

Belgique

L'évolution des prix du pétrole et des marchés à l'exportation a pesé sur l'activité en Belgique, mais la situation s'améliorant de ce côté, la croissance devrait s'accélérer progressivement et atteindre 2.3 % en 2007. Mais la progression de l'emploi ne sera vraisemblablement pas suffisante pour faire baisser le taux de chômage nettement au-dessous de son taux actuel de 8.4 %. L'inflation globale devrait presque revenir en 2007 au taux d'inflation tendancielle de 1.6 %.

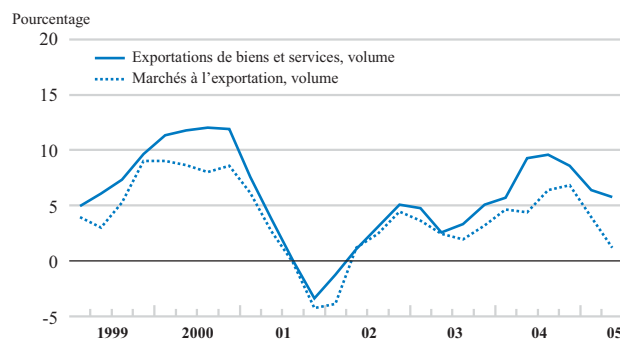
Il faudrait mettre en œuvre de nouvelles mesures d'assainissement budgétaire privilégiant la limitation des dépenses pour conforter les progrès accomplis dans le rétablissement de finances publiques viables. Les réformes qui ont pour but de réduire la dépendance à l'égard des prestations sociales et d'accroître les taux d'emploi, en particulier pour les travailleurs âgés et pour les jeunes, sont vitales car elles diminuent d'autant l'assainissement nécessaire pour assurer la viabilité des finances publiques.

La Belgique est entrée dans une période de faible croissance économique à la fin de 2004 et s'est enlisée dans cette situation tout au long du premier semestre de 2005. Ce ralentissement tient pour une large part à la faiblesse des marchés à l'exportation. De plus, le revenu disponible réel des consommateurs a directement souffert de la hausse des prix de l'énergie, qui s'est traduite par une moindre progression des dépenses de consommation. Du fait de la hausse des prix de l'énergie, les ménages ont davantage douté des perspectives économiques, ce qui a entraîné une forte baisse de la confiance des consommateurs entre avril et septembre, la confiance s'étant redressée depuis lors. Contrairement aux exportations et à la consommation, l'investissement des entreprises a nettement augmenté au cours de l'année qui vient de s'écouler. Cela tient à un gonflement des achats de navires (avec une hausse corrélative des importations) et d'immeubles du secteur public ainsi qu'à un rattrapage après une période de faible investissement en 2003-2004, lorsque les entreprises assainissaient leurs bilans. Après avoir fléchi au premier semestre de 2005, la confiance des entreprises s'est raffermie ces derniers mois. Les niveaux actuels de confiance des entreprises vont dans le sens d'une croissance qui retrouverait son rythme potentiel de l'ordre de 2 %. Le taux de chômage a augmenté à 8.4 % ces derniers mois.

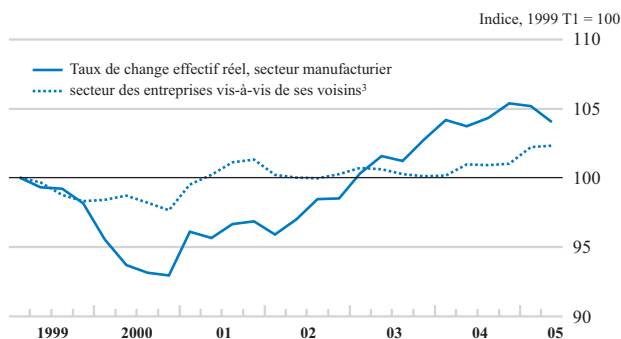
La dégradation des marchés à l'exportation a ralenti l'économie

Belgique

Les marchés à l'exportation faiblissent¹



La compétitivité-coûts se détériore²



1. Variation en glissement annuel.

2. Coûts unitaires relatifs de main-d'œuvre.

3. Allemagne, France et Pays-Bas.

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

Belgique : Demande, production et prix

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	prix courants milliards d'€	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000)				
Consommation privée	143.3	1.0	1.3	1.1	1.7	1.9
Consommation publique	61.0	2.6	1.9	1.0	2.2	2.2
Formation brute de capital fixe	51.4	-0.6	4.4	11.1	3.8	2.0
Demande intérieure finale	255.7	1.0	2.1	3.2	2.3	2.0
Variation des stocks ¹	- 0.8	-0.1	0.7	0.2	0.4	0.0
Demande intérieure totale	254.9	0.9	2.8	3.4	2.6	2.0
Exportations de biens et services	221.1	2.8	5.6	1.3	3.5	6.3
Importations de biens et services	208.4	2.9	6.3	3.5	4.3	6.1
Exportations nettes ¹	12.7	0.0	-0.3	-1.8	-0.6	0.2
PIB aux prix du marché	267.6	0.9	2.4	1.4	2.0	2.2
Déflateur du PIB	—	1.7	2.3	2.0	2.0	1.8
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation harmonisé	—	1.5	1.9	2.6	2.4	1.7
Déflateur de la consommation privée	—	1.6	2.5	2.5	2.6	1.7
Taux de chômage	—	7.9	7.9	8.4	8.5	8.4
Taux d'épargne des ménages ²	—	12.4	10.7	10.8	10.3	10.4
Solde des administrations publiques ³	—	0.3	0.0	0.0	-0.4	-0.7
Balance des opérations courantes ³	—	4.1	3.3	1.4	0.8	1.0

Note: Corrigé des jours ouvrables.

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. En pourcentage du revenu disponible.

3. En pourcentage du PIB.

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

Statlink : <http://dx.doi.org/10.1787/431338437173>

*Les pertes
de compétitivité-coûts
se ralentissent*

La hausse des salaires nominaux devrait maintenant être supérieure à ce qui avait été envisagé au départ dans le cadre de la norme salariale convenue par les partenaires sociaux (une progression du salaire horaire de 4.5 % étalée sur 2005-2006), car l'« indice santé », sur lequel la plupart des accords salariaux sont indexés, est monté à 2.4 % (en glissement annuel) au troisième trimestre à cause de la hausse des prix du gasoil non routier. Dans le même temps, la modération salariale dans les pays voisins est plus prononcée que prévu, de sorte que la compétitivité-coûts de la Belgique par rapport à ces pays continue probablement de s'éroder. Fort heureusement, l'euro a cessé de s'apprécier, ce qui limite la perte globale de compétitivité-coûts. La hausse des prix de l'énergie a fait monter nettement l'inflation globale, qui atteignait 3.1 % (en glissement annuel) au troisième trimestre ; l'inflation sous-jacente (indice national des prix à la consommation moins énergie et produits alimentaires non transformés) est restée à 1.7 %.

*De nouvelles mesures
d'assainissement budgétaire
sont nécessaires*

Selon les estimations, le budget des administrations publiques devrait demeurer en équilibre en 2005, bien que la contribution positive des facteurs non récurrents diminue de moitié pour tomber à 0.4 % du PIB et que les investissements en infrastructures soient appelés à progresser très sensiblement en 2005-2006 dans la perspective des prochaines élections municipales. La moindre contribution de ces facteurs non récurrents est compensée par une diminution des paiements d'intérêts au titre de la dette publique. La maîtrise budgétaire est obtenue au moyen de restrictions des dépenses, surtout dans le secteur de la santé, où le dépassement de l'année précédente est en voie de correction. Le gouvernement vise l'équilibre budgétaire en 2006 et un faible excédent en 2007, malgré une baisse de l'impôt sur le revenu des person-

nes physiques de 0.5 % du PIB en 2006, l'allègement en cours des charges de sécurité sociale et une contribution des facteurs non récurrents qui, après avoir atteint 0.5 % du PIB en 2006, sera nulle en 2007. Selon les prévisions de l'OCDE, de nouvelles mesures d'assainissement seront nécessaires pour réaliser ces objectifs.

La croissance économique devrait se renforcer progressivement à partir du deuxième semestre de 2005 avec le redressement des marchés à l'exportation, tout particulièrement en Europe, qui accélérera le rythme d'activité à 2.2 % en 2007. Les dépenses de consommation devraient se raffermir à mesure que s'estomperont les effets négatifs de la hausse des prix de l'énergie et que le revenu disponible bénéficiera d'une plus forte croissance de l'emploi et des baisses d'impôts. Les perspectives d'évolution de la demande s'améliorant, l'investissement des entreprises devrait bénéficier de sa vigueur sous-jacente, manifeste depuis la fin de 2004. Il faut s'attendre à une inflation globale revenant quasiment en 2007 au taux d'inflation tendancielle de 1.6 %, les effets de la hausse des prix de l'énergie s'atténuant. Les principaux risques qui entourent ces prévisions sont de deux ordres : l'euro pourrait s'apprécier dans le contexte d'une correction des déséquilibres mondiaux et le redressement des grands marchés à l'exportation de la Belgique pourrait encore être retardé.

Les exportations devraient déclencher la reprise

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.

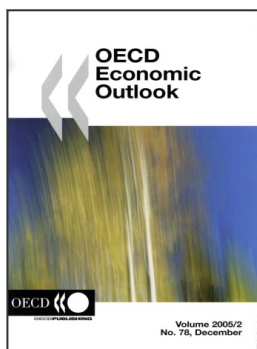
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

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

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2005-2-14-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. 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 ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) contact@cfcopies.com.