



**CEPII : « L'économie mondiale 2007 »
Repères - La découverte**

**Economie Mondiale 2007 :
Croissance et déséquilibres**

13 septembre 2006

Vladimir Borgy
(CEPII)



CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Economie Mondiale 2007 : Croissance et déséquilibres

- La croissance mondiale s'est établie à près de 4.8% en 2005 après 5% en 2004. Forte croissance en Asie émergente.
- 1er semestre 2006 : performances encourageantes aux Etats-Unis, Japon, Chine, Zone euro.
- Révision à la hausse de la croissance dans la Zone euro.
- Les hypothèses centrales retenues dans la plupart des projections tablent sur une croissance relativement soutenue en 2006 et un ralentissement en 2007.
- Automne 2006 : Pas d'ajustement des déséquilibres mondiaux prévalant depuis plusieurs années.

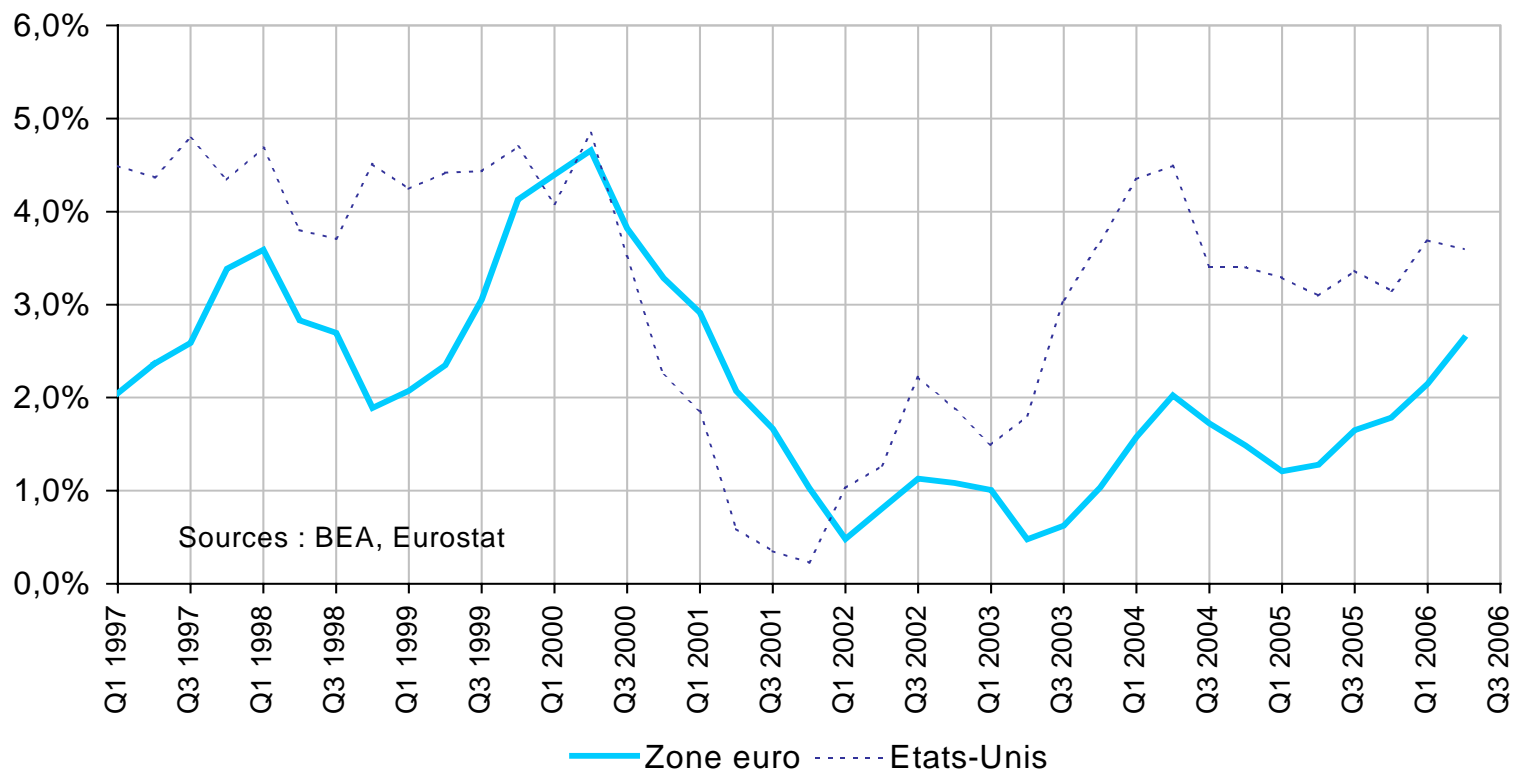


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Accélération de la croissance dans la Zone euro à partir du second semestre 2005

**Croissance du PIB : 1997-2006
(glissement annuel)**



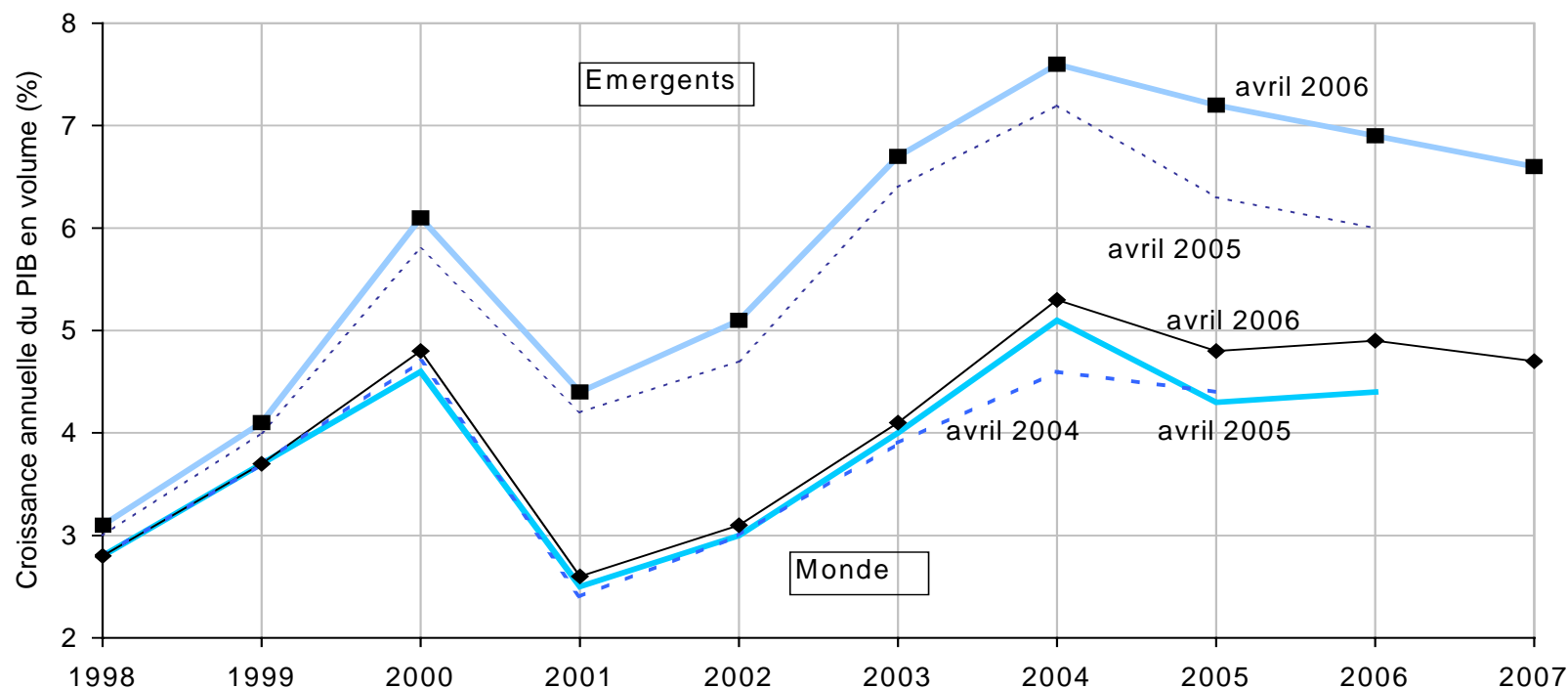


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Révisions à la hausse des prévisions dans les différentes régions du monde : ralentissement modéré en 2006 par rapport aux prévisions de 2005.

Bonnes surprises sur la croissance



Source : FMI, World Economic Outlook.

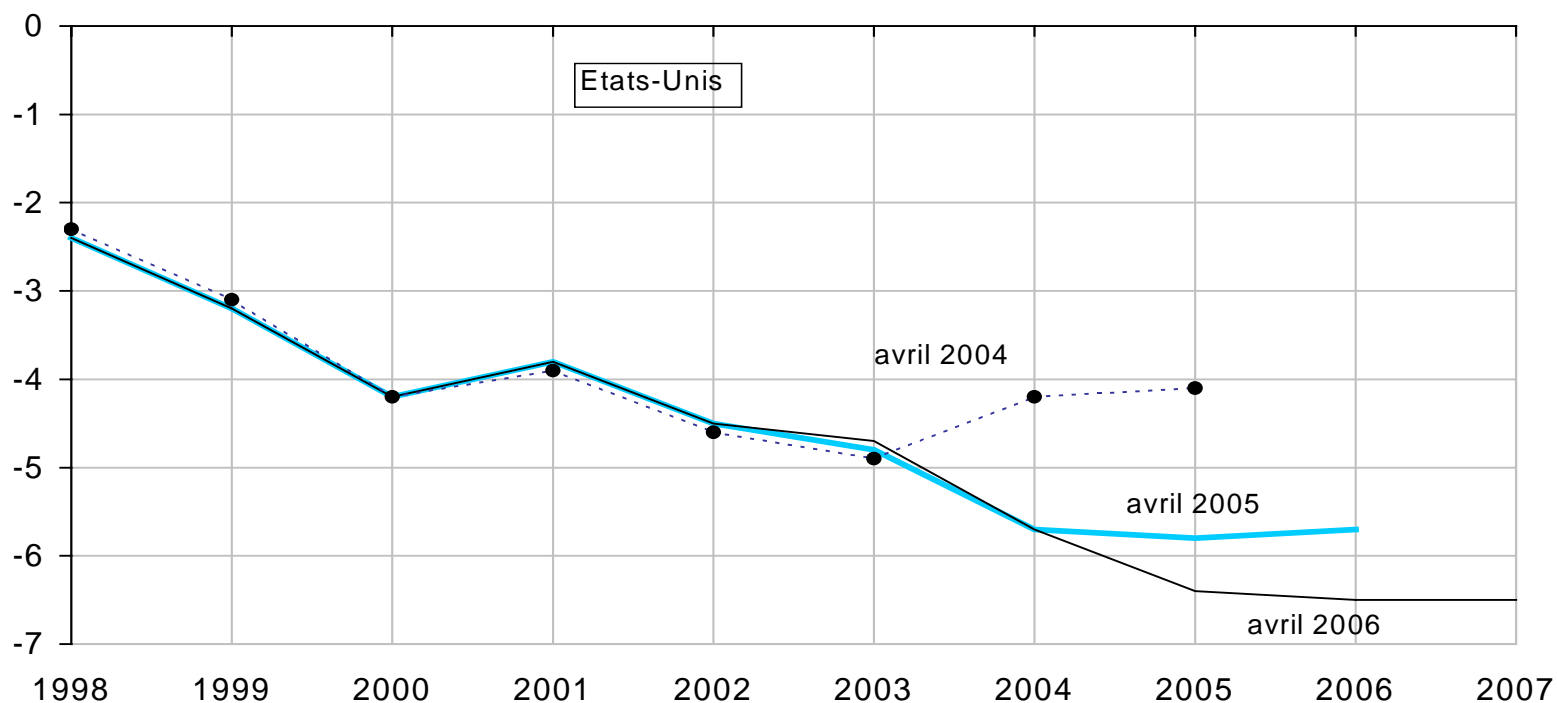


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Contrairement aux prévisions, absence
d'ajustement du compte courant américain :

Déficit courant américain (% du PIB) :



Source : FMI, World Economic Outlook.

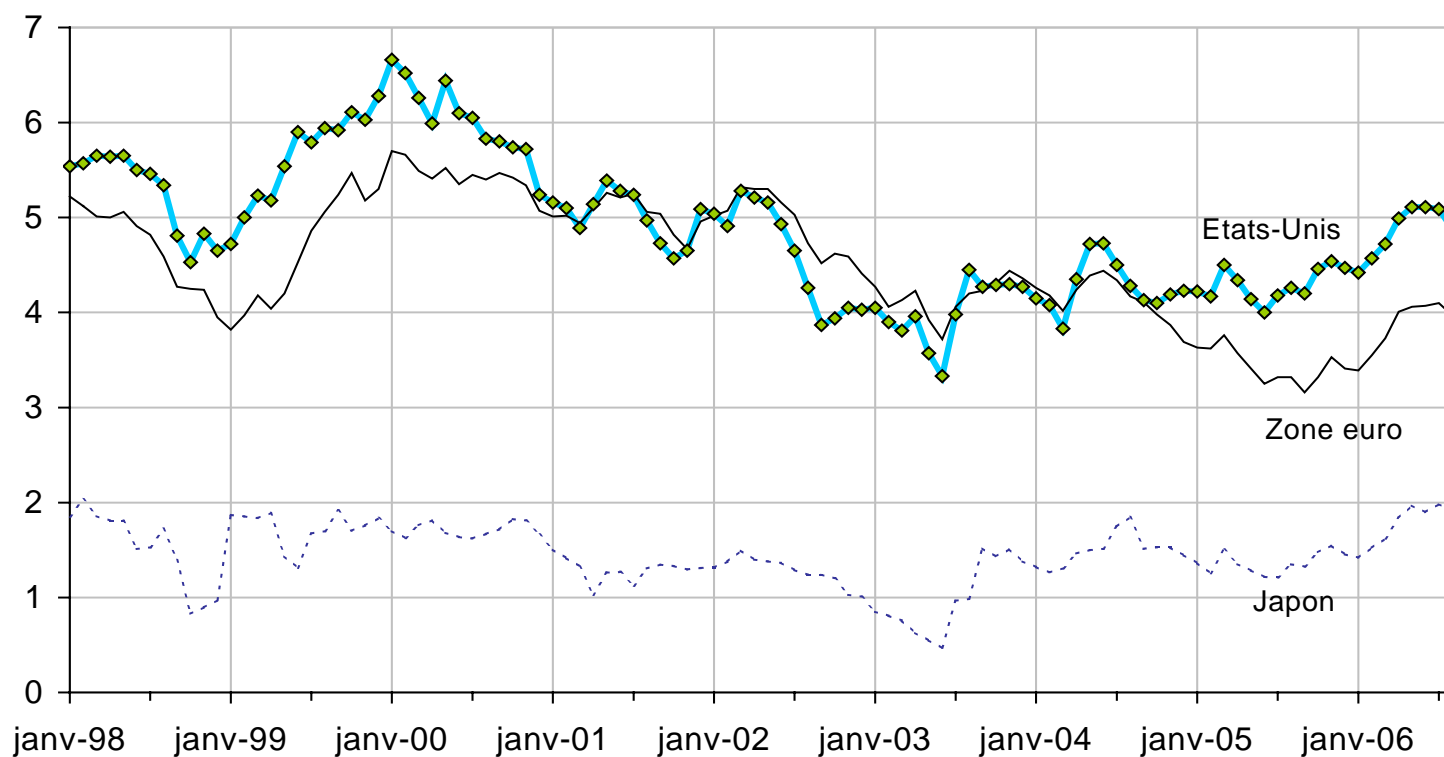


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

L'absence d'ajustement de l'épargne américaine provient notamment de l'impact tardif des politiques monétaires restrictives sur les taux longs :

Taux longs (emprunts publics à 10 ans) : 1998 - 2006



Source : Datastream.

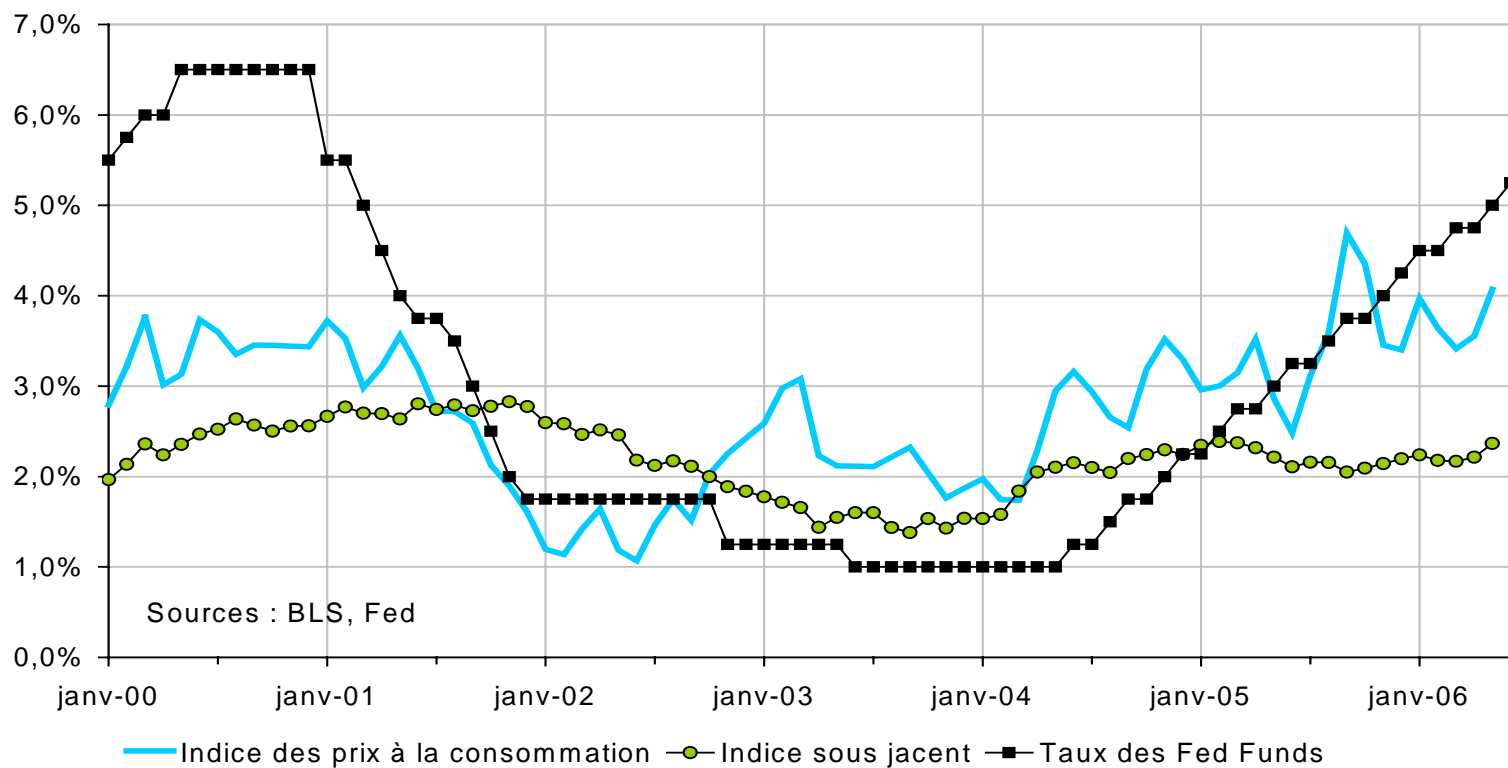


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Orientation plus restrictive des politiques monétaires (1) : Etats-Unis

Etats-Unis : Prix à la consommation et taux d'intérêt (glissement annuel) :



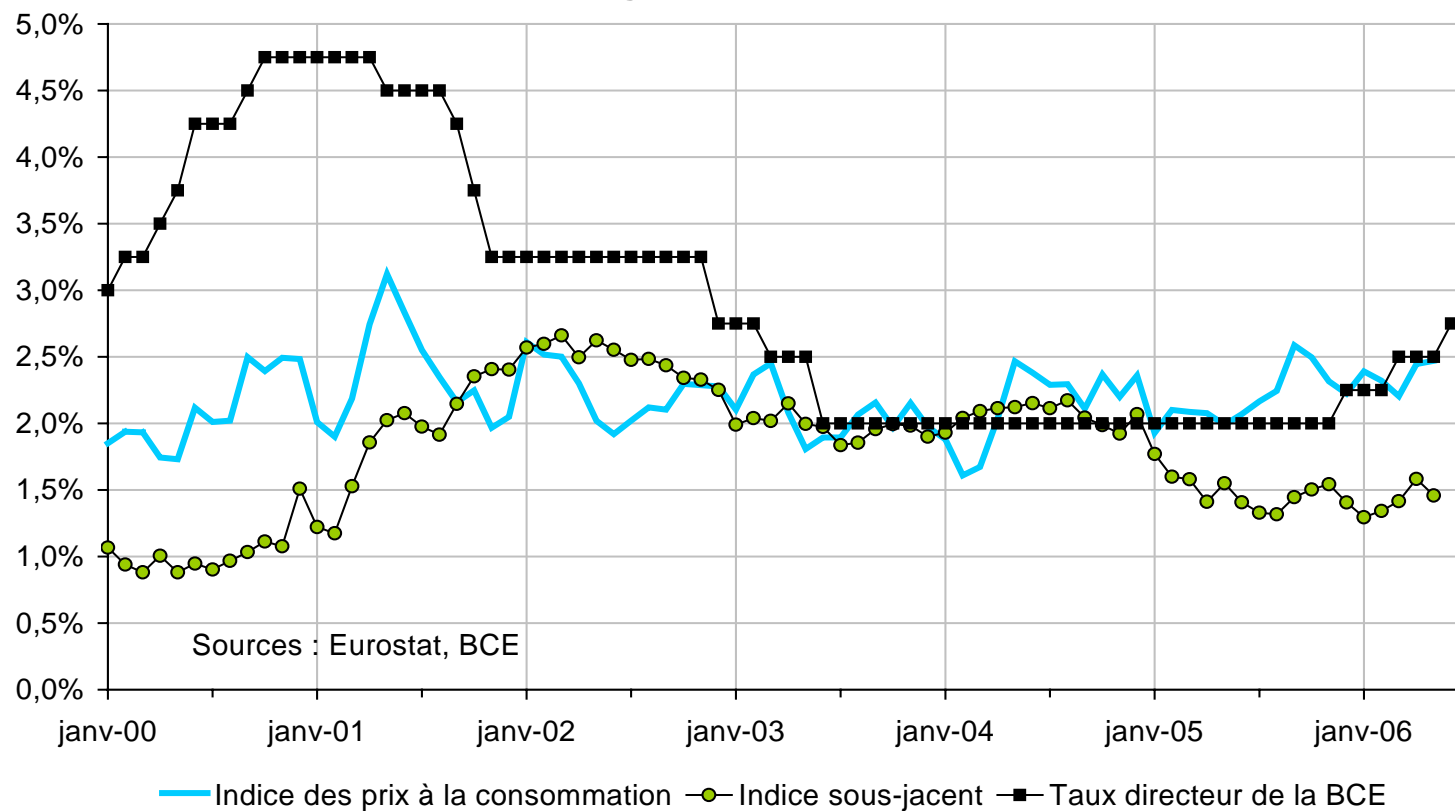


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Orientation plus restrictive des politiques monétaires (2) : Zone euro

Zone euro : prix à la consommation et taux d'intérêt
(glissement annuel)



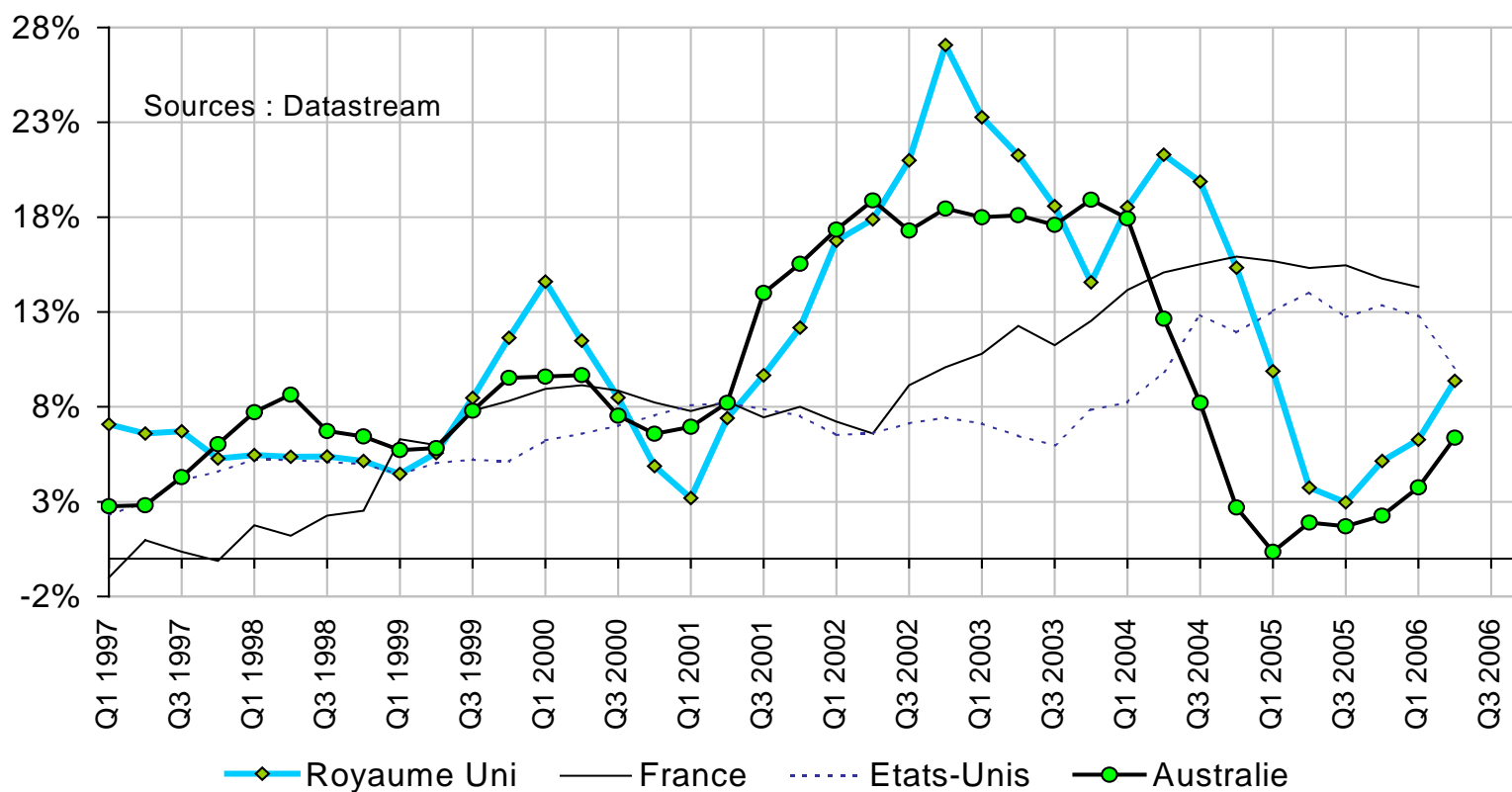


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Evolution non synchrone des prix de l'immobilier au niveau mondial :

Evolution des prix de l'immobilier : 1997-2006
(glissement annuel)





CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Automne 2006 :
situation macroéconomique où les
déséquilibres mondiaux sont aggravés :

- Plusieurs **risques** sont associés à ces déséquilibres et pourraient affecter le scénario de poursuite de la croissance mondiale en 2007 :
 - 1. Le risque pétrolier
 - 2. Les scénarios d'ajustements du déficit courant américain (*hard landing*).
 - 3. Le risque associé à un ajustement brutal du marché immobilier



CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Etats-Unis : situation macroéconomique :

PIB : 2004 : 3.9% prév.2006 : 3.5%
2005 : 3.2%

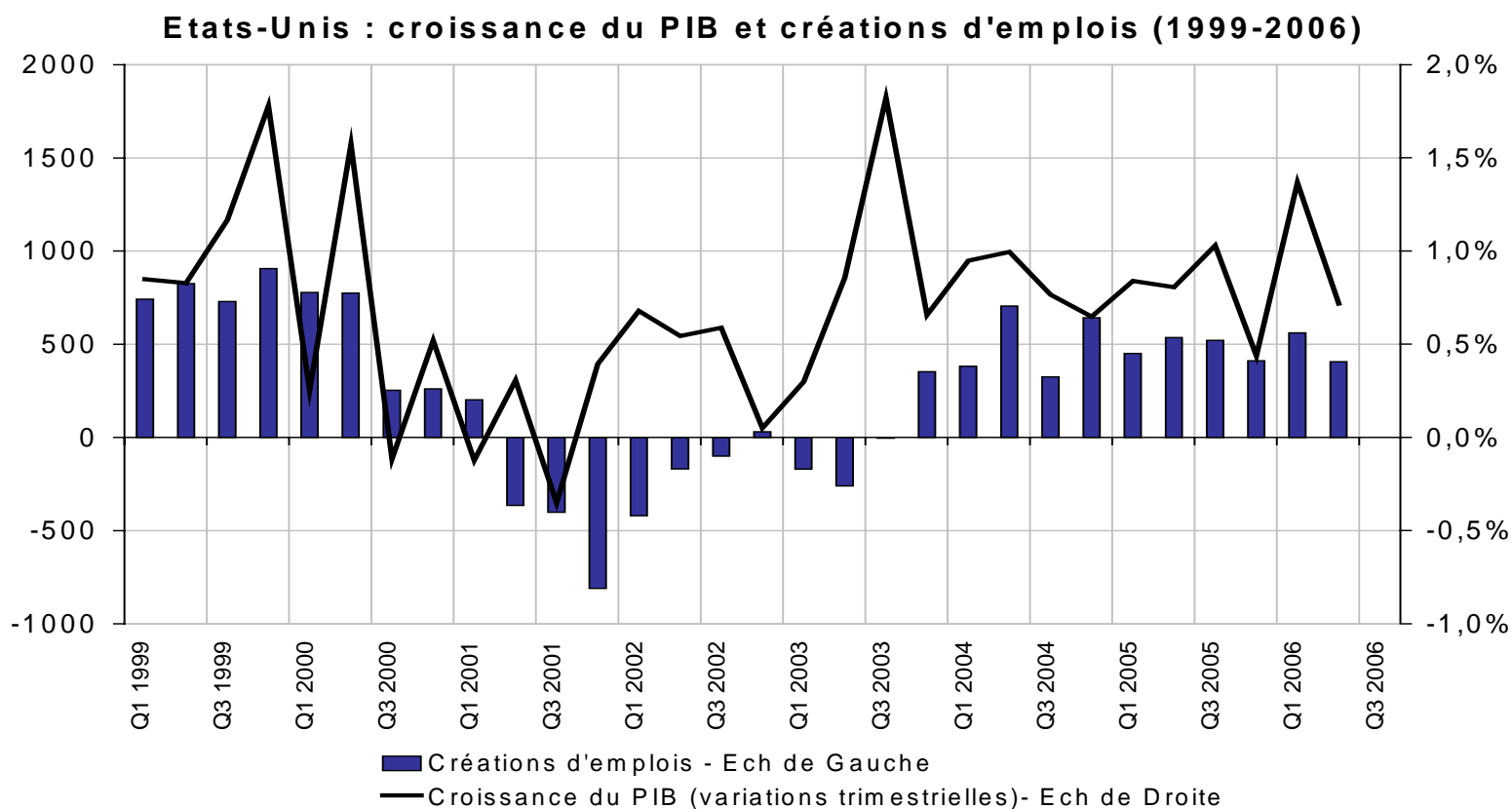
- Une croissance soutenue par la demande intérieure.
 - La consommation privée a contribué significativement à la croissance du PIB (+2.4% en 2005 et + 2.7% en 2004)
 - Les revenus salariaux et la baisse de l'épargne explique en partie le dynamisme de la consommation privée.
 - Effet de richesse immobilière en lien avec la forte hausse des prix de l'immobilier : +13% en 2005.
 - Poursuite de la reprise de l'investissement des entreprises
 - Les échanges extérieurs américains continuent de peser sur la croissance : contribution des exportations nettes en 2005 : -0.3% après -0.7% en 2004.



CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Après une période prolongée de "*jobless recovery*", l'économie américaine a renoué avec des créations d'emplois substantielles.



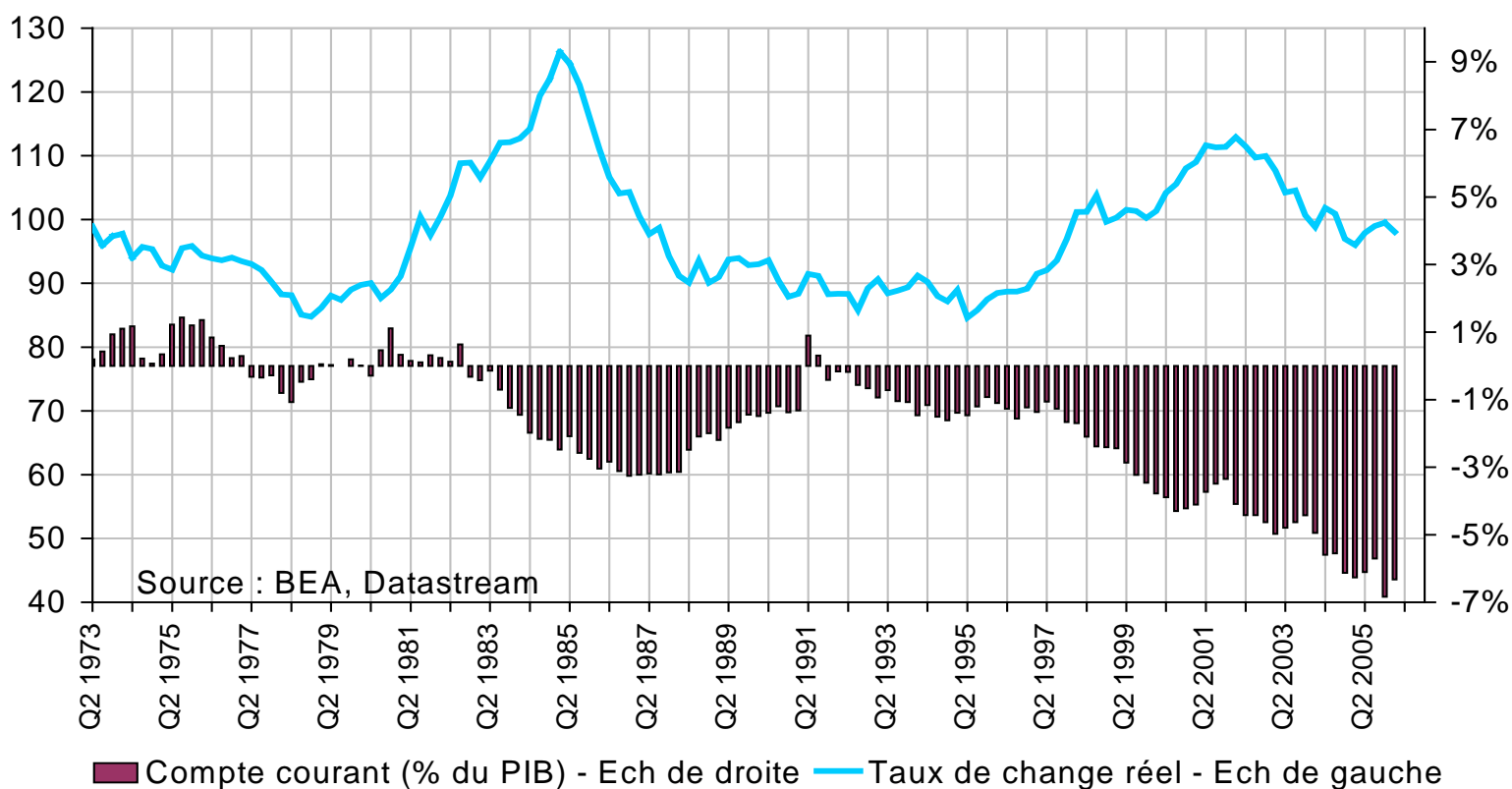


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Pas de résorption du déficit courant à partir de 2002 malgré l'évolution du taux de change réel.

Compte courant et taux de change réel



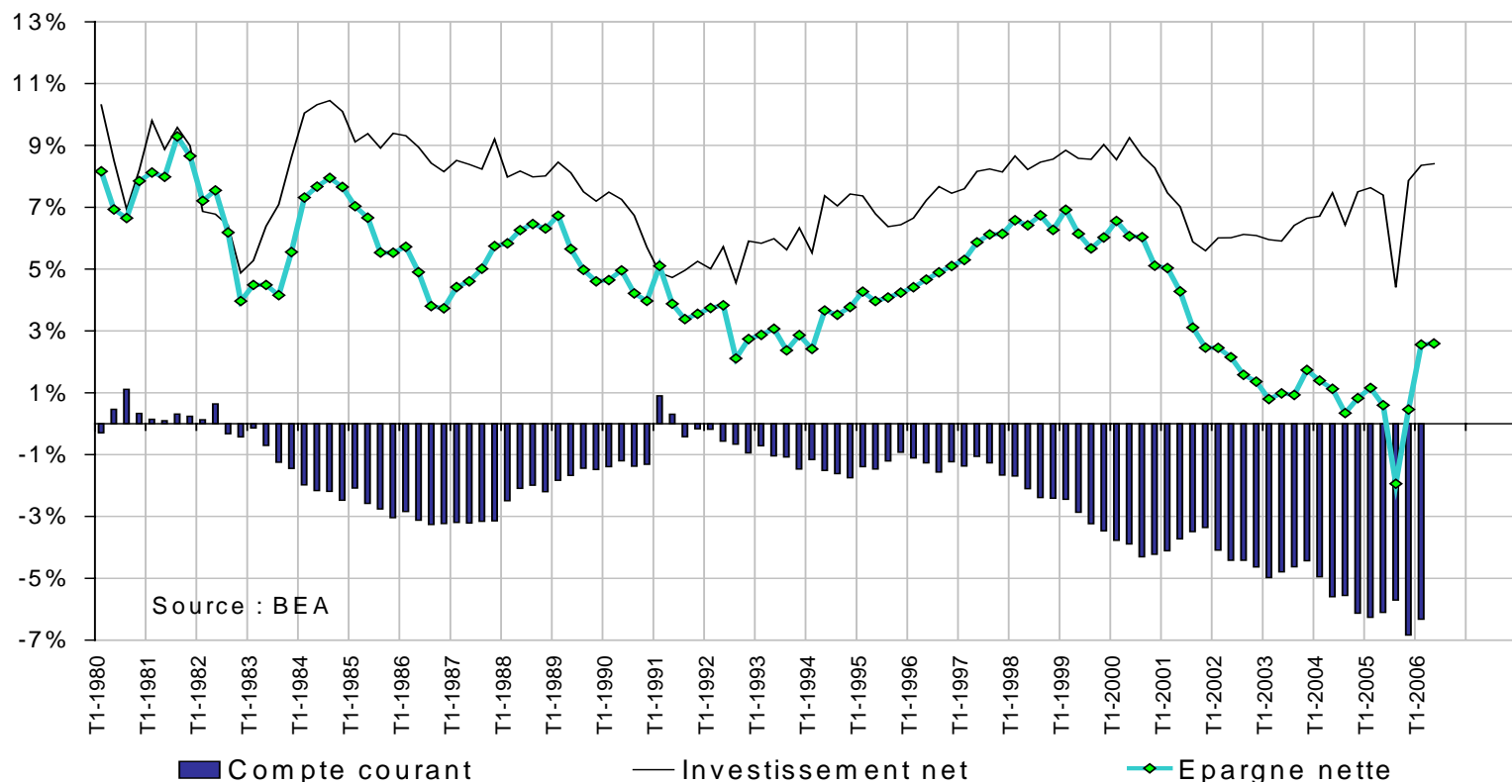


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

En 2005, le besoin de financement américain s'est accru du fait de la progression de l'investissement et non de la baisse de l'épargne nationale

Equilibre Epargne - Investissement aux Etats-Unis (en % du PIB)



Source : BEA

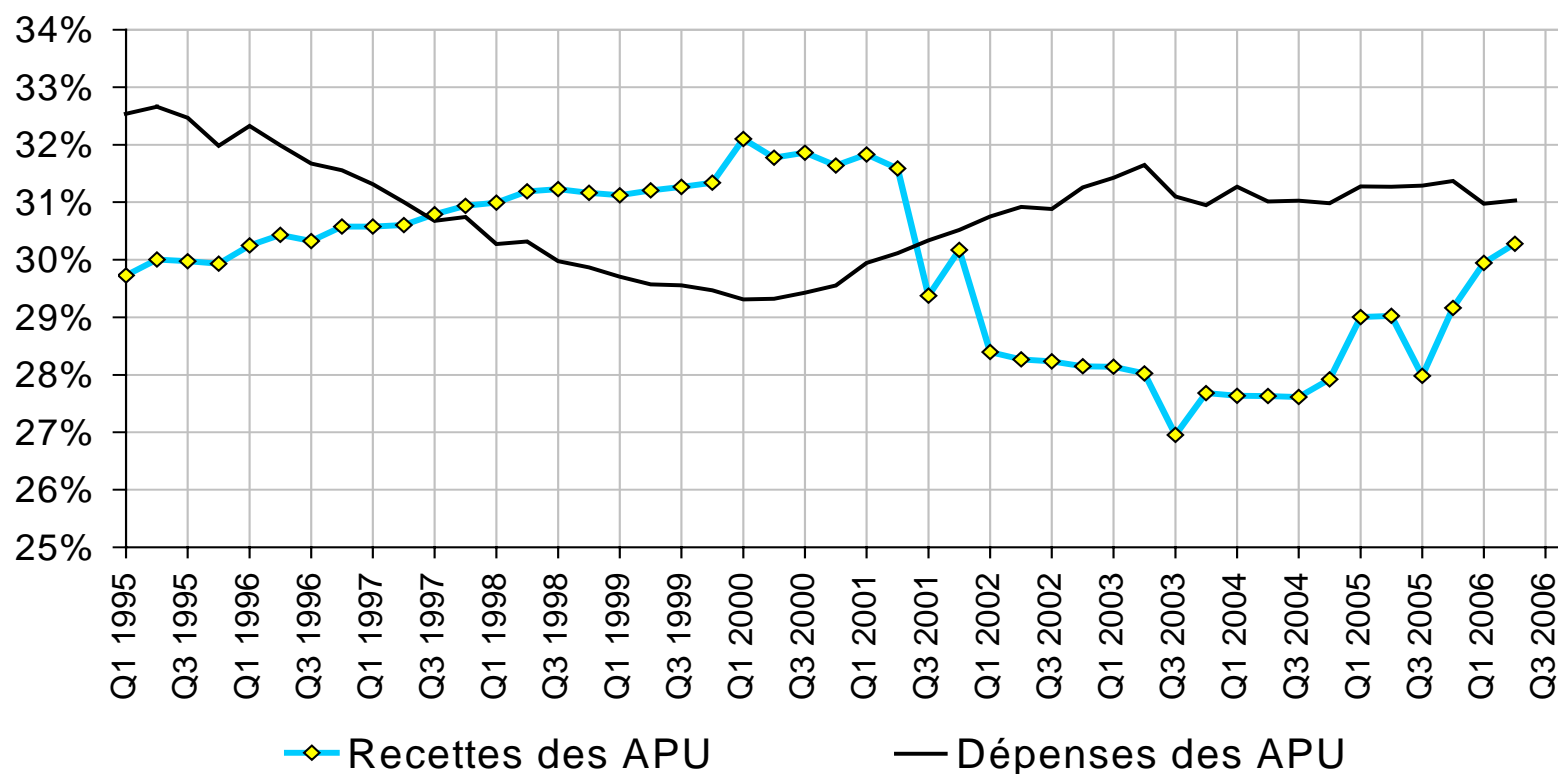


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Le déficit des Administrations Publiques a diminué à partir du second semestre 2004 sous l'effet d'une hausse des recettes publiques :

Etats-Unis : Recettes et dépenses des Administrations américaines (en % du PIB)



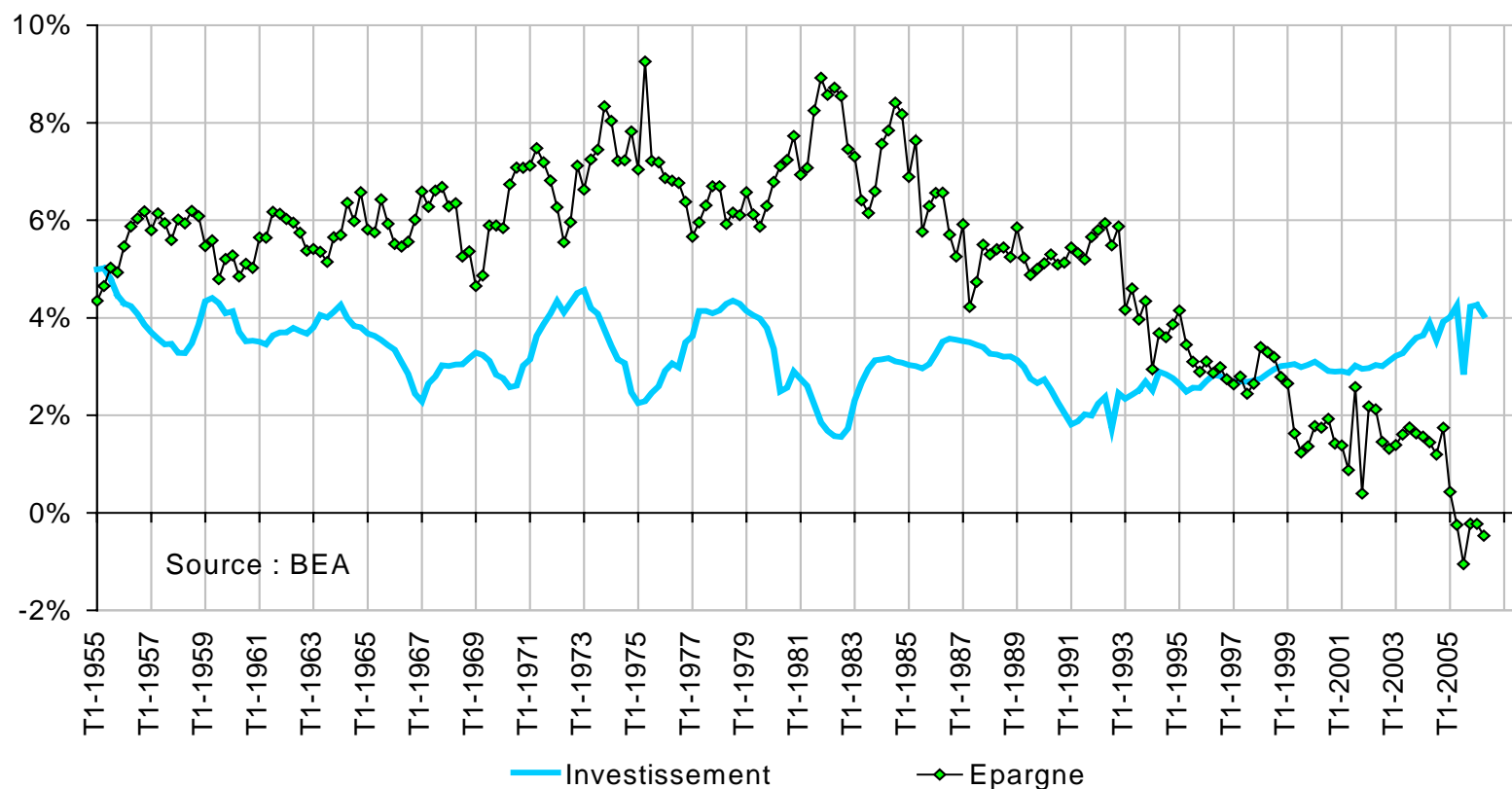


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Les ménages américains sont emprunteurs nets du fait d'une baisse de leur épargne et du dynamisme de l'investissement résidentiel

Ménages : Epargne et investissement : (1955-2004)



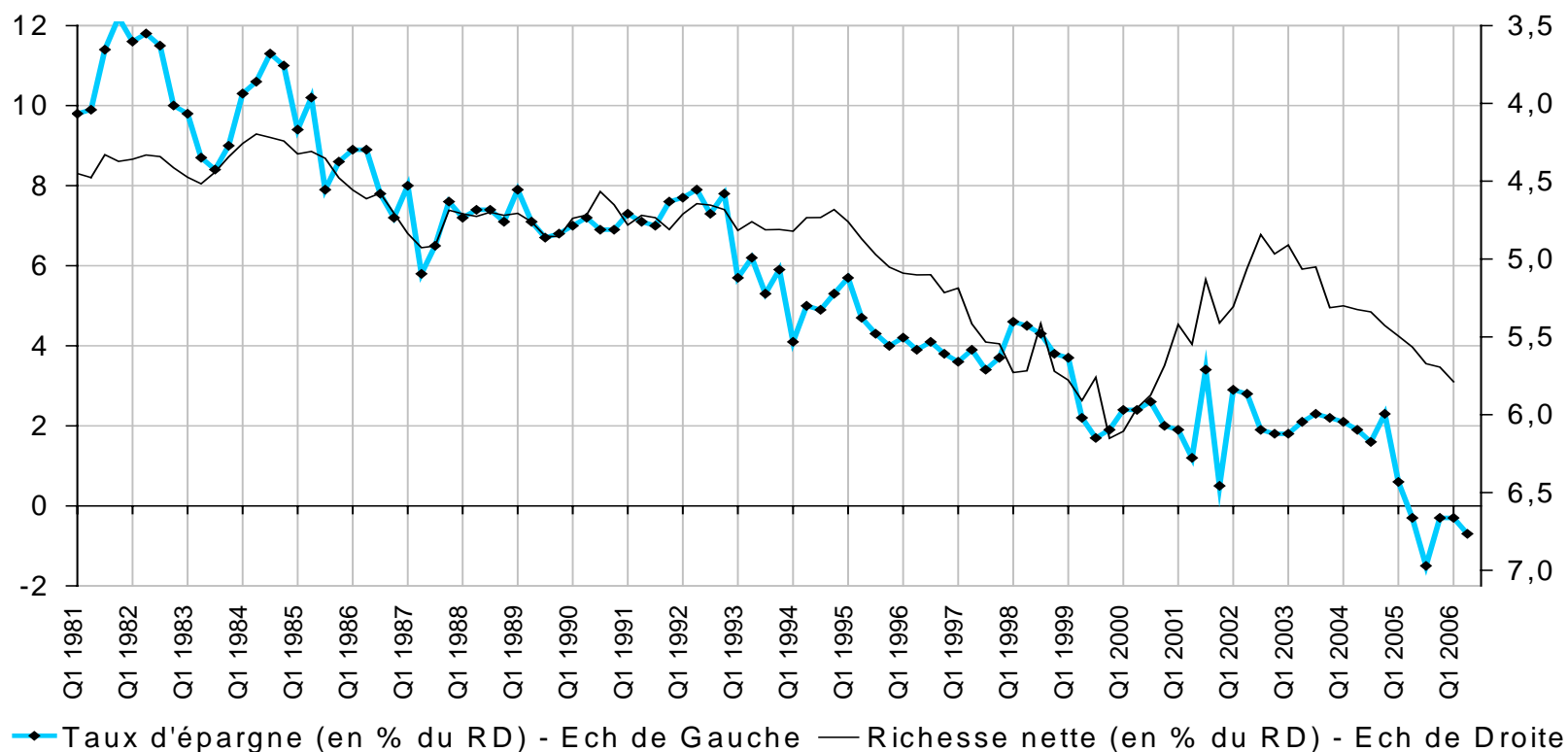


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Le taux d'épargne ne s'est pas ajusté à la hausse à partir de 2000 comme le laissait attendre la baisse de la richesse et a atteint un niveau historiquement bas.

Taux d'épargne et richesse nette des ménages (1981-2006)



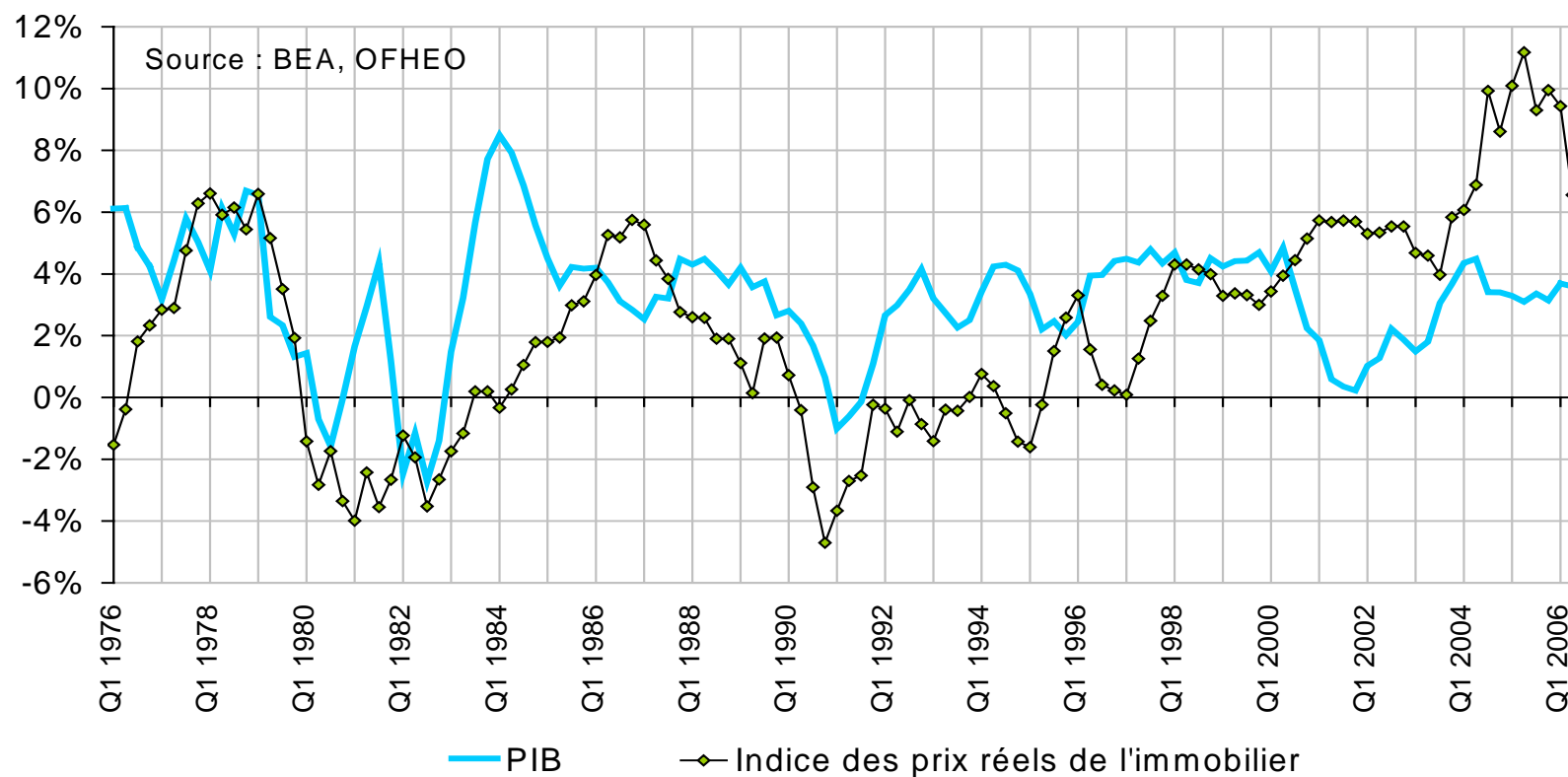


CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Etats-Unis 2007 : Ralentissement possible en lien avec l'ajustement des prix de l'immobilier.

Etats-Unis : PIB et prix de l'immobilier : 1976-2006
(glissement annuel)





CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Le risque immobilier aux Etats-Unis :

- La remontée des taux longs devrait induire un ajustement à la baisse de l'investissement résidentiel.
- La hausse des prix de l'immobilier permet d'accroître l'endettement hypothécaire des ménages à proportion de la hausse de leur bien immobilier. Les capitaux ainsi « extraits » permettent de financer des dépenses autres que l'immobilier (consommation...).



CEPII

CENTRE
D'ÉTUDES PROSPECTIVES
ET D'INFORMATIONS
INTERNATIONALES

Contribution négative à attendre de l'investissement résidentiel sous l'effet notamment de la remontée des taux d'intérêt.

Investissement résidentiel et taux longs (1989-2006)

