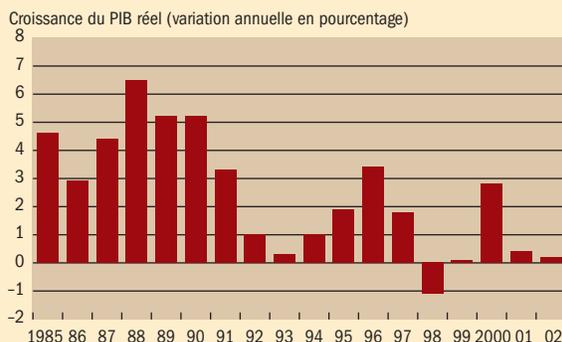




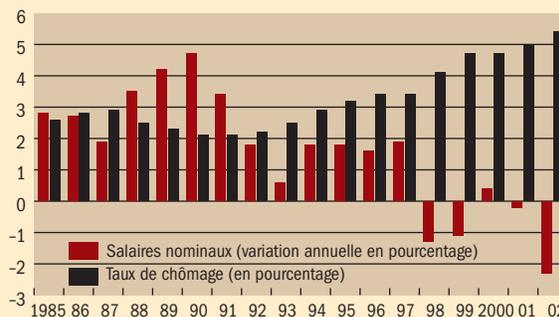
Japon

Chronique d'une inflation tenace et d'une croissance atone

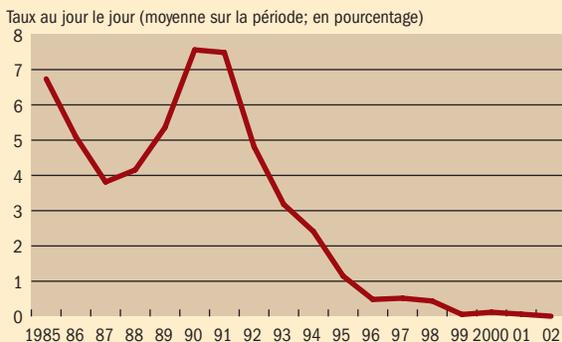
La croissance est faible ces dernières années...



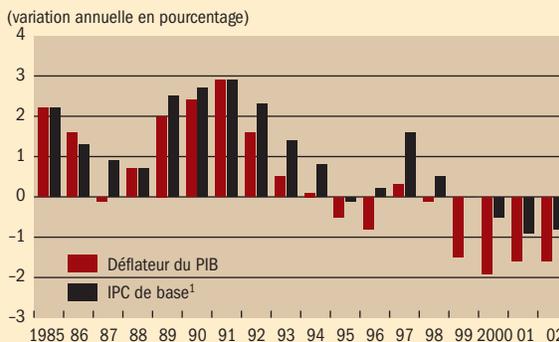
... le chômage atteint un niveau record et les salaires nominaux diminuent.



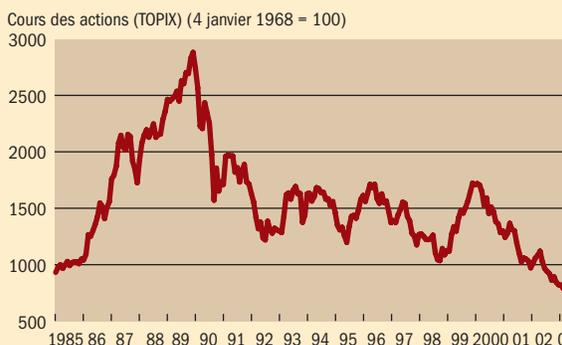
Les taux d'intérêt à court terme sont nuls...



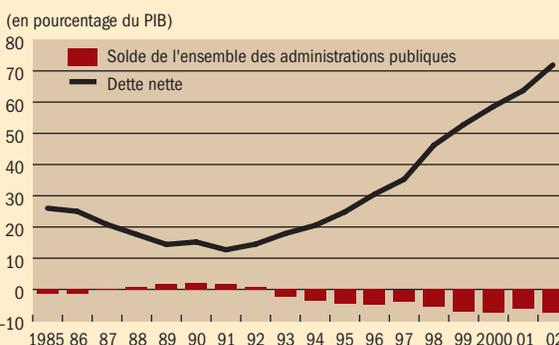
... mais la déflation persiste.



Les cours des actions sont au plus bas depuis 20 ans.



L'endettement public est en hausse.



Sources : Global Insight, Inc.; Nomura Database; Ministère des finances; estimations des services du FMI.

¹Hors produits alimentaires frais et énergie.