

ÉTATS-UNIS

L'économie sort progressivement d'une grave récession. Le recul de la production semble s'être interrompu depuis l'été, même si des problèmes considérables demeurent en souffrance. Le risque de nouvelles faillites d'envergure parmi les établissements bancaires s'est atténué, mais leurs capitaux propres devront être renforcés pour compenser leurs pertes financières. Le secteur du logement connaît également une correction sensible, marquée par une forte réduction de l'endettement et une reconstitution des actifs. La vaste relance macroéconomique et l'assouplissement des conditions financières soutiendront la croissance, qui sera néanmoins un peu plus faible qu'au cours des reprises antérieures. Le chômage refluera lentement.

La Réserve fédérale et le gouvernement doivent commencer à démanteler les dispositifs de soutien de l'activité économique, à mesure que la croissance devient autonome. Il ne sera pas simple de déterminer le moment opportun pour procéder à ce retrait, mais une relance prolongée risque de compromettre l'ancrage des anticipations inflationnistes et de déstabiliser les marchés d'actifs. Il est certes souhaitable que les autorités fassent preuve de la souplesse requise face à l'évolution des conditions économiques, mais les stratégies de sortie devraient être clairement expliquées.

États-Unis : Demande et production

	2008	2009	2010	2011	Quatrième trimestre		
					2009	2010	2011
	Prix courants milliards de \$				Pourcentages de variation, en volume (prix de 2005)		
Consommation privée	10 129.9	-0.6	1.3	2.4	0.9	1.6	2.8
Consommation publique	2 386.9	2.0	1.8	0.4	1.8	1.1	0.2
Formation brute de capital fixe	2 667.1	-14.3	2.1	7.8	-10.5	4.5	8.9
Secteur public	496.4	2.4	2.8	0.4	4.0	1.1	0.2
Secteur privé : résidentiel	477.2	-20.0	8.5	16.0	-11.3	11.7	17.3
Secteur privé : autres	1 693.6	-17.8	0.2	8.4	-14.9	3.9	9.9
Demande intérieure finale	15 183.9	-2.6	1.5	2.9	-0.9	2.0	3.3
Variation des stocks ¹	- 34.7	-0.7	1.1	0.1			
Demande intérieure totale	15 149.2	-3.4	2.5	3.0	-1.1	2.6	3.3
Exportations de biens et services	1 831.1	-10.8	6.8	7.8	-4.9	6.9	8.2
Importations de biens et services	2 538.9	-14.8	6.2	8.1	-9.3	6.6	8.9
Exportations nettes ¹	- 707.8	1.2	-0.1	-0.3			
PIB aux prix du marché	14 441.4	-2.5	2.5	2.8	-0.3	2.5	3.0

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>). Des projections trimestrielles détaillées sont disponibles dans l'annexe statistique pour les sept pays principaux, la zone euro et l'ensemble de l'OCDE.

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

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, n° 86.