

## Belgique

La croissance économique s'est fortement accélérée au second semestre de 2003 et son taux devrait atteindre 2½ pour cent d'ici à 2005 sous l'effet de la reprise de l'activité économique internationale et du renforcement de l'investissement des entreprises. Le chômage culminera probablement en 2004 et l'inflation devrait tomber à moins de 1½ pour cent en 2005, en raison de la faible augmentation des coûts unitaires de main-d'œuvre.

Le gouvernement doit freiner la progression des dépenses primaires afin de placer les finances publiques sur un sentier tenable et de dégager une marge de manœuvre pour les nouvelles réductions prévues de l'imposition des revenus du travail. Il faudrait parallèlement procéder à une réforme de la sécurité sociale pour accroître les incitations au travail, notamment pour les travailleurs âgés et les chômeurs de longue durée.

### La reprise économique est en cours...

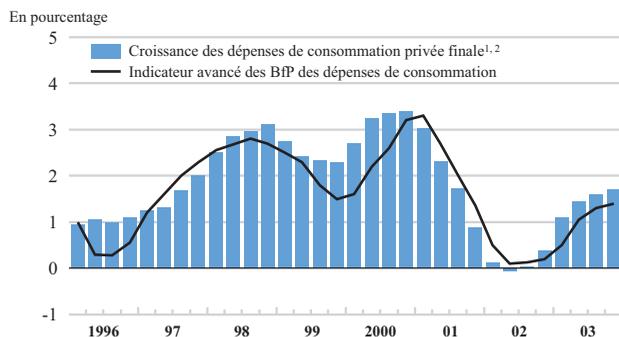
La reprise des marchés d'exportation a donné une forte impulsion à la croissance économique au second semestre de 2003, le taux trimestriel annualisé de croissance s'établissant aux alentours de 2.5 pour cent. Pour l'ensemble de 2003, le taux de croissance de 1.1 pour cent a été nettement plus élevé que dans les principaux partenaires commerciaux de la Belgique, grâce au dynamisme des dépenses de consommation privée et à la plus forte contribution de la formation de stocks. La baisse du taux d'épargne des ménages, qui a étayé la croissance de la consommation, représente un retour à des niveaux plus normaux après la hausse des deux années précédentes. Le nombre d'entreprises jugeant le niveau de leurs stocks trop élevé a fortement diminué au second semestre de 2003. L'investissement des entreprises s'est inversé en 2003, grâce à l'amélioration de la rentabilité et des perspectives de la demande et à la faiblesse des taux d'intérêt. L'utilisation des capacités dans les industries manufacturières suit une tendance ascendante et la confiance des entreprises comme des consommateurs s'est sensiblement améliorée depuis le milieu de 2003.

### ... avec une inflation de base stable

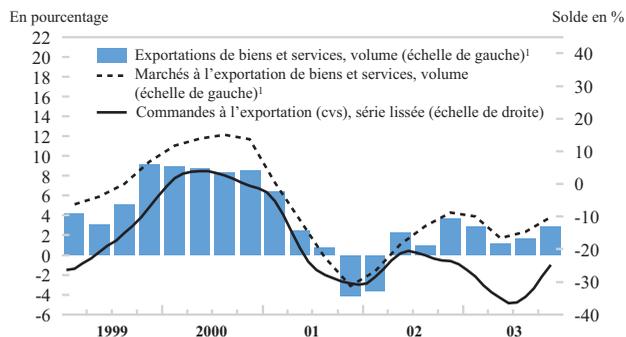
Les hausses de salaire se sont fortement ralenties en 2003 sous l'effet de la dégradation des conditions du marché du travail et de la plus grande modération de l'accord de salaire conclu pour 2003-2004 (norme indicative de 5.4 pour cent pour les salaires horaires), l'essentiel de l'augmentation étant reporté jusqu'en 2004. Grâce à ce ralentissement, la progression des salaires dans le secteur privé au cours

## Belgique

### Les dépenses de consommation se sont renforcées



### Les exportations se redressent



1. Pourcentages de variation en glissement annuel.  
2. Moyenne mobile sur quatre trimestres.

Source : Institut des comptes nationaux, Banque nationale de Belgique, Bureau fédéral du plan et OCDE.

## Belgique : Demande, production et prix

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
	Prix courants milliards d'€	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000)				
Consommation privée	134.1	0.9	0.4	1.7	1.7	2.2
Consommation publique	52.3	2.5	1.9	2.8	1.6	1.6
Formation brute de capital fixe	52.4	0.5	-2.1	1.1	2.8	4.8
Demande intérieure finale	238.8	1.2	0.2	1.8	1.9	2.6
Variation des stocks <sup>a</sup>	1.0	-0.7	0.8	0.7	0.0	0.0
Demande intérieure totale	239.8	0.5	1.0	2.5	1.9	2.6
Exportations de biens et services	212.4	1.3	0.8	2.1	5.9	7.3
Importations de biens et services	204.5	1.1	1.1	3.8	5.9	7.4
Exportations nettes <sup>a</sup>	7.9	0.2	-0.3	-1.4	0.1	0.1
PIB aux prix du marché	247.7	0.7	0.7	1.1	2.0	2.6
Déflateur du PIB	—	1.8	1.7	1.7	1.8	1.7
<i>Pour mémoire</i>						
Indice des prix à la consommation harmonisé	—	2.4	1.6	1.5	1.6	1.4
Déflateur de la consommation privée	—	2.5	1.7	1.8	1.7	1.4
Taux de chômage	—	6.7	7.3	8.1	8.3	8.0
Taux d'épargne des ménages <sup>b</sup>	—	13.8	15.1	14.3	14.1	14.1
Solde des administrations publiques <sup>c</sup>	—	0.5	0.0	0.2	-0.2	-0.7
Balance des opérations courantes <sup>c</sup>	—	3.7	5.3	3.1	3.1	3.5

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.

des trois dernières années s'est alignée sur celle observée dans les trois pays voisins (Allemagne, France et Pays-Bas), mais les coûts unitaires relatifs de main-d'œuvre ont néanmoins progressé de 4 points de pourcentage depuis 1996. L'inflation de base (y compris les prix administrés) est restée stable depuis le début de 2003, aux alentours de 1¾ pour cent.

Selon les estimations, l'excédent budgétaire a représenté 0.2 pour cent du PIB en 2003, sans grand changement par rapport à l'année précédente. Des facteurs non récurrents – notamment, du côté positif, un transfert en capital de 5 milliards d'euros (1.9 pour cent de PIB) de Belgacom, en échange de la prise en charge par le secteur public des engagements de l'entreprise au titre des pensions, et, du côté négatif, le versement anticipé de 1.3 milliard de dollars à la SNCB (chemins de fer) et à La Poste, initialement prévu pour 2004 – ont contribué pour environ 1.3 pour cent de PIB à ce résultat. La poursuite de la réforme de l'impôt sur le revenu des personnes physiques conduira à d'autres pertes de recettes mais qui devraient être largement compensées par une amnistie fiscale, dont on attend une augmentation exceptionnelle des recettes fiscales de 0.3 pour cent de PIB, ainsi que par un relèvement des impôts indirects (0.2 pour cent du PIB). Dans le cadre des efforts menés sans relâche pour stimuler la croissance de l'emploi, les cotisations patronales à la sécurité sociale sont réduites à nouveau de 0.2 pour cent du PIB tant en 2004 qu'en 2005. Le dernier relèvement, pour cause d'indexation, de 2 pour cent des prestations sociales et des salaires du secteur public est intervenu au milieu de 2003 et la prochaine augmentation de ce type sera probablement opérée à la fin de 2004. Le déficit budgétaire devrait être peu important (0.2 pour cent du PIB) cette année, passant à ¾ pour cent

*Des facteurs non récurrents ont compensé la dégradation conjoncturelle du budget*

en 2005, lorsque la majeure partie des facteurs non récurrents auront fini d'exercer leurs effets. Après ajustement pour tenir compte de ces facteurs, l'OCDE estime que le solde du budget structurel s'est détérioré de 0.6 pour cent du PIB en 2003 et que cette dégradation ne sera que partiellement inversée d'ici à 2005.

*La croissance devrait dépasser  
le taux potentiel d'ici à 2005*

La reprise tirée par les exportations devrait continuer à s'affirmer, malgré l'appréciation de l'euro, de sorte que le taux de croissance devrait atteindre 2½ pour cent en 2005, soit plus que le taux potentiel estimé d'un peu plus de 2 pour cent. L'investissement des entreprises devrait continuer de se redresser au cours de la période couverte par les prévisions. On prévoit que le taux de chômage recule progressivement pour tomber de son niveau record actuel de 8½ pour cent à un peu moins de 8 pour cent d'ici à la fin de 2005. L'inflation sous-jacente devrait revenir à 1.6 pour cent à 2004 grâce à l'appréciation antérieure de l'euro et à la croissance modérée des coûts unitaires de main-d'œuvre, et elle devrait baisser encore légèrement en 2005. Les principales menaces qui pèsent sur ces prévisions sont celles d'une nouvelle appréciation de l'euro et d'une croissance plus faible que prévu chez les principaux partenaires commerciaux de la Belgique, ce qui freinerait la croissance des exportations.

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

### **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

### **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 post-obligatoires  
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 micro-données

### **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

# DÉPARTEMENT DES AFFAIRES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Des informations sur les publications et les études récentes du Département des affaires économiques sont disponibles sur le site Web de l'OCDE à partir de [www.oecd.org/eco-fr](http://www.oecd.org/eco-fr). Ce site propose la série complète des *Documents de travail du Département des affaires économiques* ([www.oecd.org/eco/documentsdetravail](http://www.oecd.org/eco/documentsdetravail)), disponibles gratuitement, ainsi que les résumés des éditions récentes de la série des *Études économiques de l'OCDE* ([www.oecd.org/eco/etudeseconomiques](http://www.oecd.org/eco/etudeseconomiques)) et des *Perspectives économiques de l'OCDE* ([www.oecd.org/eco/perspectiveseconomiques](http://www.oecd.org/eco/perspectiveseconomiques)).

## PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

### Flashfile des *Perspectives économiques* de l'OCDE

Un fichier de données contenant un résumé des prévisions des *Perspectives* est disponible sur le Web dès le jour de la parution de la version préliminaire des *Perspectives*, un mois à six semaines avant la publication finale ([www.oecd.org/eco/statistiques](http://www.oecd.org/eco/statistiques)). Les données pour les variables macroéconomiques clés sont présentées pour tous les pays et régions de l'OCDE sous forme de fichier Excel, qui peut être exploité directement avec la plupart des logiciels statistiques et analytiques. Le Flashfile des *Perspectives économiques* est disponible gratuitement, en anglais.

### Statistiques et prévisions sur CD-ROM

Un CD-ROM contenant les données historiques et les prévisions des *Perspectives* est commercialisé en même temps que la publication. Le CD-ROM des *Perspectives* contient quelque 4 000 séries macroéconomiques temporelles pour les pays de l'OCDE et les régions hors OCDE. Ces séries commencent en 1960 et finissent à l'horizon des prévisions publiées.

La couverture générale par sujet et par pays pour ces deux versions est la suivante :

#### Couverture par sujet

- Produit intérieur brut et ses composantes
- Comptes d'affectation des administrations publiques et des ménages
- Indicateurs monétaires et budgétaires
- Marché du travail et indicateurs d'offre
- Salaires, prix et profits
- Échanges internationaux
- Production potentielle et écarts de production

#### Couverture par pays

- 30 pays de l'OCDE
- Zone euro
- Régions de l'OCDE
- Régions hors OCDE

Les abonnements, incluant la version imprimée des *Perspectives*, peuvent être souscrits à tout moment de l'année. Pour obtenir des conditions préférentielles (universités, administrations, etc.) et des informations sur les droits de reproduction, veuillez contacter Les éditions de l'OCDE. Pour plus d'informations, il vous suffit de vous abonner aux Newsletters de l'OCDE ([www.oecd.org/OECDdirect](http://www.oecd.org/OECDdirect)), de visiter notre librairie en ligne ([www.sourceOCDE.org](http://www.sourceOCDE.org)), ou bien encore d'envoyer votre commande à :

**Les éditions de l'OCDE**  
2, rue André-Pascal  
75775 Paris Cedex 16  
FRANCE

# ÉTUDES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Pour une analyse approfondie de la situation économique des pays, lisez les *Études économiques de l'OCDE*. En apportant une information riche sur l'évolution économique, cette série sert de référence aux institutions financières, aux entreprises multinationales, aux bureaux de consultants, aux universités et aux bibliothèques du monde entier. Chaque numéro contient une évaluation de l'OCDE sur :

- Les performances macroéconomiques récentes et les perspectives à court terme, axée sur la pertinence de la politique monétaire et la soutenabilité des finances publiques.
- La politique économique et les réformes structurelles dans de nombreux domaines, tels que le marché du travail, les marchés des produits, le système financier, la fiscalité, la santé et l'environnement.
- Des thèmes structurels spécifiques, parmi lesquels : la réforme fiscale, les dépenses publiques, le vieillissement de la population, le développement durable, les migrations et la concurrence.

## Les *Études* sont disponibles pour les pays suivants :

Allemagne	Italie
Australie	Japon
Autriche	Luxembourg
Belgique	Mexique
Brésil	Nouvelle-Zélande
Canada	Norvège
Chili	Pays-Bas
Corée	Pologne
Danemark	Portugal
Espagne	Roumanie
États-Unis	République slovaque
Fédération de Russie	République tchèque
Finlande	Royaume-Uni
France	Suède
Grèce	Suisse
Hongrie	Turquie
Irlande	Zone euro
Islande	

Disponibles par abonnement. Vous pouvez créer votre propre collection en choisissant les pays qui vous intéressent ; par exemple : les sept principaux pays de l'OCDE, les pays de l'Union européenne ou de l'Europe centrale et orientale ou un pays uniquement. Cette série s'adapte à vos besoins. Pour plus d'informations, abonnez-vous aux Newsletters de l'OCDE ([www.oecd.org/OECDdirect](http://www.oecd.org/OECDdirect)), ou visitez notre librairie en ligne ([www.sourceOCDE.org](http://www.sourceOCDE.org)), ou bien envoyez votre commande à :

**Les éditions de l'OCDE**  
**2, rue André-Pascal**  
**75775 Paris Cedex 16**  
**FRANCE**

*Pour les clients d'Allemagne et d'Autriche*

**OECD Sales Office**

August-Bebel-Allee 6, D-53175 Bonn

Tél. : 49 228 959 1215

Fax : 49 228 959 1218

E-mail : [bonn.contact@oecd.org](mailto:bonn.contact@oecd.org)

Internet : [www.oecd.org/deutschland](http://www.oecd.org/deutschland)

*Pour les clients d'Amérique du Nord*

**OECD Washington Center**

2001 L Street N.W., Suite 650

Washington DC, 20036-4922, USA

Tél. : 1 202 785 6323

Fax : 1 202 785 0350

E-mail : [washington.contact@oecd.org](mailto:washington.contact@oecd.org)

Internet : [www.oecd.wash.org](http://www.oecd.wash.org)

*Pour les clients du Japon et d'Asie*

**OECD Tokyo Centre**

3rd Floor, Nippon Press Center Building

2-2-1, Uchisaiwaicho

Chiyoda-ku, Tokyo 100-0011, Japan

Tél. : 81 3 5532 0021

Fax : 81 3 5532 0035

E-mail : [center@oecdtokyo.org](mailto:center@oecdtokyo.org)

Internet : [www.oecdtokyo.org](http://www.oecdtokyo.org)

*Pour les clients d'Amérique centrale et d'Amérique du Sud*

**OECD Mexico Centre**

Av. Presidente Mazaryk 526

Colonia : Polanco

C.P. 11560, Mexico D.F.

Tél. : 52 555 281 3810

Fax : 52 555 280 0480

E-mail : [mexico.contact@oecd.org](mailto:mexico.contact@oecd.org)

Internet : [rtn.net.mex/ocde](http://rtn.net.mex/ocde)

*Pour les clients du reste du monde*

**OECD Paris Centre**

2, rue André-Pascal

75775 Paris Cedex 16, France

Tél. : 33 1 45 24 94 16

Fax : 33 1 45 24 94 53

E-mail : [sourceoecd@oecd.org](mailto:sourceoecd@oecd.org)

Internet : [www.sourceoecd.org](http://www.sourceoecd.org)

**Commande en ligne :** [www.oecd.org/publications](http://www.oecd.org/publications)  
(paiement sécurisé par carte de crédit)

# TABLE DES MATIÈRES

<b>Éditorial : Vers une reprise partagée</b> .....				vii	
<b>I. Évaluation générale de la situation macroéconomique</b> .....				1	
Vue d'ensemble : une expansion plus autonome mais encore vulnérable.....				1	
Une reprise à deux vitesses.....				2	
Perspectives jusqu'en 2005 : l'amélioration s'étend.....				12	
Incertitudes, risques et tensions : Quelle est la robustesse des reprises prévues ?.....				21	
Enjeux de politique macroéconomique.....				25	
Délocalisations, emplois et politiques structurelles.....				34	
Appendice : Scénario de référence à moyen terme.....				39	
<b>II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE</b> .....				45	
États-Unis.....	45	Corée.....	89	Nouvelle-Zélande.....	122
Japon.....	50	Danemark.....	92	Pays-Bas.....	125
Zone euro.....	54	Espagne.....	95	Pologne.....	128
Allemagne.....	58	Finlande.....	98	Portugal.....	131
France.....	63	Grèce.....	101	République slovaque.....	134
Italie.....	67	Hongrie.....	104	République tchèque.....	137
Royaume-Uni.....	72	Irlande.....	107	Suède.....	140
Canada.....	76	Islande.....	110	Suisse.....	143
Australie.....	80	Luxembourg.....	113	Turquie.....	145
Autriche.....	83	Mexique.....	116		
Belgique.....	86	Norvège.....	119		
<b>III. Évolutions dans un certain nombre d'économies non membres</b> .....				149	
Chine.....				150	
Brésil.....				152	
Fédération de Russie.....				153	
<b>IV. Marchés du logement, patrimoine et cycle économique</b> .....				157	
Introduction.....				157	
Les prix des logements, le patrimoine immobilier et le cycle économique dans les pays de l'OCDE : quelques faits stylisés.....				159	
Les facteurs structurels qui expliquent les différences du comportement du marché du logement.....				167	
<b>V. Les enjeux de la réduction du déficit de la balance courante des États-Unis</b> .....				179	
Introduction.....				179	
Contexte des simulations.....				182	
Mécanisme 1 : Le rôle de la dépréciation du taux de change.....				183	
Mécanisme 2 : Accroissement de l'épargne nationale grâce à l'assainissement budgétaire.....				189	
Mécanisme 3 : Accroître la part d'exportations des États-Unis par une amélioration du côté de l'offre.....				193	
<b>VI. Cycles des prix des actifs, facteurs exceptionnels et soldes budgétaires</b> .....				203	
Introduction.....				203	
Les positions budgétaires dans les pays de l'OCDE.....				205	
Les effets des cycles des prix des actifs sur les différentes composantes des recettes.....				211	
Prise en compte des éléments exceptionnels des variations budgétaires.....				220	
Opérer les ajustements nécessaires pour tenir compte de l'effet des facteurs non structurels.....				222	
Appendice : Mesurer les fluctuations discrétionnaires et autonomes des recettes fiscales.....				224	

<b>VII. Renforcer la convergence des revenus en Europe centrale après les adhésions à l'Union européenne</b> .....	229
Introduction.....	229
Faire appel aux ressources de main-d'œuvre disponibles .....	232
Maintenir une forte stimulation de la productivité .....	236
À plus long terme, construire des économies fondées sur le savoir .....	240
<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE</b> .....	245
<b>Annexe statistique</b> .....	247
Classification des pays.....	248
Mode de pondération pour les données agrégées .....	248
Taux de conversion irrévocable de l'euro.....	248
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence .....	249
Tableaux annexes.....	251
<b>Encadrés</b>	
I.1. La Chine et la reprise mondiale .....	4
I.2. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions centrales.....	16
I.3. La croissance peut-elle résorber les déficits publics dans les grands pays de l'OCDE ? .....	31
I.4. Hypothèses sous-tendant le scénario de référence à moyen terme .....	43
IV.1. La hausse des prix des logements augmente-t-elle le patrimoine net ? .....	164
VI.1. Méthodes utilisées dans les différents pays pour corriger les effets dus aux fluctuations des prix des actifs .....	223
<b>Tableaux</b>	
I.1. La reprise gagne en dynamisme.....	1
I.2. Les indicateurs conjoncturels dénotent un certain dynamisme à court terme.....	14
I.3. Les taux de croissance de la productivité devraient converger quelque peu .....	20
I.4. Les échanges internationaux s'accroissent mais les déséquilibres externes persistent.....	21
I.5. La détérioration des comptes publics est plus marquée aux États-Unis qu'ailleurs .....	28
I.6. Les baisses d'impôts et augmentations de dépenses ont affaibli les finances publiques.....	28
I.7. L'emploi dans le secteur des technologies de l'information aux États-Unis est partiellement délocalisé mais devient plus qualifié .....	36
I.8. Résumé du scénario de référence à moyen terme .....	40
I.9. Évolutions budgétaires dans le scénario de référence à moyen terme.....	41
I.10. Croissance du PIB potentiel et de ses composantes.....	42
III.1. Prévisions pour la Chine .....	150
III.2. Prévisions pour le Brésil .....	152
III.3. Prévisions pour la Fédération de Russie .....	154
IV.1. Intensité et chronologie des corrélations entre les prix constants des logements et le cycle économique.....	161
IV.2. Incidence à court et à long terme du patrimoine résidentiel sur la consommation.....	164
IV.3. Indicateurs du marché hypothécaire et du marché du logement.....	166
IV.4. « Complétude » des marchés hypothécaires : éventail de produits disponibles et d'emprunteurs servis dans huit pays européens .....	169
IV.5. Délai nécessaire et coût des procédures d'attribution des prêts hypothécaires.....	171
V.1. Taux de change effectifs dans les scénarios de dépréciation du dollar.....	185
V.2. Scénarios de dépréciation du dollar : principaux résultats.....	188
V.3. Épisodes d'assainissement budgétaire de grande ampleur et niveaux des taux d'intérêt .....	191
V.4. Scénarios d'assainissement budgétaire : principaux résultats.....	192
V.5. Quelques estimations des élasticités-revenu pour les États-Unis .....	194
V.6. Scénario d'inversion des élasticités : principaux résultats.....	198
VI.1. Composantes de l'orientation budgétaire dans certains pays de l'OCDE .....	206
VI.2. Évolution des ratios d'impôts directs.....	207

VII.1. Des vitesses de convergences variables.....	230
VII.2. Durée de demi-vie estimée de la convergence .....	230
VII.3. Principaux indicateurs structurels .....	234
VII.4. Production de technologie et dépenses de R-D.....	242

## Graphiques

I.1. La reprise dans la zone euro est à la traîne .....	3
I.2. L'investissement repart.....	3
I.3. Les profits ne se redressent pas encore partout.....	6
I.4. Le secteur des TI est de nouveau en plein essor .....	7
I.5. Les ménages épargnent davantage dans la zone euro .....	8
I.6. Les performances en matière d'emploi différent selon les pays .....	9
I.7. L'inflation est maîtrisée.....	10
I.8. Le prix élevé du pétrole a davantage affecté les consommateurs américains .....	11
I.9. La confiance s'est renforcée.....	12
I.10. Carnets de commandes et stocks.....	13
I.11. Les conditions financières sont favorables à la croissance .....	17
I.12. Les taux de change effectifs réels ont évolué.....	18
I.13. Les liquidités sont abondantes et les écarts de taux sont minimes.....	23
I.14. Les prix des matières premières et du transport augmentent rapidement.....	24
I.15. Des interventions massives sur le marché des changes ont propulsé la base monétaire mais pas le crédit bancaire .....	26
I.16. L'état des finances publiques américaines est historiquement précaire .....	29
I.17. Le retour à l'équilibre est un objectif à horizon glissant.....	30
IV.1. Prix réels des logements : accroissement annuel moyen et dispersion .....	160
IV.2. Le comportement cyclique de l'investissement résidentiel.....	162
IV.3. Corrélation entre la croissance de la consommation privée et l'évolution des prix réels des logements .....	163
IV.4. Propension marginale à consommer la richesse immobilière et indicateurs du marché hypothécaire.....	165
IV.5. Effets de la « complétude » du marché hypothécaire .....	168
IV.6. Coûts de transaction des logements .....	173
IV.7. Variabilité des prix réels des logements et quelques-unes de leurs variables explicatives .....	175
V.1. La balance courante américaine en perspective historique .....	179
V.2. Balances des opérations courantes dans le monde en 2003 .....	180
V.3. Taux de change effectif réel et balance des opérations courantes aux États-Unis .....	184
V.4. Taux de change effectifs réels et scénarios .....	187
V.5. Corrélation négative entre les taux d'épargne publique et privée aux États-Unis .....	190
V.6. Performance des États-Unis sur les marchés .....	196
V.7. Progression des résultats à l'exportation dans les pays du G7 et en Irlande.....	197
VI.1. Revenus non expliqués et marché boursier.....	209
VI.2. Variations des différentes mesures des soldes financiers corrigés des fluctuations cycliques.....	210
VI.3. Impôts sur les plus-values .....	212
VI.4. Soldes financiers corrigés des recettes au titre des plus-values .....	214
VI.5. Impôts sur les transactions financières et en capital .....	219
VII.1. Sources de la croissance dans les pays de l'Union européenne en phase de rattrapage .....	232
VII.2. PIB par tête : Divers profils de convergence, 2003 .....	233
VII.3. Entrées d'IDE et investissement total .....	237
VII.4. Décomposition de la croissance de la productivité du travail, 1994-2000.....	239

## 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

	2003	2004	2005	2003								Quatrième trimestre		
				T4	T1	T2	T3	T4	T1	T2	2003	2004	2005	
Pourcentage														
<b>Croissance du PIB en volume</b>														
États-Unis	3.1	4.7	3.7	4.1	4.6	4.3	3.8	3.9	3.6	3.6	4.3	4.2	3.6	
Japon	2.7	3.0	2.8	6.4	1.7	2.2	2.5	2.7	2.8	3.0	3.6	2.3	2.9	
Zone euro	0.5	1.6	2.4	1.4	1.4	1.9	2.3	2.3	2.5	2.5	0.7	2.0	2.6	
OCDE total	2.2	3.4	3.3	4.0	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	2.9	3.2	3.3	
<b>Inflation</b>														
États-Unis	1.7	1.7	1.6	1.5	2.1	2.0	1.3	1.3	1.8	1.5	1.6	1.7	1.6	
Japon	-2.5	-1.8	-1.1	-4.4	-0.8	-1.4	-1.2	-1.1	-1.1	-1.0	-2.7	-1.1	-0.9	
Zone euro	2.0	1.7	1.7	1.6	1.5	1.6	1.8	1.8	1.6	1.7	2.0	1.7	1.7	
OCDE total	2.0	1.7	1.6	1.1	2.1	1.8	1.6	1.6	1.6	1.5	1.6	1.8	1.6	
<b>Taux de chômage</b>														
États-Unis	6.0	5.5	5.2	5.9	5.6	5.6	5.5	5.4	5.3	5.3	5.9	5.4	5.1	
Japon	5.3	5.0	4.6	5.1	5.0	5.0	4.9	4.9	4.8	4.7	5.1	4.9	4.3	
Zone euro	8.8	8.8	8.5	8.8	8.8	8.8	8.8	8.8	8.7	8.6	8.8	8.8	8.3	
OCDE total	7.1	6.9	6.7	7.1	7.0	7.0	6.9	6.9	6.8	6.7	7.1	6.9	6.5	
<b>Croissance du commerce mondial</b>	4.5	8.6	10.2	11.5	6.9	8.9	9.6	10.0	10.5	10.5	5.8	8.8	10.5	
<b>Balance courante</b>														
États-Unis	-4.9	-4.7	-4.8											
Japon	3.1	3.8	4.4											
Zone euro	0.4	0.5	0.6											
OCDE total	-1.2	-1.0	-1.0											
<b>Solde corrigé des variations cycliques</b>														
États-Unis	-4.2	-4.6	-3.9											
Japon	-7.5	-7.0	-7.0											
Zone euro	-1.7	-1.6	-1.8											
OCDE total	-3.4	-3.5	-3.2											
<b>Taux d'intérêt à court terme</b>														
États-Unis	1.2	1.3	2.9	1.1	1.2	1.2	1.4	1.6	2.1	2.6	1.1	1.6	3.6	
Japon	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
Zone euro	2.3	1.7	1.8	2.2	2.1	1.7	1.5	1.5	1.5	1.5	2.2	1.5	2.3	

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. 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.

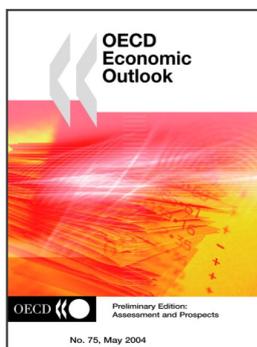
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques fiscales en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 14 avril 2004 ; en particulier 1 dollar = 108.50 yen et 0.836 euros ;

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 21 avril 2004.

Source: OCDE.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2004 Issue 1**

Accéder à cette publication :

[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2004-1-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2004-1-en)

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

OCDE (2004), « Belgique », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2004 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2004-1-14-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2004-1-14-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](mailto: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](mailto:info@copyright.com) ou du Centre français d'exploitation du droit de copie (CFC) [contact@cfcopies.com](mailto:contact@cfcopies.com).