

ÉTATS-UNIS

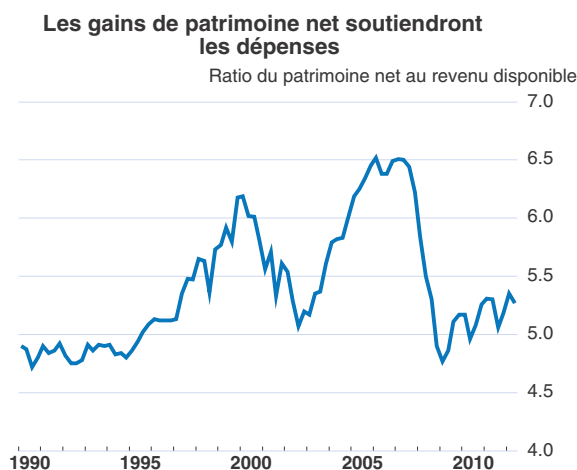
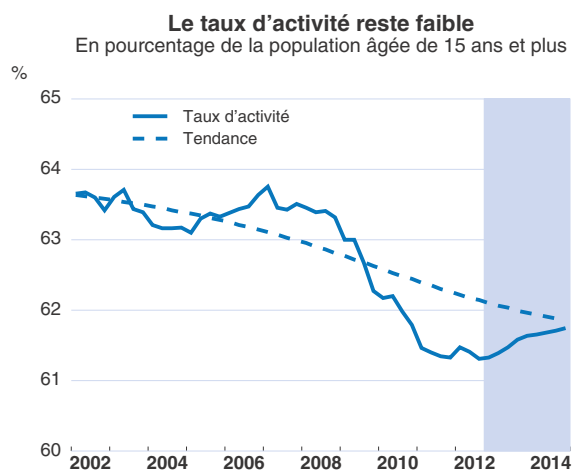
L'activité continue de se redresser progressivement. Son taux de croissance est très légèrement supérieur au potentiel, tandis que le marché du travail retrouve très lentement des couleurs. Le marché du logement montre des signes de retournement, mais sa contribution à la croissance globale du PIB reste peu importante. Face à ces évolutions, la Réserve fédérale a annoncé en septembre qu'elle prendrait d'autres mesures pour soutenir la reprise, par le biais de nouveaux achats d'actifs à long terme, et que le taux des fonds fédéraux pourraient rester à des niveaux extrêmement bas au moins jusqu'à la mi-2015. Néanmoins, compte tenu de l'alourdissement automatique de la fiscalité encore possible, la production ne devrait connaître qu'une progression limitée l'an prochain avant de se redresser lentement par la suite.


La réduction de l'important déficit du budget fédéral est indispensable pour rétablir la viabilité des finances publiques, mais ce processus devrait être progressif et s'inscrire dans un plan d'assainissement à moyen terme bien identifié. La législation en vigueur doit donc impérativement être modifiée afin d'étaler la mise en œuvre des augmentations d'impôts et des réductions de dépenses et de relever le plafond de la dette de façon ordonnée. Compte tenu de la faible utilisation des ressources, la politique monétaire peut rester accommodante pendant une période prolongée, à condition que les anticipations d'inflation demeurent bien ancrées.

La reprise reste peu dynamique

L'activité économique a progressé à un rythme annuel de quelque 2 % durant les trois premiers trimestres de 2012. La consommation privée s'est légèrement accrue, mais la progression de l'investissement productif a sensiblement marqué le pas, la prudence ayant sans doute paru de mise face aux incertitudes entourant les perspectives budgétaires aux États-Unis et aux évolutions en Europe, ainsi qu'en témoignent les faibles indices de confiance des entreprises. En revanche, la confiance des ménages a été relativement dynamique, se rapprochant de son niveau moyen d'avant la récession. Au second semestre de cette année, la

États-Unis



Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 92, Réserve fédérale des États-Unis et Bureau of Economic Analysis.
StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932746693>


États-Unis : **Emploi, revenu et inflation**

Pourcentages de variation

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|------|------|------|------|------|
| Emploi ¹ | -0.7 | 0.9 | 1.5 | 1.6 | 1.5 |
| Taux de chômage ² | 9.6 | 8.9 | 8.1 | 7.8 | 7.5 |
| Rémunération par salarié ³ | 2.9 | 2.9 | 2.1 | 2.2 | 2.9 |
| Productivité du travail | 3.1 | 0.9 | 0.8 | 0.4 | 1.3 |
| Coûts unitaires de main-d'œuvre | -0.1 | 2.2 | 1.3 | 1.5 | 2.0 |
| Déflateur du PIB | 1.3 | 2.1 | 1.8 | 1.8 | 1.9 |
| Indice des prix à la consommation | 1.6 | 3.1 | 2.1 | 1.8 | 2.0 |
| Déflateur sous-jacent de la consommation privée ⁴ | 1.5 | 1.4 | 1.8 | 1.7 | 1.9 |
| Déflateur de la consommation privée ⁵ | 1.9 | 2.4 | 1.8 | 1.8 | 2.0 |
| Revenu disponible réel des ménages | 1.8 | 1.3 | 1.4 | 1.0 | 2.8 |

1. Basé sur l'enquête conduite par le Bureau of Labor Statistics (BLS) auprès des entreprises.
2. En pourcentage de la population active, basé sur l'enquête conduite par le BLS auprès des ménages.
3. Pour l'ensemble de l'économie.
4. Indice des prix liés aux dépenses de consommation des ménages hors alimentation et énergie.
5. Déflateur des dépenses de consommation des ménages.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 92.

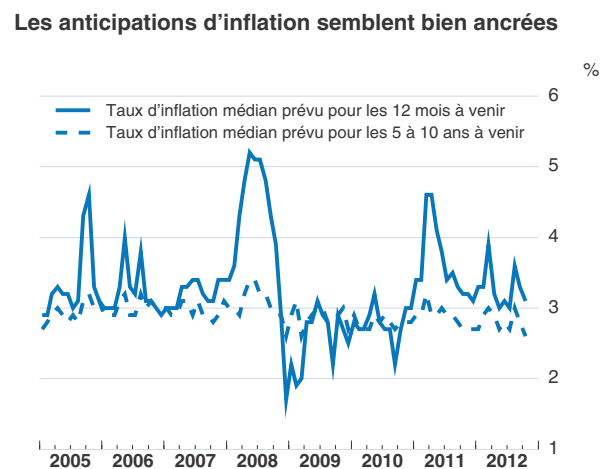
StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932747073>

croissance du PIB sera freinée par les pertes de production agricole liées à la sécheresse et par les perturbations entraînées par l'ouragan Sandy, mais ces effets devraient s'inverser au début de l'an prochain.

La situation du secteur du logement s'est sensiblement améliorée...


Le marché du logement a connu une amélioration sensible, les ventes de logement progressant régulièrement et leurs prix affichant une hausse de plus de 7 % depuis le début de l'année. Le renforcement de la demande de logements dopera l'investissement résidentiel, mais le niveau encore

États-Unis



1. Inclut tous les niveaux de l'administration publique ainsi que les administrations de sécurité sociale et les institutions sans but lucratif contrôlées et principalement financées par l'administration publique.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 92 et Datastream/ Michigan Surveys of Consumers.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932746712>

États-Unis : Indicateurs financiers

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Taux d'épargne des ménages ¹ | 5.1 | 4.2 | 3.7 | 2.7 | 2.7 |
| Solde financier des administrations publiques ² | -11.4 | -10.2 | -8.5 | -6.8 | -5.2 |
| Dette brute des administrations publiques ² | 97.8 | 102.2 | 109.8 | 113.0 | 114.1 |
| Balance des opérations courantes ² | -3.0 | -3.1 | -3.0 | -3.0 | -3.2 |
| Taux d'intérêt à court terme ³ | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 | 0.5 |
| Taux d'intérêt à long terme ⁴ | 3.2 | 2.8 | 1.8 | 2.0 | 2.6 |


1. En pourcentage du revenu disponible.

2. En pourcentage du PIB.

3. Euro-dollar à 3 mois.

4. Obligations d'État à 10 ans.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 92.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932747092>

très élevé des logements inoccupés et des expropriations devrait freiner l'activité de construction pendant un certain temps.

**... mais la demande
extérieure s'est détériorée**

Après avoir augmenté à un rythme soutenu au premier semestre de cette année, les exportations comme les importations ont fortement ralenti au troisième trimestre. Le ralentissement des exportations est imputable en grande partie à l'affaiblissement de la demande extérieure, même si les effets temporaires de la sécheresse ont sans doute aussi joué un rôle.


États-Unis : Demande et production

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | Quatrième trimestre | | |
|-----------------------------------|----------------------------------|---|------|------|---------------------|------|------|
| | | | | | 2012 | 2013 | 2014 |
| | Prix courants milliards de \$ | Pourcentages de variation annuelle, en volume (prix de 2005) | | | | | |
| PIB aux prix du marché | 15 075.7 | 2.2 | 2.0 | 2.8 | 1.8 | 2.2 | 3.2 |
| Consommation privée | 10 729.1 | 1.9 | 2.1 | 2.9 | 2.0 | 2.4 | 3.2 |
| Consommation publique | 2 579.6 | -1.0 | -0.5 | -0.8 | -0.3 | -0.7 | -0.8 |
| Formation brute de capital fixe | 2 298.5 | 5.7 | 4.4 | 7.1 | 3.3 | 5.9 | 7.7 |
| Secteur public | 480.2 | -4.0 | -0.6 | -1.1 | -3.2 | -0.9 | -1.1 |
| Secteur privé : résidentiel | 338.7 | 11.8 | 12.4 | 15.6 | 13.7 | 12.9 | 17.1 |
| Secteur privé : autres | 1 479.6 | 7.4 | 3.8 | 6.9 | 3.0 | 5.9 | 7.2 |
| Demande intérieure finale | 15 607.2 | 2.0 | 2.1 | 3.0 | 1.8 | 2.4 | 3.3 |
| Variation des stocks ¹ | 36.6 | 0.2 | 0.0 | 0.0 | | | |
| Demande intérieure totale | 15 643.7 | 2.2 | 2.1 | 3.0 | 1.6 | 2.5 | 3.3 |
| Exportations de biens et services | 2 094.2 | 3.6 | 4.1 | 6.2 | 3.2 | 5.4 | 6.7 |
| Importations de biens et services | 2 662.3 | 2.8 | 4.0 | 6.6 | 1.7 | 6.0 | 6.7 |
| Exportations nettes ¹ | - 568.1 | 0.0 | -0.1 | -0.3 | | | |

Note : Des prévisions trimestrielles détaillées sont disponibles dans l'annexe statistique pour les sept pays principaux, la zone euro et l'ensemble de l'OCDE.

1. Contributions aux variations du PIB en volume, montant effectif pour la première colonne.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 92.


StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932747111>

États-Unis : Indicateurs extérieurs

| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|---------|---------|---------|-------|-------|
| Milliards de \$ | | | | | |
| Exportations de biens et services | 1 844.5 | 2 094.2 | 2 184.8 | 2 278 | 2 445 |
| Importations de biens et services | 2 356.1 | 2 662.3 | 2 748.9 | 2 864 | 3 098 |
| Balance commerciale | - 511.6 | - 568.1 | - 564.1 | - 586 | - 653 |
| Solde des invisibles | 69.6 | 102.1 | 93.8 | 105 | 114 |
| Balance des opérations courantes | - 442.0 | - 465.9 | - 470.3 | - 482 | - 540 |
| Pourcentages de variation | | | | | |
| Exportations de biens et services en volume | 11.1 | 6.7 | 3.6 | 4.1 | 6.2 |
| Importations de biens et services en volume | 12.5 | 4.8 | 2.8 | 4.0 | 6.6 |
| Résultats à l'exportation ¹ | - 2.5 | 0.4 | 0.4 | - 0.5 | - 0.2 |
| Termes de l'échange | - 1.4 | - 1.3 | 0.3 | - 0.1 | - 0.4 |

1. Ratio du volume des exportations sur le marché correspondant pour le total des biens et services.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 92.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888932747130>

Le redressement du marché du travail s'est fait lentement

Le redressement du marché du travail a été lent, la croissance de l'emploi salarié restant inférieure à son rythme moyen de long terme. Le taux de chômage n'a guère évolué durant la majeure partie de l'année avant de tomber à moins de 8 % en octobre, soit plus de 2 points de pourcentage au-dessous du pic de 2009. Le faible rythme des créations d'emplois observé jusqu'ici cette année s'est inscrit dans un contexte de mollesse persistante du taux d'activité, qui est proche de ses niveaux les plus faibles enregistrés depuis les années 80.

Le retrait de mesures budgétaires de soutien de l'activité va peser sur la reprise...

De nouvelles réductions de l'important déficit du budget fédéral sont nécessaires pour rétablir la viabilité des finances publiques, mais le rythme de cet assainissement devrait être progressif afin de ne pas faire dérailler la reprise, déjà peu soutenue. Les prévisions partent de l'hypothèse que la loi en vigueur sera modifiée de façon à limiter la réduction du déficit primaire sous-jacent à environ 1½ pour cent du PIB en 2013 comme en 2014. Malgré tout, la croissance du revenu disponible sera sensiblement limitée par le retrait de mesures budgétaires de soutien de l'activité.

... et une politique monétaire accommodante se justifie

En septembre, la Réserve fédérale a annoncé la prolongation jusqu'à la mi-2015 au moins de son engagement conditionnel de maintenir son taux directeur à un niveau proche de zéro ainsi qu'une nouvelle série de mesures d'assouplissement quantitatif centrées sur les titres adossés à des créances hypothécaires. Compte tenu du sous-emploi considérable des ressources et de l'ancrage apparemment solide des anticipations d'inflation, cette orientation très accommodante de la politique monétaire se justifie.

L'amélioration des conditions financières soutiendra la demande globale

Les bilans des ménages continuent de s'améliorer, les valeurs patrimoniales se rapprochant du point haut de leur cycle et les prix des logements connaissant une amélioration rapide et soutenue. La progression de la richesse nette, conjuguée à la faiblesse des taux d'intérêt et à un assouplissement persistant des conditions de prêt, devrait contribuer à terme au redressement de la demande globale.

La croissance va se redresser après 2013 et l'inflation restera réduite

Le rythme de croissance de la production devrait légèrement supérieur à son potentiel l'an prochain, mais se renforcer progressivement par la suite, pour s'établir à plus de 3 % au milieu de 2014. L'écart de production devrait revenir à 2½ pour cent d'ici à la fin de 2014 et l'amélioration du marché du travail devrait faire reculer le taux de chômage à 7½ pour cent durant la même période. Compte tenu de la sous-utilisation considérable des ressources dans l'économie, la hausse des prix sous-jacents devrait rester inférieure à 2 %, même si les salaires pourraient progresser un peu plus rapidement à mesure que l'embellie se confirme sur le marché du travail.

Le mur budgétaire qui se profile et les risques inhérents à la zone euro restent très préoccupants

Faute de solution, le mur budgétaire se traduirait par une chute marquée de l'activité en 2013. Par ailleurs, les éventuelles perturbations du marché du crédit associées à la crise persistante dans la zone euro demeurent très préoccupantes. Cela étant, l'assouplissement continu des conditions financières pourrait libérer une demande non satisfaite, propre à favoriser un retour à la normale plus rapide que prévu de l'activité.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2012 Issue 2

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2012-2-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2012), « États-Unis », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2012 Issue 2*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2012-2-3-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.