

## Japon

Le Japon connaît une croissance dynamique car l'économie a surmonté dans une large mesure les problèmes provoqués par l'éclatement de la bulle spéculative. La croissance robuste de la production devrait se poursuivre tout au long de 2007, à un taux compris entre 2 et 3 %, grâce à une forte demande intérieure soutenue par la hausse des bénéfices des entreprises et par une inversion du déclin tendanciel de l'emploi et des salaires. La vigueur et la durée de la reprise devraient réduire le taux de chômage pour le ramener aux alentours de 3½ pour cent et mettre fin définitivement à la déflation, avec un taux sous-jacent d'inflation se rapprochant de 1 % à la fin de 2007.

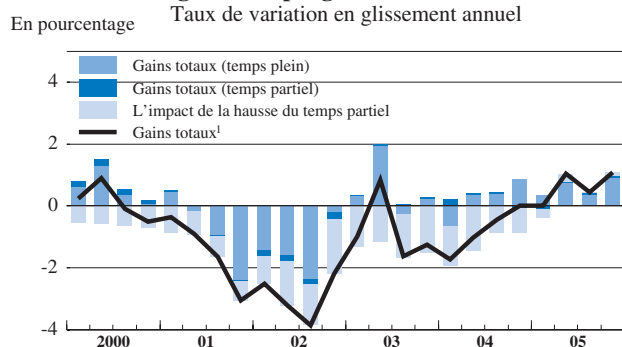
La Banque du Japon devrait maintenir à zéro son taux d'intérêt directeur à court terme tant que l'inflation n'aura pas atteint un niveau suffisant, de façon à minimiser le risque d'un retour de la déflation. La fourchette basse d'inflation de 0 à 2 % qui a été annoncée par la Banque en mars 2006 devrait être augmentée. Le plan budgétaire à moyen terme devrait viser un excédent primaire assez important pour stabiliser le rapport de la dette publique au PIB au début des années 2010, sur la base d'un ensemble plus détaillé de mesures du côté des dépenses et de mesures fiscales. Assurer l'amélioration des niveaux de vie face à l'accélération du vieillissement de la population exigera une réforme efficace de la réglementation pour maintenir une concurrence vigoureuse et des mesures pour améliorer le système national d'innovation.

### Le dynamisme de la demande intérieure a dopé la croissance de la production en 2005...

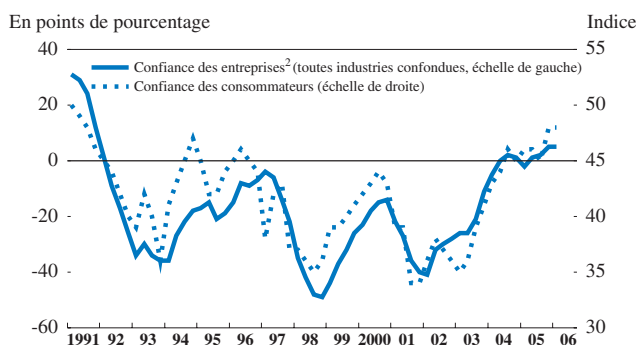
L'expansion en cours, qui s'est amorcée en 2002, sera à la fin de 2006 la plus longue que le Japon ait connue depuis la fin de la guerre. Si la reprise a été initialement induite par les exportations, c'est la demande intérieure qui est devenue le principal moteur de la production en 2005. L'investissement des entreprises est resté dynamique pour la troisième année consécutive, reflétant une rentabilité élevée et une utilisation croissante des capacités. L'amélioration dans le secteur des entreprises a aussi conduit à l'augmentation de l'emploi régulier en 2005 pour la première fois en une décennie. Ces gains d'emploi ont contribué à faire grimper la croissance des salaires au-dessus de zéro, car la rémunération horaire des travailleurs réguliers est plus de deux fois supérieure à celle des travailleurs non réguliers. La progression des revenus salariaux a à son tour soutenu la consommation privée. La forte demande intérieure s'est accompagnée d'une accélération de la croissance des exportations à compter du milieu de 2005, à la faveur de la forte demande de la Chine et de l'affaiblissement du yen, qui a perdu 11 % en valeur pondérée par les échanges depuis la fin de 2004. Au début de 2006, le taux de chômage était revenu aux alentours de 4 %, alors que le rapport entre offres et demandes d'emplois dépassait l'unité pour la

## Japon

### Les gains ont progressé l'année dernière



### La confiance des ménages et des entreprises progressent



1. Tous travailleurs, primes comprises.

2. Il y a une rupture statistique entre le troisième et le quatrième trimestre de 2003 dans l'enquête Tankan.

Source : Ministère de la Santé, de la Main-d'œuvre et de la Protection sociale, Cabinet Office et Banque du Japon.

Japon : **Emploi, revenu et inflation**

Pourcentages de variation

	2003	2004	2005	2006	2007
Emploi	-0.2	0.2	0.4	0.4	0.3
Taux de chômage <sup>1</sup>	5.3	4.7	4.4	4.0	3.5
Rémunération des salariés	-1.5	-1.2	1.3	2.0	2.5
Coûts unitaires de main-d'œuvre	-3.2	-3.4	-1.4	-0.8	0.3
Revenu disponible des ménages	-1.2	0.4	0.8	1.6	2.3
Déflateur du PIB	-1.6	-1.2	-1.3	-0.6	0.5
Indice des prix à la consommation	-0.3	0.0	-0.3	0.7	0.8
IPC sous-jacent <sup>2</sup>	-0.3	-0.4	-0.3	0.4	0.8
Déflateur de la consommation privée	-0.9	-0.7	-0.8	-0.1	0.7

1. En pourcentage de la population active.

2. Indice global hors alimentation et énergie.

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

StatLink : <http://dx.doi.org/10.1787/256072366331>

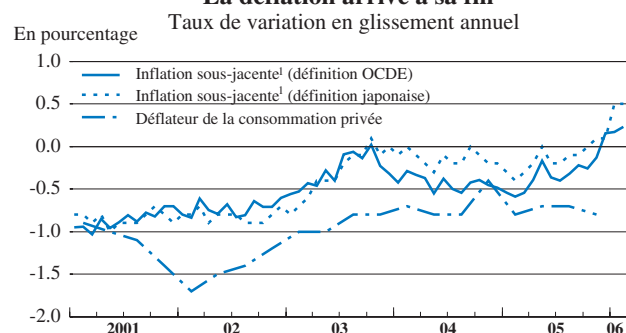
première fois en une décennie. Ces évolutions positives ont favorisé la confiance des ménages et des entreprises, qui a atteint son plus haut niveau depuis 1991.

La déflation a disparu peu à peu durant cette phase d'expansion. Le prix moyen des terrains commerciaux dans les trois grandes zones métropolitaines s'est accru en 2005 pour la première fois depuis 15 ans, alors que la baisse du prix moyen au niveau national est revenue de 5.0 % à 2.8 %. Pour ce qui est des prix à la consommation, l'inflation tendancielle (hors produits alimentaires frais uniquement) a progressé de 0.5 % en janvier et février, enregistrant la quatrième hausse mensuelle consécutive en rythme annuel. Cependant, l'augmentation a été plus modérée, de 0.2 %, si l'on exclut tous les produits alimentaires et les produits énergétiques, alors que les déflateurs de la consommation privée et du PIB ont reculé, respectivement, de 0.8 et 1.6 % en rythme annuel au dernier trimestre 2005, ce qui donne à penser que des pressions déflationnistes persistent.

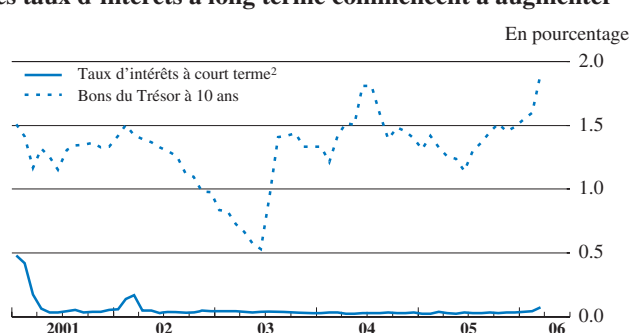
... contribuant à faire passer  
l'inflation au-dessus de zéro

## Japon

## La déflation arrive à sa fin



## Les taux d'intérêts à long terme commencent à augmenter



1. L'indice de l'OCDE exclut l'alimentation et l'énergie. L'inflation sous-jacente japonaise n'exclut que les produits frais.

2. Certificats de dépôts à 90-120 jours.

Source : Perspectives économiques de l'OCDE, n° 79 ; Ministry of Internal Affairs and Communications et Cabinet Office.

StatLink : <http://dx.doi.org/10.1787/773543243116>

## Japon : Indicateurs financiers

	2003	2004	2005	2006	2007
Taux d'épargne des ménages <sup>1</sup>	3.9	3.1	2.4	2.4	2.4
Solde financier des administrations publiques <sup>2</sup>	-8.0	-6.3	-5.2	-5.2	-4.7
Balance des opérations courantes <sup>2</sup>	3.2	3.7	3.6	4.3	5.5
Taux d'intérêt à court terme <sup>3</sup>	0.0	0.0	0.0	0.1	0.7
Taux d'intérêt à long terme <sup>4</sup>	1.0	1.5	1.4	1.8	2.3

1. En pourcentage du revenu disponible.

2. En pourcentage du PIB.

3. Certificats de dépôt de 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/10.1787/256072366331>

*Les conditions monétaires  
restent accommodantes après  
l'abandon de l'assouplissement  
quantitatif*

La variation en glissement annuel de l'indice global des prix à la consommation devenant positive, en mars 2006 la Banque du Japon a abandonné la politique d'assouplissement quantitatif qui avait été introduite en 2001 et est revenue à une politique monétaire fondée sur les taux d'intérêt. Cette réorientation a notamment supposé un repli de l'importante base monétaire accumulée – qui était passée de 13 % du PIB en 2001 à 22 % en 2005 – en l'espace de quelques mois. La Banque se propose de maintenir les taux d'intérêt à court terme proches de zéro pour le moment. Avec des taux d'intérêt réels encore négatifs et la baisse significative du yen, les conditions monétaires sont souples pour le moment. La Banque a aussi promis de maintenir les achats de titres d'État à long terme au niveau inchangé de 1 200 milliards de yens par mois afin de préserver la stabilité du marché financier.

## Japon : Demande et production

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	Prix courants mille milliards de ¥	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000)				
Consommation privée	282.4	0.6	1.9	2.2	1.7	1.6
Consommation publique	88.2	2.3	2.0	1.7	0.8	0.9
Formation brute de capital fixe	114.0	0.3	1.1	3.3	2.3	1.3
Secteur public <sup>1</sup>	30.7	-10.8	-8.6	-6.0	-4.1	-4.0
Secteur privé : résidentiel	18.0	-0.9	1.9	-0.7	3.4	0.7
Secteur privé : autres	65.4	5.9	4.9	7.8	4.1	3.1
Demande intérieure finale	484.6	0.8	1.8	2.4	1.7	1.4
Variation des stocks <sup>2</sup>	- 1.4	0.3	-0.2	0.2	0.0	0.0
Demande intérieure totale	483.2	1.2	1.5	2.6	1.7	1.4
Exportations de biens et services	55.8	9.0	13.9	6.9	12.3	9.0
Importations de biens et services	49.4	3.9	8.5	6.2	4.9	4.2
Exportations nettes <sup>2</sup>	6.4	0.6	0.8	0.2	1.1	0.9
PIB aux prix du marché	489.6	1.8	2.3	2.7	2.8	2.2

Note : Les comptes nationaux étant basés sur des indices chaîne officiels, il existe donc un écart statistique dans l'identité comptable entre le PIB et les composantes de la demande réelle. Voir *Perspectives économiques de l'OCDE*: Sources et méthodes, (<http://www.oecd.org/eco/sources-and-methods>).

1. Y compris les entreprises publiques.

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/10.1787/256072366331>

## Japon : Indicateurs extérieurs

	2003	2004	2005	2006	2007
	Milliards de \$				
Exportations de biens et services	508.9	613.1	652.2	725	803
Importations de biens et services	439.7	524.1	589.3	647	688
Balance commerciale	69.2	89.0	63.0	77	115
Solde des invisibles	67.9	82.6	102.9	118	141
Balance des opérations courantes	137.1	171.6	165.8	195	256
	Pourcentages de variation				
Exportations de biens et services en volume	9.0	13.9	6.9	12.3	9.0
Importations de biens et services en volume	3.9	8.5	6.2	4.9	4.2
Résultats à l'exportation <sup>1</sup>	2.0	1.1	- 1.2	2.1	- 0.7
Termes de l'échange	- 2.4	- 3.7	- 6.0	- 5.5	- 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° 79.

StatLink : <http://dx.doi.org/10.1787/256072366331>

Néanmoins, le rendement des titres d'État à 10 ans est passé de 1.6 à 2.0 % dans le mois qui a suivi l'abandon de l'assouplissement quantitatif. Le Conseil de la politique monétaire a annoncé en mars 2006 qu'une fourchette d'inflation de 0 à 2 % correspond, de son point de vue, à la stabilité des prix. Cependant, la Banque n'a aucune obligation de maintenir l'inflation dans cette marge, qui peut être révisée sur une base annuelle. Les prévisions partent de l'hypothèse que les taux d'intérêt zéro disparaîtront au premier semestre 2007.

L'orientation budgétaire devrait avoir un effet de contraction, ramenant le déficit budgétaire ajusté des fluctuations conjoncturelles de 6 % environ en 2005 (sans tenir compte d'un facteur exceptionnel lié au transfert de fonds de pension à l'État) à 5 % en 2007. L'assainissement budgétaire devrait être réalisé par des restrictions des dépenses, notamment de nouvelles réductions des investissements publics et une diminution des effectifs dans l'administration centrale. En outre, l'abolition de l'allègement temporaire de l'impôt sur le revenu des personnes physiques introduit en 1999 et la hausse prévue du taux de cotisation au régime de retraite augmenteront les recettes publiques d'environ ½ pour cent du PIB en 2006 et en 2007. Un accroissement similaire des recettes publiques en 2005 n'a pas empêché une accélération de la consommation privée, grâce en partie à une baisse du taux d'épargne. Entre-temps, le déficit du budget primaire (non compris le facteur exceptionnel) devrait tomber de 4½ à 3¼ pour cent du PIB entre 2005 et 2007, rythme qui permettrait au gouvernement d'atteindre son objectif à moyen terme en matière d'excédent primaire au début des années 2010. Cependant, la stabilisation du ratio de la dette publique exigerait vraisemblablement un excédent budgétaire primaire de l'ordre de ½ à 1½ % du PIB.

Malgré l'assainissement budgétaire prévu, l'économie devrait connaître une expansion de 2 à 2½ pour cent tout au long de 2007, l'important effet de report du dernier trimestre 2005 faisant grimper à près de 3 % le taux de croissance en 2006. L'amélioration des conditions du marché du travail devrait favoriser la progression des salaires, permettant à la consommation privée de continuer de s'accroître d'environ 1½ pour cent malgré l'alourdissement de la charge fiscale. Les coûts unitaires de main-d'œuvre devraient continuer de diminuer tout au long de 2006, limitant l'ampleur du redressement de l'inflation. La vigueur des bénéfices des

*Bien que l'orientation budgétaire soit quelque peu restrictive en 2006-2007...*

*... la croissance devrait se poursuivre tout au long de 2007*

entreprises, conjuguée à l'inversion de la baisse tendancielle des prêts bancaires, devrait contribuer à soutenir les dépenses d'investissement des entreprises. En outre, la contribution du secteur extérieur restera vraisemblablement positive tout au long de 2007. Compte tenu aussi de l'augmentation des entrées nettes de revenus d'investissement, l'excédent budgétaire courant devrait dépasser 5 % du PIB d'ici à 2007. Plusieurs risques affectent l'expansion, qui pourraient être aggravés durant la période de transition suivant l'abandon de l'assouplissement quantitatif, notamment une hausse significative du yen et des taux d'intérêt à long terme, qui pèserait aussi sur la situation budgétaire. Par ailleurs, une augmentation du taux d'épargne des ménages par rapport à son niveau exceptionnellement bas de 2½ pour cent environ en 2005 ralentirait la croissance de la consommation privée.

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

## 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™, 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/perspectiveseconomiquesocde>

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 de l'OCDE</i></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.

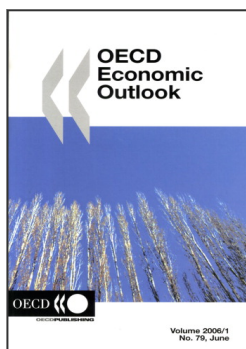
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

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

DOI: [https://doi.org/10.1787/eco\\_outlook-v2006-1-5-fr](https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2006-1-5-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).