

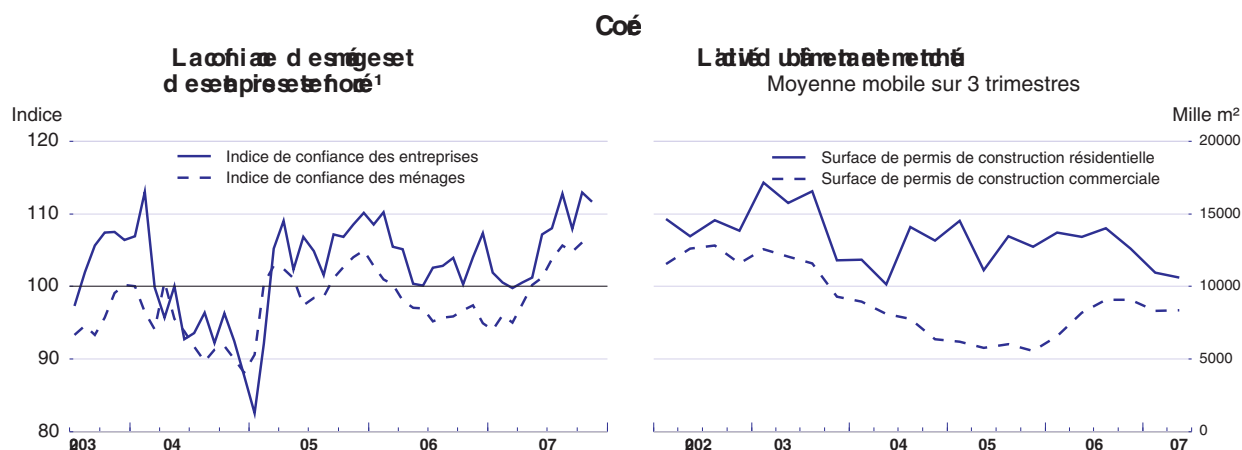
CORÉE

Une accélération de la demande intérieure, conjuguée au dynamisme persistant des exportations, devrait maintenir le taux de croissance économique aux alentours de 5 % en 2008-2009. La forte demande des autres pays d'Asie entretient la croissance à deux chiffres des exportations, malgré l'appréciation du won, qui a contribué à maintenir le taux d'inflation en deçà de la fourchette retenue comme objectif par la Banque de Corée.

La politique monétaire devrait être axée sur l'objectif d'inflation à moyen terme, tandis que le problème de la formation éventuelle d'une bulle sur le marché du logement devrait être traité par le biais de mesures destinées à accroître l'offre. À cet égard, la réglementation des prix des logements neufs, qui avait été adoptée pour stabiliser le marché immobilier, devrait être supprimée progressivement. La Corée devrait continuer à appliquer un régime de changes flexibles, tout en adoptant des réformes destinées à stimuler la croissance de la productivité, en particulier dans le secteur des services.

La demande intérieure se redresse grâce à la consommation privée...

Après quatre ans de faible croissance, la demande intérieure a rebondi au premier semestre 2007, enregistrant une augmentation de près de 6 % en rythme annuel, grâce à la consommation privée. La forte progression de l'emploi, le renforcement de la confiance des agents économiques et l'envolée du marché boursier, qui a enregistré une progression d'un quart environ cette année, ont soutenu la consommation privée. En outre, une dégradation moins marquée des termes de l'échange en 2007 a étayé les revenus. La croissance des investissements en machines et équipements s'est accélérée pour atteindre un taux à deux chiffres au premier semestre 2007, tirée par des exportations qui ont fortement augmenté malgré l'appréciation du won, dont le taux de change effectif a augmenté de 20 % en 2005-2006, avant de se stabiliser en 2007. Ce renforcement du won a contribué à limiter l'inflation (mesurée par l'indice général des prix à la consommation) à



1. Un nombre au-dessus de 100 indique un sentiment optimiste à l'égard des perspectives économiques. Les indices de confiance des entreprises et des ménages sont désaisonnalisés.

Source: Office Statistique National de Corée, Fédération des Entreprises Coréennes et Ministère de la Construction et du Transport.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/167054203021>

Corée : Demande, production et prix


	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	Prix courants mille milliards de KRW	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000)				
Consommation privée	401.5	3.6	4.2	4.4	4.3	4.0
Consommation publique	105.5	5.0	5.8	5.4	4.8	4.9
Formation brute de capital fixe	230.2	2.4	3.2	4.8	4.4	3.9
Demande intérieure finale	737.2	3.4	4.1	4.7	4.4	4.1
Variation des stocks ¹	9.0	-0.2	-0.3	-0.3	-0.1	0.0
Demande intérieure totale	746.2	3.2	3.7	4.3	4.3	4.1
Exportations de biens et services	342.9	8.5	12.4	10.3	10.6	11.0
Importations de biens et services	309.6	7.3	11.3	10.5	10.2	10.5
Exportations nettes ¹	33.2	1.3	1.6	1.0	1.4	1.5
PIB aux prix du marché	779.4	4.2	5.0	4.9	5.2	5.1
Déflateur du PIB	—	-0.2	-0.4	0.9	1.2	1.4
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation	—	2.8	2.2	2.5	2.8	3.0
Déflateur de la consommation privée	—	2.6	2.1	2.4	2.8	3.0
Taux de chômage	—	3.7	3.5	3.3	3.3	3.3
Taux d'épargne des ménages ²	—	4.7	3.9	3.9	4.0	4.0
Solde des administrations publiques ³	—	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
Balance des opérations courantes ³	—	1.9	0.7	0.5	-0.2	-0.2

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° 82.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/165620468718>

2.3 % au cours des dix premiers mois de l'année 2007, soit un niveau légèrement en deçà de la fourchette de 2.5 à 3.5 % retenue comme objectif à moyen terme par la banque centrale.

**... malgré le durcissement
des règles relatives au
marché du logement et la
hausse des taux d'intérêt**

Contrastant avec cette demande intérieure totale en augmentation, l'investissement immobilier reste atone en raison du recul de la construction de logements, qui s'explique par un durcissement de la réglementation des crédits bancaires hypothécaires et du contrôle exercé sur le réaménagement des immeubles d'habitation. De fait, le nombre de permis de construire de logements a diminué de 21 % (en glissement annuel) au cours des trois premiers trimestres de 2007, tandis que les prix des biens immobiliers d'habitation, corrigés de l'inflation, ont été quasiment stables, en moyenne, à l'échelle nationale. L'introduction de nouvelles dispositions en septembre 2007, notamment le plafonnement des prix des logements neufs et l'obligation faite aux entreprises de bâtiment de divulguer leurs coûts de construction, vont freiner encore davantage l'investissement en logements à moyen terme. En outre, la Banque de Corée a relevé son taux directeur à court terme de 4.5 à 5.0 % en deux temps au cours de l'été 2007, malgré le fait que le taux d'inflation est en deçà de sa fourchette d'objectifs depuis la mi-2005. L'augmentation de ce taux, qui s'établissait à 3.25 % il y a de cela deux ans, s'explique en

partie par des préoccupations concernant les prix des actifs, en particulier dans le secteur de l'immobilier d'habitation. La montée des taux d'intérêt a stimulé les entrées de capitaux, en particulier de prêts bancaires à court terme, exerçant des pressions à la hausse sur le taux de change et accentuant le caractère restrictif des conditions monétaires. L'orientation de la politique budgétaire, en revanche, a été globalement neutre.

Le taux de croissance devrait se hisser aux alentours de 5 % en 2008-2009...

La croissance de la production devrait se hisser légèrement au dessus de 5 % en 2008-2009, la demande intérieure restant relativement vigoureuse. Le renforcement de la confiance des ménages ainsi que des entreprises va soutenir la consommation privée et la formation de capital fixe, même si les récentes hausses de taux d'intérêt pourraient avoir des répercussions négatives sur les petites entreprises et les ménages lourdement endettés. Le niveau élevé du taux d'utilisation des capacités devrait également favoriser l'investissement. La croissance des exportations devrait rester à deux chiffres, renforçant la contribution positive du secteur extérieur à l'expansion économique. Toutefois, le solde des paiements courants deviendra probablement déficitaire en 2008 pour la première fois depuis dix ans. La tendance persistante à la hausse du taux d'activité devrait modérer la pression des salaires, tandis que se poursuit la progression de l'emploi. Néanmoins, l'inflation devrait se hisser vers le point médian de la fourchette retenue comme objectif par la banque centrale d'ici à 2009, sur fond de croissance persistante.

... même si subsistent des risques liés au logement et au taux de change

Compte tenu de l'importance des exportations du secteur des technologies de l'information et de la communication (TIC) et des importations de pétrole, l'économie coréenne est sensible à l'évolution de la situation mondiale dans ces branches d'activité. Un certain nombre d'autres risques pèsent sur ces prévisions, notamment la possibilité d'un atterrissage en catastrophe sur le marché du logement, qui aurait des répercussions négatives tant sur les ménages que sur le secteur financier. En outre, l'écart de taux d'intérêt grandissant entre la Corée et le Japon tend à exercer des pressions à la hausse sur le taux de change. S'agissant des risques de divergence à la hausse par rapport aux prévisions, l'amélioration des perspectives de coopération économique entre la Corée du Nord et la Corée du Sud consécutive au sommet intercoréen d'octobre 2007 pourrait avoir un effet positif sur l'investissement étranger. De plus, l'application de l'accord de libre-échange conclu avec les États-Unis pourrait se traduire par une augmentation plus rapide que prévu des exportations, et accélérer les réformes structurelles dans les secteurs de services à faible productivité.

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

Éditorial : gérer les risques	7
Chapitre 1. Évaluation générale de la situation macroéconomique	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
Chapitre 2. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines économies non membres ..	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
Chapitre 3. Épargne et investissement des entreprises : évolutions récentes et perspectives	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
Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE ...	227
Annexe statistique	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 Perspectives économiques et croissance du PIB observé	70
3.1. Capacité de financement des entreprises de la zone OCDE	202

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																
Croissance du PIB en volume																
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	
Inflation																
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	
Taux de chômage¹																
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	
Croissance du commerce mondial																
	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	
Balance courante²																
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													
Solde budgétaire structurel³																
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													
Taux d'intérêt à court terme																
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 ;

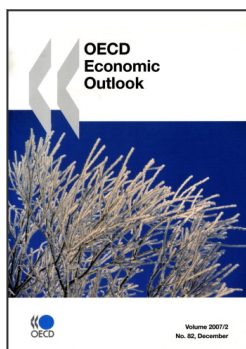
Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 20 novembre 2007.

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

Merci de citer ce chapitre comme suit :

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

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2007-2-22-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.