

## ÉDITORIAL

# AVANCER SUR LA VOIE DU RÉÉQUILIBRAGE

Dans ses *Perspectives économiques* de l'automne dernier, l'OCDE jugeait très improbable une contagion du ralentissement américain au reste de l'économie mondiale, à la différence de ce qui avait été observé en 2001. Bien au contraire, un rééquilibrage en douceur était anticipé, l'Europe prenant le relais des États-Unis comme pôle de croissance.

Les évolutions récentes ont confirmé ce diagnostic initial. De fait, il faut remonter des années en arrière pour retrouver une situation économique aussi favorable. Dans un tel contexte, nous tablons toujours sur un scénario de rééquilibrage. Notre prévision centrale reste très favorable, avec un atterrissage en douceur aux États-Unis, une reprise forte et soutenue en Europe, une trajectoire solide au Japon et une conjoncture «bouillonnante» en Chine et en Inde. Conformément aux tendances récentes, la croissance des économies de l'OCDE s'appuierait sur de fortes créations d'emplois et une baisse du chômage.

Les statistiques récentes, tout comme les enquêtes auprès des entreprises et des ménages, suggèrent qu'au sein de la zone euro une vigoureuse reprise se poursuit, toujours tirée par l'Allemagne, en dépit de la hausse de TVA du tout début d'année. De surcroît, l'économie italienne, jusqu'ici à la traîne, a participé à la reprise, au-delà des fluctuations erratiques de ses comptes trimestriels. Tout bien pesé, la croissance en Allemagne et en Italie devrait largement surpasser les estimations initiales pour la période 2006-2007.

Aux États-Unis, les données conjoncturelles récentes suggèrent qu'après un modeste premier trimestre, l'activité économique devrait retrouver un peu de tonus. Un marché du travail dynamique, associé à des créations d'emplois et des revenus du travail soutenus, permettrait d'asseoir un retour à la normalité économique, tandis que les stocks d'inventus se résorberaient progressivement sur les marchés immobiliers.

En Chine, les autorités peinent à contenir l'investissement des entreprises et la vigueur excessive de la croissance économique – plus de 11 % par an au vu des données les plus récentes – qui en découle. Cette effervescence devrait apporter un solide soutien à la croissance de ses partenaires commerciaux et tout particulièrement au Japon, dont le régime reste celui d'une croissance soutenue par les exportations.

Le rééquilibrage ne va pas sans risques, cependant. On ne peut, bien entendu, que se réjouir du regain de croissance dont bénéficient aujourd'hui des économies considérées jusqu'il y a peu comme les maillons faibles de l'OCDE. Mais d'autres déséquilibres peuvent faire obstacle à l'avenir à une croissance soutenue et régulière. Sur le front monétaire, on peut craindre qu'en bien des endroits l'équilibre entre demande globale et potentiel de production se soit d'ores et déjà déplacé du côté de la surchauffe, à un moment où l'ardeur commence à s'émousser du côté du redressement budgétaire. À un horizon plus lointain il y a par ailleurs, semble-t-il, peu de signes que des progrès dans la résorption des déséquilibres extérieurs aient commencé à se manifester. Aux États-Unis, une fois corrigé de sa composante conjoncturelle, le déficit extérieur ne s'est pas vraiment amenuisé. Pire encore, les excédents extérieurs continuent de gonfler dans

des pays comme la Chine et le Japon, où la demande des ménages reste encore et toujours le parent pauvre.

Des déséquilibres ont pu se développer aussi du côté des marchés financiers et immobiliers. En règle générale les spreads de taux sur les obligations à risque sont proches de leurs planchers historiques et pour toute une gamme d'actifs financiers, les analyses de l'OCDE suggèrent une sous-tarifcation du risque. Les prix des actions apparaissent ainsi plutôt élevés, même si leur potentiel de surévaluation reste modeste par rapport aux excès qui prévalaient à la fin des années 90. Enfin, et non sans importance, l'investissement logement a atteint un pic décennal dans bien des pays de l'OCDE.

Des déséquilibres persistent donc dans différents domaines qu'il convient d'évaluer plus précisément afin de mieux cerner les incertitudes qui s'attachent à notre scénario de rééquilibrage.

S'agissant des États-Unis, le diagnostic est délicat. En première analyse, nous sommes peut-être simplement en présence d'un marché immobilier encore en surextension appelant, de ce fait, un surcroît de correction. Mais ce diagnostic plutôt confiant mérite d'être nuancé à un double titre. Tout d'abord, les développements récents sur les marchés immobiliers suggèrent un risque de reprise plus molle que prévu de l'économie américaine. Au regard des prévisions précédentes de l'OCDE, le secteur immobilier a subi en effet un refroidissement plus marqué qu'anticipé, s'accompagnant, en outre, d'une montée inquiétante du stock d'inventures. Par ailleurs, le ralentissement américain pourrait avoir des sources plus profondes, impliquant par exemple une «stagflation» d'intensité modérée, dont les manifestations auraient pris la forme d'un ralentissement de la tendance de productivité plus net que prévu et par contrecoup d'un degré de surchauffe plus élevé qu'attendu. Des perspectives de croissance à long terme plus faibles aideraient à expliquer, par exemple, pourquoi l'inflation est plus persistante que prévu et l'investissement des entreprises en perte de vitesse depuis peu, alors que les profits sont amples et les conditions financières toujours favorables.

L'intensité des pressions qu'exerce la demande sur l'appareil de production reste également incertaine en Europe continentale et au Royaume-Uni. Ces incertitudes sur la capacité de l'offre à suivre la demande constituent un «challenge» pour les banques centrales des deux côtés de l'Atlantique et devraient faire pencher la balance du côté de la rigueur monétaire.

Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente reste plus élevée que souhaité et, au regard de la plupart des estimations disponibles, le chômage est inférieur à son niveau d'équilibre. Pour la politique monétaire, il y a donc matière à conserver un tour légèrement restrictif et à ne pas abaisser les taux directeurs en 2007. On pourrait même envisager un surcroît de resserrement monétaire au Royaume-Uni si les pressions inflationnistes venaient à persister et plus encore dans la zone euro, où l'inflation sous-jacente a maintenant atteint la barre des 2 % alors qu'une croissance vigoureuse est appelée à se poursuivre.

Au Japon, en revanche, la déflation n'a pas encore été éradiquée et l'appareil de production a peut-être plus de répondant que prévu pour faire face à la reprise de la demande. Il serait alors souhaitable de maintenir le statu quo en matière de taux d'intérêt.

La politique budgétaire a un rôle à jouer pour assagir la reprise en cours, renforcer la soutenabilité de long terme des finances publiques et retrouver les marges de manœuvre qui permettront de laisser jouer les stabilisateurs automatiques lors du prochain ralentissement conjoncturel. Les responsables politiques vont devoir toutefois tenir le cap dans un environnement trompeur. Le bon côté des choses tient à la réduction des déficits publics enfin observée depuis deux ou trois ans. Cette consolidation s'est cependant trop appuyée sur l'embellie cyclique des recettes et bien peu sur des économies durables de dépenses. Pour l'avenir, une réduction énergétique des déficits structurels apparaît à la fois hautement souhaitable et assez improbable. Étant donnée, cependant, l'ampleur des enjeux, il est à tout le moins nécessaire de ne pas «détricoter» les progrès accomplis dans le passé en matière de consolidation budgétaire.

Dans ce contexte très exigeant, les décideurs publics ont le devoir de sanctuariser les plus-values fiscales qui s'accumulent actuellement. On évitera ainsi d'exacerber la reprise économique en cours tout en prévenant à plus long terme le retour aux tristes crises budgétaires d'après-boom qui ont été si fréquentes dans le passé. Mais les pressions à la dépense seront extrêmement fortes, étant donnée l'ampleur considérable et inattendue des rentrées fiscales en matière d'impôts sur les sociétés et le capital. Tenir ferme sur ses objectifs de dépense et prendre tout son temps avant d'envisager de nouvelles baisses d'impôt, tel devrait être l'«impératif catégorique» de décideurs publics orientés vers l'avenir.

Dans ce contexte préoccupant, la présente livraison des *Perspectives économiques* inclut un chapitre spécial sur l'économie politique des consolidations budgétaires. Cette étude s'efforce de mettre en évidence, à partir des expériences passées, les politiques et les facteurs institutionnels qui sous-tendent succès et échecs dans ce domaine. Ce travail débouche sur quelques conclusions frappantes. Il suggère, par exemple, que les consolidations durables et réussies émergent souvent de crises budgétaires et sont plus efficaces quand elles opèrent du côté de la dépense. Il souligne aussi le rôle utile que peuvent jouer les règles budgétaires, en particulier lorsqu'elles portent, de conserve, sur le contrôle de la dépense et du solde budgétaire. Malgré tout, il n'y a probablement aucune méthode mécanique permettant de verrouiller pour toujours un redressement budgétaire. Dans les circonstances présentes, caractérisées par une activité économique très allante et de fortes rentrées fiscales, tout repose en définitive sur la volonté politique et la force du leadership.

Volonté politique et sagesse collective seront également nécessaires pour assurer les succès des négociations en cours sous l'égide de l'OMC. Un arrêt de l'intégration économique mondiale, suivi peut-être de divers reculs, pourrait avoir des conséquences d'ampleur incalculable. Étant donnée l'insistance avec laquelle les inconvénients de la mondialisation sont mis en avant dans le débat public, on peut aisément perdre de vue les gains multiformes que permet un monde mieux intégré. Tel est d'ailleurs la grande leçon qui se dégage de notre second chapitre spécial intitulé : «Tirer le meilleur parti de la mondialisation». Il passe en revue, dans une perspective de long terme, les gains potentiels et les défis économiques et sociaux qui s'attachent à la mondialisation tout en soulignant l'importance des politiques publiques pour traduire, dans la réalité, en un surcroît de bien-être partagé, l'immense potentiel de la mondialisation.

le 21 mai 2007



Jean-Philippe Cotis  
Économiste en Chef



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

## **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

## **N° 72, décembre 2002**

Soutenabilité budgétaire : le rôle des règles

La contribution d'une retraite plus tardive à la croissance de l'emploi

Concurrence sur les marchés de produits et performance économique

La persistance de l'inflation dans la zone euro



# DÉPARTEMENT DES AFFAIRES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Des informations sur les publications et les études récentes du Département des Affaires économiques sont disponibles sur le site web de l'OCDE à partir de [www.oecd.org/eco-fr](http://www.oecd.org/eco-fr). Ce site propose la série complète des *Documents de travail du Département des Affaires économiques* ([www.oecd.org/eco/DocumentsDeTravail](http://www.oecd.org/eco/DocumentsDeTravail)), disponibles gratuitement, ainsi que les résumés des éditions récentes de la série des *Études économiques de l'OCDE* ([www.oecd.org/eco/etudes](http://www.oecd.org/eco/etudes)), de la nouvelle étude *Réformes économiques : Objectif croissance* ([www.oecd.org/croissance/ObjectifCroissance2007](http://www.oecd.org/croissance/ObjectifCroissance2007)) et des *Perspectives économiques de l'OCDE* ([www.oecd.org/PerspectivesEconomiques](http://www.oecd.org/PerspectivesEconomiques)) .

## PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Le Flashfile des *Perspectives économiques de l'OCDE*, contenant un résumé des prévisions des *Perspectives économiques*, est disponible sur le web dès le jour de la parution de la version préliminaire, un mois à six semaines avant la publication finale ([www.oecd.org/PerspectivesEconomiques](http://www.oecd.org/PerspectivesEconomiques)). Les données pour les variables macroéconomiques clés sont présentées pour tous les pays et régions de l'OCDE sous forme de fichier Excel, qui peut être exploité directement avec la plupart des logiciels statistiques et analytiques. Le Flashfile des *Perspectives économiques* est disponible gratuitement, en anglais.

Les abonnés aux *Perspectives économiques de l'OCDE*, en plus des deux versions imprimées, ont accès à une version préliminaire en ligne (format PDF), publiée sur internet six à huit semaines avant la sortie de la version imprimée :

**[www.SourceOCDE.org/periodique/PerspectivesEconomiquesOCDE](http://www.SourceOCDE.org/periodique/PerspectivesEconomiquesOCDE)**

Les données historiques et les prévisions des *Perspectives économiques* sont également disponibles sous la forme d'une **base de données statistiques** disponible en ligne ou sur Cd-Rom. Cette base de données contient quelque 4 000 séries macroéconomiques temporelles pour les pays de l'OCDE et les régions hors OCDE. Ces séries commencent en 1960 et finissent à l'horizon des prévisions publiées.

Les abonnements à cette base de données peuvent être combinés avec des abonnements aux *Perspectives économiques* format imprimé et PDF, et peuvent être souscrits à tout moment de l'année.

Pour plus d'informations, visitez notre librairie en ligne [www.OCDElibrairie.org](http://www.OCDElibrairie.org) ou contactez votre fournisseur des publications de l'OCDE le plus proche : [www.oecd.org/editions/distributeurs](http://www.oecd.org/editions/distributeurs) .





LES ÉDITIONS DE L'OCDE, 2, rue André-Pascal, 75775 PARIS CEDEX 16  
IMPRIMÉ EN FRANCE  
(12 2007 02 2 P) ISBN 978-92-64-03451-8 - n° 55632 2007

# Perspectives économiques de l'OCDE

Deux fois l'an, les *Perspectives économiques de l'OCDE* analysent les grandes tendances qui marqueront les deux prochaines années et examinent les politiques économiques requises pour favoriser une croissance forte et durable dans les pays membres. Les évolutions dans certaines grandes économies non membres de l'OCDE sont également étudiées. Cette édition couvre les perspectives jusque fin 2008. Complétées par un large éventail de statistiques internationales, les *Perspectives* constituent un incomparable outil d'information sur l'économie mondiale.

Au-delà des thèmes traités régulièrement, on trouvera dans cette édition deux chapitres analytiques intitulés *Tirer le meilleur parti de la mondialisation* et *Consolidation budgétaire : les leçons de l'expérience*. Ces chapitres abordent les questions suivantes :

- Comment tirer au mieux parti des avantages de la mondialisation tout en limitant les coûts d'ajustement ?
- Quels facteurs et politiques, en particulier les règles budgétaires, contribuent au succès des efforts de consolidation budgétaire ? Quelles sont les leçons des expériences de pays de l'OCDE, couronnées ou non de succès, avec les règles budgétaires ?

Les livres, périodiques et données statistiques de l'OCDE sont maintenant disponibles sur [www.SourceOCDE.org](http://www.SourceOCDE.org), notre bibliothèque en ligne.

Cet ouvrage est disponible sur SourceOCDE dans le cadre de l'abonnement au thème suivant :

*Économie générale et études prospectives*

Demandez à votre bibliothécaire des détails concernant l'accès aux publications en ligne ou écrivez-nous à [SourceOECD@oecd.org](mailto:SourceOECD@oecd.org)

© Photo : Eric et David Hosking/Corbis

**Volume 2007/1**

**N° 81, juin**

éditions **OCDE**

[www.oecd.org/editions](http://www.oecd.org/editions)

ISBN 978-92-64-03451-8  
12 2007 02 2 P



# TABLE DES MATIÈRES

<b>Éditorial : Avancer sur la voie du rééquilibrage</b> .....	7
<b>Chapitre 1. Évaluation générale de la situation macroéconomique</b> .....	11
Vue d'ensemble .....	12
Une expansion de plus en plus synchronisée .....	14
Les forces à l'œuvre et les risques .....	18
Une solide croissance est à prévoir .....	34
Enjeux de politique macroéconomique .....	39
Appendice 1.A1. Actions envisageables pour enrayer les pressions futures sur les dépenses publiques .....	53
Appendice 1.A2. Le scénario de référence à moyen terme .....	60
<b>Chapitre 2. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines Économies non membres</b> ..	67
États-Unis .....	68
Japon .....	74
Zone euro .....	79
Allemagne .....	84
France .....	89
Italie .....	94
Royaume-Uni .....	100
Canada .....	105
Australie .....	110
Autriche .....	113
Belgique .....	116
Corée .....	119
Danemark .....	122
Espagne .....	125
Finlande .....	128
Grèce .....	131
Hongrie .....	134
Irlande .....	137
Islande .....	140
Luxembourg .....	143
Mexique .....	146
Norvège .....	149
Nouvelle-Zélande .....	152
Pays-Bas .....	155
Pologne .....	158
Portugal .....	161
République slovaque .....	164
République tchèque .....	167
Suède .....	170
Suisse .....	173
Turquie .....	176
Brésil .....	179
Chine .....	183
Inde .....	188
Fédération de Russie .....	192
<b>Chapitre 3. Tirer le meilleur parti de la mondialisation</b> .....	197
Moteurs de la mondialisation .....	198
Impact sur le niveau de vie .....	202
Impact sur les marchés du travail .....	204
Effets sur l'inflation et les flux de capitaux .....	208
Implications pour la politique macroéconomique .....	212
Mondialisation et progrès de la réforme structurelle .....	213
<b>Chapitre 4. Consolidation budgétaire: les leçons de l'expérience</b> .....	223
Introduction et principaux résultats .....	224
Les grands traits des épisodes de consolidation budgétaire .....	225
Identification des facteurs qui favorisent la consolidation budgétaire .....	230
L'expérience de la conception et de l'application des règles budgétaires .....	237
Appendice 4.A1. Définition des principales variables .....	242

<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE</b> . . . . .	247
<b>Annexe statistique</b> . . . . .	249
Classification des pays . . . . .	250
Mode de pondération pour les données agrégées . . . . .	250
Taux de conversion irrévocable de l'euro . . . . .	250
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence . . . . .	251
Tableaux annexes . . . . .	253
<b>Encadrés</b>	
1.1. Les opérations internationales de portage . . . . .	23
1.2. Évolutions récentes des marchés du crédit hypothécaire à haut risque . . . . .	32
1.3. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions . . . . .	35
1.4. Hypothèses du scénario de référence à moyen terme . . . . .	64
4.1. Définition des épisodes de consolidation . . . . .	225
<b>Tableaux</b>	
1.1. La croissance devrait rester sur les rails . . . . .	12
1.2. Les marchés du travail sont dynamiques . . . . .	16
1.3. L'évolution des salaires reste modérée . . . . .	17
1.4. Évolution récente des prix du logement . . . . .	29
1.5. La croissance demeure soutenue . . . . .	36
1.6. La demande se rééquilibre . . . . .	37
1.7. La croissance du commerce mondial reste soutenue et les déséquilibres extérieurs se creusent . . . . .	38
1.8. La consolidation budgétaire ne progresse pas En pourcentage du PIB / PIB potentiel . . . . .	46
1.9. Contribution des impôts sur les sociétés à l'abondance récente des recettes . . . . .	47
1.10. Accroissement des dépenses dû au vieillissement . . . . .	51
1.11. Résumé du scénario de référence à moyen terme . . . . .	61
1.12. Évolutions budgétaires dans le scénario de référence à moyen terme . . . . .	62
1.13. Croissance du PIB potentiel et de ses composantes . . . . .	63
4.1. Résumé des principaux résultats : estimations des paramètres . . . . .	232
4.2. Principales règles budgétaires actuellement en vigueur dans les pays de l'OCDE . . . . .	236
<b>Graphiques</b>	
1.1. Les différentiels de croissance et d'écart de production convergent . . . . .	14
1.2. Les prix de l'énergie fluctuent à des niveaux élevés . . . . .	18
1.3. Les pétrodollars sont dépensés plus vite . . . . .	19
1.4. Les marchés d'action sont correctement valorisés . . . . .	20
1.5. Le risque pourrait être quelque peu sous-évalué . . . . .	21
1.6. Les contreparties et financements du déficit du compte courant des États-Unis . . . . .	25
1.7. L'investissement résidentiel est au plus haut depuis 10 ans dans de nombreux pays . . . . .	27
1.8. Extraction hypothécaire aux États-Unis . . . . .	31
1.9. La confiance suggère une croissance robuste . . . . .	36
1.10. Les taux directeurs sont remontés . . . . .	40
1.11. L'inflation globale et sous-jacente convergent . . . . .	42
1.12. L'inflation est devenue plus synchronisée dans la zone euro . . . . .	43
1.13. Les prêts bancaires et les prix de l'immobilier se sont récemment redressés au Japon . . . . .	44
1.14. Générations successives de prévisions budgétaires . . . . .	50
1.15. Taux de dépendance des personnes âgées . . . . .	53
1.16. Accroissement total des dépenses au titre des soins de santé et de longue durée par pays, 2005-2050 . . . . .	55

1.17.	Impôt implicite sur la poursuite de l'activité : retraite anticipée .....	57
1.18.	Bénéficiaires de prestations d'invalidité .....	57
3.1.	L'épisode actuel de mondialisation est de grande ampleur par rapport aux précédents .....	199
3.2.	Les coûts du commerce et des transactions se sont réduits .....	200
3.3.	Les liens commerciaux se renforcent .....	201
3.4.	Les flux mondiaux de capitaux croissent beaucoup plus rapidement que le PIB .....	201
3.5.	Les migrations se sont intensifiées .....	202
3.6.	Le niveau de vie matérielle a augmenté avec l'ouverture au commerce international .....	203
3.7.	La dispersion des salaires s'accroît, mais l'inégalité des revenus ne révèle pas de tendance générale .....	207
3.8.	Les exportateurs de combustibles et la Chine placent leur épargne à l'étranger .....	210
3.9.	Le lien à court terme entre inflation et chômage s'est affaibli .....	214
3.10.	L'impôt sur les sociétés a vu son assiettes .....	215
3.11.	Les travailleurs victimes de licenciements liés à la concurrence internationale doivent souvent accepter de fortes baisses de salaire pour obtenir un nouvel emploi .....	216
4.1.	Positions budgétaires initiales et ajustement ultérieur .....	226
4.2.	Ampleur et durée des épisodes de consolidation .....	227
4.3.	Relations entre durée, ampleur et intensité de la consolidation .....	228
4.4.	Le rôle des dépenses et des revenus durant les épisodes de consolidation .....	229
4.5.	Comparaison des épisodes de consolidation avec et sans retour en arrière .....	231
4.6.	Facteurs affectant la probabilité de débiter une consolidation budgétaire .....	233

## Ce livre contient des...



**StatLinks** 

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

En bas à droite des tableaux ou 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

	2006	2007	2008	2007			2008				Quatrième trimestre			
				T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	2006	2007	2008	
Pourcentage														
<b>Croissance du PIB en volume</b>														
États-Unis	3.3	2.1	2.5	2.5	2.3	2.5	2.5	2.6	2.7	2.7	3.1	2.1	2.6	
Japon	2.2	2.4	2.1	1.8	1.9	2.0	2.1	2.2	2.1	2.2	2.5	2.0	2.2	
Zone euro	2.8	2.7	2.3	2.6	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1	2.1	3.3	2.5	2.2	
OCDE total	3.2	2.7	2.7	2.7	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	3.2	2.6	2.7	
<b>Inflation</b>														
États-Unis	2.9	2.6	2.2	2.3	2.0	2.2	2.4	2.2	2.1	2.1	2.5	2.6	2.2	
Japon	-0.9	-0.4	0.2	-0.4	0.0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.6	-0.5	-0.3	0.4	
Zone euro	1.7	2.0	2.0	1.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.2	2.2	1.6	2.0	2.1	
OCDE total	2.2	2.1	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	2.3	2.0	
<b>Taux de chômage</b>														
États-Unis	4.6	4.6	4.8	4.5	4.6	4.7	4.8	4.8	4.8	4.9	4.5	4.7	4.9	
Japon	4.1	3.8	3.6	3.8	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	4.1	3.7	3.6	
Zone euro	7.8	7.1	6.7	7.1	7.0	6.9	6.9	6.8	6.7	6.6	7.5	6.9	6.6	
OCDE total	5.9	5.6	5.5	5.6	5.6	5.6	5.5	5.5	5.5	5.4	5.7	5.6	5.4	
<b>Croissance du commerce mondial</b>	9.6	7.5	8.3	7.7	8.2	8.4	8.3	8.3	8.2	8.2	8.6	7.7	8.3	
<b>Balance courante</b>														
États-Unis	-6.5	-6.1	-6.2											
Japon	3.9	4.8	5.4											
Zone euro	0.1	0.4	0.4											
OCDE total	-1.9	-1.5	-1.5											
<b>Solde corrigé des variations cycliques</b>														
États-Unis	-2.5	-2.8	-2.8											
Japon	-2.2	-2.7	-3.2											
Zone euro	-1.0	-0.8	-0.7											
OCDE total	-1.7	-1.8	-1.9											
<b>Taux d'intérêt à court terme</b>														
États-Unis	5.2	5.3	5.0	5.3	5.3	5.2	5.1	5.1	5.0	4.9	5.3	5.2	4.9	
Japon	0.2	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.4	0.6	0.7	
Zone euro	3.1	4.1	4.3	4.0	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	3.6	4.3	4.3	

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.

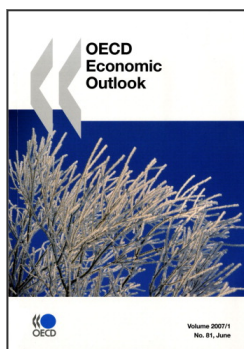
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques budgétaires en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 9 mai 2007 ; en particulier 1 dollar = 119.72 yen et 0.74 euros ;

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 15 mai 2007.

Source : Base de données des *Perspectives économiques de l'OCDE*, n° 81.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2007 Issue 1**

Accéder à cette publication :

[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2007-1-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2007-1-en)

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

OCDE (2007), « Avancer sur la voie du rééquilibrage », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2007 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2007-1-2-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2007-1-2-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).