

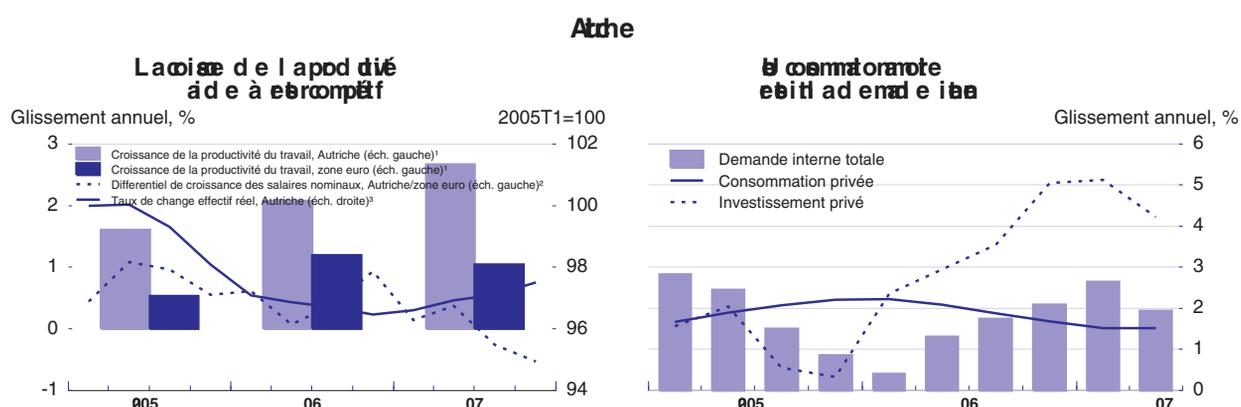
## AUTRICHE

Un ralentissement des exportations nettes et de l'investissement devrait se traduire par un tassement de la croissance du PIB de près de 3½ pour cent en 2007 à environ 2½ pour cent en 2008 et 2009. L'inflation globale devrait franchir temporairement la barre des 2 % à court terme en raison de la montée des prix du pétrole et des produits alimentaires.

Le gouvernement devrait garder le cap fixé par son important programme d'assainissement budgétaire, et résister aux pressions qui s'exercent pour que les recettes inattendues de nature conjoncturelle soient dépensées. Les autorités pourraient renforcer la contribution des travailleurs migrants en provenance des nouveaux États membres de l'Union européenne – qui satisfont les besoins du marché de l'emploi et contribuent à maintenir les hausses de salaires au niveau des gains de productivité – en mettant fin aux restrictions dont ces travailleurs font l'objet en matière de contrats.

**Une croissance vigoureuse en 2007 malgré la faiblesse de la consommation**

La croissance économique s'est poursuivie à un rythme rapide au cours des trois premiers trimestres de 2007. La modération salariale et la forte augmentation de la productivité dans le secteur exportateur ont permis de préserver la compétitivité extérieure de l'Autriche, malgré l'appréciation de l'euro. La croissance de la demande intérieure s'est tassée quelque peu. L'investissement en biens d'équipement s'est vivement redressé, stimulé par la bonne tenue des bénéfices des entreprises, l'augmentation de l'utilisation des capacités et l'amélioration des perspectives de ventes, tandis que l'investissement en construction a ralenti. La croissance de la consommation privée est restée faible, s'établissant à 1.5 % seulement en glissement annuel sur les trois premiers trimestres de 2007. Cette atonie demeure une énigme, compte tenu de la hausse sensible du revenu disponible réel de l'ensemble des ménages et du renforcement de la confiance des consommateurs.



1. Estimation pour 2007.

2. Estimations pour T3 2007 et T4 2007.

3. Estimation pour T4 2007.

Source: OCDE Base de données des Perspectives économiques n° 82.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/166843776754>

## Autriche : Demande, production et prix

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	prix courants milliards d'	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000)				
Consommation privée	132.6	2.0	2.0	1.6	1.9	2.0
Consommation publique	42.8	1.8	2.0	2.3	2.0	1.3
Formation brute de capital fixe	48.7	1.3	3.1	4.4	2.6	1.8
Demande intérieure finale	224.1	1.8	2.2	2.4	2.1	1.8
Variation des stocks <sup>1</sup>	1.9	0.0	-0.1	-0.3	0.0	0.0
Demande intérieure totale	226.0	1.9	1.4	2.2	2.0	1.8
Exportations de biens et services	120.4	6.7	7.5	6.3	5.4	6.2
Importations de biens et services	110.5	6.1	4.6	4.6	4.9	5.4
Exportations nettes <sup>1</sup>	9.9	0.6	1.8	1.2	0.7	0.9
PIB aux prix du marché	235.9	2.3	3.1	3.3	2.5	2.5
Déflateur du PIB	—	1.7	1.9	2.2	2.3	1.9
<i>Pour mémoire</i>						
Prix de consommation harmonisé (indice)	—	2.1	1.7	2.1	2.4	2.0
Déflateur de la consommation privée	—	1.6	1.9	1.9	2.3	2.0
Taux de chômage <sup>2</sup>	—	5.7	5.4	5.3	5.3	5.5
Taux d'épargne des ménages <sup>3</sup>	—	9.3	9.7	10.6	10.3	10.0
Solde des administrations publiques <sup>4</sup>	—	-1.7	-1.5	-0.8	-0.6	-0.2
Balance des opérations courantes <sup>4</sup>	—	2.1	3.2	4.7	4.9	5.5

Note : Les comptes nationaux sont basés sur des indices 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 pour la première colonne.

2. Voir données en annexe pour plus de détails.

3. En pourcentage du revenu disponible.

4. En pourcentage du PIB.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 82.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/165482221888>

### La maîtrise des dépenses contribue à l'amélioration du solde budgétaire

La maîtrise des dépenses et, dans une moindre mesure, des recettes inattendues de nature conjoncturelle ont contribué à l'amélioration de la situation budgétaire au premier semestre 2007. Il est estimé que les dépenses publiques au titre des subventions, des prestations sociales et des transferts courants et en capital ont diminué en pourcentage du PIB. Les recettes brutes d'impôt sur les sociétés ont fortement progressé, de même que les recettes brutes d'impôt sur le revenu des personnes physiques, reflétant le dynamisme de l'économie, la forte rentabilité des entreprises et l'augmentation du nombre de personnes employées à temps plein. Néanmoins, des facteurs ponctuels, notamment des allègements d'impôts exceptionnels, ont limité l'impact positif de ces éléments sur les recettes nettes. Il semble toutefois probable que l'objectif gouvernemental d'un déficit des administrations publiques de 0.9 % du PIB en 2007 sera atteint. Le gouvernement entend ramener le déficit des administrations publiques à 0.2 % du PIB environ d'ici à 2009, tandis que le solde financier des administrations publiques corrigé des variations cycliques s'établirait à l'équilibre.

**Des tensions inflationnistes  
contenues à moyen terme**

L'inflation globale s'est accélérée peu à peu au premier semestre 2007, essentiellement en raison de la montée des prix de l'énergie et des coûts de logement, avant de ralentir au troisième trimestre. Parallèlement, les hausses des prix du pétrole et des produits alimentaires, ainsi que l'augmentation des taxes prélevées sur le diesel et l'essence intervenue à la mi-2007, accentuent les tensions inflationnistes à court terme. Néanmoins, à moyen terme, on table sur un reflux de l'inflation globale aux alentours de 2 % d'ici à la fin de la période considérée. L'inflation sous-jacente, quant à elle, devrait connaître un ralentissement similaire, les revendications salariales restant modérées en raison d'une progression persistante de l'offre de main-d'œuvre – alimentée essentiellement par l'immigration en provenance d'autres pays de l'Union européenne – qui devrait être plus rapide que la croissance de l'emploi.

**Le ralentissement de la  
demande à l'exportation  
freinera la croissance  
économique**

Le ralentissement de l'expansion économique dans la zone euro et aux États-Unis, conjugué à la vigueur de l'euro, aura des répercussions négatives sur le solde extérieur en 2008. Ce tassement de la demande extérieure devrait, entre autres, entraîner un ralentissement de la croissance de l'investissement privé, en particulier en 2008. Une modeste reprise de la consommation intérieure devrait compenser en partie l'effet négatif de ce phénomène sur la demande intérieure en 2008, tandis que les exportations nettes se redresseront en 2009, grâce à une main-d'œuvre à prix compétitif et à la position de force occupée par l'Autriche sur des marchés émergents en plein essor.

**L'écart de production  
devrait se combler d'ici à  
fin 2009, sur fond de  
tassement de la croissance**

Globalement, l'expansion économique devrait ralentir par rapport au rythme observé sur les trois premiers trimestres de 2007, la croissance du PIB tombant aux alentours de 2½ pour cent en 2008 et 2009 en moyenne, tandis que l'écart de production positif ne se comblera que vers la fin de 2009. Les principaux risques de divergence à la baisse par rapport à ces prévisions résident dans un ralentissement conjoncturel plus marqué que prévu chez les principaux partenaires commerciaux de l'Autriche. À l'inverse, le risque essentiel de divergence à la hausse par rapport à ces prévisions tient à un rebond des dépenses de consommation privée plus prononcé qu'escompté. Sur le front de l'inflation, les principaux facteurs d'incertitude sont liés à l'évolution des prix des produits alimentaires et du pétrole.

# Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE

## **N° 81, juin 2007**

Tirer le meilleur parti de la mondialisation

Consolidation budgétaire : les leçons de l'expérience

## **N° 80, décembre 2006**

Les ménages sont-ils plus vulnérables du fait de leur endettement croissant ?

## **N° 79, juin 2006**

Les pressions budgétaires à prévoir pour les dépenses relatives aux soins de santé et aux soins de longue durée

## **N° 78, décembre 2006**

Le rôle des fondamentaux dans l'évolution récente des prix des logements

## **N° 77, juin 2005**

Mesurer et évaluer l'inflation sous-jacente

## **N° 76, décembre 2004**

Évolution des prix du pétrole : moteurs, conséquences économiques et ajustement des politiques

Comportement d'épargne et efficacité de la politique budgétaire

## **N° 75, juin 2004**

Marchés du logement, patrimoine et cycle économique

Les enjeux de la réduction du déficit de la balance courante des États-Unis

Cycle des prix actifs, facteurs exceptionnels et soldes budgétaires

Renforcer la convergence des revenus en Europe centrale après les adhésions à l'Union européenne

## **N° 74, décembre 2003**

Cyclicité de la politique budgétaire : le rôle de la dette, des institutions et des contraintes budgétaires

Relations financières entre l'État et les collectivités territoriales

Dépenses publiques : améliorer le rapport coûts-résultats

## **N° 73, juin 2003**

Après la bulle des télécommunications

Politiques structurelles et croissance

Tendances de l'investissement direct étranger dans les pays de l'OCDE

Restrictions à l'investissement direct étranger dans les pays de l'OCDE

Incidences des politiques sur l'investissement direct étranger



# TABLE DES MATIÈRES

<b>Éditorial : gérer les risques</b> .....	7
<b>Chapitre 1. Évaluation générale de la situation macroéconomique</b> .....	11
Vue d'ensemble .....	12
Évolutions récentes .....	14
Les forces à l'œuvre et les risques .....	26
Perspectives de croissance .....	48
Enjeux de politique macroéconomique .....	55
Appendice 1.A1. Évaluation des prévisions de croissance de l'OCDE pour les économies du G7 ...	68
<b>Chapitre 2. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines économies non membres</b> ..	73
États-Unis .....	74
Japon .....	79
Zone euro .....	84
Allemagne .....	89
France .....	94
Italie .....	99
Royaume-Uni .....	104
Canada .....	109
Australie .....	114
Autriche .....	117
Belgique .....	120
Corée .....	123
Danemark .....	126
Espagne .....	129
Finlande .....	132
Grèce .....	135
Hongrie .....	138
Irlande .....	141
Islande .....	144
Luxembourg .....	147
Mexique .....	150
Norvège .....	153
Nouvelle-Zélande .....	156
Pays-Bas .....	160
Pologne .....	163
Portugal .....	166
République slovaque .....	169
République tchèque .....	172
Suède .....	175
Suisse .....	178
Turquie .....	181
Brésil .....	184
Chine .....	188
Inde .....	192
Fédération de Russie .....	196
<b>Chapitre 3. Épargne et investissement des entreprises : évolutions récentes et perspectives</b> .....	201
Introduction et synthèse des principaux résultats .....	202
Les déterminants de l'augmentation de la capacité de financement globale des entreprises de la zone OCDE .....	208
Les déterminants des différences entre pays .....	213
L'évolution future de la capacité de financement des entreprises et ses implications .....	221
<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE</b> ...	227
<b>Annexe statistique</b> .....	229
Classification des pays .....	230
Mode de pondération pour les données agrégées .....	230
Taux de conversion irrévocable de l'euro .....	230
Systèmes de comptabilité nationale, années de référence et dernières mises à jour .....	231
Tableaux annexes .....	233

**Encadrés**

1.1. Chronologie des turbulences sur les marchés de capitaux .....	15
1.2. Influence de l'Inde sur l'économie mondiale comparée à celle de la Chine .....	23
1.3. Prévisions des investissements dans le logement .....	32
1.4. Quels sont les déterminants des prix des denrées alimentaires? .....	41
1.5. Fonds d'investissement souverains .....	46
1.6. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions .....	51
1.7. Évaluer le NAIRU .....	57
3.1. L'épargne des entreprises et la balance des opérations courantes en Chine .....	205
3.2. Relations entre la capacité de financement des entreprises et les autres secteurs .....	221

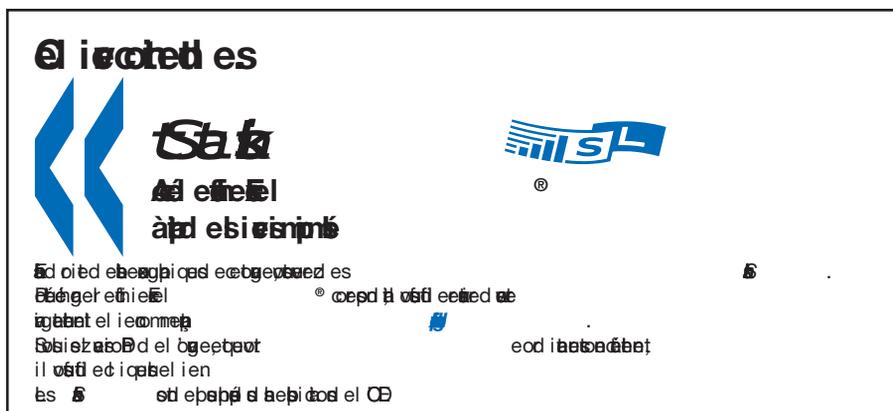
**Tableaux**

1.1. La croissance devrait un peu ralentir .....	12
1.2. Les prix réels du logement sont élevés .....	18
1.3. Les prix réels du logement sont élevés .....	25
1.4. L'évolution des salaires reste modérée .....	26
1.5. L'effet d'une augmentation du prix du pétrole de \$10 le baril .....	39
1.6. Perspective de croissance à court terme .....	48
1.7. La demande se rééquilibre .....	52
1.8. Le commerce mondial soutient la croissance et les déséquilibres extérieurs restent importants ..	53
1.9. La consolidation budgétaire ne progresse pas .....	66
1.10. Erreurs de projection pour le G7 dans les <i>Perspectives économiques</i> , 1991-2006 .....	71
3.1. Contributions à l'augmentation de la capacité de financement des entreprises dans la zone OCDE, sur la période 2001-05 .....	204
3.2. Effet des variations des prix relatifs des biens d'équipement sur les taux d'investissement ...	212
3.3. Distribution de dividendes .....	218

**Graphiques**

1.1. Les turbulences financières se sont calmées mais seulement en partie .....	17
1.2. L'investissement réel en logement ralentit dans la plupart des pays .....	18
1.3. L'amélioration sur les marchés des logements a été fortement corrélée entre les pays .....	20
1.4. Le prix des matières premières est en hausse .....	21
1.5. La croissance se maintient jusqu'à maintenant .....	21
1.6. Différentes mesures du risque .....	28
1.7. Les banques durcissent les conditions d'octroi des crédits .....	29
1.8. L'investissement en logement est au plus haut des dix dernières années pour beaucoup de pays ..	31
1.9. L'augmentation de la demande de pétrole brut depuis 1995 est tirée par les pays non OCDE. ....	37
1.10. Les pétrodollars sont dépensés plus vite .....	37
1.11. Taux de change effectif .....	42
1.12. Accumulation estimée de réserve (en excluant l'or) .....	44
1.13. La confiance est relativement faible .....	49
1.14. L'orientation des taux directeurs a commencé à diverger .....	56
1.15. Les écarts de chômage rétrécissent .....	56
1.16. Mesures de l'inflation globale et sous-jacente .....	60
1.17. Les soldes budgétaires se sont améliorés entre 2003 et 2007 .....	62
1.18. L'amélioration des recettes courantes vient principalement de l'impôt sur les sociétés .....	63
1.19. Projections des <i>Perspectives économiques</i> et croissance du PIB observé .....	70
3.1. Capacité de financement des entreprises de la zone OCDE .....	202

3.2. Évolution de la capacité de financement : une perspective globale . . . . .	203
3.3. Capacité de financement des entreprises . . . . .	207
3.4. Capacité de financement des entreprises financières et non financières dans la zone OCDE . . . . .	209
3.5. Formation brute de capital fixe et investissement direct à l'étranger . . . . .	213
3.6. Principaux concepts utilisés pour décrire les comptes du secteur des entreprises . . . . .	214
3.7. Composition de la variation de l'épargne brute des entreprises (2001-05) . . . . .	215
3.8. Contribution des effets intra- et intersectoriels à la variation de l'excédent brut d'exploitation (2001-2004) . . . . .	216
3.9. Contribution des secteurs à la variation de l'excédent brut d'exploitation (2001-04) . . . . .	217
3.10. Principaux flux financiers des entreprises non financières . . . . .	220



## 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

	2007	2008	2009	2009										Quatrième trimestre		
				2007	2008		2009					2009				
				T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	2007	2008	2009	
Pourcentage																
<b>Croissance du PIB en volume</b>																
États-Unis	2.2	2.0	2.2	1.3	1.1	1.5	1.8	1.9	2.2	2.5	2.7	2.8	2.6	1.6	2.5	
Japon	1.9	1.6	1.8	1.7	1.5	1.6	1.7	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	1.3	1.7	1.9	
Zone euro	2.6	1.9	2.0	1.7	1.8	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.2	1.9	2.0	
OCDE total	2.7	2.3	2.4	2.0	1.9	2.0	2.2	2.3	2.5	2.6	2.7	2.7	2.6	2.1	2.6	
<b>Inflation</b>																
États-Unis	2.6	2.1	2.0	2.4	2.5	2.0	1.9	1.9	2.1	1.9	1.9	2.0	2.5	2.1	2.0	
Japon	-0.5	-0.3	0.3	-1.0	-0.2	0.1	0.1	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	-0.8	0.1	0.4	
Zone euro	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3	2.4	2.2	2.3	
OCDE total	2.3	2.1	2.1	2.3	2.3	2.1	2.1	2.0	2.1	2.0	2.0	2.1	2.4	2.1	2.1	
<b>Taux de chômage<sup>1</sup></b>																
États-Unis	4.6	5.0	5.0	4.8	4.8	4.9	5.0	5.1	5.1	5.0	5.0	4.9	4.8	5.1	4.9	
Japon	3.8	3.7	3.6	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.6	3.5	3.5	3.8	3.7	3.5	
Zone euro	6.8	6.4	6.4	6.5	6.5	6.5	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.4	6.5	6.4	6.4	
OCDE total	5.4	5.4	5.3	5.4	5.4	5.4	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.2	5.4	5.3	5.2	
<b>Croissance du commerce mondial</b>																
	7.0	8.1	8.1	8.2	8.0	8.0	8.0	8.0	8.1	8.2	8.2	8.2	7.7	8.0	8.2	
<b>Balance courante<sup>2</sup></b>																
États-Unis	-5.6	-5.4	-5.3													
Japon	4.7	4.8	5.2													
Zone euro	0.2	-0.1	-0.2													
OCDE total	-1.4	-1.4	-1.4													
<b>Solde budgétaire structurel<sup>3</sup></b>																
États-Unis	-3.0	-3.4	-3.4													
Japon	-3.4	-3.9	-3.6													
Zone euro	-0.6	-0.6	-0.4													
OCDE total	-2.0	-2.2	-2.1													
<b>Taux d'intérêt à court terme</b>																
États-Unis	5.3	4.6	4.7	5.0	4.8	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.7	4.8				
Japon	0.7	0.6	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.8	0.9	1.2				
Zone euro	4.3	4.2	4.1	4.7	4.4	4.2	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1				

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 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 12 novembre 2007 ; en particulier 1 dollar = 109,38 yen et 0,69 euros ;

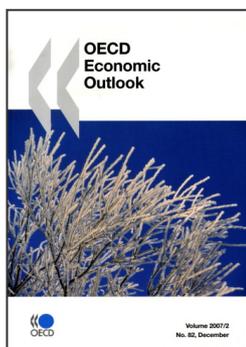
Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 20 novembre 2007.

1. En pourcentage de la population active.

2. En pourcentage du PIB.

3. Solde financier des administrations publiques corrigé des variations cycliques, en pourcentage du PIB potentiel.

Source : Base de données des *Perspectives économiques de l'OCDE*, n° 82.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2007 Issue 2**

Accéder à cette publication :

[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2007-2-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2007-2-en)

**Merci de citer ce chapitre comme suit :**

OCDE (2007), « Autriche », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2007 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2007-2-13-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2007-2-13-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 et toute carte 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.

Vous êtes autorisés à copier, télécharger ou imprimer du contenu OCDE pour votre utilisation personnelle. Vous pouvez inclure des extraits des publications, des bases de données et produits multimédia de l'OCDE dans vos documents, présentations, blogs, sites Internet et matériel d'enseignement, sous réserve de faire mention de la source OCDE et du copyright. Les demandes pour usage public ou commercial ou de traduction devront être adressées à [rights@oecd.org](mailto:rights@oecd.org). Les demandes d'autorisation de photocopier une partie de ce contenu à des fins publiques ou commerciales peuvent être obtenues auprès du Copyright Clearance Center (CCC) [info@copyright.com](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).