

SUÈDE

La croissance se renforce, grâce au solide redémarrage des investissements et de la consommation privés. Même si le chômage demeurera élevé jusqu'à fin 2014, il devrait reculer en 2015, contribuant à faire remonter l'inflation de son faible niveau actuel vers l'objectif de 2 %.

Il est souhaitable que la politique monétaire et budgétaire reste accommodante pendant quelque temps. Il y a lieu d'abaisser encore les taux directeurs dans l'immédiat. S'attaquer aux rigidités restantes du marché du travail et aux défaillances des politiques d'activation en faveur des populations défavorisées permettrait de générer une reprise plus solide et plus inclusive. Il conviendrait de surveiller le niveau d'endettement des ménages et de réduire les rigidités du marché de l'immobilier résidentiel pour accroître l'offre.

L'activité repart à la hausse

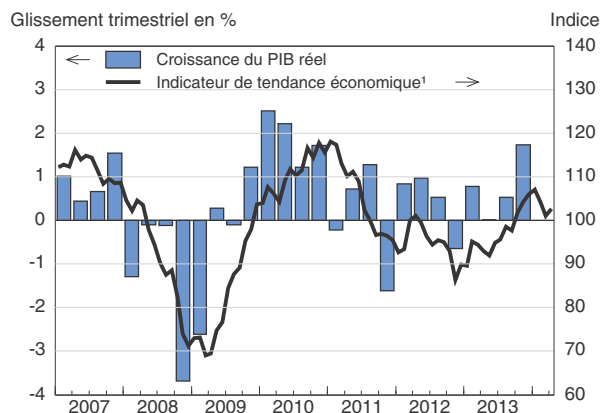
L'activité s'est accélérée vers fin 2013 grâce à la consommation des ménages, aux investissements fixes, aux exportations et à la reconstitution des stocks. Les indicateurs économiques tendanciels augurent une poursuite de la croissance. Cependant, l'ampleur des capacités inemployées, notamment le chômage élevé, se traduit par une faible inflation.

La politique monétaire devrait rester accommodante

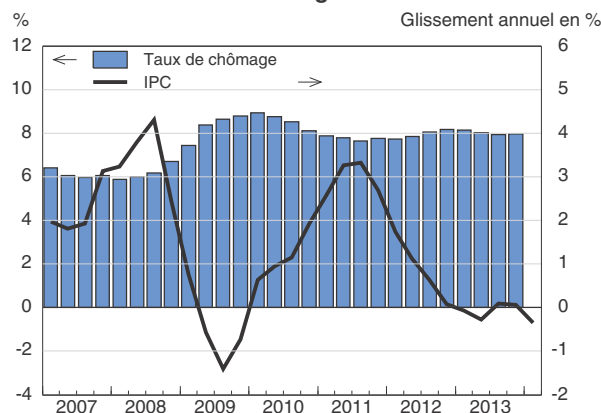
La politique monétaire est fort accommodante, mais l'inflation des prix à la consommation est tombée aux alentours de zéro. Jusqu'à présent, la banque centrale s'est abstenue d'accroître le soutien monétaire en raison de la forte croissance du crédit résidentiel et de la hausse des prix de l'immobilier. L'importance des ressources économiques inutilisées, y compris le chômage élevé, justifierait un soutien monétaire supplémentaire à court terme, qui devrait être retiré progressivement à mesure que l'économie se redressera.

Suède

La croissance se redresse




L'inflation est très basse et le chômage haut



1. L'indicateur de tendance économique est fondé sur des enquêtes mensuelles auprès des ménages et des entreprises. Il est ramené à une valeur moyenne de 100 et à un écart type de 10.

Source : National Institute of Economic Research ; et Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 95.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933054132>

Suède : **Demande, production et prix**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
	Prix courants milliards de SEK	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2012)				
PIB aux prix du marché	3 332.4	3.0	1.3	1.5	2.8	3.1
Consommation privée	1 616.0	1.7	1.7	2.0	2.9	3.2
Consommation publique	887.6	1.1	0.8	1.9	1.2	0.9
Formation brute de capital fixe	599.2	8.3	3.8	-1.2	3.4	4.9
Demande intérieure finale	3 102.8	2.8	1.9	1.3	2.5	2.9
Variation des stocks ¹	24.1	0.5	-1.2	0.2	0.3	0.0
Demande intérieure totale	3 126.9	3.3	0.6	1.5	2.8	2.8
Exportations de biens et services	1 645.1	6.4	1.1	-0.9	3.2	5.1
Importations de biens et services	1 439.5	7.2	-0.1	-1.0	2.8	4.6
Exportations nettes ¹	205.5	0.1	0.6	0.0	0.3	0.5
<i>Pour mémoire</i>						
Déflateur du PIB	—	1.3	0.9	0.9	1.0	1.6
Indice des prix à la consommation ²	—	3.0	0.9	0.0	0.1	1.4
Déflateur de la consommation privée	—	1.7	1.2	0.6	0.9	1.3
Taux de chômage ³	—	7.8	8.0	8.0	7.9	7.4
Taux d'épargne nette des ménages ⁴	—	10.4	12.2	12.2	11.9	11.5
Solde des administrations publiques ⁵	—	0.0	-0.7	-1.3	-1.5	-0.8
Dette brute des administrations publiques ⁶	—	47.6	46.7	47.1	48.5	48.3
Dette brute des administrations publiques, définition Maastricht ⁵	—	38.7	38.3	40.5	42.0	41.7
Balance des opérations courantes ⁵	—	6.0	6.0	6.2	6.0	6.2

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

2. L'indice des prix à la consommation tient compte des charges au titre des intérêts hypothécaires.


3. Les séries historiques comme les prévisions sont basées sur une définition du chômage couvrant les 15-74 ans, y compris les étudiants à plein temps à la recherche d'un emploi et disponibles pour travailler.

4. En pourcentage du revenu disponible.

5. En pourcentage du PIB.

6. En pourcentage du PIB, valeur du marché.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 95.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/888933055804>

Le solde budgétaire va progressivement s'améliorer

En 2014, la politique budgétaire sera légèrement expansionniste. Le relèvement du crédit d'impôt sur les revenus d'activité, l'abaissement du seuil d'imposition des revenus par l'État et les dépenses supplémentaires visant à réduire le chômage des jeunes contribuent à soutenir l'activité. Le déficit diminuera en faveur de la reprise de la croissance, même si la trajectoire exacte de l'assainissement demeure incertaine du fait des prochaines élections législatives qui auront lieu d'ici septembre 2014.

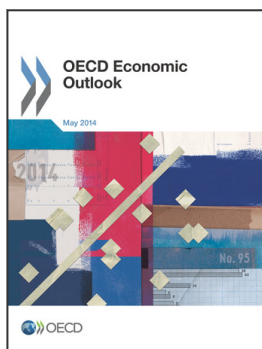
La croissance gagne de la vigueur

La croissance économique se renforce, tirée principalement par la consommation des ménages et le rebond des investissements privés. La croissance des exportations, soutenue par l'amélioration des perspectives des partenaires commerciaux de la Suède, devrait contribuer de plus en plus à la croissance de la production au cours de la période de prévision. La consommation des ménages et l'investissement résidentiel continueront de progresser parallèlement aux revenus. La solidité de la trésorerie des entreprises et le regain de confiance stimuleront l'investissement productif. Le taux de chômage devrait reculer à compter

du deuxième trimestre de 2014 à mesure que les créations d'emplois vont s'accélérer. La meilleure tenue du marché du travail entraînera à son tour un mouvement à la hausse des salaires en 2015 et l'inflation devrait commencer à croître à la fin de 2015. Elle devrait toutefois demeurer inférieure à l'objectif fixé et, selon l'évolution de la situation économique, un relèvement des taux d'intérêt ne sera donc nécessaire qu'à compter de mi-2015.

**Les risques sont
étroitement liés aux
exportations et à la
confiance**

Un affaiblissement de la demande extérieure et la détérioration de la confiance des chefs d'entreprise, la baisse des recrutements et le repli des investissements qui en découleraient, constituent les risques les plus graves pour la reprise prévue de l'économie. Toutefois, la demande et la confiance extérieures pourraient également réserver de bonnes surprises. Sur le plan intérieur, le fort endettement immobilier des ménages demeure préoccupant.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 1

Accéder à cette publication :
https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2014), « Suède », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2014 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2014-1-35-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.