

Allemagne

Compte tenu de la forte progression des exportations, l'activité devrait se renforcer. La faiblesse de la consommation et de l'investissement dans la construction pèse encore sur l'activité, mais l'investissement productif s'est raffermi. La reprise devenant plus générale, le PIB devrait progresser légèrement d'un 1/4 aussi bien en 2006 qu'en 2007, soit légèrement plus que la croissance potentielle. Le déficit des administrations publiques atteindrait au total 3.9 % pour cent du PIB en 2005 et resterait élevé en 2006, puis tomberait à 2.6 % en 2007, essentiellement grâce au relèvement de la taxe à la valeur ajoutée.

Pour améliorer durablement la performance économique, le nouveau gouvernement va devoir aller plus loin dans la réforme du marché du travail et des marchés de produits, à l'intérieur d'un cadre cohérent. L'assainissement des finances publiques doit être lié à des réformes plus fondamentales sur le plan des dépenses, ce qui exige notamment de définir plus précisément les responsabilités des différents niveaux d'administration, de réduire de façon plus résolue les subventions et les dépenses fiscales et de poursuivre la réforme du système de sécurité sociale.

Au premier semestre de 2005, l'activité est restée peu soutenue, les exportations étant le seul facteur de croissance face à la stagnation de la demande intérieure. Le raffermissement des exportations a été dû en particulier à la forte demande émanant des nouveaux États membres de l'Union européenne et au recyclage des pétrodollars. L'amélioration de la compétitivité des entreprises allemandes a contribué à une croissance vigoureuse des exportations. En revanche, la consommation privée s'est contractée, la forte hausse des prix de l'énergie ayant pesé sur les revenus disponibles réels, tandis que la reprise du marché du travail se fait toujours attendre. Le long recul de l'investissement dans la construction s'est poursuivi. Par contre, l'investissement productif a progressé, ce qui donne à penser que les entreprises ont cessé de réduire leurs capacités.

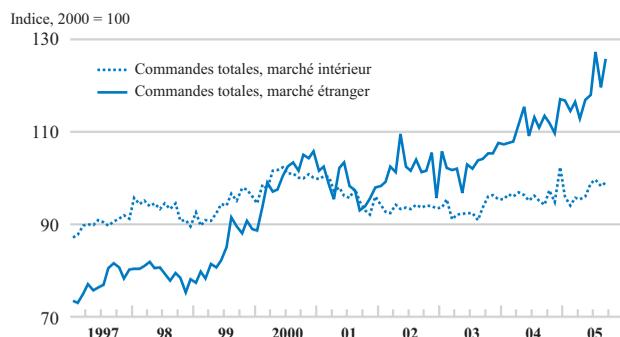
L'activité est restée morose au premier semestre...

La croissance du PIB au troisième trimestre et les indicateurs avancés donnent à penser que l'activité est en train de se raffermir. Les perspectives d'exportation se sont régulièrement améliorées depuis le début de l'été et les commandes en provenance de l'étranger ont sensiblement augmenté. D'après les enquêtes de conjoncture, les plans d'investissement pour le second semestre ont été révisés à la hausse. En revanche, la confiance des consommateurs ne s'est pas encore redressée et les ventes au détail continuent de s'effriter.

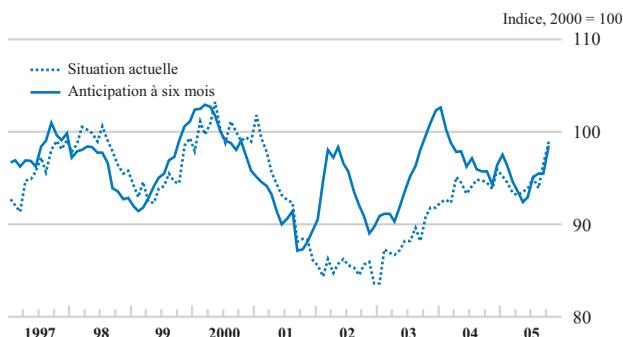
... mais se raffermit depuis quelque temps...

Allemagne

Les commandes du marché étranger s'élèvent¹



Les anticipations des entreprises s'améliorent²



1. Secteur manufacturier en volume.

2. Secteurs manufacturiers, construction, commerce de gros et de détail.

Source : Deutsche Bundesbank ; Ifo Institut für Wirtschaftsforschung.

Allemagne : **Emploi, revenu et inflation**

Pourcentages de variation

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|------|------|------|------|------|
| Emploi | -1.0 | 0.4 | 0.2 | 0.7 | 0.9 |
| Taux de chômage ¹ | 8.7 | 9.2 | 9.3 | 9.1 | 8.7 |
| Rémunération des salariés | 0.2 | 0.3 | -0.1 | 1.0 | 1.8 |
| Coûts unitaires de main-d'œuvre | 0.4 | -0.8 | -1.2 | -0.8 | 0.1 |
| Revenu disponible des ménages | 2.1 | 2.1 | 1.4 | 1.7 | 1.8 |
| Déflateur du PIB | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | 1.0 |
| Indice des prix à la consommation harmonisé | 1.0 | 1.8 | 2.0 | 1.7 | 1.3 |
| IPCH sous-jacent ² | 0.7 | 1.5 | 0.7 | 0.8 | 1.3 |
| Déflateur de la consommation privée | 1.5 | 1.4 | 1.6 | 1.7 | 1.3 |

1. En pourcentage de la population active.

2. Indice des prix à la consommation harmonisé, hors énergie, alimentation, alcool et tabac.

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

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/788726377406>

... tandis que le marché du travail ne s'améliore que progressivement

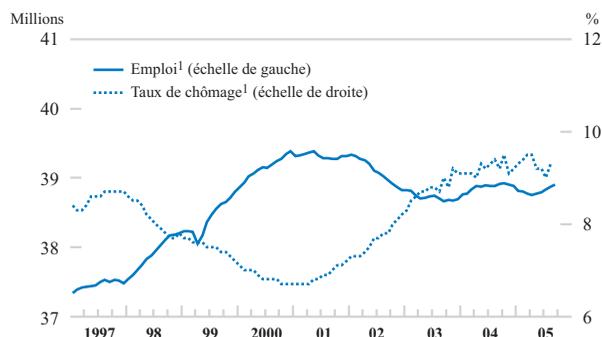
L'emploi a recommencé à augmenter durant l'été après s'être contracté au cours des quatre premiers mois de 2005. Cependant, cette amélioration est largement imputable aux emplois aidés. Les programmes de création d'emplois subventionnés se sont développés durant l'année, de même que l'emploi à temps partiel à horaire très réduit, bénéficiant d'un régime fiscal préférentiel. En revanche, les contrats normaux de travail sont encore en diminution. Cela étant, la situation pourrait s'améliorer quelque peu : le taux de chômage (selon la définition du BIT) a cessé de dériver à la hausse et le travail en horaire réduit a diminué. Les accords salariaux conclus dans des secteurs importants de l'économie permettent de penser que la progression des rémunérations restera modérée, et l'allongement de la durée du travail dans certaines branches a contribué à une baisse des coûts unitaires de main-d'œuvre.

L'inflation semble devoir reculer

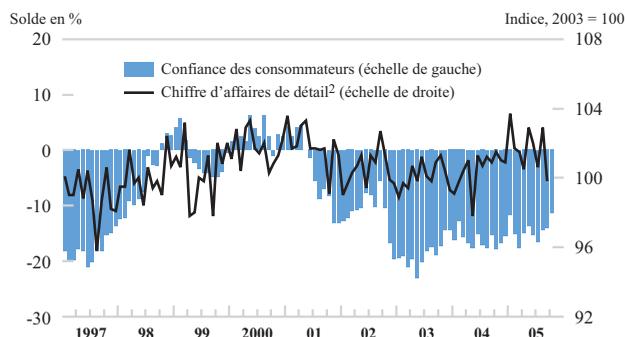
L'inflation globale (indice des prix à la consommation harmonisé) s'est accélérée, atteignant 2¼ pour cent en glissement annuel à l'automne 2005, sous l'effet de la hausse des prix de l'énergie et d'un nouveau relèvement des taxes sur le tabac.

Allemagne

Le chômage est plat



La confiance des consommateurs reste basse



1. Données désaisonnalisées, concept intérieur des comptes nationaux. Taux de chômage désaisonnalisé (concept du BIT).

2. Les voitures et les stations de services sont exclues ; les données à partir de janvier 2004 sont provisionnelles.

Source : Deutsche Bundesbank ; OCDE.

Allemagne : Indicateurs financiers

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|--|------|------|------|------|------|
| Taux d'épargne des ménages ¹ | 10.3 | 10.5 | 10.6 | 10.6 | 10.5 |
| Solde financier des administrations publiques ² | -4.0 | -3.7 | -3.9 | -3.6 | -2.6 |
| Balance des opérations courantes ² | 2.2 | 3.8 | 4.1 | 4.6 | 5.2 |
| Taux d'intérêt à court terme ³ | 2.3 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 2.9 |
| Taux d'intérêt à long terme ⁴ | 4.1 | 4.0 | 3.4 | 3.7 | 4.0 |

1. En pourcentage du revenu disponible.

2. En pourcentage du PIB.

3. Taux interbancaire à 3 mois.

4. Obligations d'État à 10 ans.

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

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/788726377406>

L'inflation devrait diminuer à mesure que les effets du renchérissement du pétrole s'estomperont. En 2007, le relèvement des taux de taxe à la valeur ajoutée (TVA) devrait néanmoins représenter une inflation de 0.6 point à supposer que le taux de transmission aux prix soit égal à un demi environ.

Globalement, les conditions financières semblent propices à la croissance. Les mesures de réduction des coûts et la croissance vigoureuse des exportations ont permis aux entreprises d'améliorer leurs bilans. Les cours des actions ont fortement augmenté au cours des derniers mois. Les taux d'intérêt réels demeurent inférieurs à leur moyenne historique et les banques ont cessé de durcir leurs critères de prêt.

Les conditions financières sont favorables

Allemagne : Demande et production

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|--------------------------------|--|------|------|------|------|
| | prix courants milliards d'€ | Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000) | | | | |
| Consommation privée | 1 267.6 | 0.1 | 0.2 | -0.2 | 0.3 | 0.6 |
| Consommation publique | 412.3 | 0.1 | -1.6 | -0.3 | 0.1 | 0.1 |
| Formation brute de capital fixe | 394.5 | -0.7 | -1.5 | 0.2 | 2.9 | 3.2 |
| Secteur public | 35.5 | -6.4 | -6.6 | -1.3 | 1.2 | -0.2 |
| Secteur privé : résidentiel | 124.1 | -0.9 | -3.0 | -4.2 | -0.4 | -0.2 |
| Secteur privé : autres | 234.8 | 0.2 | 0.0 | 2.8 | 4.7 | 5.2 |
| Demande intérieure finale | 2 074.3 | 0.0 | -0.5 | -0.1 | 0.7 | 1.0 |
| Variation des stocks ¹ | - 23.7 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.0 | 0.0 |
| Demande intérieure totale | 2 050.7 | 0.6 | 0.1 | 0.3 | 0.7 | 1.0 |
| Exportations de biens et services | 768.4 | 2.3 | 8.3 | 6.6 | 7.5 | 7.8 |
| Importations de biens et services | 670.6 | 5.0 | 6.1 | 5.1 | 5.6 | 6.8 |
| Exportations nettes ¹ | 97.8 | -0.7 | 1.0 | 0.8 | 1.1 | 0.8 |
| PIB aux prix du marché | 2 148.5 | -0.2 | 1.1 | 1.1 | 1.8 | 1.7 |
| <i>Pour mémoire</i> | | | | | | |
| PIB sans ajustements jours travaillés | 2 145.1 | -0.2 | 1.6 | 0.9 | 1.6 | 1.6 |
| Investissement en équipement et outillage | 177.1 | 0.2 | 1.3 | 5.3 | 5.8 | 6.5 |
| Investissement en construction | 217.3 | -1.5 | -3.8 | -4.0 | 0.2 | 0.2 |

Note : Les comptes nationaux étant basés sur des indices chaîne officiels, il existe donc un écart statistique dans l'identité comptable entre le PIB et les composantes de la demande réelle. Voir *Perspectives économiques de l'OCDE*: Sources et méthodes, (<http://www.oecd.org/eco/sources-and-methods>).

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

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

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/788726377406>

Allemagne : Indicateurs extérieurs

| | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---------------------------|---------|---------|-------|-------|
| | Milliards de \$ | | | | |
| Exportations de biens et services | 876.5 | 1 041.1 | 1 115.4 | 1 140 | 1 230 |
| Importations de biens et services | 776.7 | 906.7 | 971.7 | 991 | 1 062 |
| Balance commerciale | 99.8 | 134.4 | 143.7 | 149 | 168 |
| Solde des invisibles | - 46.5 | - 31.0 | - 29.6 | - 23 | - 24 |
| Balance des opérations courantes | 53.3 | 103.4 | 114.0 | 125 | 144 |
| | Pourcentages de variation | | | | |
| Exportations de biens et services en volume | 2.3 | 8.3 | 6.6 | 7.5 | 7.8 |
| Importations de biens et services en volume | 5.0 | 6.1 | 5.1 | 5.6 | 6.8 |
| Résultats à l'exportation ¹ | - 2.4 | - 1.1 | 0.1 | - 1.2 | - 0.9 |
| Termes de l'échange | 1.0 | - 0.2 | - 1.5 | - 1.6 | - 0.2 |

1. Ratio du volume des exportations sur le marché correspondant pour le total des biens et services.

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

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/788726377406>

Le déficit des administrations publiques sera inférieur à 3 % du PIB en 2007

Des mesures d'assainissement ont été prises pour les dépenses budgétaires des administrations publiques, mais les réformes des systèmes d'assurance chômage et d'aide sociale ne se sont pas encore soldées par les économies escomptées, si bien que le budget a été dépassé de plusieurs milliards d'euros, la dernière tranche de réductions d'impôts s'étant en outre traduite par une diminution des recettes. Les recettes liées au remboursement de subventions reçues par les banques des Länder diminuent le déficit en 2005. En revanche, la capitalisation des créances des organismes de retraite des employés de l'ancienne Poste n'aura pas pour effet de réduire le déficit cette année et l'an prochain, en raison d'une décision de l'Office statistique de l'Union européenne. Au total, le déficit des administrations publiques devrait atteindre 3.9 % du PIB en 2005 et dépasser ainsi pour la quatrième année consécutive le plafond du Pacte de stabilité et de croissance. Les mesures d'assainissement programmées pour 2006 et 2007 comportent de nouvelles suppressions d'emplois dans la fonction publique, des réductions des subventions et des dépenses fiscales et un resserrement des transferts sociaux. Il a été tenu compte dans ces prévisions d'un relèvement de la TVA de 3 points en 2007, qui servira pour un tiers à alléger les charges sociales. Les autres initiatives visant le budget des administrations publiques qui sont envisagées par les membres de la coalition formant le nouveau gouvernement n'ont pas été prises en compte. Le déficit restera supérieur à 3½ pour cent du PIB en 2006, puis reviendra à environ 2½ pour cent du PIB en 2007. Le solde structurel s'améliorera de 0.9 point en 2007 grâce aux hausses d'impôts.

La reprise sera plus générale en 2006...

La demande extérieure sera sans doute encore le principal moteur de la reprise. Les exportations semblent devoir marquer une accélération au second semestre de 2005 et jusqu'à la fin de la période considérée, grâce au dynamisme du commerce mondial. Le secteur extérieur devrait particulièrement bénéficier de la fermeté de la demande de biens d'équipement, normalement associée à des échanges soutenus à l'échelle mondiale, ainsi que du recyclage des pétrodollars. Cela étant, comme la demande intérieure est encore peu susceptible d'exercer un effet très positif, la croissance du PIB devrait se limiter à 1.1 % (0.9 % si l'on ne tient pas compte du nombre de jours ouvrables) pour l'ensemble de l'année. Bien que l'emploi continue de progresser, l'amélioration au cours des prochains mois sera sans doute encore due pour l'essentiel aux programmes publics de création d'emplois et au travail à temps partiel à horaire très réduit, tandis que la hausse des salaires devrait rester modérée et que

les transferts semblent devoir augmenter lentement après 2005. Par conséquent, la consommation privée ne se raffermira que progressivement dans le courant de 2006, lorsque les incertitudes entourant le marché du travail cesseront de peser sur la confiance des consommateurs et l'inflation se ralentira. La vigueur des exportations, la hausse des bénéfices et l'utilisation croissante des capacités favoriseront une accélération de l'investissement productif. L'investissement dans le secteur de la construction, en revanche, continuera de peser sur la croissance. Globalement, le PIB devrait progresser de 1.8 % en 2006 (1.6 % si l'on ne tient pas compte du nombre de jours ouvrables), soit un quart de point de plus que le PIB potentiel. La croissance devrait légèrement fléchir en 2007 du fait du relèvement prévu de la TVA qui pèsera sur la consommation des ménages et réduira la croissance du PIB d'environ ½ point.

La résistance de la demande intérieure à des chocs négatifs éventuels étant encore très limitée, les conséquences d'un fléchissement du commerce mondial, d'une appréciation de l'euro ou de nouvelles turbulences sur le marché pétrolier pourraient être très marquées. En revanche, la confiance des investisseurs et des consommateurs pourrait se raffermir si le nouveau gouvernement parvient à élaborer un programme d'ensemble cohérent pour la poursuite de la réforme structurelle.

*... mais de sérieux risques
subsistent*

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|-----|
| Éditorial : moins robuste qu'il n'y paraît ? | vii |
| I. Évaluation générale de la situation macroéconomique | 1 |
| Aperçu général..... | 1 |
| La reprise s'étend progressivement | 3 |
| La situation actuelle : principaux aspects et risques majeurs | 5 |
| Des perspectives favorables à court terme..... | 17 |
| Défis pour la politique économique..... | 24 |
| Appendice I.1 : Comparabilité internationale des taux d'épargne des ménages..... | 32 |
| Appendice I.2 : Élasticités budgétaires révisées pour les pays de l'OCDE..... | 35 |
| II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines économies non membres | 41 |
| États-Unis..... | 41 |
| Japon | 46 |
| Zone euro | 51 |
| Allemagne..... | 55 |
| France..... | 60 |
| Italie..... | 65 |
| Royaume-Uni | 70 |
| Canada..... | 75 |
| Australie..... | 79 |
| Autriche..... | 82 |
| Belgique..... | 85 |
| Corée..... | 88 |
| Danemark | 91 |
| Espagne..... | 94 |
| Finlande..... | 97 |
| Grèce..... | 100 |
| Hongrie..... | 102 |
| Irlande..... | 105 |
| Islande..... | 108 |
| Luxembourg..... | 111 |
| Mexique..... | 113 |
| Norvège..... | 115 |
| Nouvelle-Zélande..... | 118 |
| Pays-Bas | 121 |
| Pologne..... | 124 |
| Portugal | 127 |
| République slovaque..... | 130 |
| République tchèque..... | 133 |
| Suède..... | 136 |
| Suisse..... | 139 |
| Turquie | 141 |
| Brésil | 144 |
| Chine | 147 |
| Fédération de Russie..... | 150 |
| III. Le rôle des fondamentaux dans l'évolution récente des prix des logements | 153 |
| Introduction et résumé..... | 153 |
| La situation est aujourd'hui différente..... | 155 |
| Les prix des logements et leurs déterminants fondamentaux..... | 157 |
| Les cycles des prix des logements et l'activité économique | 171 |
| Appendice..... | 175 |
| Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des <i>Perspectives économiques de l'OCDE</i> | 187 |
| Annexe statistique | 189 |
| Classification des pays..... | 190 |
| Mode de pondération pour les données agrégées | 190 |
| Taux de conversion irrévocable de l'euro..... | 190 |
| Systèmes de comptabilité nationale et années de référence | 191 |
| Tableaux annexes..... | 193 |
| Encadrés | |
| I.1. Quel est le poids réel de la Chine ? | 4 |
| I.2. Les prix du pétrole semblent devoir rester élevés dans le moyen terme | 11 |
| I.3. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions..... | 20 |
| I.4. Expliquer l'inflation tendancielle | 26 |
| I.5. L'assainissement budgétaire demeure prioritaire | 29 |
| III.1. Le coût d'usage du logement..... | 163 |
| III.2. Les marchés régionaux du logement aux États-Unis..... | 168 |

Tableaux

| | |
|---|-----|
| I.1. La croissance devrait continuer | 2 |
| I.2. La croissance demeure soutenue | 19 |
| I.3. La reprise s'élargit | 21 |
| I.4. La croissance du commerce mondial reste soutenu et les déséquilibres extérieurs se creusent..... | 23 |
| I.5. La croissance du commerce mondial reste soutenu et les déséquilibres extérieurs se creusent..... | 28 |
| III.1. Emprunts hypothécaires et charges d'intérêts des ménages..... | 161 |
| III.2. Sensibilité du ratio fondamental prix-loyer à une variation du coût d'usage du logement | 167 |
| III.3. Innovations récentes en matière de crédit hypothécaire dans quelques pays | 171 |
| III.4. Prix des logements : définition et source..... | 175 |
| III.5. Statistiques résumées sur le cycle des prix réels des logements..... | 176 |
| III.6. Principaux cycles du prix réel des logements par pays | 177 |
| III.7. Tour d'horizon de récentes études empiriques sur la détermination du prix des logements..... | 178 |
| III.8. Test de stationnarité pour les ratios prix-revenu et prix/loyer..... | 182 |

Graphiques

| | |
|---|-----|
| I.1. Les prix de l'énergie dans leur ensemble ont augmenté..... | 6 |
| I.2. La demande de pétrole a fortement augmenté depuis 2003 | 7 |
| I.3. Les contraintes d'offre se sont resserrées | 8 |
| I.4. L'effet sur l'inflation a été plus faible que par le passé..... | 10 |
| I.5. Le déficit des États-Unis se creuse..... | 14 |
| I.6. Les taux d'intérêt à long terme commencent à augmenter en termes nominaux et réels | 16 |
| I.7. La confiance des entreprises s'améliore..... | 18 |
| I.8. L'inflation globale et l'inflation sous-jacente divergent | 25 |
| I.9. Les taux directeurs s'orientent dans différentes directions | 25 |
| I.10. La consolidation budgétaire dans la zone euro se révèle décevante..... | 30 |
| I.11. Taux d'épargne des ménages des pays du G7 | 33 |
| I.12. Sensibilité cyclique des soldes budgétaires | 36 |
| I.13. Soldes budgétaires | 37 |
| III.1. Les prix réels ont généralement augmenté | 154 |
| III.2. Évolution des prix réels des logements et cycle économique dans la zone OCDE..... | 156 |
| III.3. Coïncidence des hausses de prix réels des logements entre pays..... | 157 |
| III.4. Ratio prix-revenu et prix-loyer | 159 |
| III.5. Ratio prix-loyer effectif et fondamental | 164 |
| III.6. Population et prix des logements..... | 169 |
| III.7. Inflation et ajustement des prix réels des logements | 172 |
| III.8. L'investissement résidentiel et le ratio Q | 173 |

Ce livre contient des...**StatLinks**

**Accédez aux fichiers Excel™
à partir des livres imprimés !**

En bas à droite des tableaux et graphiques de cet ouvrage, vous trouverez des Statlinks. Pour télécharger le fichier Excel™ correspondant, il vous suffit de retranscrire dans votre navigateur internet le lien commençant par : <http://dx.doi.org>.

Si vous lisez la version PDF de l'ouvrage, et que votre ordinateur est connecté à internet, il vous suffit de cliquer sur le lien.

Les Statlinks sont de plus en plus répandus dans les publications de l'OCDE.

Légendes

| | | | |
|------|-----------------------------|----------|---|
| \$ | Dollar des États-Unis | . | Décimale |
| ¥ | Yen japonais | I, II | Semestres |
| £ | Livre sterling | T1, T4 | Trimestres |
| € | Euro | Billion | Mille milliards |
| mb/j | Millions de barils par jour | Trillion | Mille billions |
| .. | Données non disponibles | c.v.s. | Corrigé des variations saisonnières |
| 0 | Nul ou négligeable | n.c.v.s. | Non corrigé des variations saisonnières |
| - | Sans objet | | |

Résumé des prévisions

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2005 | | 2006 | | | 2007 | | Quatrième trimestre | | | |
|---|------|------|------|------|-----|------|-----|-----|------|-----|---------------------|------|------|--|
| | | | | T4 | T1 | T2 | T3 | T4 | T1 | T2 | 2005 | 2006 | 2007 | |
| Pourcentage | | | | | | | | | | | | | | |
| Croissance du PIB en volume | | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | 3.6 | 3.5 | 3.3 | 3.7 | 3.3 | 3.5 | 3.5 | 3.3 | 3.2 | 3.2 | 3.7 | 3.4 | 3.1 | |
| Japon | 2.4 | 2.0 | 2.0 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 1.9 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 3.2 | 2.0 | 2.1 | |
| Zone euro | 1.4 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 1.9 | 2.0 | 2.2 | 2.1 | 2.2 | 2.2 | 1.8 | 2.1 | 2.2 | |
| OCDE total | 2.7 | 2.9 | 2.9 | 3.1 | 3.0 | 2.8 | 2.6 | 2.9 | 3.2 | 2.9 | 3.0 | 2.8 | 2.9 | |
| Inflation | | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | 2.7 | 2.5 | 2.3 | 2.9 | 2.2 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.6 | 2.2 | 2.9 | 2.3 | 2.2 | |
| Japon | -1.1 | -0.1 | 0.6 | -0.2 | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 0.5 | 0.6 | 0.7 | -1.3 | 0.2 | 0.8 | |
| Zone euro | 1.8 | 1.7 | 1.9 | 1.9 | 1.5 | 1.5 | 1.5 | 1.8 | 2.0 | 2.1 | 1.9 | 1.6 | 2.0 | |
| OCDE total | 2.1 | 1.9 | 1.9 | 1.5 | 1.4 | 2.1 | 2.4 | 2.0 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2.0 | 1.9 | |
| Taux de chômage | | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | 5.1 | 4.8 | 4.7 | 5.0 | 4.9 | 4.9 | 4.8 | 4.8 | 4.7 | 4.7 | 5.0 | 4.8 | 4.7 | |
| Japon | 4.4 | 3.9 | 3.5 | 4.3 | 4.1 | 4.0 | 3.9 | 3.8 | 3.7 | 3.5 | 4.3 | 3.8 | 3.3 | |
| Zone euro | 8.7 | 8.4 | 8.1 | 8.6 | 8.5 | 8.5 | 8.4 | 8.4 | 8.3 | 8.2 | 8.6 | 8.4 | 8.0 | |
| OCDE total | 6.5 | 6.3 | 6.0 | 6.4 | 6.3 | 6.3 | 6.2 | 6.2 | 6.1 | 6.1 | 6.4 | 6.2 | 5.9 | |
| Croissance du commerce mondial | 7.3 | 9.1 | 9.2 | 9.3 | 8.8 | 8.8 | 8.9 | 9.1 | 9.3 | 9.4 | 8.1 | 8.9 | 9.3 | |
| Balance courante | | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | -6.5 | -6.7 | -7.0 | | | | | | | | | | | |
| Japon | 3.4 | 3.9 | 4.7 | | | | | | | | | | | |
| Zone euro | -0.2 | -0.2 | -0.1 | | | | | | | | | | | |
| OCDE total | -1.8 | -2.0 | -2.0 | | | | | | | | | | | |
| Solde corrigé des variations cycliques | | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | -3.6 | -4.2 | -3.9 | | | | | | | | | | | |
| Japon | -6.3 | -6.1 | -6.4 | | | | | | | | | | | |
| Zone euro | -2.2 | -2.1 | -2.0 | | | | | | | | | | | |
| OCDE total | -3.1 | -3.3 | -3.2 | | | | | | | | | | | |
| Taux d'intérêt à court terme | | | | | | | | | | | | | | |
| États-Unis | 3.5 | 4.8 | 4.9 | 4.2 | 4.6 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 4.9 | 4.2 | 4.9 | 4.9 | |
| Japon | 0.0 | 0.0 | 0.7 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.3 | 0.6 | 0.0 | 0.0 | 1.0 | |
| Zone euro | 2.2 | 2.2 | 2.9 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 2.3 | 2.6 | 2.8 | 2.2 | 2.3 | 3.3 | |

Note: La croissance du PIB, l'inflation (croissance de l'indice implicite des prix du PIB) et la croissance du commerce mondial (moyenne arithmétique des importations et des exportations mondiales en volume) sont corrigées des variations saisonnières et des jours ouvrables et exprimées en taux annualisés. Les trois dernières colonnes (quatrième trimestre) sont en taux de croissance annuels s'il y a lieu et en niveaux par ailleurs. Les taux d'intérêt sont: États-Unis : eurodollar à 3 mois ; Japon : certificat de dépôt à 3 mois ; zone euro : taux interbancaire à 3 mois.

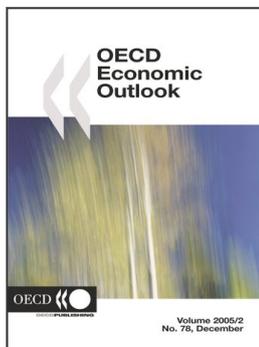
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques budgétaires en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 11 novembre 2005 ; en particulier 1 dollar = 118.00 yen et 0.85 euros ;

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 22 novembre 2005.

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



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2005 Issue 2

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

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

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-7-fr

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

Ce document, ainsi que les données et cartes qu'il peut comprendre, sont sans préjudice du statut de tout territoire, de la souveraineté s'exerçant sur ce dernier, du tracé des frontières et limites internationales, et du nom de tout territoire, ville ou région. Des extraits de publications sont susceptibles de faire l'objet d'avertissements supplémentaires, qui sont inclus dans la version complète de la publication, disponible sous le lien fourni à cet effet.

L'utilisation de ce contenu, qu'il soit numérique ou imprimé, est régie par les conditions d'utilisation suivantes :
<http://www.oecd.org/fr/conditionsdutilisation>.