

ÉTATS-UNIS

La production s'est ralentie, revenant à un taux inférieur à son potentiel, par suite d'une contraction extrêmement prononcée de la construction résidentielle. À mesure que ce phénomène se dissipera, la croissance du PIB devrait progressivement se rapprocher de la tendance. L'inflation tendancielle est élevée, en raison notamment de la hausse des coûts de construction et de la répercussion de l'augmentation des prix de l'énergie sur ceux d'autres biens et services. Cependant, tant que les anticipations d'inflation restent relativement limitées, ces effets devraient s'atténuer et l'inflation devrait marquer un recul.

La politique monétaire est légèrement restrictive. Cette orientation devrait être maintenue tant que l'inflation tendancielle restera forte et que le taux de chômage demeurera faible. Le déficit du budget fédéral a diminué sous l'effet d'une forte augmentation des recettes fiscales, en grande partie inexpliquée. Cependant, l'amélioration de la situation budgétaire risque fort de s'inverser par suite de la hausse des dépenses militaires et des effets du ralentissement de la croissance du PIB sur les recettes fiscales. Il est donc d'autant plus urgent de s'attaquer au défi à long terme que constitue le financement de la protection sociale.

La production s'est ralentie

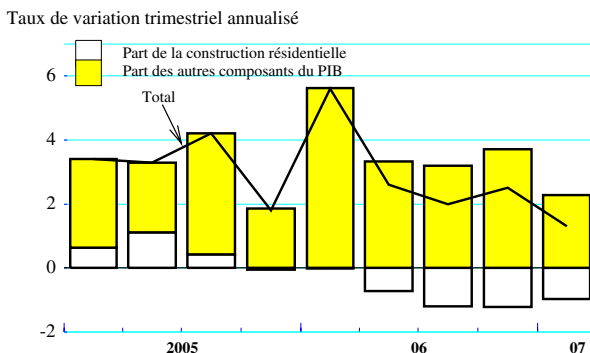
En glissement annuel, la progression du PIB réel a atteint 2.1 % au premier trimestre de 2007, ce qui représente un net ralentissement par rapport à la période précédente. Celui-ci s'explique par un recul prononcé de la construction de logements, qui a amputé le PIB de 1 % au cours de cette période. La hausse des taux d'intérêt et une correction des excès observés sur le marché de la construction ont contribué à cette contraction, qui est néanmoins d'une ampleur surprenante. En dehors du secteur du logement, l'activité dans le reste de l'économie demeure soutenue, les dépenses de construction non résidentielle et les exportations progressant particulièrement vite. En fait, il était nécessaire que l'activité se ralentisse étant donné que l'expansion paraissait excessive compte tenu des ressources disponibles.

Mais le marché du travail demeure dynamique

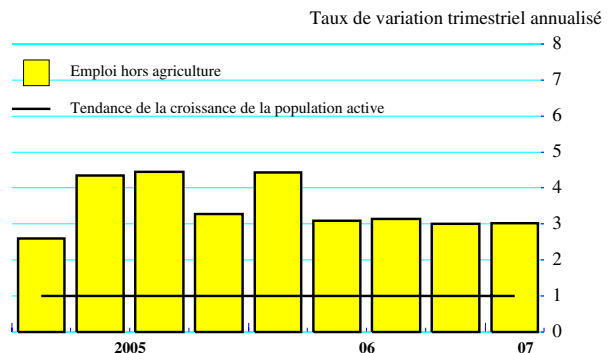
Bien que la croissance du PIB ait été inférieure au potentiel (que l'on estime à environ 2.7 %), le marché du travail a fait preuve de dynamisme. Hors secteur agricole, l'emploi a progressé de 1.5 % en rythme annuel au

États-Unis

La croissance du PIB s'est ralentie



Mais le marché du travail demeure vigoureux



Source : US Bureau of Labor Statistics, Bureau of Economic Analysis, OCDE Principaux Indicateurs économiques.

StatLink <http://dx.doi.org/10.1787/038305526382>

États-Unis : Emploi, revenu et inflation

Pourcentages de variation

	2004	2005	2006	2007	2008
Emploi ¹	1.1	1.6	1.8	1.0	0.4
Taux de chômage ²	5.5	5.1	4.6	4.6	4.8
Indice du coût de l'emploi	3.8	3.1	2.9	3.3	4.0
Rémunération par salarié ³	4.4	3.6	4.6	4.5	4.5
Productivité ³	3.1	1.7	1.6	1.1	2.1
Coûts unitaires de main-d'œuvre ³	1.7	2.2	2.9	3.5	2.4
Déflateur du PIB	2.8	3.0	2.9	2.6	2.2
Indice des prix à la consommation	2.7	3.4	3.2	2.6	2.6
Déflateur sous-jacent de la consommation privée ⁴	2.0	2.1	2.2	2.2	2.1
Déflateur de la consommation privée	2.6	2.9	2.7	2.4	2.2
Revenu disponible réel des ménages	3.6	1.2	2.6	3.1	2.9


1. Ensemble de l'économie, pour plus de détails voir *Perspectives économiques de l'OCDE: Sources et méthodes*, (<http://www.oecd.org/eco/sources-and-methods>).

2. En pourcentage de la population active.

3. Dans le secteur privé.

4. Indice de prix des dépenses de consommation privées hors alimentation et énergie.

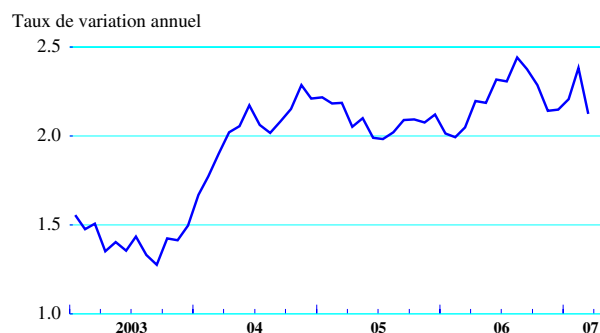
Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 81.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/038704641582>

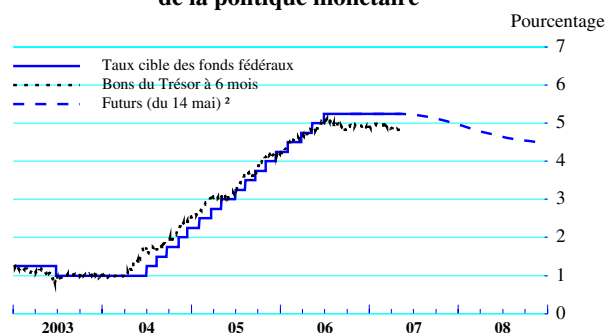
premier trimestre de 2007, comme les trimestres précédents, soit beaucoup plus vite que la population active en tendance. En conséquence, le taux de chômage s'est orienté à la baisse, revenant en mars à 4.4 %, point bas qui n'avait pas été atteint depuis six ans. Le dynamisme du marché du travail – et son corollaire, la faiblesse de la productivité – tiennent sans doute principalement à des décalages cycliques. De fait, les données les plus récentes, qui datent d'avril, témoignent d'un ralentissement de la croissance de l'emploi. Néanmoins, la divergence persistante entre faiblesse de la production et fermeté de l'emploi amène à se demander s'il n'y aurait pas lieu de réviser à la baisse les estimations de la productivité tendancielle.

États-Unis

L'inflation tendancielle reste élevée ¹




Mais les marchés attendent une amélioration de la politique monétaire



1. Indice des prix à la consommation privée, hors alimentation et énergie.

2. Eurodollar futurs, corrigés des échéances et des primes de risque.

Source : Réserve Fédérale, Chicago Mercantile Exchange, OCDE Principaux Indicateurs économiques.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/038314277552>

États-Unis : Indicateurs financiers

	2004	2005	2006	2007	2008
Taux d'épargne des ménages ¹	2.0	-0.4	-1.1	-1.2	-0.8
Solde financier des administrations publiques ²	-4.6	-3.7	-2.3	-2.7	-2.9
Balance des opérations courantes ²	-5.7	-6.4	-6.5	-6.1	-6.2
Taux d'intérêt à court terme ³	1.6	3.5	5.2	5.3	5.0
Taux d'intérêt à long terme ⁴	4.3	4.3	4.8	4.7	4.8


1. En pourcentage du revenu disponible.

2. En pourcentage du PIB.

3. Euro-dollar à 3 mois.

4. Obligations d'État à 10 ans.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 81.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/038708112014>

**Bien que l'inflation
tendancielle soit trop
forte...**

Depuis le début de 2004, l'inflation tendancielle, mesurée par l'indice des prix des dépenses de consommation des ménages hors produits alimentaires et énergétiques, dépasse 2 % – limite supérieure de la fourchette que certains responsables de la politique publique considèrent comme acceptable. Cette inflation excessive tient sans doute en grande partie aux effets indirects du renchérissement de l'énergie, encore que ceux-ci soient difficiles à évaluer. Plus récemment, les coûts de logement, à savoir essentiellement les loyers et les sommes que les propriétaires-occupants se versent implicitement à eux-mêmes, ont fortement augmenté. Il est difficile d'attribuer la hausse des loyers à une demande excédentaire, car les taux d'inoccupation sont élevés. Elle pourrait être due à un rattrapage des fortes augmentations précédemment enregistrées par les prix des logements. En tout état de cause, cet effet va sans doute perdurer, mais de façon de moins en moins prononcée.

**... les anticipations
d'inflation restent modérées**

En dépit de certaines tensions inflationnistes assez prononcées, les anticipations d'inflation à long terme restent modérées. Par exemple, les


États-Unis : Demande et production

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
	Prix courants milliards de \$	Pourcentages de variation, en volume (prix de 2000)				
Consommation privée	7 703.6	3.9	3.5	3.2	3.1	2.4
Consommation publique	1 736.5	2.1	0.9	1.6	2.5	2.5
Formation brute de capital fixe	2 005.7	6.1	6.4	3.1	-2.9	1.8
Secteur public	356.0	0.5	1.1	4.1	2.4	2.5
Secteur privé : résidentiel	572.4	9.9	8.6	-4.2	-16.0	-3.4
Secteur privé : autres	1 077.4	5.9	6.8	7.2	2.6	4.0
Demande intérieure finale	11 445.8	4.0	3.6	2.9	1.9	2.3
Variation des stocks ¹	14.3	0.4	-0.3	0.2	-0.2	0.0
Demande intérieure totale	11 460.2	4.4	3.3	3.2	1.7	2.4
Exportations de biens et services	1 040.8	9.2	6.8	8.9	5.6	7.1
Importations de biens et services	1 540.2	10.8	6.1	5.8	2.0	4.7
Exportations nettes ¹	- 499.4	-0.6	-0.2	0.0	0.3	0.0
PIB aux prix du marché	10 960.8	3.9	3.2	3.3	2.1	2.5

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. 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° 81.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/038736228602>

États-Unis : Indicateurs extérieurs

	2004	2005	2006	2007	2008
	Milliards de \$				
Exportations de biens et services	1 178.1	1 303.2	1 466.2	1 594	1 734
Importations de biens et services	1 791.4	2 019.9	2 228.7	2 319	2 487
Balance commerciale	- 613.2	- 716.7	- 762.5	- 726	- 753
Solde des invisibles	- 52.1	- 74.8	- 94.2	- 116	- 152
Balance des opérations courantes	- 665.3	- 791.5	- 856.7	- 842	- 905
	Pourcentages de variation				
Exportations de biens et services en volume	9.2	6.8	8.9	5.6	7.1
Importations de biens et services en volume	10.8	6.1	5.8	2.0	4.7
Résultats à l'exportation ¹	- 1.6	- 1.4	- 0.1	- 1.2	- 0.6
Termes de l'échange	- 1.3	- 2.5	- 0.9	0.9	- 0.8

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° 81.

StatLink  <http://dx.doi.org/10.1787/038747127715>

rendements obligataires incorporent semble-t-il une prime destinée à compenser des augmentations prévisibles de l'indice des prix à la consommation de l'ordre de 2½ pour cent, comme ils le font depuis plusieurs années. Compte tenu de l'évolution passée des primes en fonction des échéances et des différences entre les séries de prix, ce chiffre semble compatible avec une hausse d'environ 2 % des prix des dépenses de consommation des ménages. Bien que les indicateurs de l'évolution des salaires soient relativement contrastés, la hausse de l'indice du coût du travail est resté étonnamment limitée dans le secteur privé, atteignant 3.2 % en glissement annuel en mars 2007 – ce qui donne à penser que les négociations salariales n'entraînent pratiquement pas d'accélération de l'inflation.

La politique monétaire est légèrement restrictive

Le taux des fonds fédéraux est à 5¼ pour cent depuis juillet 2006. Cette orientation légèrement restrictive s'explique par un taux d'inflation tendanciel plus élevé que souhaité et par un taux de chômage inférieur à la plupart des estimations de son niveau de longue période. Normalement, on pourrait s'attendre à une plus grande rigueur en pareille circonstance. Cependant, le sentiment que l'accélération de l'inflation n'est que temporaire, joint au retournement du marché du logement, donne à penser qu'une orientation modérément restrictive est suffisante – appréciation qu'il y aura lieu de revoir en fonction des statistiques futures. Si l'inflation tendancielle devait rester forte et le chômage demeurer faible, un nouveau resserrement se justifierait.

Les taux obligataires semblent faibles

Les taux d'intérêt à long terme ont fluctué, sans marquer de réelle tendance, autour d'un bas niveau depuis quelques mois. Les marchés financiers semblent s'attendre à ce que le taux des fonds fédéraux tombe à 4½ pour cent à la fin de 2008. Il semblerait donc que les marchés ne croient pas la Réserve fédérale lorsqu'elle se déclare préoccupée par les perspectives d'inflation. Si, par contre, le taux des fonds fédéraux reste à son niveau actuel tout au long de 2007, comme on le prévoit ici, il est probable que les taux obligataires augmenteront un peu.

La situation budgétaire à court terme s'est améliorée

Le déficit du budget fédéral consolidé (c'est-à-dire compte tenu de l'excédent de la Sécurité sociale) s'est encore réduit durant l'année civile 2006, revenant à 1.5 % du PIB dans l'optique des comptes nationaux. Cette diminution s'explique par une forte augmentation imprévue des recettes fiscales, alors que les dépenses ont progressé au même rythme que le PIB. Pour la période à venir, le déficit semble devoir se creuser à nouveau. Les dépenses paraissent devoir augmenter en termes réels, en raison surtout de la progression des dépenses militaires. Quant à la hausse des recettes, elle va probablement se tasser à mesure que l'activité se ralentira – mais la part des impôts dans le PIB restera importante.

Le marché du logement va finir par se stabiliser

L'investissement résidentiel devrait continuer de diminuer pendant encore plusieurs trimestres, principalement sous l'effet d'un nouveau fléchissement de l'activité dû au recul des mises en chantier depuis quelques temps. Cependant, comme les facteurs fondamentaux soutenant la demande de logements (hausse des revenus, croissance démographique, faible chômage, taux de crédit hypothécaire modérés) demeurent robustes, un effondrement comparable à ceux qui se sont produits au cours de précédentes récessions semble peu probable, et le marché devrait se stabiliser. L'expansion restant soutenue dans le reste de l'économie, la croissance du PIB devrait se rapprocher de son taux potentiel en 2008. Le taux de chômage semble devoir monter à 4¾ pour cent avant de se stabiliser. La vigueur de la demande extérieure, jointe à un ralentissement de la croissance intérieure, devrait contribuer à stabiliser le déficit des opérations courantes à un peu plus de 6 % du PIB.

L'inflation tendancielle devrait baisser légèrement

L'inflation tendancielle semble devoir marquer un léger recul. Les effets du renchérissement de l'énergie et de la hausse des prix des logements devraient s'estomper. Si les anticipations d'inflation restent modérées, l'inflation tendancielle cessera de s'accroître. Le chômage restant proche de son taux non accélérateur de l'inflation (NAIRU), les tensions inflationnistes induites par la demande seront sans doute peu importantes.

La crise du crédit hypothécaire aux emprunteurs à risques pourrait peser sur les perspectives...

L'une des incertitudes qui entourent les présentes prévisions tient à la crise qui a récemment touché le marché du crédit hypothécaire aux emprunteurs à risques. Bien qu'importantes pour les marchés financiers, les conséquences pourraient en être très limitées sur le plan macroéconomique. À la date de l'établissement des prévisions, cette crise ne semble guère avoir eu de répercussions jusqu'ici sur le crédit à taux fixe aux emprunteurs à risques, sur le crédit hypothécaire aux emprunteurs de premier ordre ou sur d'autres marchés, comme le crédit automobile. Le crédit au logement va probablement encore se contracter, mais relativement peu, également, par comparaison avec le vif recul déjà observé. Cela étant, ces hypothèses pourraient se révéler exagérément optimistes, si bien que l'on ne peut exclure des conséquences plus sérieuses.

**... tout comme les dépenses
d'équipement**

Des incertitudes entourent aussi les dépenses d'équipement des entreprises. Au premier trimestre de 2007, les commandes et livraisons de biens d'équipement (hors aéronautique et défense) ont sensiblement baissé. Il est difficile de dire à quoi cette évolution est attribuable, mais de nombreux facteurs pourraient y avoir contribué : l'évolution de la demande globale, qui influe en général le plus fortement sur l'investissement des entreprises par le biais de mécanismes d'accélération, les nouvelles dispositions réglementaires concernant les émissions, qui ont incité les entreprises à avancer leurs achats de véhicules industriels, et la demande de matériel de construction, qui a notablement fléchi. Compte tenu du caractère spécifique de ces facteurs, le recul des dépenses d'équipement pourrait n'être que temporaire. D'ailleurs, des données mensuelles récentes mettent en évidence un certain redressement. Cependant, si tel n'est pas le cas, la croissance économique sera moins soutenue au cours de la période à venir.

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

N° 80, décembre 2006

Les ménages sont-ils plus vulnérables du fait de leur endettement croissant ?

N° 79, juin 2006

Les pressions budgétaires à prévoir pour les dépenses relatives aux soins de santé et aux soins de longue durée

N° 78, décembre 2006

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

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. Ce site propose la série complète des Documents de travail du Département des Affaires économiques (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/etudes), de la nouvelle étude Réformes économiques : Objectif croissance (www.oecd.org/croissance/ObjectifCroissance2007) et des Perspectives économiques de l'OCDE (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/PerspectivesEconomiques). 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 :

www.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.OCDElibrairie.org ou contactez votre fournisseur des publications de l'OCDE le plus proche : www.oecd.org/editions/distributeurs .

LES ÉDITIONS DE L'OCDE, 2, rue André-Pascal, 75775 PARIS CEDEX 16
IMPRIMÉ EN FRANCE
(12 2007 02 2 P) ISBN 978-92-64-03451-8 - n° 55632 2007

Perspectives économiques de l'OCDE

Deux fois l'an, les *Perspectives économiques de l'OCDE* analysent les grandes tendances qui marqueront les deux prochaines années et examinent les politiques économiques requises pour favoriser une croissance forte et durable dans les pays membres. Les évolutions dans certaines grandes économies non membres de l'OCDE sont également étudiées. Cette édition couvre les perspectives jusque fin 2008. Complétées par un large éventail de statistiques internationales, les *Perspectives* constituent un incomparable outil d'information sur l'économie mondiale.

Au-delà des thèmes traités régulièrement, on trouvera dans cette édition deux chapitres analytiques intitulés *Tirer le meilleur parti de la mondialisation* et *Consolidation budgétaire : les leçons de l'expérience*. Ces chapitres abordent les questions suivantes :

- Comment tirer au mieux parti des avantages de la mondialisation tout en limitant les coûts d'ajustement ?
- Quels facteurs et politiques, en particulier les règles budgétaires, contribuent au succès des efforts de consolidation budgétaire ? Quelles sont les leçons des expériences de pays de l'OCDE, couronnées ou non de succès, avec les règles budgétaires ?

Les livres, périodiques et données statistiques de l'OCDE sont maintenant disponibles sur www.SourceOCDE.org, notre bibliothèque en ligne.

Cet ouvrage est disponible sur SourceOCDE dans le cadre de l'abonnement au thème suivant :

Économie générale et études prospectives

Demandez à votre bibliothécaire des détails concernant l'accès aux publications en ligne ou écrivez-nous à SourceOECD@oecd.org

© Photo : Eric et David Hosking/Corbis

Volume 2007/1

N° 81, juin

éditions **OCDE**

www.oecd.org/editions

ISBN 978-92-64-03451-8
12 2007 02 2 P



TABLE DES MATIÈRES

Éditorial : Avancer sur la voie du rééquilibrage	7
Chapitre 1. Évaluation générale de la situation macroéconomique	11
Vue d'ensemble	12
Une expansion de plus en plus synchronisée	14
Les forces à l'œuvre et les risques	18
Une solide croissance est à prévoir	34
Enjeux de politique macroéconomique	39
Appendice 1.A1. Actions envisageables pour enrayer les pressions futures sur les dépenses publiques	53
Appendice 1.A2. Le scénario de référence à moyen terme	60
Chapitre 2. Évolutions dans les pays membres de l'OCDE et dans certaines Économies non membres ..	67
États-Unis	68
Japon	74
Zone euro	79
Allemagne	84
France	89
Italie	94
Royaume-Uni	100
Canada	105
Australie	110
Autriche	113
Belgique	116
Corée	119
Danemark	122
Espagne	125
Finlande	128
Grèce	131
Hongrie	134
Irlande	137
Islande	140
Luxembourg	143
Mexique	146
Norvège	149
Nouvelle-Zélande	152
Pays-Bas	155
Pologne	158
Portugal	161
République slovaque	164
République tchèque	167
Suède	170
Suisse	173
Turquie	176
Brésil	179
Chine	183
Inde	188
Fédération de Russie	192
Chapitre 3. Tirer le meilleur parti de la mondialisation	197
Moteurs de la mondialisation	198
Impact sur le niveau de vie	202
Impact sur les marchés du travail	204
Effets sur l'inflation et les flux de capitaux	208
Implications pour la politique macroéconomique	212
Mondialisation et progrès de la réforme structurelle	213
Chapitre 4. Consolidation budgétaire: les leçons de l'expérience	223
Introduction et principaux résultats	224
Les grands traits des épisodes de consolidation budgétaire	225
Identification des facteurs qui favorisent la consolidation budgétaire	230
L'expérience de la conception et de l'application des règles budgétaires	237
Appendice 4.A1. Définition des principales variables	242

Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE	247
Annexe statistique	249
Classification des pays	250
Mode de pondération pour les données agrégées	250
Taux de conversion irrévocable de l'euro	250
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence	251
Tableaux annexes	253
Encadrés	
1.1. Les opérations internationales de portage	23
1.2. Évolutions récentes des marchés du crédit hypothécaire à haut risque	32
1.3. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions	35
1.4. Hypothèses du scénario de référence à moyen terme	64
4.1. Définition des épisodes de consolidation	225
Tableaux	
1.1. La croissance devrait rester sur les rails	12
1.2. Les marchés du travail sont dynamiques	16
1.3. L'évolution des salaires reste modérée	17
1.4. Évolution récente des prix du logement	29
1.5. La croissance demeure soutenue	36
1.6. La demande se rééquilibre	37
1.7. La croissance du commerce mondial reste soutenue et les déséquilibres extérieurs se creusent	38
1.8. La consolidation budgétaire ne progresse pas En pourcentage du PIB / PIB potentiel	46
1.9. Contribution des impôts sur les sociétés à l'abondance récente des recettes	47
1.10. Accroissement des dépenses dû au vieillissement	51
1.11. Résumé du scénario de référence à moyen terme	61
1.12. Évolutions budgétaires dans le scénario de référence à moyen terme	62
1.13. Croissance du PIB potentiel et de ses composantes	63
4.1. Résumé des principaux résultats : estimations des paramètres	232
4.2. Principales règles budgétaires actuellement en vigueur dans les pays de l'OCDE	236
Graphiques	
1.1. Les différentiels de croissance et d'écart de production convergent	14
1.2. Les prix de l'énergie fluctuent à des niveaux élevés	18
1.3. Les pétrodollars sont dépensés plus vite	19
1.4. Les marchés d'action sont correctement valorisés	20
1.5. Le risque pourrait être quelque peu sous-évalué	21
1.6. Les contreparties et financements du déficit du compte courant des États-Unis	25
1.7. L'investissement résidentiel est au plus haut depuis 10 ans dans de nombreux pays	27
1.8. Extraction hypothécaire aux États-Unis	31
1.9. La confiance suggère une croissance robuste	36
1.10. Les taux directeurs sont remontés	40
1.11. L'inflation globale et sous-jacente convergent	42
1.12. L'inflation est devenue plus synchronisée dans la zone euro	43
1.13. Les prêts bancaires et les prix de l'immobilier se sont récemment redressés au Japon	44
1.14. Générations successives de prévisions budgétaires	50
1.15. Taux de dépendance des personnes âgées	53
1.16. Accroissement total des dépenses au titre des soins de santé et de longue durée par pays, 2005-2050	55

1.17.	Impôt implicite sur la poursuite de l'activité : retraite anticipée	57
1.18.	Bénéficiaires de prestations d'invalidité	57
3.1.	L'épisode actuel de mondialisation est de grande ampleur par rapport aux précédents	199
3.2.	Les coûts du commerce et des transactions se sont réduits	200
3.3.	Les liens commerciaux se renforcent	201
3.4.	Les flux mondiaux de capitaux croissent beaucoup plus rapidement que le PIB	201
3.5.	Les migrations se sont intensifiées	202
3.6.	Le niveau de vie matérielle a augmenté avec l'ouverture au commerce international	203
3.7.	La dispersion des salaires s'accroît, mais l'inégalité des revenus ne révèle pas de tendance générale	207
3.8.	Les exportateurs de combustibles et la Chine placent leur épargne à l'étranger	210
3.9.	Le lien à court terme entre inflation et chômage s'est affaibli	214
3.10.	L'impôt sur les sociétés a vu son assiettes	215
3.11.	Les travailleurs victimes de licenciements liés à la concurrence internationale doivent souvent accepter de fortes baisses de salaire pour obtenir un nouvel emploi	216
4.1.	Positions budgétaires initiales et ajustement ultérieur	226
4.2.	Ampleur et durée des épisodes de consolidation	227
4.3.	Relations entre durée, ampleur et intensité de la consolidation	228
4.4.	Le rôle des dépenses et des revenus durant les épisodes de consolidation	229
4.5.	Comparaison des épisodes de consolidation avec et sans retour en arrière	231
4.6.	Facteurs affectant la probabilité de débiter une consolidation budgétaire	233

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

	2006	2007	2008	2007			2008				Quatrième trimestre			
				T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4	2006	2007	2008	
Pourcentage														
Croissance du PIB en volume														
États-Unis	3.3	2.1	2.5	2.5	2.3	2.5	2.5	2.6	2.7	2.7	3.1	2.1	2.6	
Japon	2.2	2.4	2.1	1.8	1.9	2.0	2.1	2.2	2.1	2.2	2.5	2.0	2.2	
Zone euro	2.8	2.7	2.3	2.6	2.5	2.4	2.3	2.2	2.1	2.1	3.3	2.5	2.2	
OCDE total	3.2	2.7	2.7	2.7	2.6	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	3.2	2.6	2.7	
Inflation														
États-Unis	2.9	2.6	2.2	2.3	2.0	2.2	2.4	2.2	2.1	2.1	2.5	2.6	2.2	
Japon	-0.9	-0.4	0.2	-0.4	0.0	0.1	0.2	0.3	0.4	0.6	-0.5	-0.3	0.4	
Zone euro	1.7	2.0	2.0	1.0	2.0	2.0	2.0	2.1	2.2	2.2	1.6	2.0	2.1	
OCDE total	2.2	2.1	2.0	1.9	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	2.3	2.0	
Taux de chômage														
États-Unis	4.6	4.6	4.8	4.5	4.6	4.7	4.8	4.8	4.8	4.9	4.5	4.7	4.9	
Japon	4.1	3.8	3.6	3.8	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	3.6	4.1	3.7	3.6	
Zone euro	7.8	7.1	6.7	7.1	7.0	6.9	6.9	6.8	6.7	6.6	7.5	6.9	6.6	
OCDE total	5.9	5.6	5.5	5.6	5.6	5.6	5.5	5.5	5.5	5.4	5.7	5.6	5.4	
Croissance du commerce mondial	9.6	7.5	8.3	7.7	8.2	8.4	8.3	8.3	8.2	8.2	8.6	7.7	8.3	
Balance courante														
États-Unis	-6.5	-6.1	-6.2											
Japon	3.9	4.8	5.4											
Zone euro	0.1	0.4	0.4											
OCDE total	-1.9	-1.5	-1.5											
Solde corrigé des variations cycliques														
États-Unis	-2.5	-2.8	-2.8											
Japon	-2.2	-2.7	-3.2											
Zone euro	-1.0	-0.8	-0.7											
OCDE total	-1.7	-1.8	-1.9											
Taux d'intérêt à court terme														
États-Unis	5.2	5.3	5.0	5.3	5.3	5.2	5.1	5.1	5.0	4.9	5.3	5.2	4.9	
Japon	0.2	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.4	0.6	0.7	
Zone euro	3.1	4.1	4.3	4.0	4.2	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	3.6	4.3	4.3	

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 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.

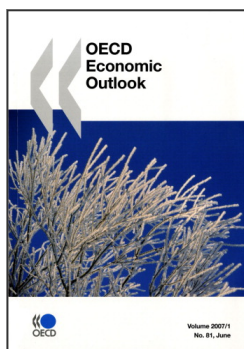
Les hypothèses sur lesquelles sont fondées les prévisions sont les suivantes :

- les politiques budgétaires en vigueur ou annoncées restent inchangées ;

- les taux de change restent inchangés par rapport à leur niveau du 9 mai 2007 ; en particulier 1 dollar = 119.72 yen et 0.74 euros ;

Les prévisions ont été établies à partir de données collectées avant la date limite du 15 mai 2007.

Source : Base de données des *Perspectives économiques de l'OCDE*, n° 81.



Extrait de :
OECD Economic Outlook, Volume 2007 Issue 1

Accéder à cette publication :

https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2007-1-en

Merci de citer ce chapitre comme suit :

OCDE (2007), « États-Unis », dans *OECD Economic Outlook, Volume 2007 Issue 1*, Éditions OCDE, Paris.

DOI: https://doi.org/10.1787/eco_outlook-v2007-1-4-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.