

© OECD, 2002.

© Software: 1987-1996, Acrobat is a trademark of ADOBE.

All rights reserved. OECD grants you the right to use one copy of this Program for your personal use only. Unauthorised reproduction, lending, hiring, transmission or distribution of any data or software is prohibited. You must treat the Program and associated materials and any elements thereof like any other copyrighted material.

All requests should be made to:

Head of Publications Service,  
OECD Publications Service,  
2, rue André-Pascal,  
75775 Paris Cedex 16, France.

© OCDE, 2002.

© Logiciel, 1987-1996, Acrobat, marque déposée d'ADOBE.

Tous droits du producteur et du propriétaire de ce produit sont réservés. L'OCDE autorise la reproduction d'un seul exemplaire de ce programme pour usage personnel et non commercial uniquement. Sauf autorisation, la duplication, la location, le prêt, l'utilisation de ce produit pour exécution publique sont interdits. Ce programme, les données y afférentes et d'autres éléments doivent donc être traités comme toute autre documentation sur laquelle s'exerce la protection par le droit d'auteur.

Les demandes sont à adresser au :

Chef du Service des Publications,  
Service des Publications de l'OCDE,  
2, rue André-Pascal,  
75775 Paris Cedex 16, France.

## Belgique

La croissance économique restera sans doute peu soutenue au premier semestre de 2003, mais pourrait s'accélérer par la suite pour atteindre 3 pour cent en 2004, avec le raffermissement de l'économie internationale et de l'investissement des entreprises. Il est probable que l'inflation tombe à 1¼ pour cent en 2004, en raison d'une progression nettement ralentie des coûts unitaires de main-d'œuvre et d'une évolution favorable des prix des importations.

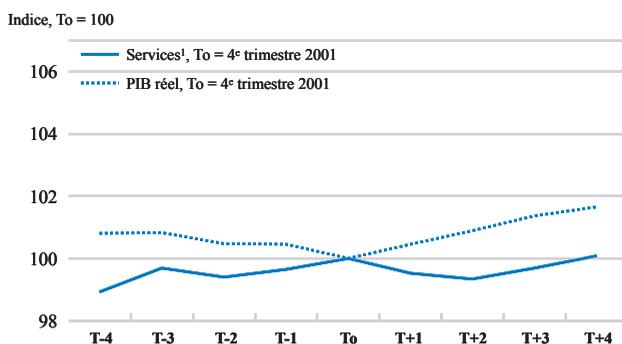
Les augmentations de salaire devraient se limiter à ce qui a été prévu par l'accord pour 2003-2004 afin de préserver la compétitivité internationale des prix. Le gouvernement ne devrait pas laisser le budget devenir déficitaire pour ne pas entamer la crédibilité de sa stratégie de réduction de la dette ; cette stratégie implique de dégager des excédents budgétaires jusqu'en 2030 afin de préfinancer le coût budgétaire du vieillissement démographique, qui commencera à s'alourdir à partir de 2010.

Comme dans les autres pays de la zone euro, la reprise économique s'est nettement ralentie au second semestre de 2002 ; la croissance du PIB réel est tombée à 0.2 pour cent seulement au quatrième trimestre. L'amélioration des marchés d'exportation pendant le premier semestre de l'année a fait long feu, contraignant les entreprises à réduire encore leurs capacités de production. L'investissement des entreprises a continué de reculer, affichant la baisse annuelle la plus sévère depuis 1993. Il en a été de même de l'emploi, et le taux de chômage est monté à 7¼ pour cent au début de 2003, ce qui est supérieur à l'estimation du taux structurel faite par l'OCDE. Face à la dégradation des perspectives du marché du travail, à l'effondrement des marchés boursiers et aux incertitudes du contexte international, la confiance des consommateurs s'est elle aussi affaiblie depuis l'été dernier. De même, la confiance des entreprises a fléchi pendant cette période et laisse désormais présager la poursuite d'une croissance ralentie au premier semestre de 2003. Aussi bien l'inflation sous-jacente que la hausse des prix à la consommation ont fortement reculé tout au long de 2002 pour s'établir aux alentours de 1½ pour cent ces derniers mois, en partie du fait de la suppression des redevances de télévision dans les Flandres et à Bruxelles, mesure qui a réduit l'inflation de 0.3 point de pourcentage (et qui aura

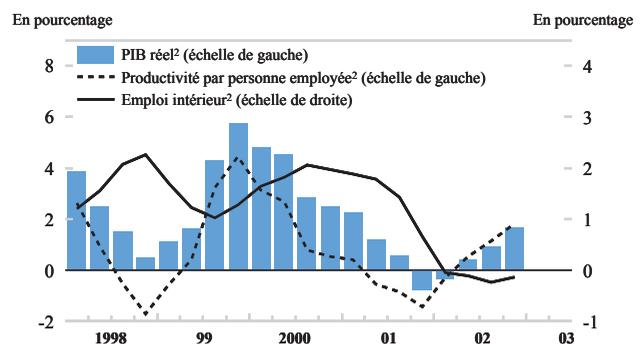
**La reprise économique  
a marqué le pas**

## Belgique

### La faiblesse des services a ralenti la reprise



### L'emploi reste encore faible



1. Secteur marchand non compris les services aux ménages (codes NACE N, O et P).

2. Pourcentage de variations par rapport au trimestre de l'année précédente.

Source : Banque nationale de Belgique ; Institut des comptes nationaux et OCDE.

## Belgique : Demande, production et prix

	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	Prix courants milliards d'euros	Pourcentages de variation, en volume (prix de 1995)				
Consommation privée	126.6	3.3	1.0	0.6	1.0	2.0
Consommation publique	50.0	2.4	2.1	1.5	1.5	1.8
Formation brute de capital fixe	49.6	3.2	0.5	-2.6	0.5	2.5
Demande intérieure finale	226.2	3.1	1.1	0.1	1.0	2.1
Variation des stocks <sup>a</sup>	- 0.5	0.2	-0.5	0.2	0.3	0.1
Demande intérieure totale	225.7	3.3	0.5	0.4	1.4	2.2
Exportations de biens et services	178.4	8.5	1.2	-1.0	2.6	6.6
Importations de biens et services	168.3	8.3	0.8	-1.5	2.8	6.8
Exportations nettes <sup>a</sup>	10.1	0.5	0.3	0.3	0.0	0.3
PIB aux prix du marché	235.8	3.7	0.8	0.7	1.3	2.3
Déflateur du PIB	—	1.3	1.9	2.2	2.0	1.5
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation	—	2.7	2.4	1.6	1.4	1.2
Déflateur de la consommation privée	—	2.3	2.5	1.9	1.7	1.2
Taux de chômage	—	6.9	6.7	7.3	7.8	7.7
Taux d'épargne des ménages <sup>b</sup>	—	13.4	13.0	13.7	13.8	14.1
Solde des administrations publiques <sup>c</sup>	—	0.1	0.4	0.0	0.0	0.2
Balance des opérations courantes <sup>c</sup>	—	4.1	4.0	4.7	5.0	5.3

Note: Corrigé des jours ouvrables.

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

b) En pourcentage du revenu disponible.

c) En pourcentage du PIB.

Source : OCDE.

le même effet en 2003). Malgré l'atonie de la conjoncture, la hausse des salaires horaires s'est accélérée pour atteindre 4 pour cent en 2002, la mise en œuvre de l'accord de salaire 2001-2002 ayant été retardée de même que l'octroi des augmentations résultant de l'indexation. Un accord de salaire plus modéré (5.4 pour cent de l'heure) a été conclu pour 2003-2004, l'essentiel de l'augmentation ne devant intervenir qu'en 2004.

### Le secteur des services a pesé sur la courbe de la reprise

Le secteur des services marchands non compris les services aux ménages, qui représente environ 43 pour cent du PIB, s'est comporté, contrairement à son habitude, de manière contra-cyclique au cours du présent cycle, atteignant un point haut à la fin de 2001 alors que le reste de l'économie touchait un point bas. Ce facteur a modéré le ralentissement de la conjoncture mais la reprise a été freinée lorsque ce secteur s'est ensuite affaibli. Les services aux entreprises ont résisté particulièrement bien en 2001 mais ont depuis lors très nettement manqué de dynamisme pour revenir à des niveaux plus normaux. Cet ajustement étant désormais en grande partie achevé, le secteur des services marchands devrait à nouveau progresser à des taux plus conformes à ceux du reste de l'économie.

### La dégradation conjoncturelle du solde budgétaire est en cours de neutralisation

Le gouvernement a récemment annoncé des mesures, principalement sur le front des dépenses, pour maintenir le budget en équilibre en 2003 malgré une réduction du taux de croissance prévu, afin de préserver la crédibilité de sa détermination à réduire le poids de la dette publique à long terme. Il sera ainsi possible de continuer de faire baisser les paiements d'intérêt au titre de la dette et de faire progresser l'assainissement budgétaire (nécessaire pour financer le coût du vieillissement de la population) tout en poursuivant les réductions de l'impôt sur le revenu des personnes

physiques. Celles-ci devraient se traduire par une baisse des recettes fiscales égale à 0.4 pour cent de PIB en 2003, puis à nouveau à 0.1 pour cent de PIB en 2004. De nouvelles réductions des cotisations patronales à la sécurité sociale sont également prévues (qui devraient alléger les coûts de main-d'œuvre par salarié de 0.1 point de pourcentage en 2003 comme en 2004). La réforme de l'impôt sur le revenu des sociétés, entrée en vigueur au début de cette année, devrait être neutre au niveau des recettes.

La croissance économique devrait rester faible pendant le premier semestre de 2003 mais se renforcer par la suite à mesure que l'économie internationale se redressera et que l'investissement des entreprises s'accélénera, pour s'établir à un taux proche du taux tendanciel en 2004 et maintenir un important écart de production négatif. La croissance de l'emploi ne devant se redresser qu'avec un certain décalage, le chômage pourrait monter à 7¾ pour cent en 2003 et se maintenir à ce taux en 2004. On prévoit que l'inflation reviendra aux alentours de 1¼ pour cent en 2004, en raison du relâchement des tensions inflationnistes intérieures et du raffermissement de l'euro. Le principal risque qui menace ces prévisions est que les entreprises et les ménages ne retardent leurs dépenses en raison des très fortes incertitudes du contexte international. En revanche, une reprise internationale plus rapide aurait des effets particulièrement positifs sur l'économie belge, du fait de son étroite intégration à l'économie internationale.

*La reprise devrait s'affirmer  
au second semestre de 2003*

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

### **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

### **N° 71, juin 2002**

Conséquences économiques du terrorisme  
Les changements en cours du cycle économique  
Échanges intra-branche et intra-groupe et internationalisation de la production  
Productivité et innovation : incidence des politiques sur les marchés du travail et des produits  
Instabilité des marchés de change et taxes sur les opérations financières

### **N° 70, décembre 2001**

Épargne et investissement : déterminants et conséquences pour l'action des pouvoirs publics  
L'investissement en capital humain via l'enseignement et la formation postobligatoires  
Effets croisés des politiques sur les marchés du travail et des produits  
Réforme des politiques agricoles : il faut aller plus loin

### **N° 69, juin 2001**

Implications budgétaires du vieillissement : prévisions des dépenses liées à l'âge  
Les grands enjeux de la politique fiscale dans les pays de l'OCDE  
Pour une croissance écologiquement viable : l'expérience des pays de l'OCDE  
Productivité et dynamique de l'entreprise : leçons à tirer des microdonnées

### **N° 68, décembre 2000**

Liens entre la politique économique et la croissance : constatations au niveau international  
Révision des indicateurs de chômage structurel de l'OCDE  
Prix des logements et activité économique  
Tendances de l'immigration et conséquences économiques

### **N° 67, juin 2000**

La réforme de la réglementation dans les industries de réseau : enseignements à tirer et problèmes actuels  
Tendances récentes de la croissance dans les pays de l'OCDE  
Le commerce électronique : conséquences et défis pour la politique économique  
Performance récente du marché du travail et réformes structurelles  
La politique monétaire dans un environnement financier en mutation

### **N° 66, décembre 1999**

L'ampleur et le rôle des stabilisateurs budgétaires automatiques  
La valorisation du travail  
La gestion de la dette publique à la croisée des chemins  
Profil international de la réglementation des marchés de produits

### **N° 65, juin 1999**

Évolution du marché du travail et stratégie de l'OCDE pour l'emploi  
Les défis de politique économique liés au changement climatique  
Le point sur les mouvements de capitaux vers les économies de marché émergentes

# TABLE DES MATIÈRES

<b>Éditorial : Une reprise graduelle mais peu spectaculaire</b> .....	vii	
<b>I. Évaluation générale de la situation macroéconomique</b> .....	1	
Vue d'ensemble : une reprise lente .....	1	
Nature du cycle et risques géopolitiques .....	2	
Vents contraires sur les marchés financiers et cycle d'investissement .....	5	
Vigueur et dynamique générale de la reprise .....	10	
Les risques baissiers dominant toujours .....	18	
Enjeux de politique macroéconomique .....	21	
Accélérer la réforme structurelle pour stimuler la croissance et renforcer la résilience face aux chocs .....	31	
<i>Appendice</i> : Le scénario de référence à moyen terme .....	35	
<b>II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE</b> .....	41	
États-Unis..... 41	Corée ..... 84	Norvège ..... 113
Japon ..... 46	Danemark ..... 87	Nouvelle-Zélande ..... 116
Allemagne ..... 51	Espagne ..... 89	Pays-Bas ..... 119
France..... 56	Finlande ..... 92	Pologne ..... 122
Italie ..... 60	Grèce ..... 95	Portugal..... 125
Royaume-Uni..... 65	Hongrie..... 98	République slovaque..... 128
Canada..... 70	Irlande..... 101	République tchèque..... 131
Australie..... 75	Islande..... 104	Suède ..... 134
Autriche..... 78	Luxembourg..... 107	Suisse ..... 137
Belgique..... 81	Mexique..... 110	Turquie..... 139
<b>III. Évolutions dans un certain nombre d'économies non membres</b> .....	143	
Chine .....	145	
Fédération de Russie .....	146	
Brésil .....	148	
<b>IV. Après la bulle des télécommunications</b> .....	151	
Introduction.....	151	
Un retournement de situation.....	152	
Implications pour l'action des pouvoirs publics .....	160	
<b>V. Politiques structurelles et croissance</b> .....	169	
Introduction.....	169	
Tendances divergentes de la croissance .....	169	
Facteurs contribuant aux différences dans l'utilisation des ressources de main-d'œuvre .....	172	
Facteurs contribuant aux différences d'intensité de la formation de capital physique et humain .....	180	
Facteurs contribuant aux différences en matière de progrès technologique .....	186	
<b>VI. Tendances de l'investissement direct étranger dans les pays de l'OCDE</b> .....	193	
Introduction.....	193	
Profils de l'IDE .....	194	
Investissement direct étranger et échanges .....	198	
<b>VII. Restrictions à l'investissement direct étranger dans les pays de l'OCDE</b> .....	203	
Introduction.....	203	
Les différents types d'obstacles à l'IDE .....	204	
Degré d'ouverture des pays de l'OCDE à l'égard de l'IDE en provenance de l'étranger vers 1998-2000.....	206	
La libéralisation de l'IDE depuis 1980 .....	208	

<b>VIII. Incidences des politiques sur l'investissement direct étranger</b> .....	211
Introduction .....	211
Politiques et autres déterminants de l'investissement direct étranger .....	212
Effets de la réforme des politiques sur l'investissement étranger .....	217

<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE</b> .....	223
--	-----

<b>Annexe statistique</b> .....	225
Classification des pays .....	226
Mode de pondération pour les données agrégées .....	226
Taux de conversion irrévocable de l'euro .....	226
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence .....	227
Tableaux annexes .....	229

## Encadrés

I.1. Qu'en est-il du surinvestissement ? .....	8
I.2. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions centrales .....	11
I.3. Conséquences économiques de la diffusion du syndrome respiratoire aigu sévère .....	21
I.4. Réévaluation des soldes corrigés des variations cycliques .....	26
I.5. Hypothèses sous-tendant le scénario de référence à moyen terme .....	36
IV.1. La réforme réglementaire des marchés des télécommunications dans la zone OCDE .....	153
IV.2. Nouvelles technologies des télécommunications .....	155
VI.1. Investissement direct étranger : définition et sources de données .....	193
VI.2. Le commerce extérieur et les différents types d'IDE .....	200
VII.1. Accords internationaux sur l'investissement .....	204
VII.2. Indicateurs des restrictions à l'IDE .....	205
VIII.1. Politiques et IDE : l'analyse empirique de l'OCDE .....	212

## Tableaux

I.1. Croissance de la production .....	1
I.2. Prix du pétrole et des autres produits de base .....	10
I.3. Prévisions de croissance de la production à très court terme .....	13
I.4. Contributions aux variations du PIB en volume .....	14
I.5. Zone euro : résumé des prévisions .....	15
I.6. Productivité du travail, chômage, écarts de production et inflation .....	16
I.7. Commerce international et balances courantes en bref .....	17
I.8. Soldes financiers des administrations publiques .....	25
I.9. Dynamisme et résilience de la croissance dans les grands pays de l'OCDE .....	32
I.10. Résumé du scénario de référence à moyen terme .....	37
I.11. Évolutions budgétaires dans le scénario de référence à moyen terme .....	38
I.12. Croissance du PIB potentiel et de ses composantes .....	39
III.1. Prévisions pour la Chine .....	145
III.2. Prévisions pour la Fédération de Russie .....	147
III.3. Prévisions pour le Brésil .....	149
IV.1. Allocation des licences 3G dans les pays de l'OCDE .....	165
V.1. Croissance tendancielle moyenne du PIB par habitant sur certaines périodes .....	170
V.2. Dépense à différents niveaux d'éducation .....	185
VIII.1. Stocks d'IDE : effet théorique de la levée des restrictions à l'IDE .....	219

## Graphiques

I.1. Tensions et incertitudes dans l'économie mondiale, printemps 2003 .....	4
I.2. Variabilité de la croissance de la production et de l'investissement .....	7
I.3. Investissement privé aux États-Unis et dans la zone euro .....	9

I.4. Marges et taux d'utilisation .....	9
I.5. Taux de change effectifs réels .....	12
I.6. Épargne et investissement aux États-Unis .....	20
I.7. Utilisation des ressources, inflation et taux d'intérêt.....	22
I.8. Le budget fédéral américain en perspective à deux années d'intervalle.....	28
I.9. Déficit prévu et écart de taux d'intérêt aux États-Unis .....	29
IV.1. Structure du marché des réseaux fixes dans la zone OCDE .....	154
IV.2. Cours des actions de certains opérateurs télécom .....	156
IV.3. Taux de défauts de paiement en moyenne mobile sur 12 mois dans le secteur des télécommunications et dans l'ensemble du secteur industriel .....	157
IV.4. Taux d'utilisation des capacités des fournisseurs d'équipements de communications .....	158
IV.5. Abonnés au téléphone et à Internet dans la zone de l'OCDE .....	159
IV.6. Contribution des services de télécommunications à l'inflation sous-jacente dans la zone euro.....	161
IV.7. Taux de pénétration des réseaux à large bande dans les pays de l'OCDE, juin 2002 .....	162
V.1. Sources de la croissance du PIB tendanciel par habitant.....	171
V.2. Sources de la croissance de l'utilisation des ressources de main-d'œuvre .....	173
V.3. Estimations des taux de compensation bruts et nets .....	176
V.4. Variations des taux de chômage de longue durée et de chômage structurel.....	179
V.5. Investissement en TIC dans certains pays de l'OCDE .....	181
V.6. Investissement en capital-risque par stade de développement.....	182
V.7. Pourcentage de la population ayant atteint un certain niveau d'instruction, 2001 .....	184
V.8. Croissance de la productivité multifactorielle sur certaines périodes.....	187
V.9. Dépenses de R-D dans les pays de l'OCDE .....	189
VI.1. Flux d'IDE au sein de la zone OCDE.....	194
VI.2. Répartition des stocks d'IDE dans la zone de l'OCDE en 1998 .....	195
VI.3. Stocks d'IDE dans les pays de l'OCDE, années 80 et 90.....	196
VI.4. Activité des filiales étrangères dans certains pays de l'OCDE, années 90.....	198
VI.5. Part en pourcentage de l'emploi des filiales étrangères dans certains secteurs.....	199
VII.1. Restrictions à l'IDE dans les pays de l'OCDE, 1998/2000 : répartition selon diverses restrictions .....	207
VII.2. Configuration transsectorielle des restrictions à l'IDE, 1998/2000.....	208
VII.3. Restrictions à l'IDE dans les pays de l'OCDE, 1980-2000.....	209
VII.4. Évolution des restrictions à l'IDE dans certains secteurs, 1981-1998.....	209
VIII.1. Contributions des politiques et d'autres facteurs aux différences internationales entre les stocks bilatéraux d'IDE à l'étranger, 1980-2000 .....	213
VIII.2. Activités des filiales étrangères et restrictions à l'IDE dans certains secteurs .....	215
VIII.3. Réglementation des marchés de produits et stocks d'IDE, 1990-1998 .....	217
VIII.4. Politiques et stocks d'IDE en provenance de l'étranger .....	218
VIII.5. Politiques et stocks d'IDE en provenance de l'étranger : possibilité d'améliorer l'intégration .....	220

## Légendes

\$	Dollar des États-Unis	.	Décimale
¥	Yen japonais	I, II	Semestres
£	Livre sterling	T1, T4	Trimestres
€	Euro	Billion	Mille milliards
mbj	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<sup>a</sup>

	2002	2003	2004	2002		2003		2004	
				I	II	I	II	I	II
Pourcentages de variation par rapport à la période précédente									
<b>PIB en volume</b>									
États-Unis	2.4	2.5	4.0	3.5	2.7	1.7	3.8	4.1	3.8
Japon	0.3	1.0	1.1	1.0	3.5	0.0	0.6	1.2	1.4
Zone euro	0.9	1.0	2.4	1.1	1.1	0.9	1.4	2.6	2.9
Union européenne	1.0	1.2	2.4	1.2	1.4	1.0	1.5	2.6	2.8
OCDE total	1.8	1.9	3.0	2.5	2.4	1.4	2.4	3.2	3.2
<b>Demande intérieure totale en volume</b>									
États-Unis	3.0	2.8	4.0	4.2	3.3	2.1	3.8	4.2	3.8
Japon	-0.3	0.5	0.4	-0.4	3.2	-0.6	-0.2	0.5	0.7
Zone euro	0.3	1.1	2.4	0.4	1.0	1.0	1.5	2.6	2.9
Union européenne	0.7	1.3	2.5	0.7	1.5	1.1	1.6	2.8	3.0
OCDE total	1.9	2.0	2.9	2.4	2.8	1.4	2.4	3.1	3.1
En pourcentage									
<b>Inflation<sup>b</sup></b>									
États-Unis	1.1	1.6	1.3	0.9	1.3	2.0	1.2	1.5	1.3
Japon	-1.7	-2.2	-1.8	-1.7	-2.6	-2.1	-1.8	-1.8	-1.8
Zone euro	2.4	1.9	1.7	2.5	2.1	1.9	1.8	1.6	1.6
Union européenne	2.5	1.9	1.8	2.8	2.1	1.9	1.9	1.8	1.8
OCDE <i>moins</i> la Turquie	1.4	1.3	1.2	1.5	1.2	1.5	1.2	1.2	1.2
OCDE total	2.1	1.7	1.4	2.0	1.7	1.9	1.5	1.4	1.3
En pourcentage de la population active									
<b>Chômage</b>									
États-Unis	5.8	6.0	5.8	5.7	5.8	6.0	6.1	5.9	5.7
Japon	5.4	5.7	5.7	5.3	5.4	5.6	5.8	5.7	5.7
Zone euro	8.2	8.8	8.7	8.1	8.3	8.7	8.8	8.8	8.6
Union européenne	7.6	8.0	7.9	7.5	7.7	8.0	8.1	8.0	7.9
OCDE total	6.9	7.2	7.0	6.8	7.0	7.1	7.2	7.1	6.9
En pourcentage du PIB									
<b>Balance courante</b>									
États-Unis	-4.8	-5.4	-5.5	-4.6	-5.0	-5.4	-5.4	-5.5	-5.5
Japon	2.8	3.1	3.9	3.0	2.6	2.9	3.4	3.8	4.1
Zone euro	1.1	1.4	1.4	0.9	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4
Union européenne	0.9	1.0	1.0	0.7	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9
OCDE total	-1.1	-1.2	-1.2	-1.0	-1.1	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1
En pourcentage									
<b>Taux d'intérêt à court terme<sup>c</sup></b>									
États-Unis	1.8	1.4	3.0	1.9	1.6	1.3	1.4	2.6	3.5
Japon	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Zone euro	3.3	2.3	2.3	3.4	3.3	2.5	2.1	2.1	2.5
Pourcentages de variation par rapport à la période précédente									
<b>Commerce mondial<sup>d</sup></b>									
	3.6	5.9	8.8	5.9	7.9	4.1	7.5	9.3	9.4

Note: Sauf pour le chômage et les taux d'intérêts, les données semi-annuelles sont désaisonnalisées, taux annuels.

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

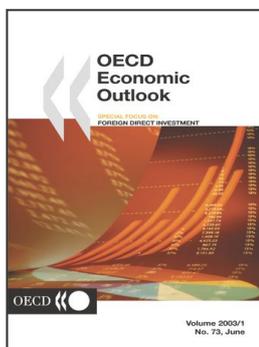
- les politiques fiscales en vigueur ou annoncées restent inchangées ;
- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 26 mars 2003 ; en particulier 1 dollar = 120.10 yen et 0.936 euros ;
- les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 4 avril 2003.

b) Indice implicite des prix du PIB, pourcentages de variation par rapport à la période précédente.

c) États-Unis : eurodollar à 3 mois ; Japon : certificats de dépôt de 3 mois ; zone euro : taux interbancaires à 3 mois. Voir encadré Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions.

d) Taux de croissance de la moyenne arithmétique des importations et des exportations mondiales de marchandises en volume.

Source : OCDE.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2003 Issue 1**

Accéder à cette publication :

[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2003-1-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2003-1-en)

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

OCDE (2003), « Belgique », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2003 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2003-1-13-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2003-1-13-fr)

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>.