

## Royaume-Uni

Après le ralentissement observé au premier semestre 2005, les signes d'un redressement de l'activité sont en train d'apparaître, et un raffermissement de la consommation et de l'investissement privés devrait porter la croissance du PIB aux alentours de 2½ pour cent en 2006 et de 3 % en 2007. L'inflation globale devrait s'accélérer légèrement à court terme, suite à la flambée récente des prix intérieurs du gaz ; après quoi, elle reviendrait au-dessous de l'objectif de 2 %, convergeant avec le taux de l'inflation tendancielle.

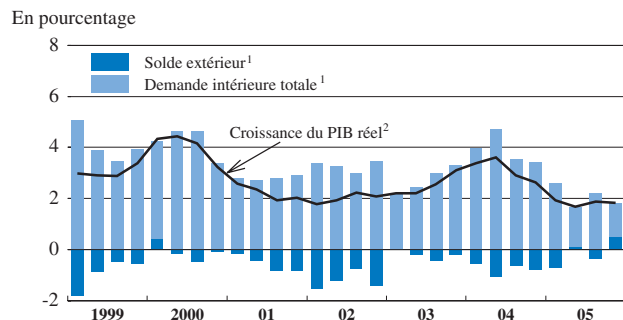
Étant donné la remontée récente des anticipations d'inflation et le risque d'une répercussion de la hausse des prix de l'énergie sur l'inflation sous-jacente, les prévisions de l'OCDE présumant que les taux d'intérêt directeurs restent inchangés. Le déficit des administrations publiques dépasse 3 % du PIB depuis trois années consécutives et ne devrait être réduit que très progressivement au cours de la période considérée ; des mesures visant une réduction plus décisive pourraient donc être requises. La réforme du système de prestations d'invalidité et l'amélioration des compétences de la main-d'œuvre devraient rester prioritaires afin d'augmenter la croissance potentielle.

Un ralentissement significatif de la demande intérieure, associé à un apaisement du marché immobilier, a ramené la croissance du PIB à seulement 1.8 % en 2005. Une certaine incertitude subsiste concernant la vigueur du marché du logement, les indicateurs les plus actualisés mais aussi les moins fiables (ceux fournis par les principaux prêteurs hypothécaires) dénotant un nouveau redressement des prix des logements, alors que les mesures officielles, y compris les emprunts immobiliers du secteur des ménages, donnent à penser que le marché manque encore de dynamisme. Selon les données officielles, la hausse des prix des logements en rythme annuel a été, en moyenne, à peine supérieure à la croissance des gains moyens. Des signes de réaccélération de la consommation étaient évidents au second semestre 2005, mais ils ont été suivis d'un tassement des ventes au détail au premier trimestre 2006. En revanche, les données d'enquêtes récentes laissent prévoir une accélération du rythme de l'investissement des entreprises et de la production manufacturière. À la faveur d'un raffermissement des exportations et d'un léger ralentissement des importations, la contribution du solde extérieur à la croissance du PIB est devenue positive au quatrième trimestre 2005.

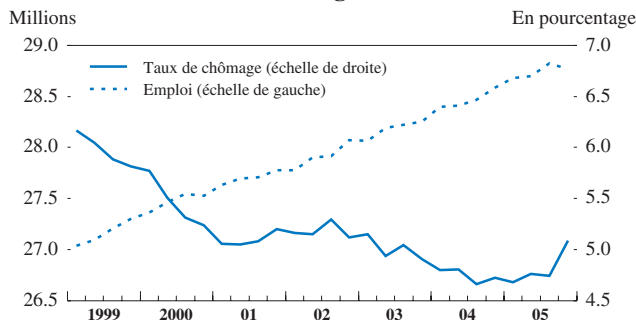
*L'activité actuelle donne à penser que la croissance est régulière*

## Royaume-Uni

La demande intérieure a été faible



Le taux de chômage s'est redressé



1. Contribution à la croissance du PIB à prix constants, en pourcentage du PIB de l'année précédente.

2. Pourcentages de variation en glissement annuel.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE n° 79.

## Royaume-Uni : Emploi, revenu et inflation

Pourcentages de variation par rapport à la période précédente

	2003	2004	2005	2006	2007
Emploi	1.0	1.0	1.0	0.3	0.8
Taux de chômage <sup>1</sup>	5.0	4.7	4.8	5.3	5.2
Rémunération des salariés	4.9	5.1	5.5	5.1	5.5
Coûts unitaires de main-d'œuvre	2.4	1.9	3.6	2.7	2.5
Revenu disponible des ménages	4.8	3.4	4.1	4.6	5.2
Déflateur du PIB	2.9	2.1	2.0	2.1	1.6
Indice des prix à la consommation harmonisé <sup>2</sup>	1.4	1.3	2.0	2.2	1.7
IPCH sous-jacent <sup>3</sup>	1.2	1.0	1.4	1.7	1.7
Déflateur de la consommation privée	2.0	1.4	2.0	2.2	2.1

1. En pourcentage de la population active.

2. Connu sous le nom de CPI au Royaume-Uni.

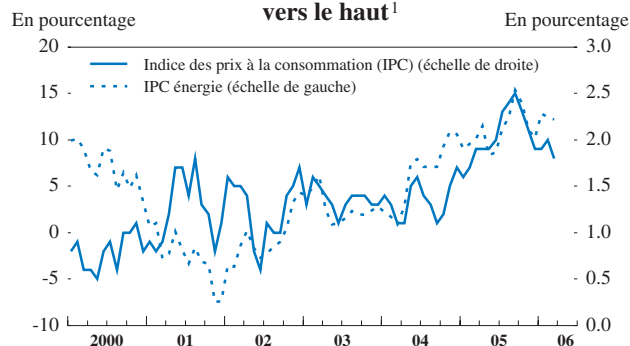
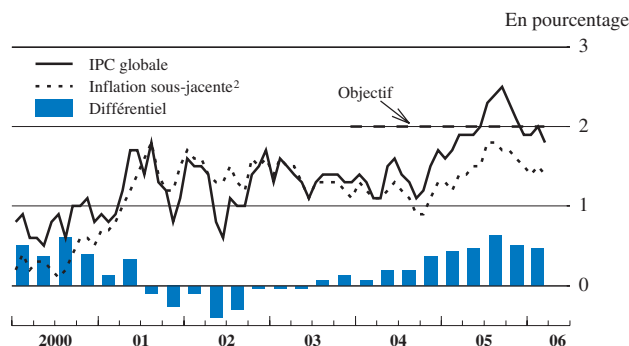
3. Indice des prix à la consommation harmonisé, hors énergie, alimentation, alcool et tabac.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 79.

StatLink : <http://dx.doi.org/10.1787/811124156662>**Mais les anticipations d'inflation se sont accrues**

La hausse de l'indice des prix à la consommation en mars a été juste inférieure au niveau fixé comme objectif de 2 %, alors que l'inflation sous-jacente est restée proche de 1½ pour cent. La majeure partie de l'écart entre les deux mesures s'explique par l'augmentation des prix de l'énergie, et le fort relèvement récent des tarifs intérieurs du gaz creusera encore vraisemblablement cet écart à court terme. L'inquiétude grandissante suscitée dans l'opinion par la flambée des prix de l'énergie pourrait expliquer la progression récente des anticipations d'inflation du grand public, qui sont passées de 2.2 % en novembre à 2.6 % en février, faisant craindre la possibilité d'une répercussion sur la hausse des salaires nominaux. Jusqu'ici, toutefois, la croissance des gains moyens est restée modérée, en réponse au ralentissement récent de la progression de l'emploi et à l'augmentation des ressources inutilisées sur le marché du travail ; le taux de chômage est passé à 5.1 % au quatrième

## Royaume-Uni

**Le prix de l'énergie a tiré l'inflation globale vers le haut<sup>1</sup>****L'inflation sous-jacente reste bien inférieure<sup>1</sup>**

1. Pourcentage de variation en glissement annuel.

2. IPC hors aliments non transformés et énergie.

Source : National Statistics.

StatLink : <http://dx.doi.org/10.1787/421335284507>

## Royaume-Uni : Indicateurs financiers

	2003	2004	2005	2006	2007
Taux d'épargne des ménages <sup>1</sup>	5.4	4.3	5.0	5.4	5.9
Solde financier des administrations publiques <sup>2</sup>	-3.3	-3.3	-3.2	-3.4	-3.2
Balance des opérations courantes <sup>2</sup>	-1.4	-2.0	-2.6	-2.4	-2.9
Taux d'intérêt à court terme <sup>3</sup>	3.7	4.6	4.7	4.5	4.6
Taux d'intérêt à long terme <sup>4</sup>	4.5	4.9	4.4	4.5	4.8

1. En pourcentage du revenu disponible.

2. En pourcentage du PIB.

3. Taux interbancaire à 3 mois.

4. Obligations d'État à 10 ans.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 79.

StatLink : <http://dx.doi.org/10.1787/811124156662>

trimestre 2005, contre 4.7 % une année auparavant. L'immigration nette en provenance des nouveaux pays de l'Union européenne a contribué à freiner les pressions à la hausse sur les coûts de main-d'œuvre.

Ces dernières années, la politique budgétaire est devenue légèrement restrictive après avoir été sensiblement expansionniste. Néanmoins, le déficit des administrations publiques, dans l'optique de Maastricht, continue de dépasser 3 % du PIB, et l'OCDE ne s'attend qu'à une réduction très progressive du déficit corrigé des variations conjoncturelles, de sorte que des mesures supplémentaires devront être prises sur le plan des recettes ou des dépenses pour le réduire plus rapidement. Les prévisions budgétaires officielles tablent en revanche sur une diminution plus rapide du déficit, grâce à une progression des recettes au titre de l'impôt sur les sociétés plus soutenue que ne le prévoit l'OCDE. Les pouvoirs publics estiment eux aussi que le

*Les déficits budgétaires  
resteront probablement élevés*

## Royaume-Uni : Demande et production

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	Prix courants milliards de £	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2002)				
Consommation privée	693.4	2.6	3.5	1.7	2.1	2.4
Consommation publique	211.0	4.5	3.1	2.9	2.5	2.1
Formation brute de capital fixe	172.6	0.0	5.1	3.2	3.1	5.2
Secteur public <sup>1</sup>	15.5	15.9	13.1	14.2	7.8	7.3
Secteur privé : résidentiel	46.9	-0.1	6.2	1.5	1.6	3.1
Secteur privé : autres	110.2	-2.2	3.3	2.0	2.9	5.7
Demande intérieure finale	1 076.9	2.5	3.7	2.2	2.4	2.8
Variation des stocks <sup>2</sup>	3.1	0.1	0.1	-0.3	0.0	0.0
Demande intérieure totale	1 080.0	2.7	3.8	1.9	2.4	2.8
Exportations de biens et services	274.9	1.2	4.6	5.6	7.3	7.8
Importations de biens et services	306.5	1.8	6.7	5.3	6.7	6.9
Exportations nettes <sup>2</sup>	- 31.6	-0.2	-0.8	-0.1	-0.1	0.0
PIB aux prix du marché	1 048.5	2.5	3.1	1.8	2.4	2.9

1. Y compris les entreprises publiques et nationalisées.

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

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 79.

StatLink : <http://dx.doi.org/10.1787/811124156662>

## Royaume-Uni : Indicateurs extérieurs

	2003	2004	2005	2006	2007
	Milliards de \$				
Exportations de biens et services	461.2	538.7	574.3	635	704
Importations de biens et services	512.0	610.2	659.5	729	814
Balance commerciale	- 50.8	- 71.6	- 85.1	- 94	- 110
Solde des invisibles	24.6	28.4	27.7	38	39
Balance des opérations courantes	- 26.3	- 43.1	- 57.4	- 56	- 71
	Pourcentages de variation				
Exportations de biens et services en volume	1.2	4.6	5.6	7.3	7.8
Importations de biens et services en volume	1.8	6.7	5.3	6.7	6.9
Résultats à l'exportation <sup>1</sup>	- 3.1	- 4.5	- 1.4	- 1.5	- 0.7
Termes de l'échange	1.1	0.0	- 1.7	- 0.5	- 1.5

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° 79.

StatLink : <http://dx.doi.org/10.1787/811124156662>

déficit budgétaire actuel corrigé des variations conjoncturelles est moins important que celui calculé par l'OCDE en raison d'un écart de production estimé plus important. Le respect ou non par le gouvernement de la règle d'or des finances publiques dépend dans une large mesure des estimations de l'écart de production ainsi que de la datation du cycle d'activité, qui sont toutes deux incertaines et sujettes à des révisions des données. À moyen et à long terme, les pressions exercées sur les dépenses par le vieillissement de la population font sans doute ressortir la nécessité d'un nouvel assainissement conjugué à des réformes structurelles du système de pensions/prestations.

*Et la politique monétaire  
devrait rester neutre...*

La Banque d'Angleterre a maintenu le taux des prises en pension à 4½ pour cent depuis qu'elle l'a diminué de 25 points de base en août 2005. Étant donné que les conditions monétaires sont à l'heure actuelle probablement proches de la neutralité pour ce qui est de la demande intérieure et que l'écart de production n'est que faiblement négatif, la Banque d'Angleterre peut se permettre de maintenir les taux d'intérêt inchangés tout en attendant de voir si l'inflation sous-jacente reste sur sa récente trajectoire modérée, ou si elle s'accélère sous l'effet d'une hausse plus forte des salaires et de la répercussion de la hausse des prix de l'énergie. Les prix à l'importation des produits non pétroliers ont aussi contribué positivement à l'inflation ces derniers temps, et il est difficile de savoir dans quelle mesure cette tendance perdurera.

*... pour laisser la reprise se  
poursuivre*

L'activité toujours modérée sur le marché du logement devrait stimuler dans une certaine mesure la croissance de la consommation privée et l'investissement des entreprises, réduisant progressivement la capacité excédentaire. Par rapport aux périodes passées, toutefois, le cycle d'investissement des entreprises devrait être relativement modéré, malgré des bénéfices confortables, en raison des incertitudes entourant les prix de l'énergie et de l'augmentation des cotisations patronales aux régimes de retraite capitalisés. La forte croissance prévue des investissements publics est compatible avec les plans de dépenses de l'État. La contribution du solde extérieur devrait rester négligeable, mais le redressement de la demande intérieure devrait soutenir un renforcement de la croissance du PIB, qui devrait s'établir à 2½ pour cent environ en 2006 et à 3 % en 2007. Si la capacité excédentaire est appelée à diminuer à terme, un léger excédent persistera tout au long de la période considérée et seule une croissance modérée de l'emploi est prévue, tandis que le taux

de chômage va sans doute augmenter encore un peu plus avant de commencer à décroître en 2007. La hausse des prix à la consommation devrait passer de 2 % en février aux alentours de 2¼ à 2½ pour cent à court terme, avant de se ralentir à nouveau par la suite.

Les incertitudes entourant la vigueur du marché du logement et le cycle d'investissement des entreprises dénotent un profil de risques assez équilibré en ce qui concerne la croissance du PIB. S'agissant des prévisions d'inflation, toutefois, plusieurs risques négatifs pourraient faire en sorte que l'inflation descende plus rapidement au-dessous de l'objectif. Premièrement, la hausse des prix à l'importation pourrait reculer plus vite que prévu. Deuxièmement, l'immigration nette pourrait rester à son haut niveau actuel, gonflant la population active et atténuant encore les pressions d'inflation. Enfin, il se peut que la répercussion des prix de l'énergie sur les pressions des salaires ne se concrétise pas.

*Les risques sont équilibrés  
pour la croissance  
mais orientés à la baisse  
pour l'inflation*

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

### N° 78, décembre 2005

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

### 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

# 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/EtudesEconomiqes](http://www.oecd.org/eco/EtudesEconomiqes)) et des *Perspectives économiques de l'OCDE* ([www.oecd.org/PerspectivesEconomiqes](http://www.oecd.org/PerspectivesEconomiqes)).

## PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Le Flashfile des *Perspectives économiques de l'OCDE*, contenant un résumé des prévisions des *Perspectives économiques*, est disponible sur le Web dès le jour de la parution de la version préliminaire, 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<sup>TM</sup>, qui peut être exploité directement avec la plupart des logiciels statistiques et analytiques. Le Flashfile des *Perspectives économiques* est disponible gratuitement, en anglais.

Les abonnés aux *Perspectives économiques de l'OCDE*, en plus des deux versions imprimées, ont accès à une version préliminaire en ligne (format PDF), publiée sur Internet six à huit semaines avant la sortie de la version imprimée :

<http://new.SourceOCDE.org/periodique/perspectiveseconomiqesocde>

Les données historiques et les prévisions des *Perspectives économiques* sont également disponibles sous la forme d'une **base de données statistiques** disponible en ligne ou sur CD-ROM. Cette base de données 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.

Les abonnements à cette base de données peuvent être combinés avec des abonnements aux *Perspectives économiques* format imprimé et PDF, et peuvent être souscrits à tout moment de l'année.

Pour plus d'informations, visitez notre librairie en ligne [www.oecd.org/bookshop](http://www.oecd.org/bookshop) ou contactez votre fournisseur des publications de l'OCDE le plus proche : [www.oecd.org/editions/distributeurs](http://www.oecd.org/editions/distributeurs).

# TABLE DES MATIÈRES

<b>Éditorial : Une croissance toujours vigoureuse dans l'ensemble, mais vulnérable</b> .....	vii
<b>I. Évaluation générale de la situation macroéconomique</b> .....	1
Aperçu général.....	1
L'expansion s'intensifie.....	2
Mais les tensions continuent de s'accumuler.....	7
Des perspectives encore assez favorables.....	21
Les enjeux de la politique macroéconomique.....	27
Appendice I.1 : Estimations révisées de l'OCDE pour l'offre : l'approche par les services du capital.....	39
Appendice I.2 : Le scénario de référence à moyen terme .....	48
<b>II. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines économies non membres</b> .....	53
États-Unis.....	53
Japon .....	58
Zone euro .....	63
Allemagne.....	68
France.....	73
Italie.....	78
Royaume-Uni .....	83
Canada.....	88
Australie.....	93
Autriche.....	96
Belgique.....	99
Corée.....	101
Danemark .....	104
Espagne.....	107
Finlande.....	110
Grèce.....	113
Hongrie.....	116
Irlande.....	119
Islande.....	122
Luxembourg.....	125
Mexique.....	128
Norvège.....	131
Nouvelle-Zélande.....	134
Pays-Bas .....	137
Pologne.....	140
Portugal .....	143
République slovaque.....	146
République tchèque.....	149
Suède.....	152
Suisse.....	155
Turquie .....	158
Brésil .....	161
Chine .....	165
Inde.....	169
Fédération de Russie.....	173
<b>III. Les pressions budgétaires à prévoir pour les dépenses relatives aux soins de santé et aux soins de longue durée</b> .....	177
Appendice : Politiques de maîtrise des coûts dans les pays de l'OCDE : vue d'ensemble.....	188
<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des <i>Perspectives économiques</i> de l'OCDE</b> .....	191
<b>Annexe statistique</b> .....	193
Classification des pays.....	194
Mode de pondération pour les données agrégées .....	194
Taux de conversion irrévocable de l'euro.....	194
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence .....	195
Tableaux annexes.....	197
<b>Encadrés</b>	
I.1. L'investissement des entreprises a-t-il été insuffisant au cours de ce cycle ?.....	4
I.2. Pourquoi les taux obligataires sont-ils si faibles ?.....	16
I.3. La hausse des prix des logements touche-t-elle à son terme ? .....	19
I.4. Hypothèses de politique économique et autres sous-tendant les prévisions .....	24
I.5. Comment l'inflation est-elle influencée par la mondialisation ?.....	29
I.6. Comment la politique budgétaire a-t-elle contribué à stabiliser les fluctuations conjoncturelles ? .....	35
I.7. Hypothèses du scénario de référence à moyen terme.....	52
III.1. Hypothèses exogènes sur lesquelles reposent les prévisions.....	180



## Tableaux

I.1. La croissance devrait continuer .....	1
I.2. Les salaires réels sont en retard sur la productivité .....	3
I.3. Le marché du travail s'améliore .....	6
I.4. Forte croissance pour le premier semestre de 2006.....	22
I.5. La croissance du commerce mondial reste soutenue et les déséquilibres extérieurs se creusent .....	23
I.6. La reprise s'élargit .....	25
I.7. La consolidation budgétaire demeure insuffisante .....	34
I.8. Décomposition de la croissance tendancielle avec la méthode révisée .....	47
I.9. Résumé du scénario de référence à moyen terme.....	49
I.10. Évolutions budgétaires dans le scénario de référence à moyen terme .....	50
I.11. Croissance du PIB potentiel et de ses composantes .....	51
III.1. Résumé des prévisions relatives aux dépenses publiques au titre des soins de santé et soins de longue durée.....	178
III.2. Décomposition des prévisions relatives au PIB par habitant.....	181

## Graphiques

I.1. L'expansion est devenue plus équilibrée.....	3
I.2. Les marchés de l'énergie sont tendus .....	8
I.3. Les importations des producteurs de pétrole sont en retard sur leurs exportations .....	10
I.4. Les déséquilibres des comptes courants s'aggravent et les réserves officielles explosent.....	12
I.5. Les conditions financières restent souples.....	15
I.6. La confiance des entreprises s'améliore.....	21
I.7. La plupart des taux directeurs remontent .....	27
I.8. Le lien entre demande locale et inflation se distend.....	28
I.9. Les déterminants de l'inflation sous-jacente .....	31
I.10. L'inflation globale et sous-jacente convergent.....	32
I.11. Les objectifs budgétaires évoluent continuellement.....	37
I.12. Croissance potentielle et écart de production pour l'ensemble de l'économie .....	41
III.1. Accroissement total des dépenses au titre des soins de santé et de longue durée par pays, 2005-2050.....	179
III.2. Effets des variables démographiques sur les dépenses au titre des soins de santé.....	182
III.3. Effets des variables démographiques sur les dépenses au titre des soins de longue durée .....	182

**Ce livre contient des...****StatLinks**

**Accédez aux fichiers Excel™  
à partir des livres imprimés !**

En bas à droite des tableaux ou graphiques de cet ouvrage, vous trouverez des Statlinks. Pour télécharger le fichier Excel™ correspondant, il vous suffit de retranscrire dans votre navigateur Internet le lien commençant par : <http://dx.doi.org>.

Si vous lisez la version PDF de l'ouvrage, et que votre ordinateur est connecté à Internet, il vous suffit de cliquer sur le lien.

Les Statlinks sont de plus en plus répandus dans les publications de l'OCDE.

**Légendes**

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

	2005	2006	2007	2006		2007				Quatrième trimestre			
				T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	2005	2006	2007
Pourcentage													
<b>Croissance du PIB en volume</b>													
États-Unis	3.5	3.6	3.1	4.0	3.4	3.2	3.0	3.0	3.0	2.9	3.2	3.9	3.0
Japon	2.7	2.8	2.2	2.7	2.4	2.5	2.1	2.1	2.2	2.0	4.3	2.2	2.1
Zone euro	1.4	2.2	2.1	2.2	2.3	2.2	1.7	2.3	2.4	2.4	1.8	2.3	2.2
OCDE total	2.8	3.1	2.9	3.3	3.0	2.9	2.7	2.9	3.0	2.9	3.0	3.1	2.9
<b>Inflation</b>													
États-Unis	2.8	3.0	2.3	3.0	2.0	2.2	2.2	2.3	2.3	2.2	3.1	2.6	2.3
Japon	-1.3	-0.6	0.5	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6	0.7	0.7	-1.7	0.1	0.6
Zone euro	1.7	1.6	2.0	1.4	1.6	1.5	2.5	2.1	2.1	2.0	1.9	1.3	2.2
OCDE total	2.0	2.2	2.0	2.1	1.8	1.9	1.9	2.0	2.0	2.1	2.0	1.9	2.0
<b>Taux de chômage</b>													
États-Unis	5.1	4.7	4.7	4.7	4.6	4.7	4.7	4.7	4.7	4.8	5.0	4.7	4.8
Japon	4.4	4.0	3.5	4.1	3.9	3.8	3.6	3.5	3.4	3.3	4.5	3.8	3.3
Zone euro	8.6	8.2	7.9	8.2	8.1	8.2	8.1	8.0	7.9	7.8	8.4	8.2	7.8
OCDE total	6.5	6.2	6.0	6.2	6.1	6.1	6.1	6.0	6.0	5.9	6.4	6.1	5.9
<b>Croissance du commerce mondial</b>	7.5	9.3	9.1	7.8	8.5	8.9	9.3	9.4	9.5	9.5	8.3	8.9	9.4
<b>Balance courante</b>													
États-Unis	-6.4	-7.2	-7.6										
Japon	3.6	4.3	5.5										
Zone euro	-0.2	-0.4	-0.3										
OCDE total	-1.9	-2.1	-2.1										
<b>Solde corrigé des variations cycliques</b>													
États-Unis	-3.7	-3.7	-3.9										
Japon	-4.9	-5.3	-5.2										
Zone euro	-1.6	-1.6	-1.5										
OCDE total	-2.7	-2.8	-2.8										
<b>Taux d'intérêt à court terme</b>													
États-Unis	3.5	5.1	5.1	5.0	5.2	5.3	5.3	5.1	5.1	5.0	4.3	5.3	5.0
Japon	0.0	0.1	0.7	0.1	0.1	0.1	0.3	0.6	0.9	1.1	0.0	0.1	1.1
Zone euro	2.2	2.7	3.4	2.6	2.7	2.9	3.2	3.4	3.5	3.7	2.3	2.9	3.7

*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 par 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.

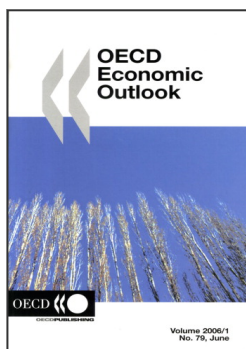
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques budgétaires en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 4 mai 2006 ; en particulier 1 dollar = 113.50 yen et 0.79 euros.

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 17 mai 2006.

*Source :* Base de données des *Perspectives économiques de l'OCDE*, n° 79.



Extrait de :  
**OECD Economic Outlook, Volume 2006 Issue 1**

Accéder à cette publication :  
[https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2006-1-en](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2006-1-en)

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

OCDE (2006), « Royaume-Uni », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2006 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2006-1-10-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2006-1-10-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).