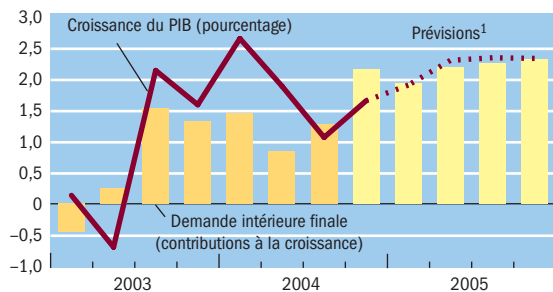


La zone euro

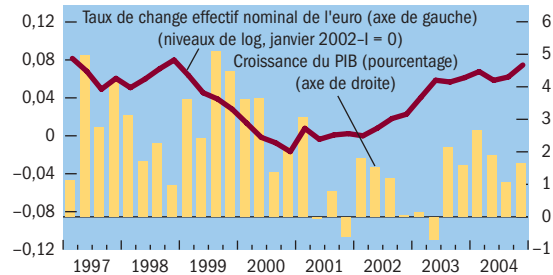
La croissance devrait s'accélérer en 2005, mais une augmentation de la productivité et du taux de participation s'impose face aux pressions exercées sur le budget par le vieillissement de la population, et surtout par la hausse des obligations du régime de retraite.

La hausse des prix du pétrole a freiné la reprise.



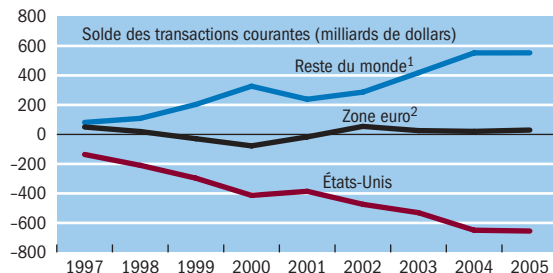
Sources : Eurostat et projections des services du FMI.
¹Projections des services du FMI, janvier 2005.

L'euro s'est affermi, mais son évolution semble avoir peu d'effet sur l'activité économique.



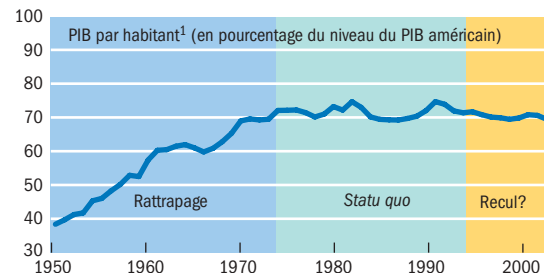
Sources : Eurostat et calculs des services du FMI.

En dépit des fortes fluctuations du taux de change, le compte courant de la zone euro est resté proche de l'équilibre – contrairement à celui des États-Unis.



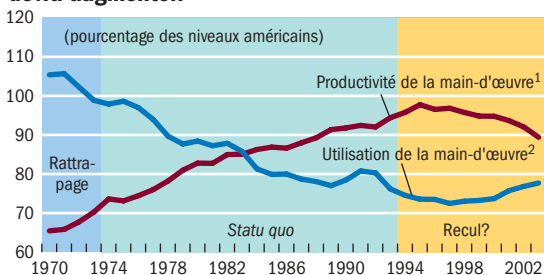
Source : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale*, septembre 2004.
¹Obtenu par soustraction (non compris l'écart statistique mondial).
²Sur la base des données de la Banque centrale européenne, qui excluent les échanges entre pays de la zone euro.

Depuis le début des années 90, la croissance du revenu par habitant a été un peu plus lente dans la zone euro qu'aux États-Unis.



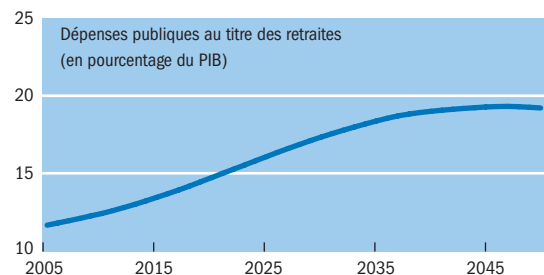
Sources : OCDE et estimations des services du FMI.
¹Valeurs en parité de pouvoir d'achat (PPA) de 2003.

Pour que le revenu par habitant de la zone euro rattrape celui des États-Unis, sa population active devra augmenter.



Sources : OCDE et estimations des services du FMI.
¹Production horaire en PPA de 2003.
²Total des heures ouvrées par habitant.

Les résidents de la zone euro devront aussi travailler plus longtemps pour financer leur retraite.



Source : estimations des services du FMI.
 Note : Tous les paramètres du système de retraite, à l'exception du ratio de dépendance des personnes âgées, resteront à leurs niveaux actuels.