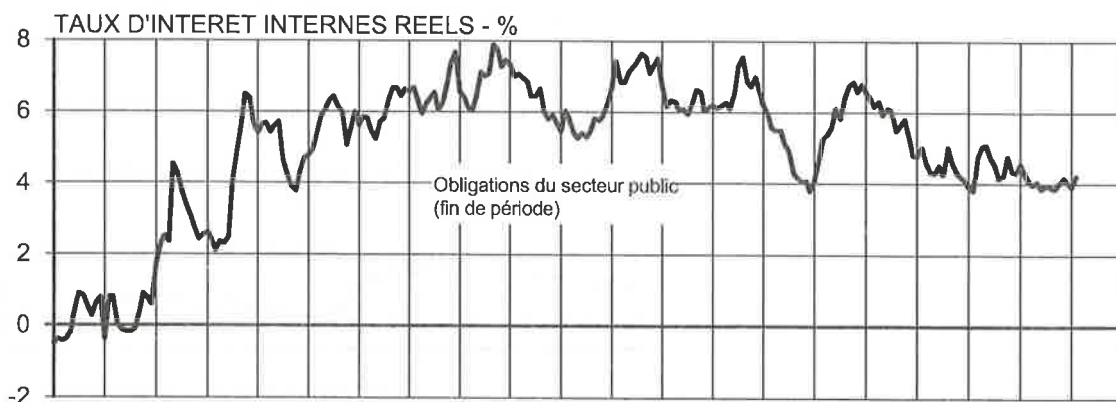
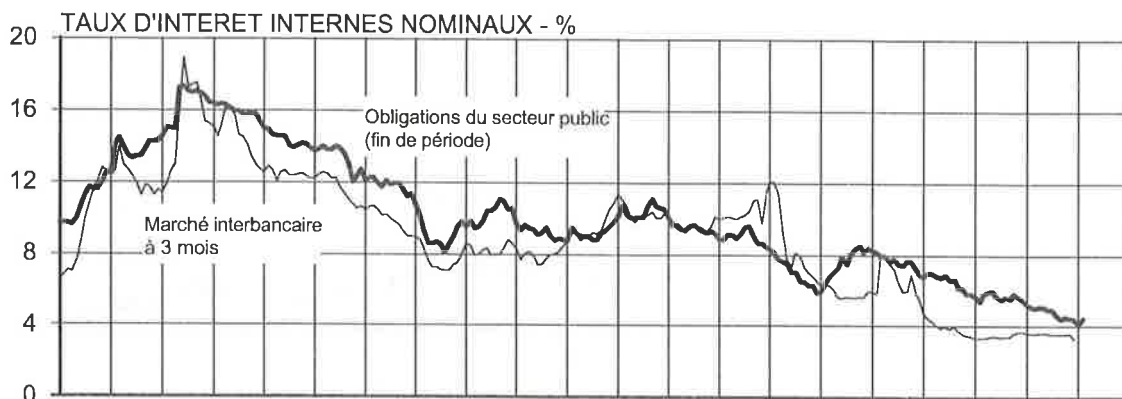
© REXECODE

FRANCE - II -



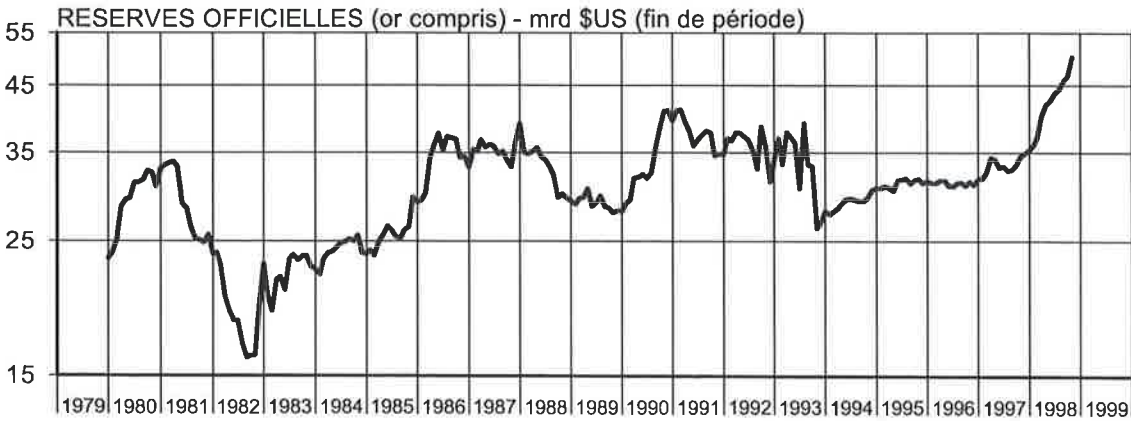
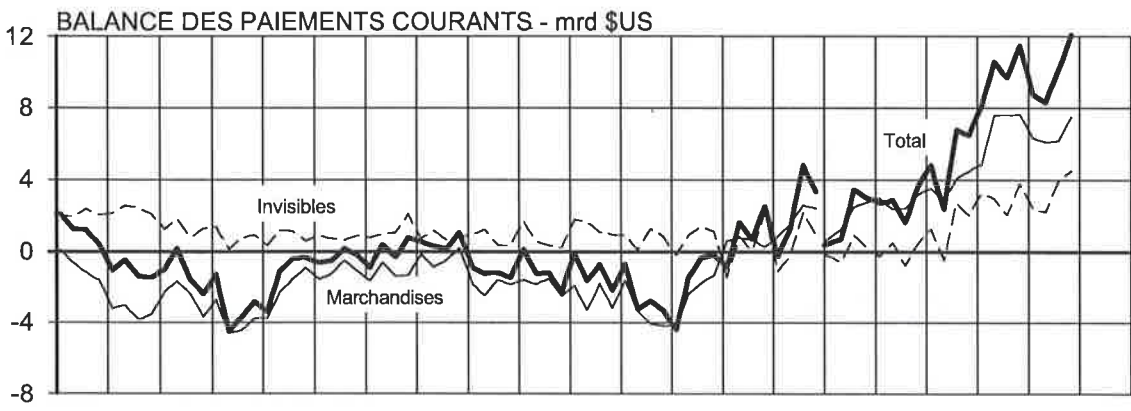
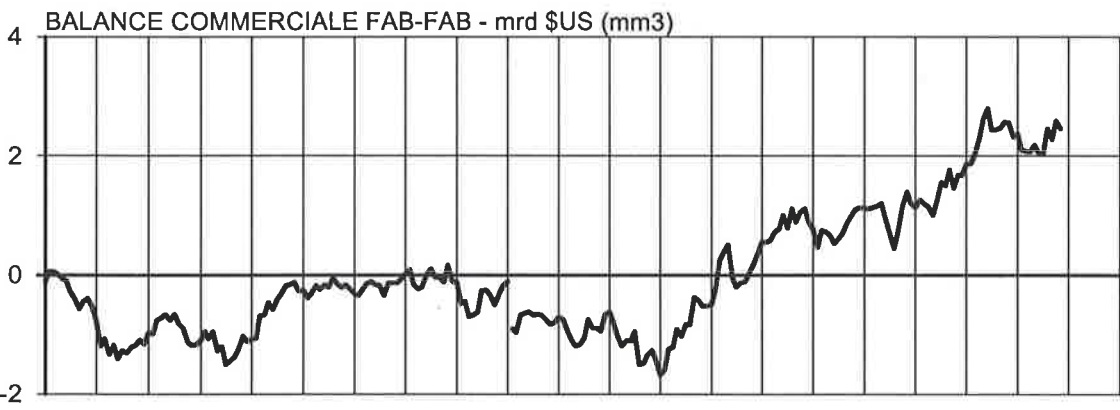
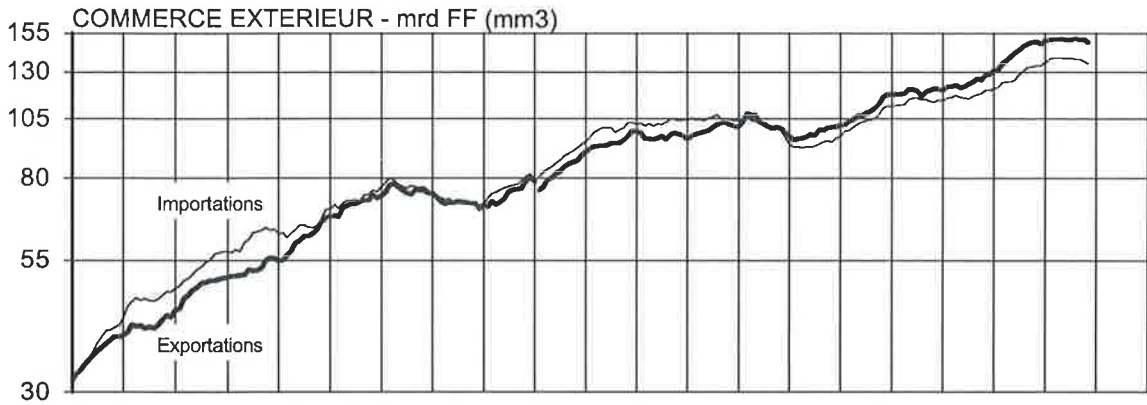
© REXECODE

FRANCE - III -



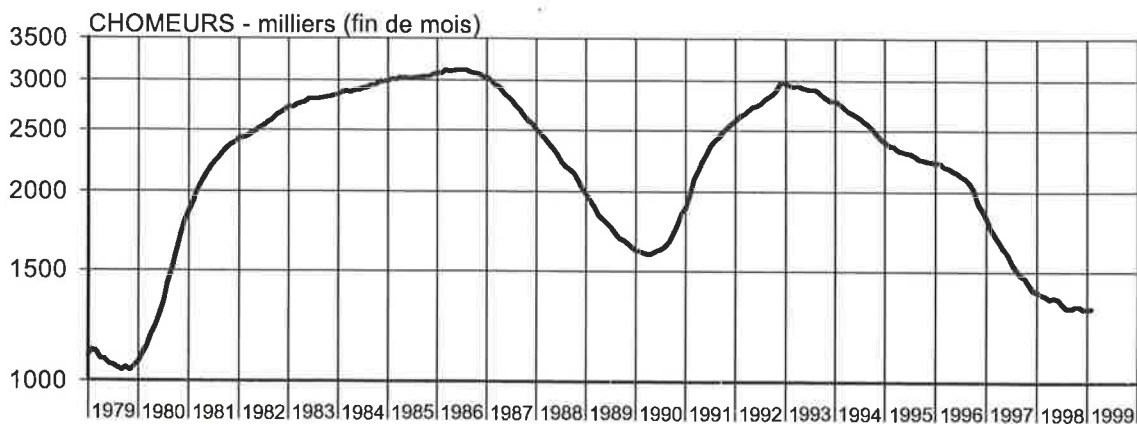
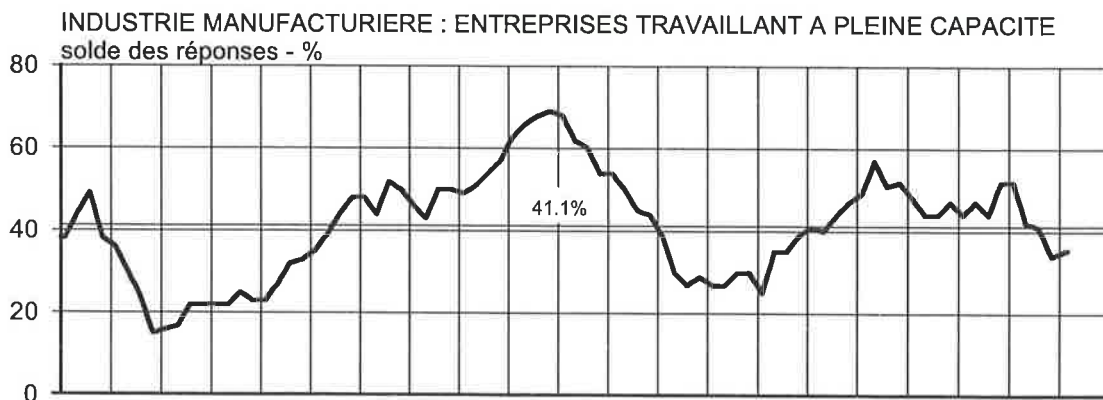
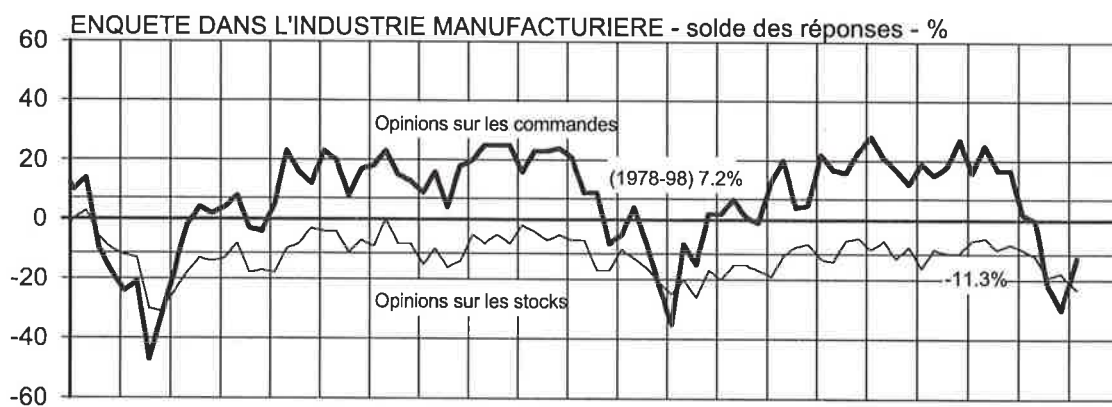
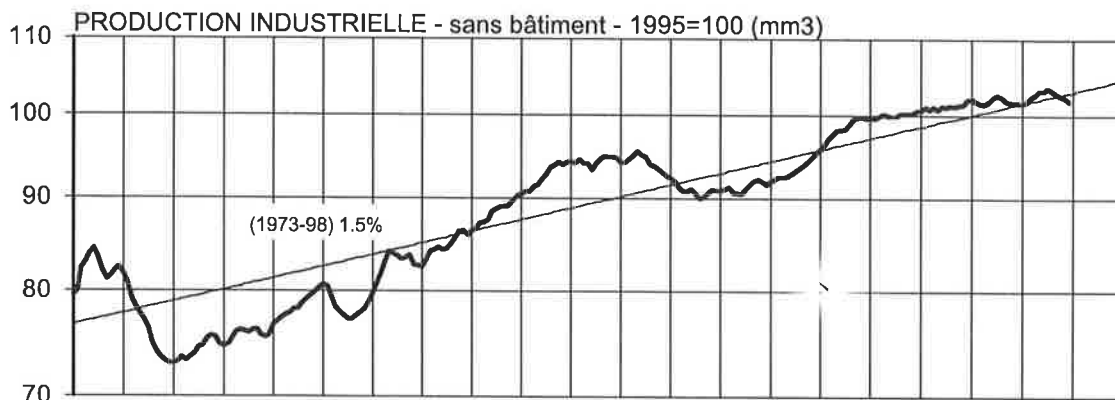
© REXECODE

FRANCE - IV -



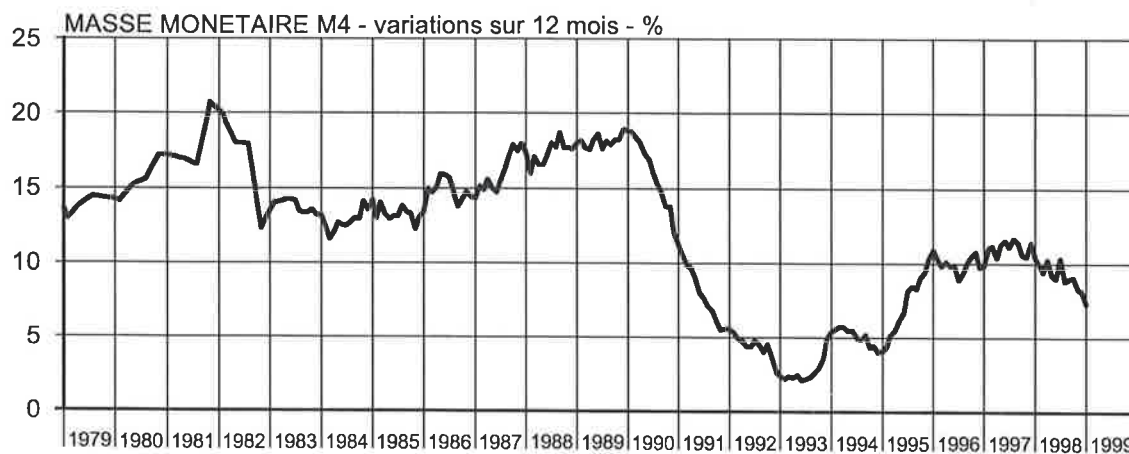
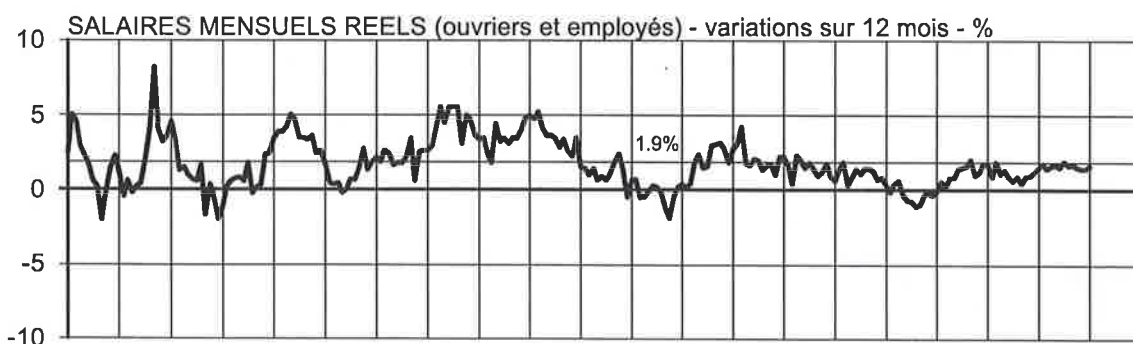
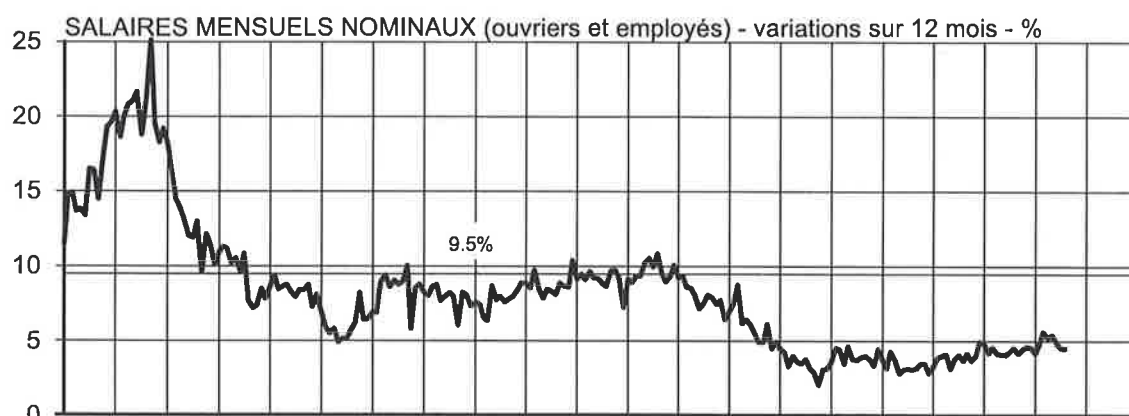
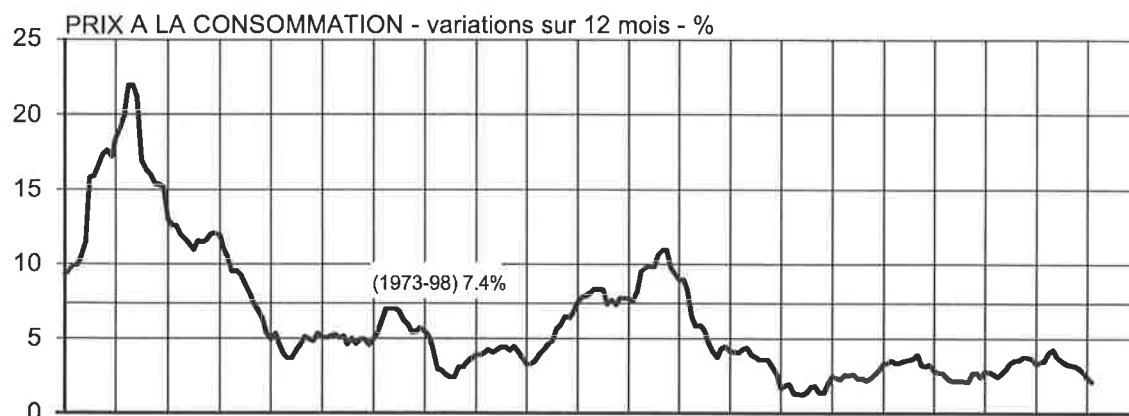
© REXECODE

ROYAUME-UNI - I -



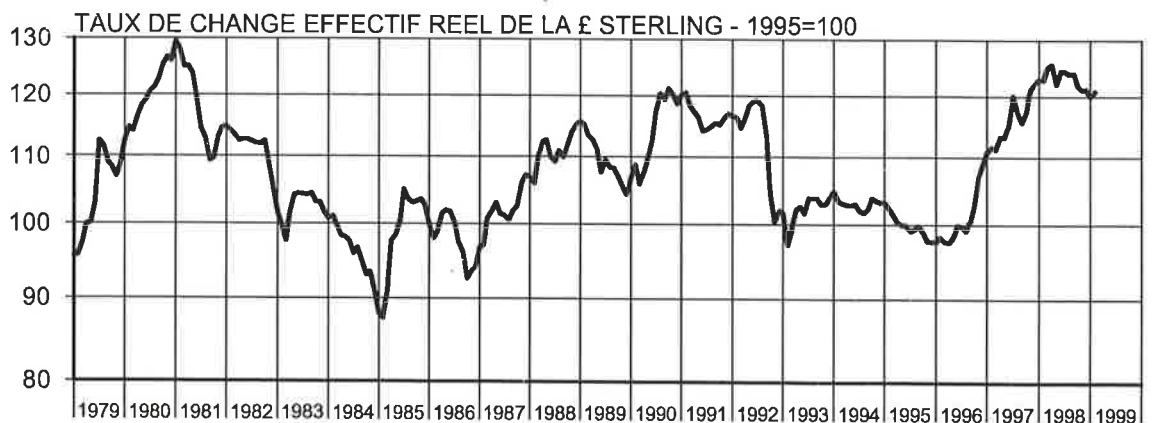
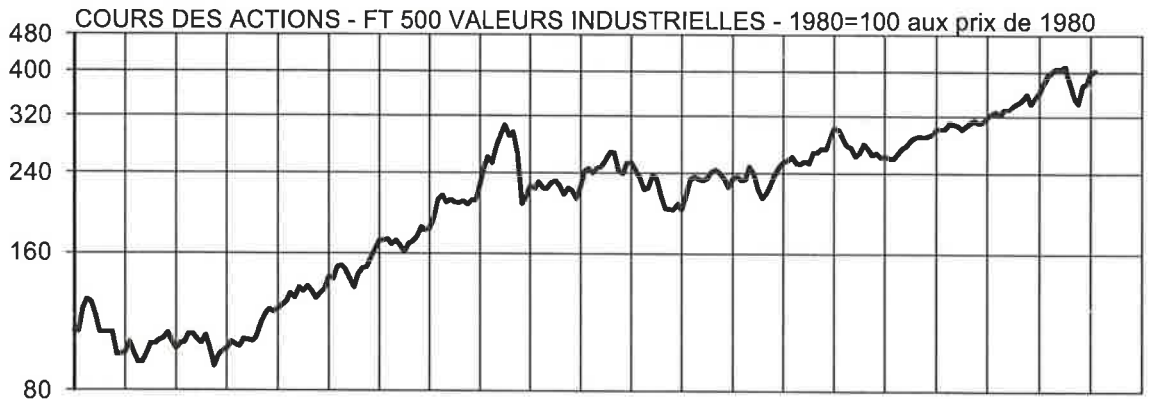
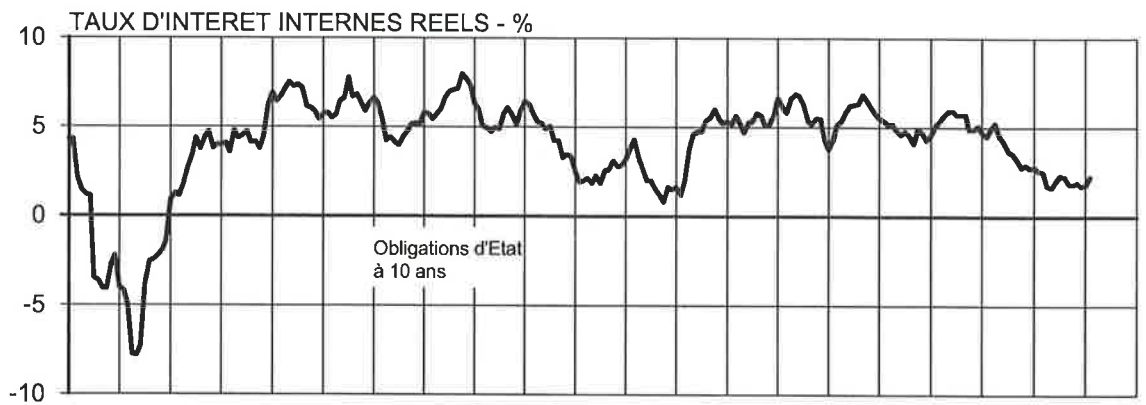
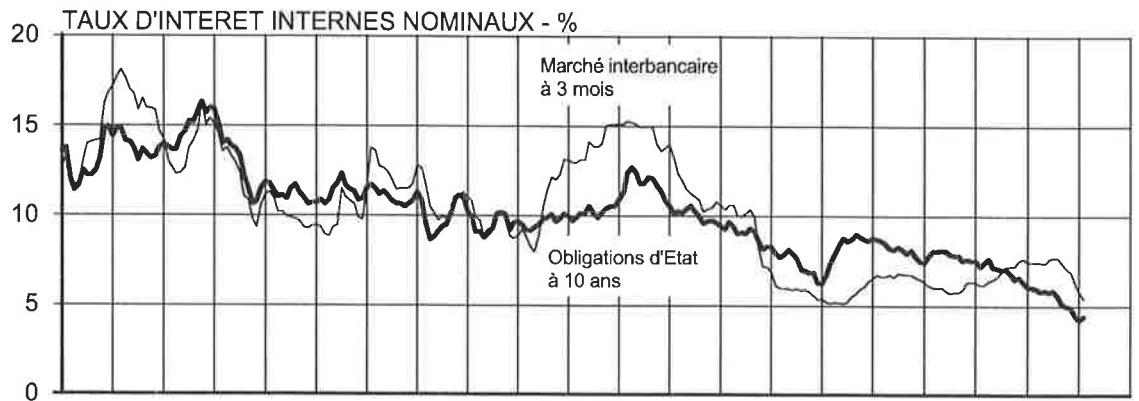
© REXECODE

ROYAUME-UNI - II -



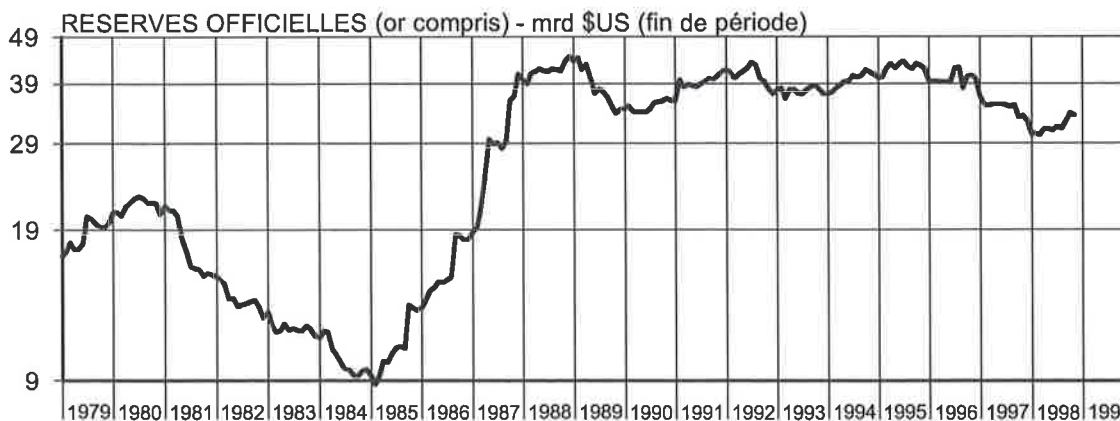
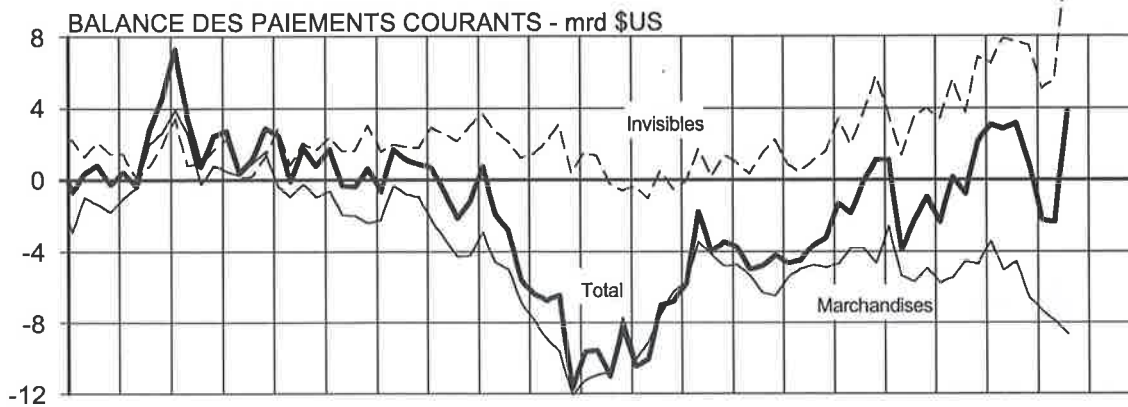
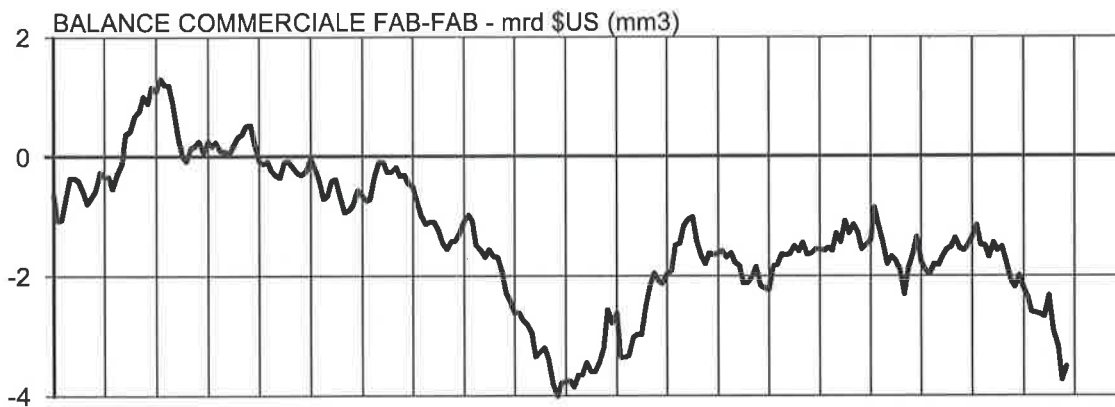
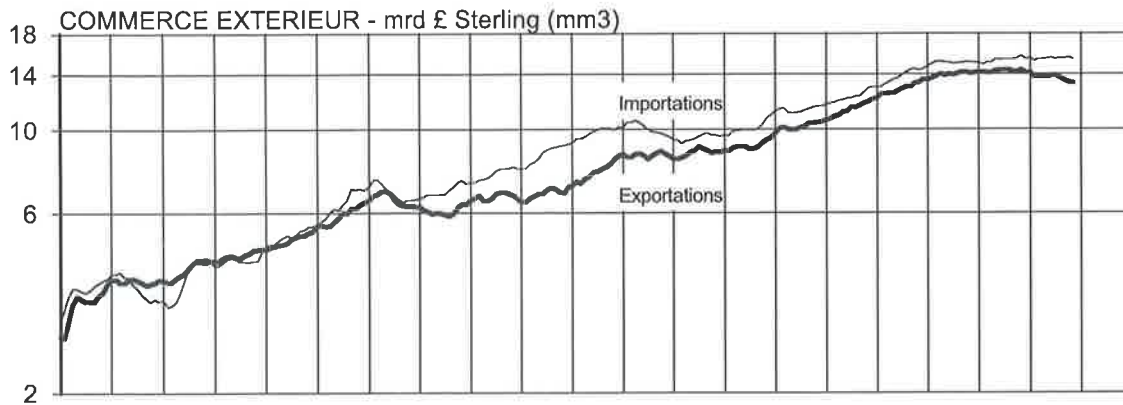
© REXECODE

ROYAUME-UNI - III -



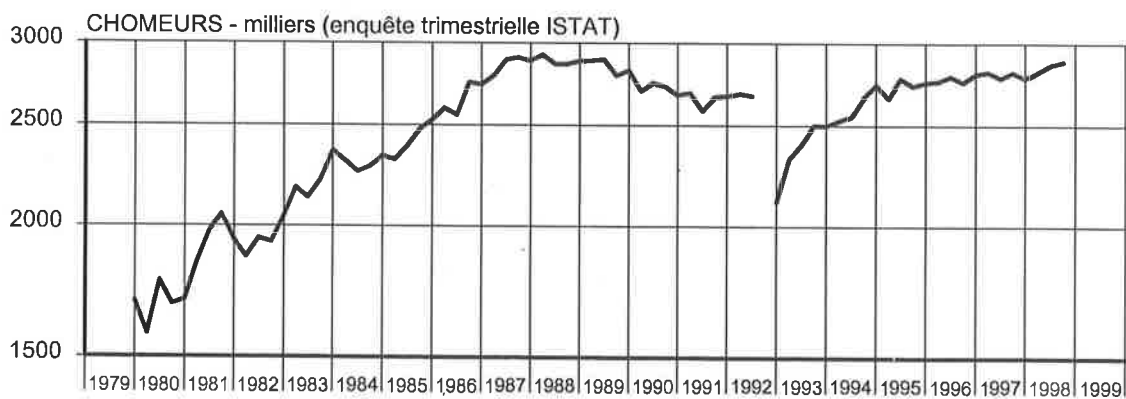
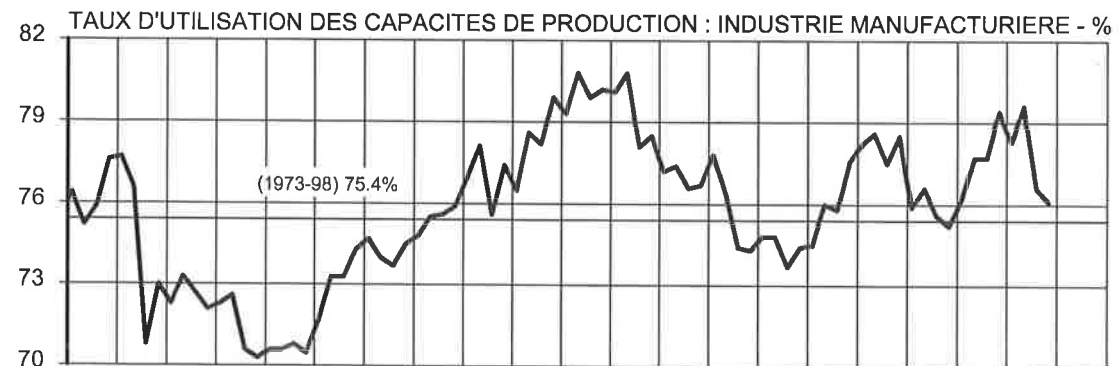
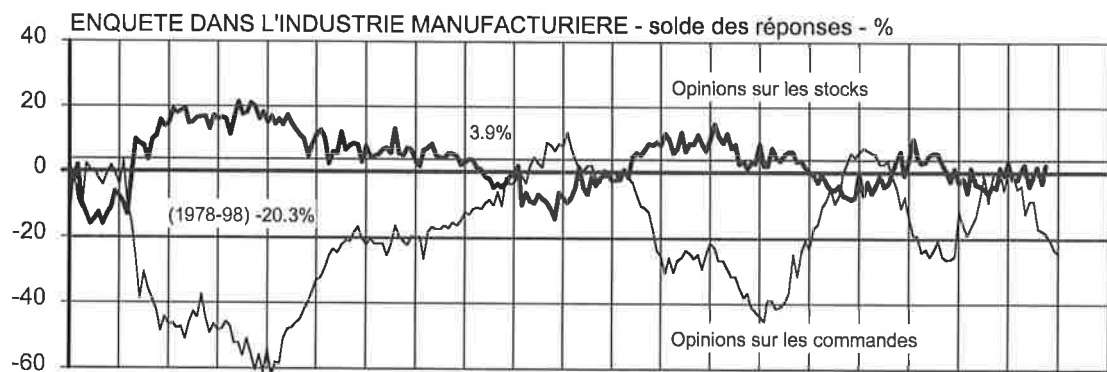
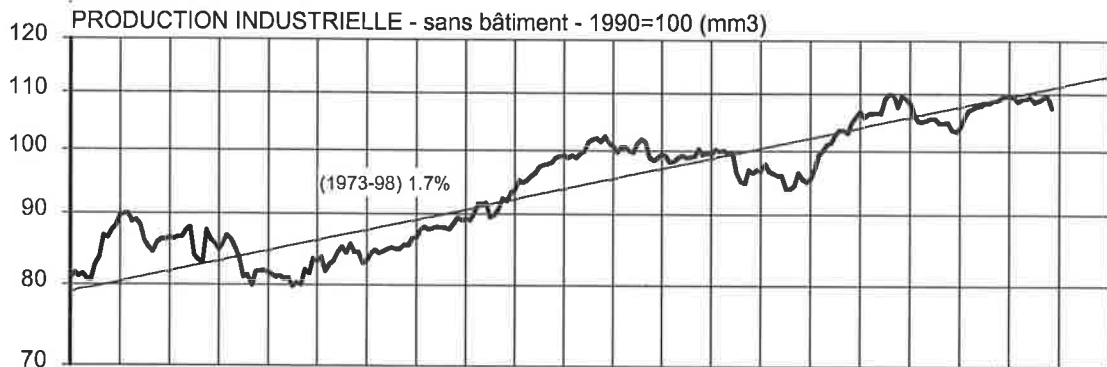
© REXECODE

ROYAUME-UNI - IV -



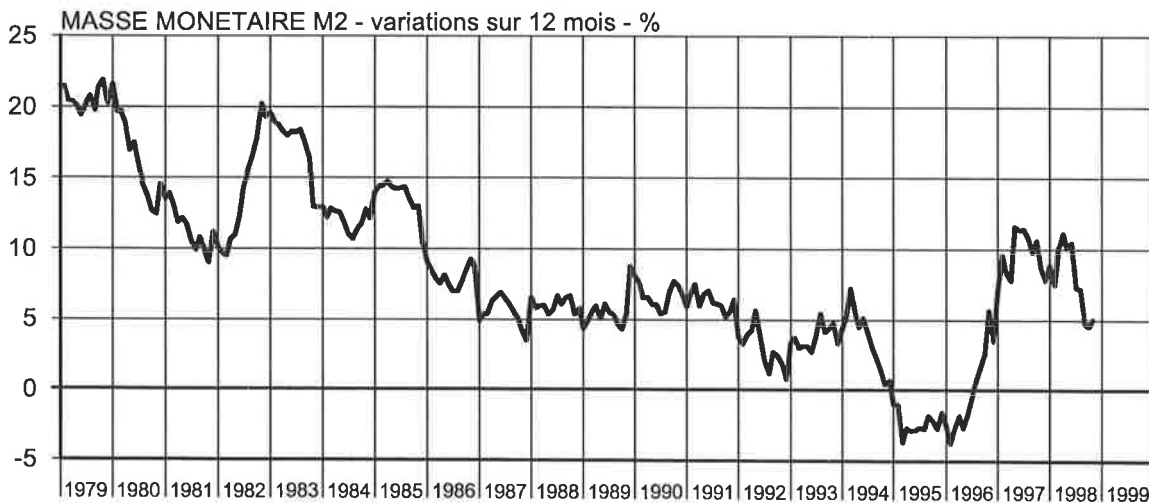
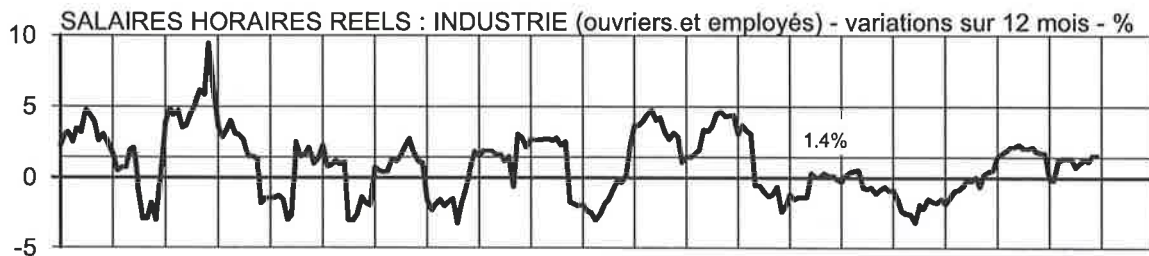
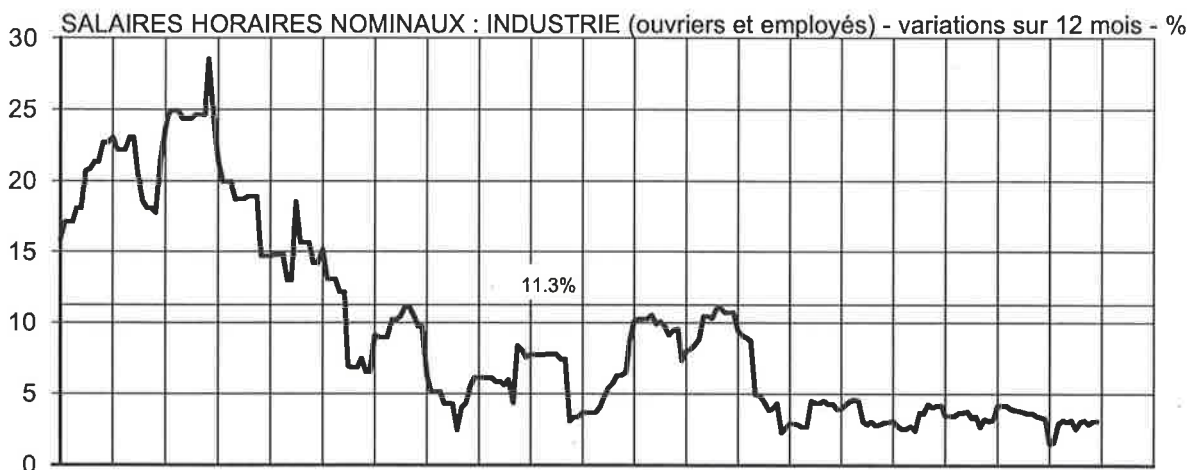
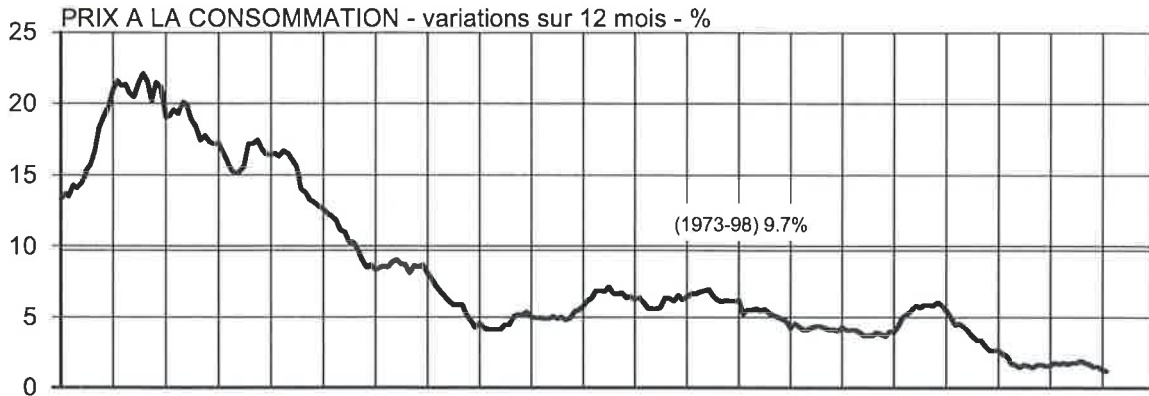
© REXECODE

ITALIE - I -



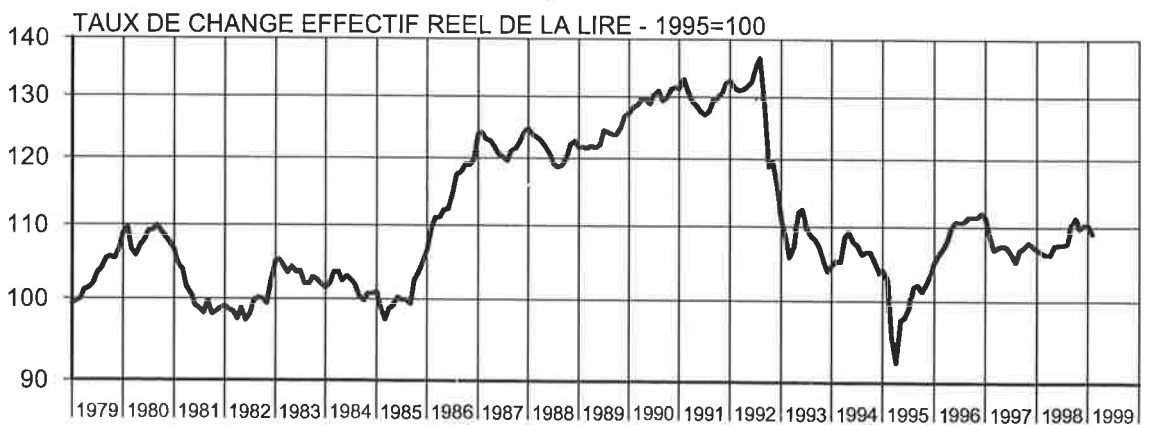
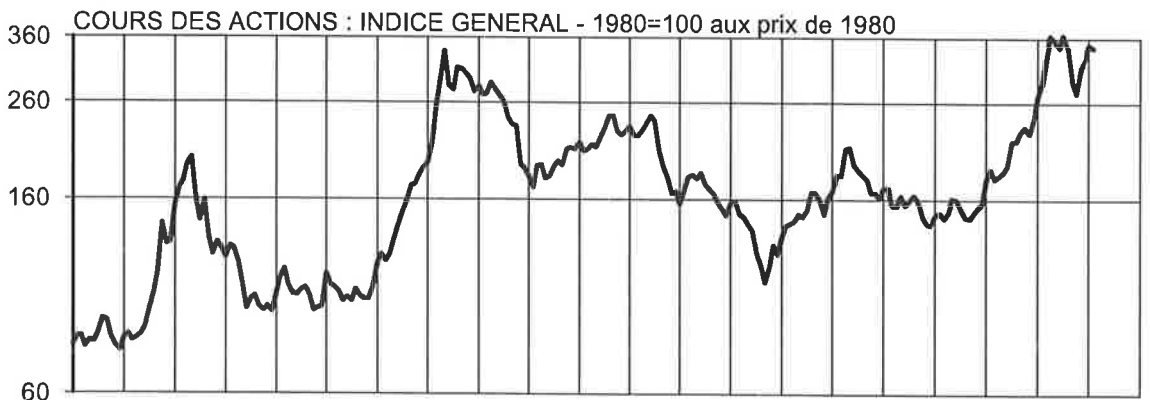
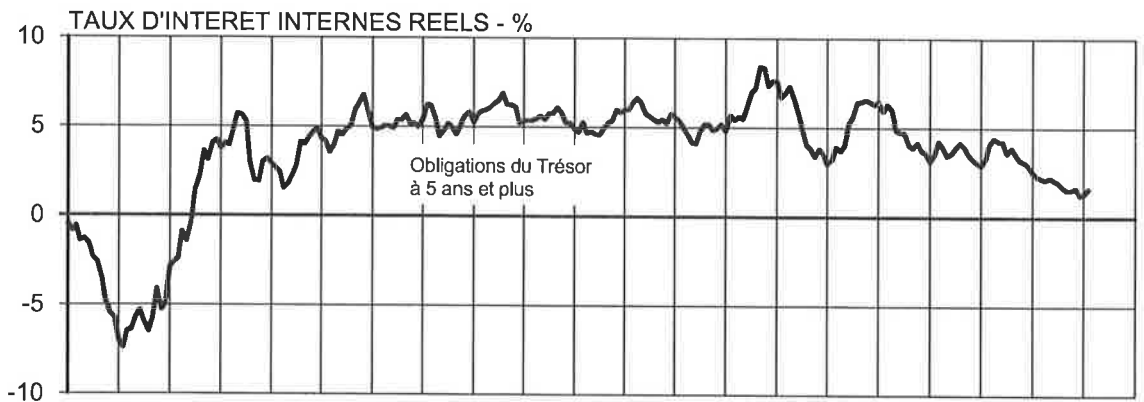
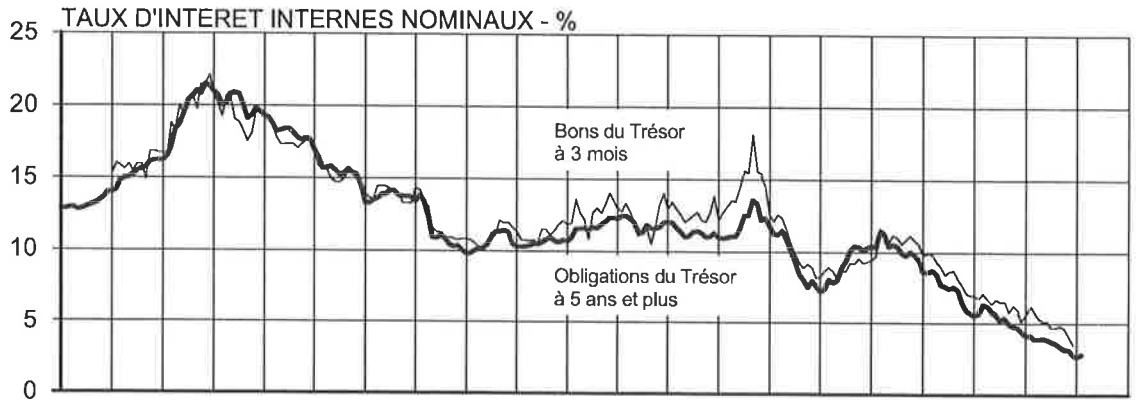
© REXECODE

ITALIE - II -



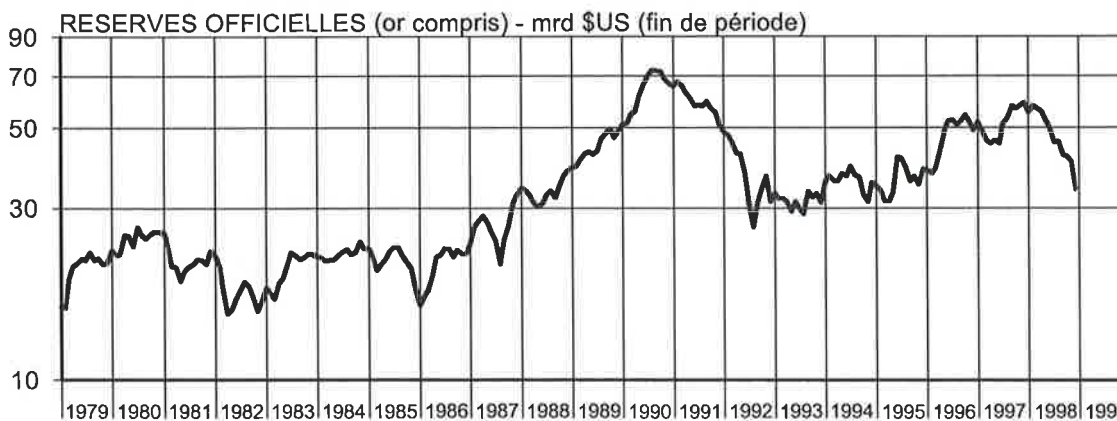
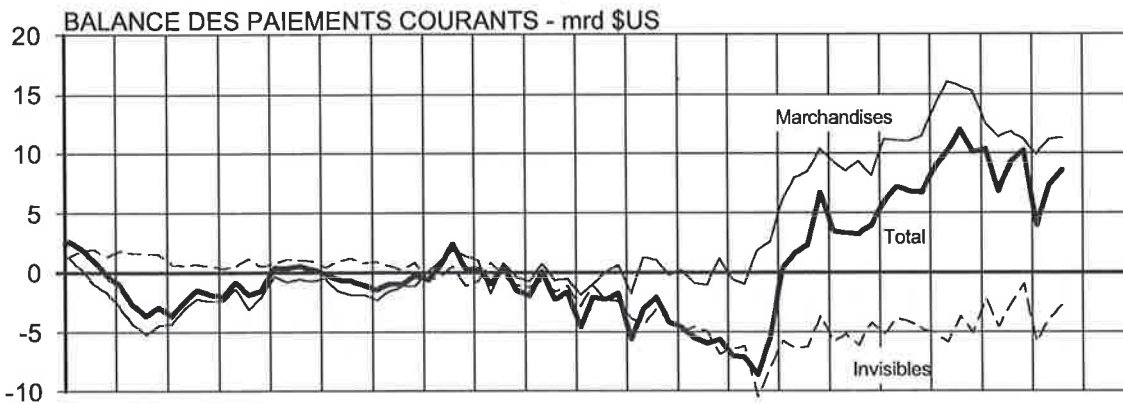
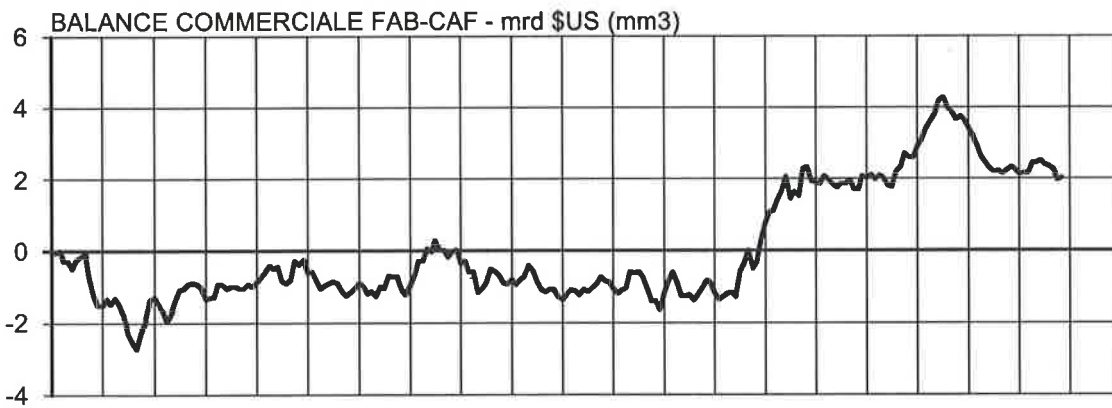
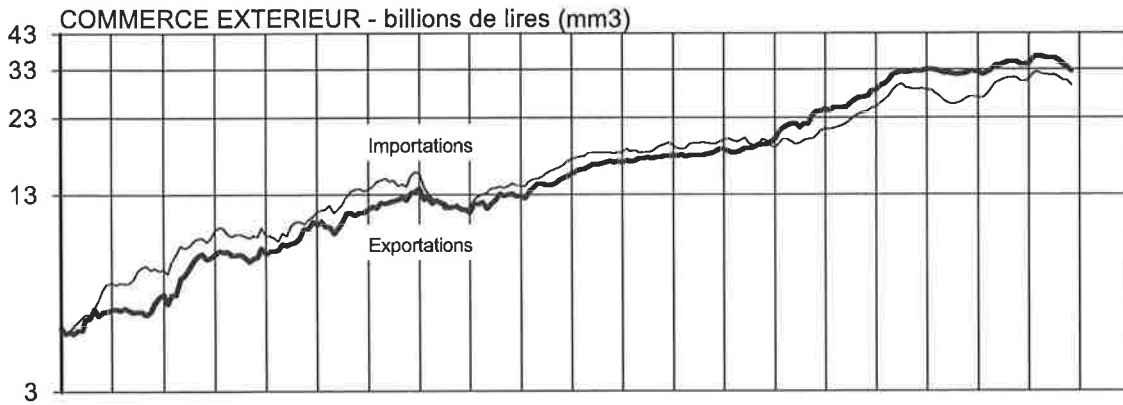
© REXECODE

ITALIE - III -



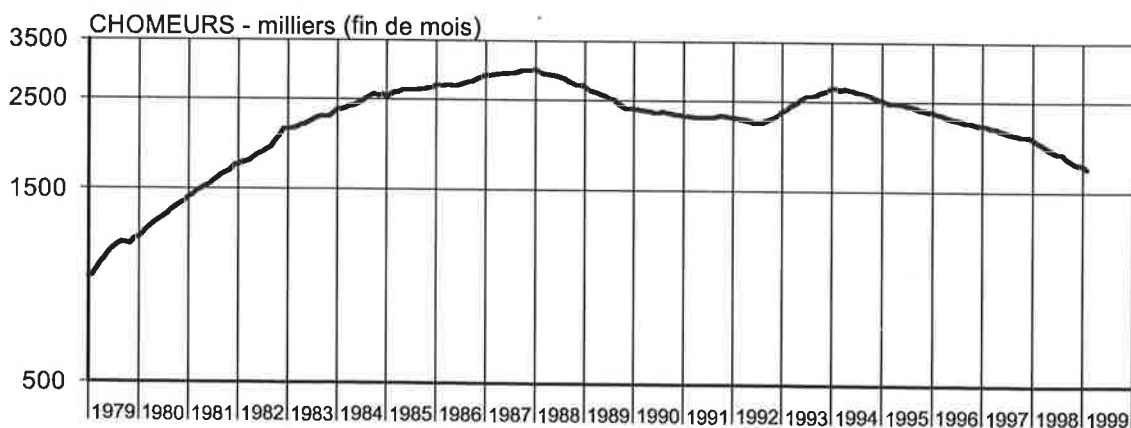
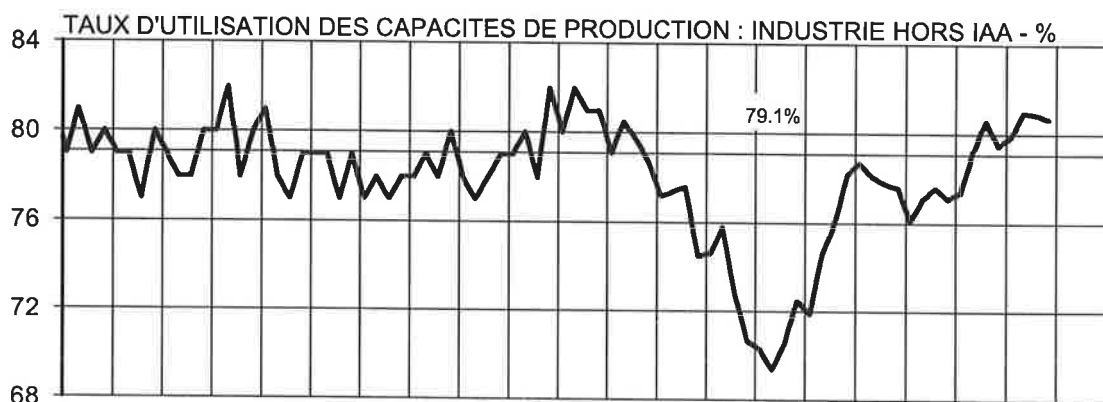
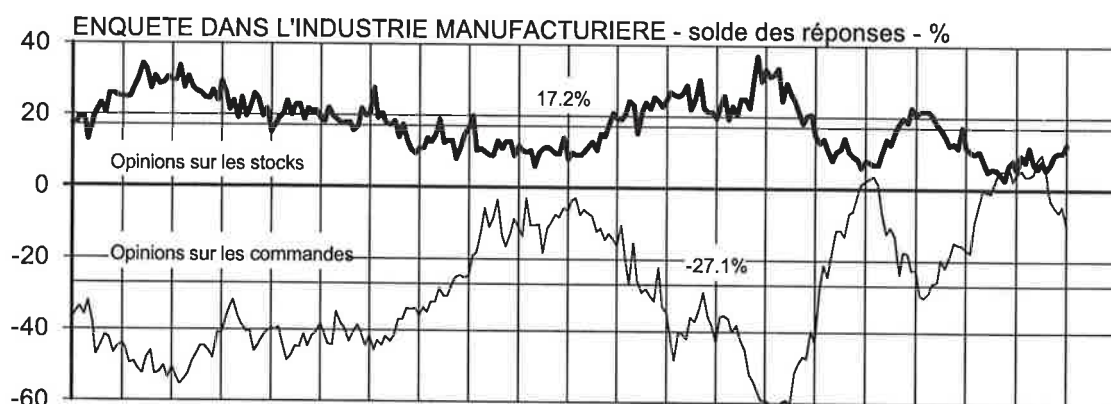
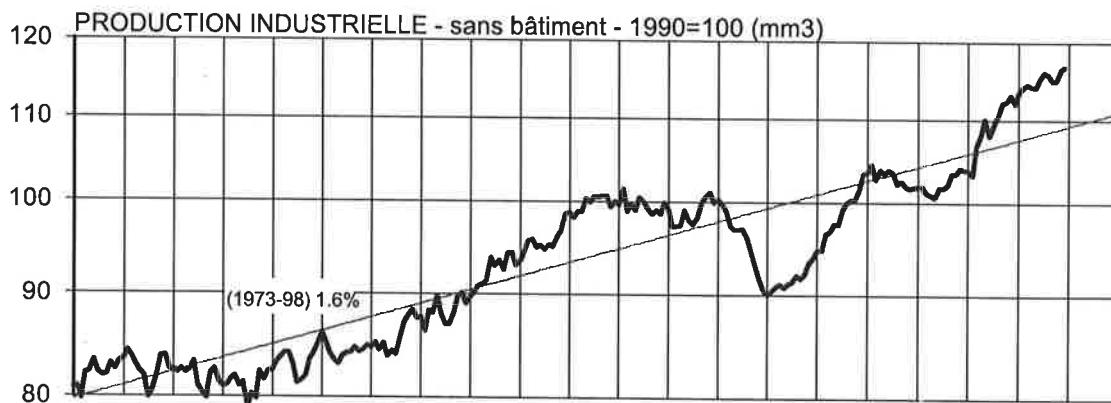
© REXECODE

ITALIE - IV -



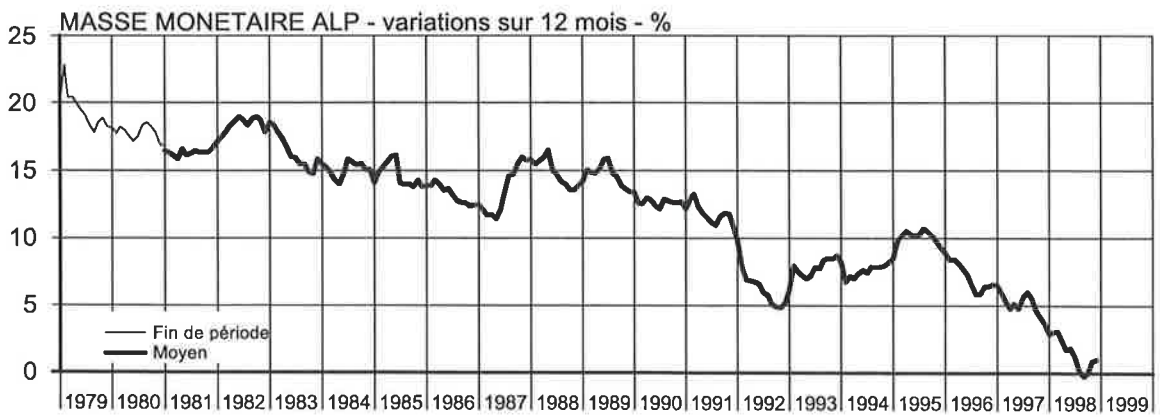
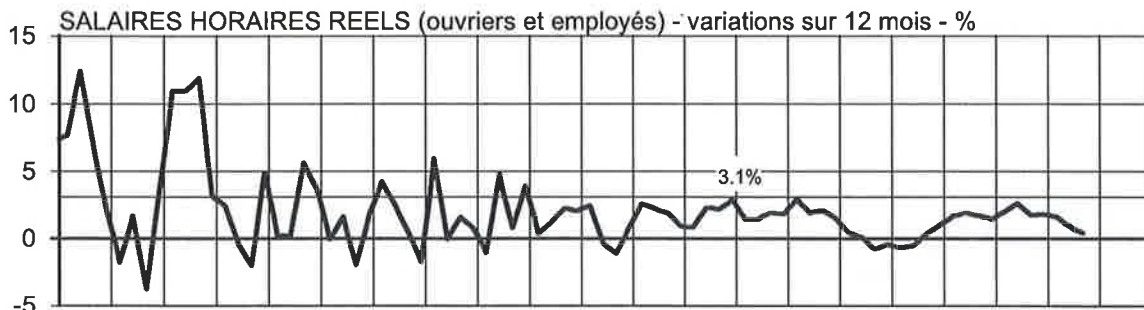
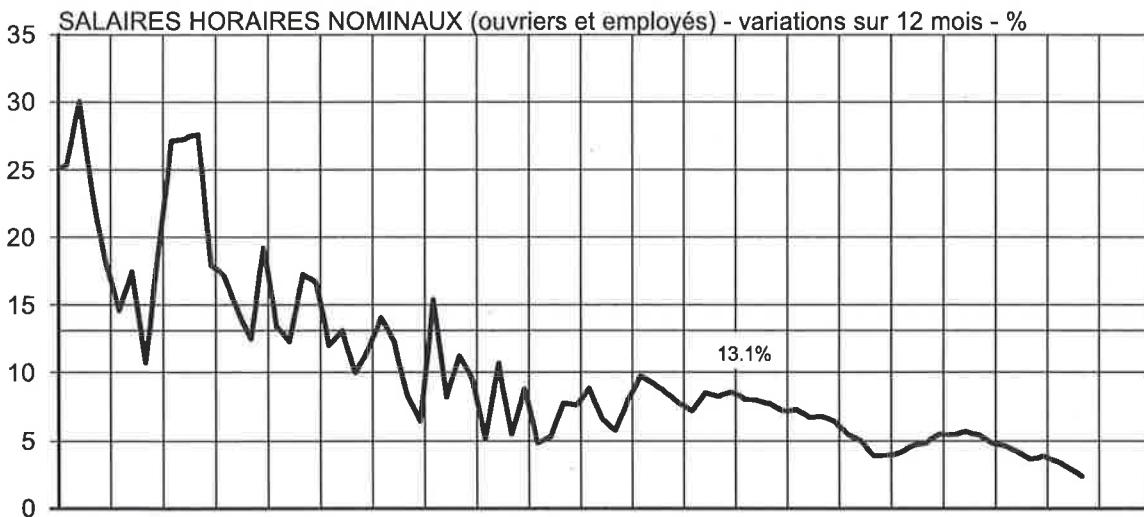
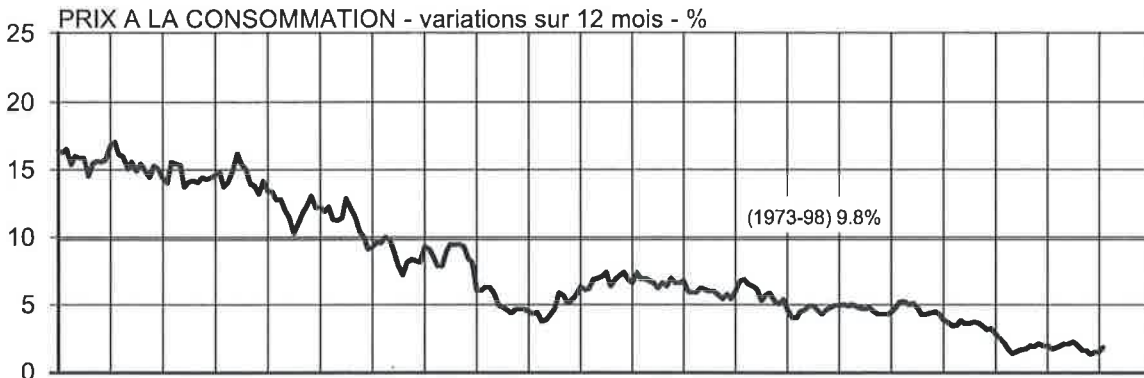
© REXECODE

ESPAGNE - I -



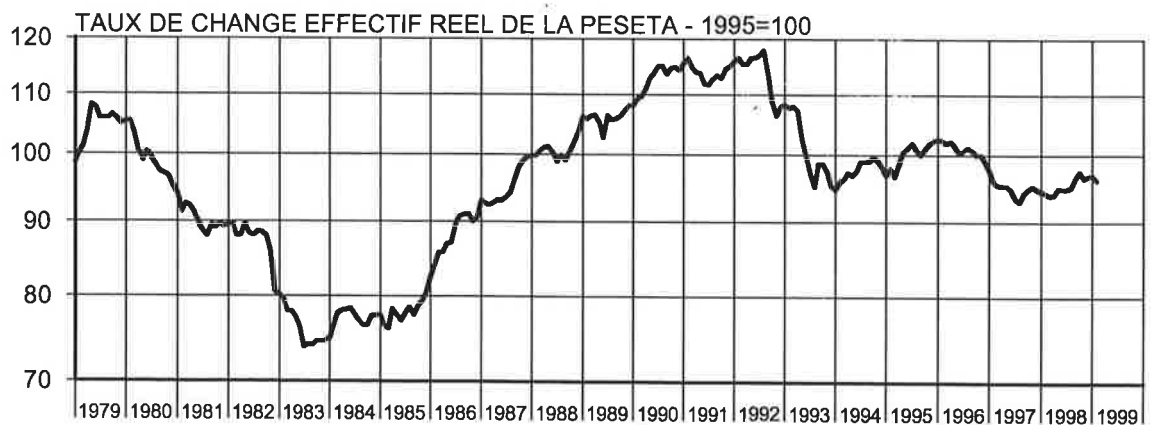
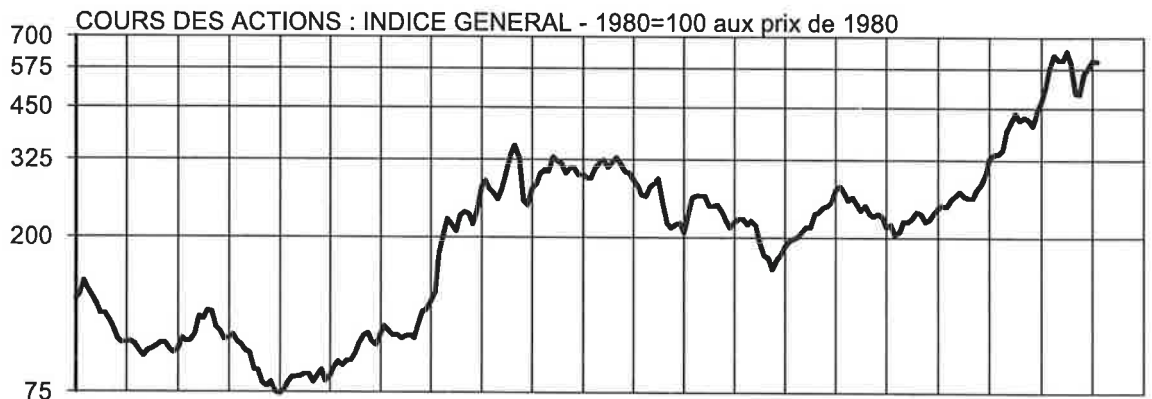
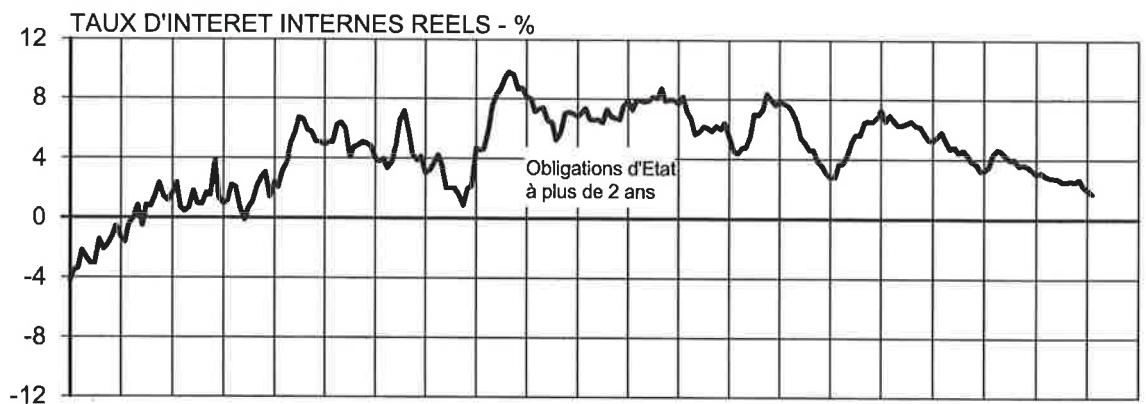
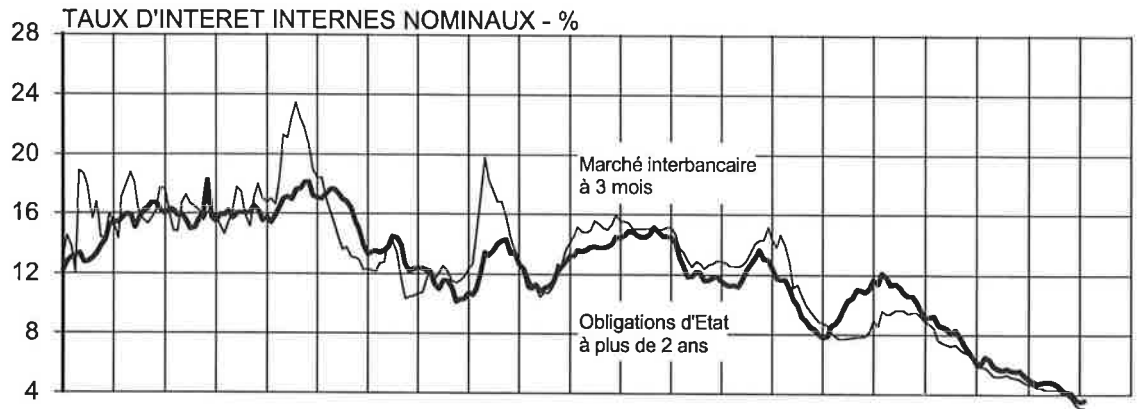
© REXECODE

ESPAGNE - II -



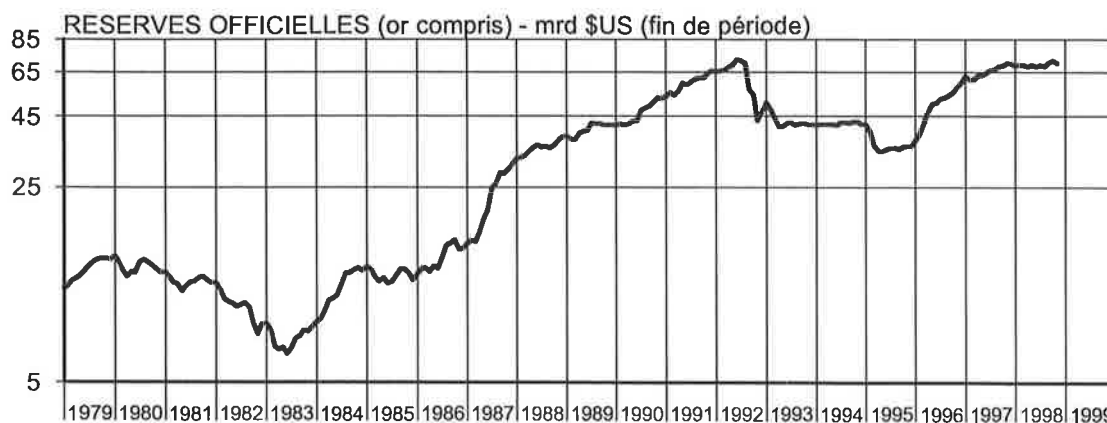
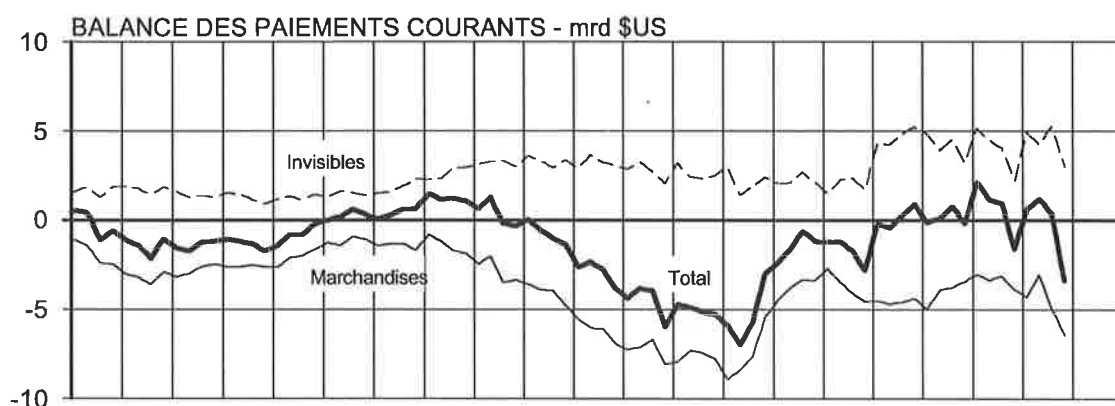
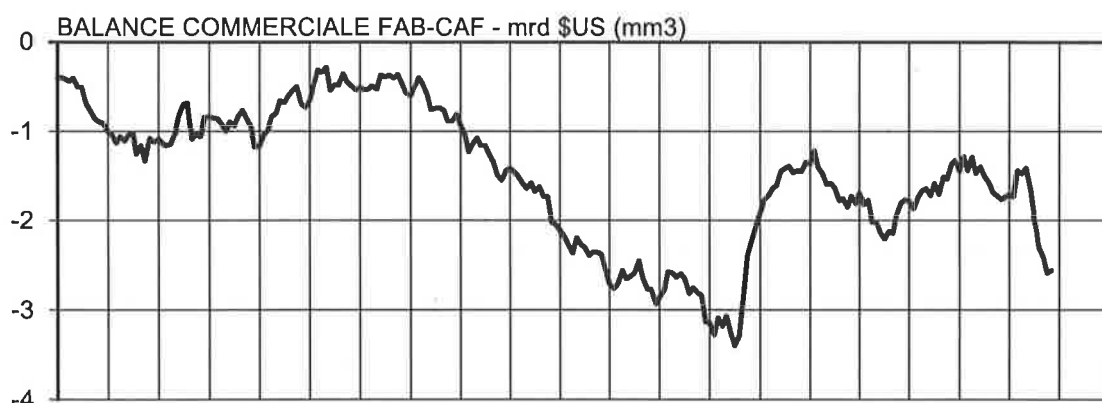
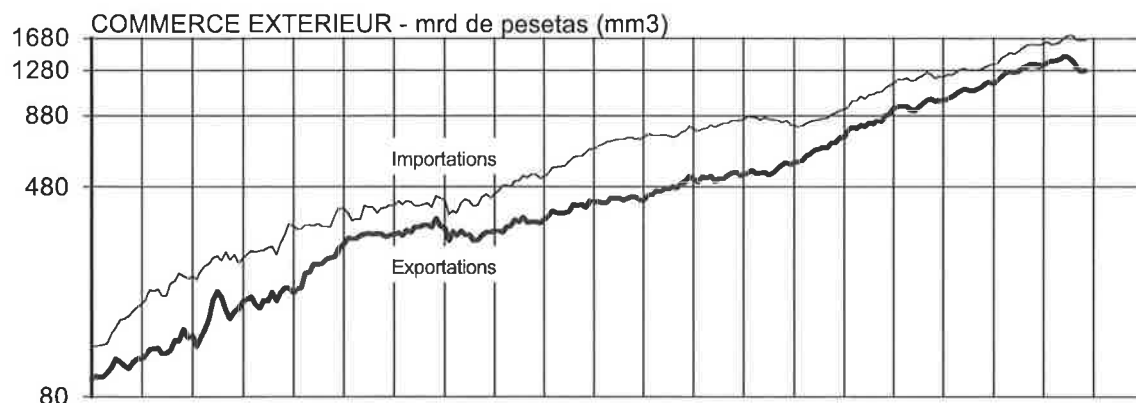
© REXECODE

ESPAGNE - III -



© 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) ⁽¹⁾ | - 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) ⁽¹⁾ | - 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) ⁽¹⁾ | - L'économie française en 1985 et 1986 |
| N°11 (mars 1986) ⁽¹⁾ | - Le coût des licenciements et son incidence sur l'emploi
- La dette publique française |
| N°12 (juin 1986) ⁽¹⁾ | - Perspectives pour l'économie française 1986-1987
- Du bon usage du contre-choc pétrolier |
| N° Hors Série (octobre 1986) ⁽¹⁾ | - 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 (oct. 1987) ⁽¹⁾ | - L'agriculture française en 1987 |
| N°17 (novembre 1987) ⁽¹⁾ | - 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)¹⁾ - 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 91) ¹⁾ - Les marges de la politique économique au printemps 1991
- Perspectives économiques pour 1991-1992
- N° Hors Série (n°32) (juillet 1991) ¹⁾ - S'il se prolongeait, le recul de l'investissement pèserait sur les perspectives économiques françaises
- N° Hors Série (n°33) (octobre 1991)¹⁾ - Politique Economique et Perspectives pour 1992
- N° Hors série (n°34) (janvier 1992) ¹⁾ - 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
- N° 61 (4ème trim. 1998)
- Editorial : pour une méthode budgétaire plus prudente et plus réactive
 - Les perspectives économiques pour 1998 et 1999
 - Graphiques des cycles conjoncturels
- N° 62 (1er trim. 1999)
- Editorial : la convergence fiscale ne progresse pas dans la zone euro
 - Une comparaison économique de la France et des Pays-Bas
 - L'investissement productif en France

revue de Rexecode

n° 63
2ème trimestre 1999

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, les groupes GPA Croissance du Medef. 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.

