Perspectives économiques No. 98

9 novembre 2015

Conférence de presse

Angel Gurría
Secrétaire général
et
Álvaro Pereira
Directeur, CSB, Département des Affaires économiques

Lien vers la vidéo de la conférence de presse et informations complémentaires :
www.oecd.org/OECDEconomicOutlook

Perspectives économiques de l'OCDE - novembre 2015

Résumé des prévisions de l'OCDE pour les pays du G20

Croissance du PIB en volume[1] (en pourcentage)

	2014	2015	2016	2017
Monde[2]	3.3	2.9	3.3	3.6
Etats-Unis	2.4	2.4	2.5	2.4
Zone euro	0.9	1.5	1.8	1.9
Allemagne	1.6	1.5	1.8	2.0
France	0.2	1.1	1.3	1.6
Italie	-0.4	0.8	1.4	1.4
Espagne	1.4	3.2	2.7	2.5
Japon	-0.1	0.6	1.0	0.5
Royaume-Uni	2.9	2.4	2.4	2.3
Mexique	2.1	2.3	3.1	3.3
Corée	3.3	2.7	3.1	3.6
Canada	2.4	1.2	2.0	2.3
Turquie	2.9	3.1	3.4	4.1
Australie	2.7	2.2	2.6	3.0
Chine	7.3	6.8	6.5	6.2
India[3]	7.3	7.2	7.3	7.4
Russie	0.6	-4.0	-0.4	1.7
Brésil	0.2	-3.1	-1.2	1.8
Indonésie	5.0	4.7	5.2	5.5
Afrique du Sud	1.5	1.5	1.5	2.0
OCDE[2]	1.9	2.0	2.2	2.3
Non membres de l'OCDE[2]	4.7	3.7	4.2	4.6
Croissance du commerce mondial	3.4	2.0	3.6	4.8

1. Pourcentage de variation en glissement annuel.
2. Pondérations mobiles du PIB nominal, à parité de pouvoir d'achat.
3. Pour les années de l'exercice budgétaire, démarrant en avril.

Principaux enjeux

Faiblesse des échanges mondiaux

- **Préfigure une possible poursuite du ralentissement de la croissance mondiale ?**
- **Rôle central de la Chine par le biais des cours des matières premières et des chaines de valeurs mondiales**
- **Les économies avancées ont bien résisté à ce jour**

L'investissement non-performant

- **L'investissement en volume continue de décevoir**
- **Les flux financiers pourraient exposer les économies émergentes à des risques**

Ré-ajustement de l'action publique pour soutenir la demande

- **Re-dynamiser les réformes structurelles, notamment dans le secteur financier et les services connectés en Europe**
- **Profiter des taux d'intérêt peu élevés pour accroître l'investissement public, en particulier dans les infrastructures, afin de s'attaquer au changement climatique**

PERSPECTIVES ÉCONOMIQUES DE L'OCDE

Aller de l'avant malgré des courants difficiles

9 novembre 2015

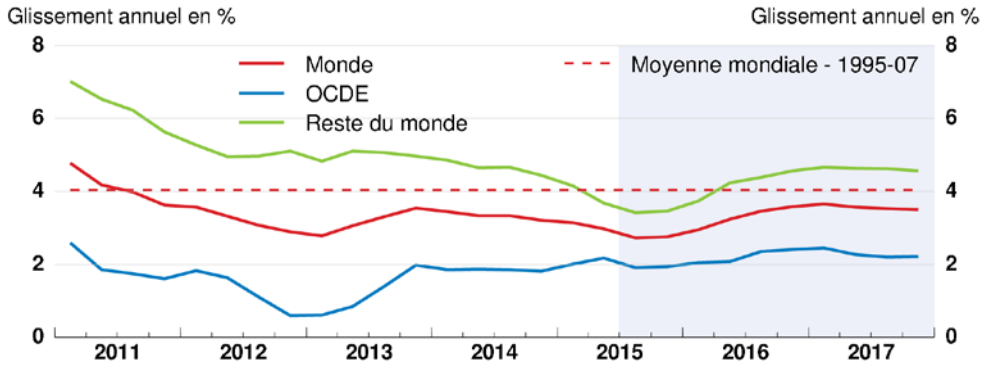
Catherine L.Mann

Chef économiste de l'OCDE

Croissance mondiale : faible amélioration en vue

(dans l'hypothèse d'un atterrissage en douceur en Chine et d'investissements plus vigoureux dans les économies avancées)

PIB mondial



PIB réel

Variation annuelle en pourcentage

	2014	2015	2016	2017
PIB Mondial[1]	3.3	2.9	3.3	3.6
États-Unis	2.4	2.4	2.5	2.4
zone euro	0.9	1.5	1.8	1.9
Japon	-0.1	0.6	1.0	0.5
Chine	7.3	6.8	6.5	6.2
Inde[2]	7.3	7.2	7.3	7.4
Brésil	0.2	-3.1	-1.2	1.8

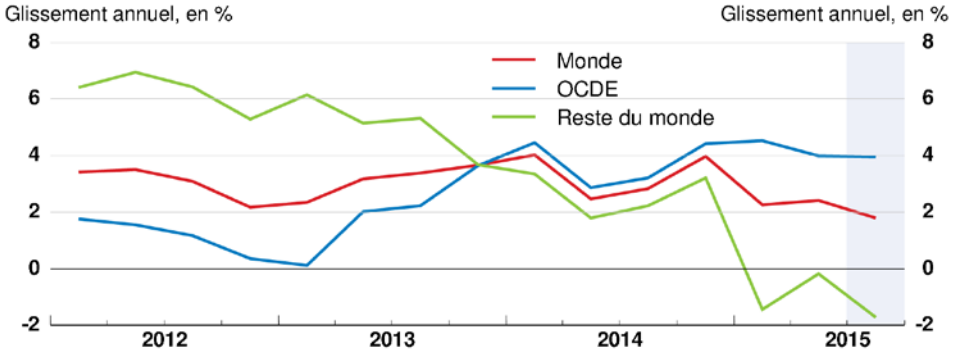
1. Pondérations mobiles du PIB nominal, à parité de pouvoir d'achat
2. Exercices démarrant en avril.

Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, novembre 2015.

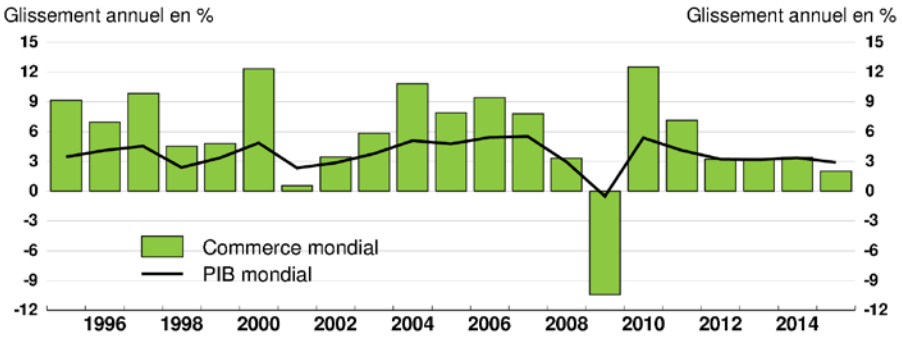
Forte baisse de la croissance du commerce mondial :

Historiquement, des taux aussi faibles ont été associés aux récessions

Importations en volume



Échanges mondiaux en volume et PIB mondial

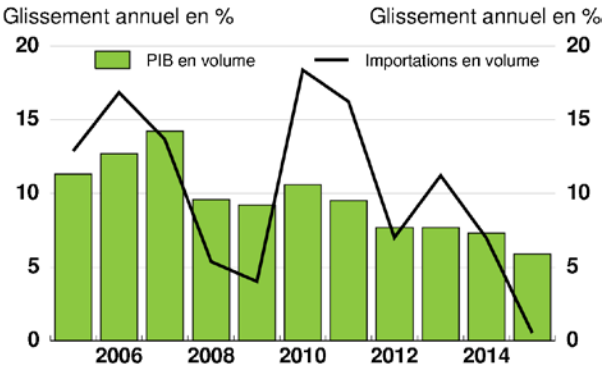


Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, novembre 2015

La modération de la croissance des importations en Chine est un élément clé pour la ralentissement des échanges

La croissance des importations chinoises a chuté brutalement

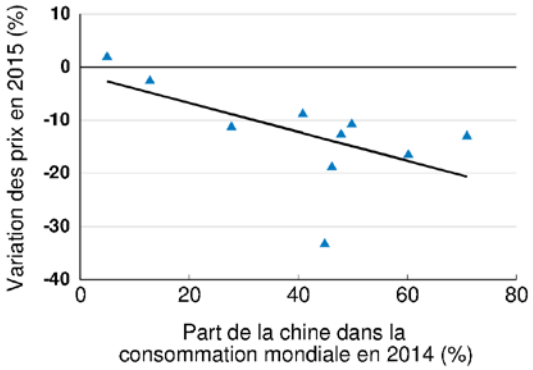
Chine : PIB réel et importations en volume



Note : 2015 : variation en glissement annuel pour les trois premiers trimestres.
Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, novembre 2015.

Ce ralentissement exerce des pressions à la baisse sur les cours des matières premières

Évolution des cours des matières premières et part de la Chine dans la consommation mondiale



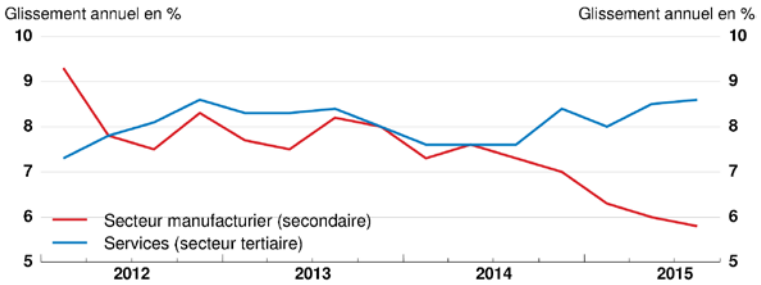
Note : Matières premières considérées : aluminium, charbon, cuivre, minerai de fer, plomb, gaz naturel, nickel, pétrole, uranium et zinc

Source : FMI ; BP Statistical Review of World Energy ; World Bureau of Metal Statistics

Un rééquilibrage est en cours en Chine, mais son rythme est incertain

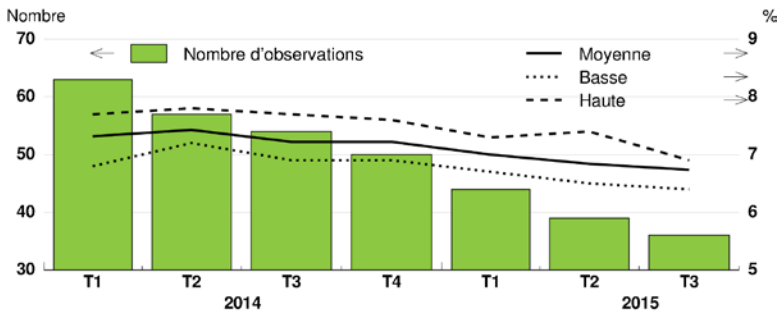
Croissance dans le secteur manufacturier et les services

La croissance dans les services, associée à plus de consommation, est plus rapide que dans le secteur manufacturier



Prévisions de croissance pour la Chine et nombre d'observations

Mais les analystes restent incertaines sur la trajectoire de la croissance économique

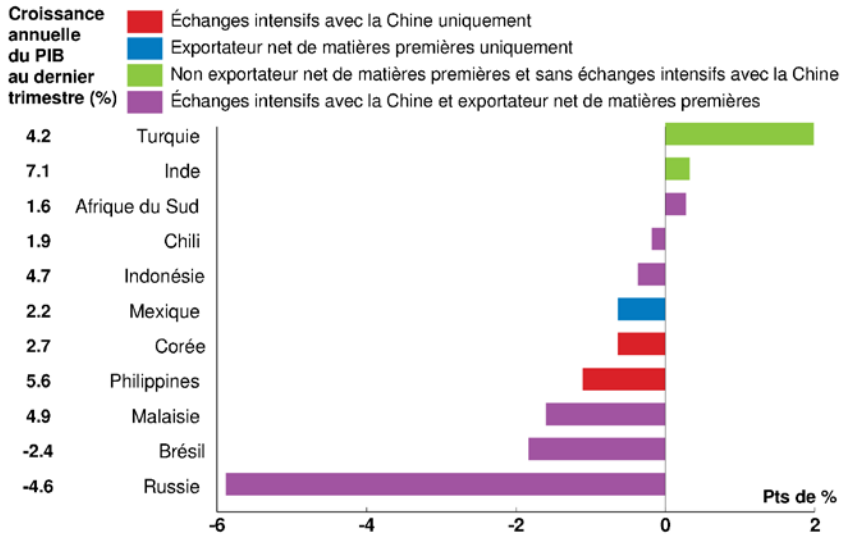


Source : Bureau national de la statistique de Chine ; Bloomberg.

La progression moins rapide des importations chinoises explique en partie le ralentissement observé dans les économies émergentes

Variation de la croissance économique

Glissement annuel du second trimestre 2015 par rapport à celui de 2014



Les ralentissements les plus marqués concernent les pays ayant des liens commerciaux étroits avec la Chine et/ou dont l'économie dépend des matières premières

Note : Pour la Corée, donnée du 3e trimestre 2015 par rapport à celui de 2014. On considère que les échanges avec la Chine sont intensifs lorsque les exportations de marchandises à destination de ce pays ont été supérieurs à 2% du PIB en 2014.

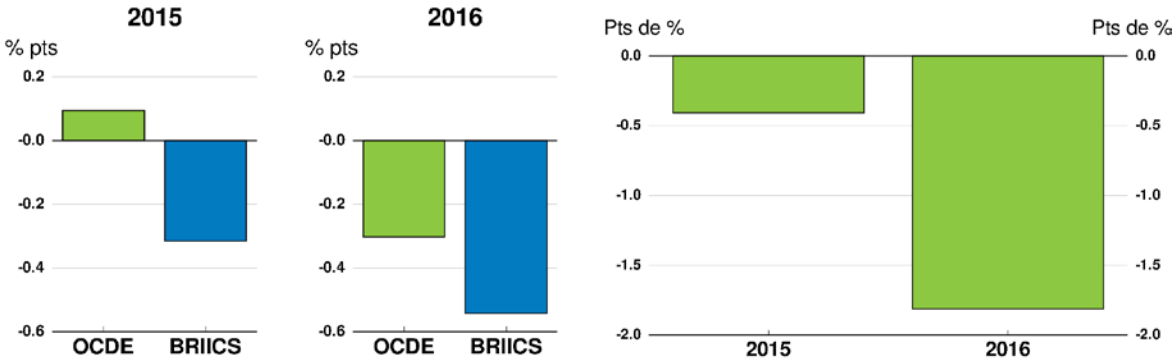
Source : Base de données des comptes nationaux de l'OCDE ; CNUCED ; FMI.

Les économies avancées ont globalement à ce jour résisté aux faiblesses observées dans les EME

Révisions des projections des Perspectives économiques de l'OCDE entre juin et novembre 2015

Les projections relative au PIB des économies de l'OCDE ont peu varié par rapport à celles qui concernent le PIB des BRIICS

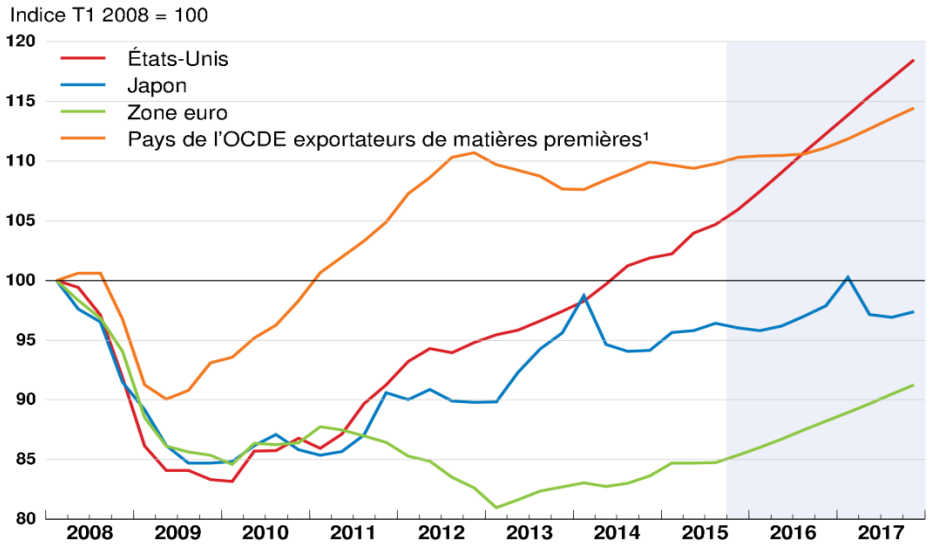
Alors même que les prévisions de croissance des exportations des pays de l'OCDE ont été fortement revues à la baisse



Source : Bases de données des Perspectives économiques de l'OCDE de juin 2015 et de novembre 2015.

L'investissement croit trop faiblement mais devrait s'accélérer progressivement selon le pays

Formation brut de capital fixe en volume

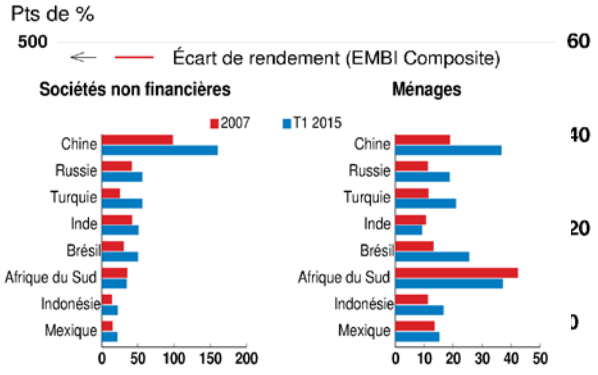


L'hypothèse d'amélioration des prévisions n'est possible que sous des politiques de reformes structurelles et soutenant la demande

1. Les pays de l'OCDE exportateurs de matières premières sont l'Australie, le Canada, le Chili, le Mexique et la Norvège.
Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, novembre 2015.

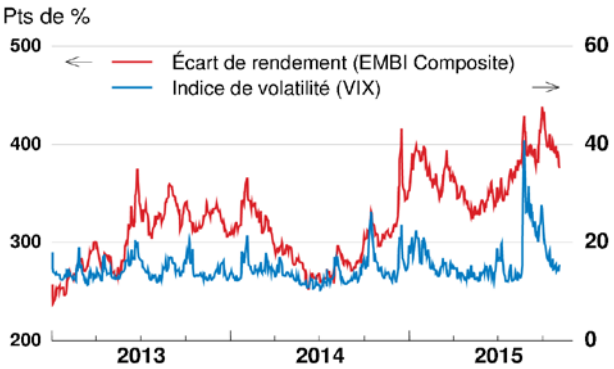
La volatilité des marchés de capitaux pourrait exposer des vulnérabilités

Augmentation des niveaux d'endettement dans les EME



Note :Crédits accordés par les établissements bancaires et non bancaires, corrigés des ruptures de série.
Pour l'Afrique du Sud, données de 2008 et non de 2007.
Source : BRI.

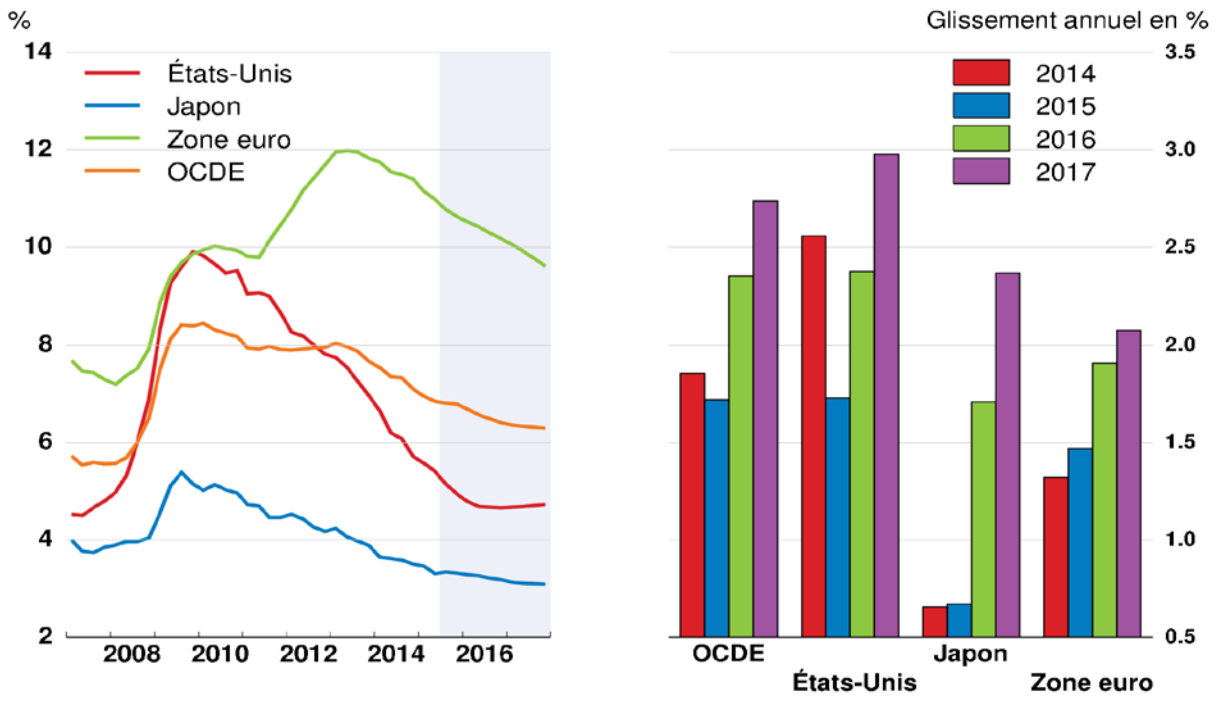
Écarts de taux sur les obligations souveraines des EME et volatilité des cours des actions des États-Unis



Source: Thomson Reuters.

L'amélioration observée du marché du travail devrait permettre la hausse des salaires, bien que celle-ci ne s'est pas encore manifestée

Taux de chômage | ***Rémunération par salarié***

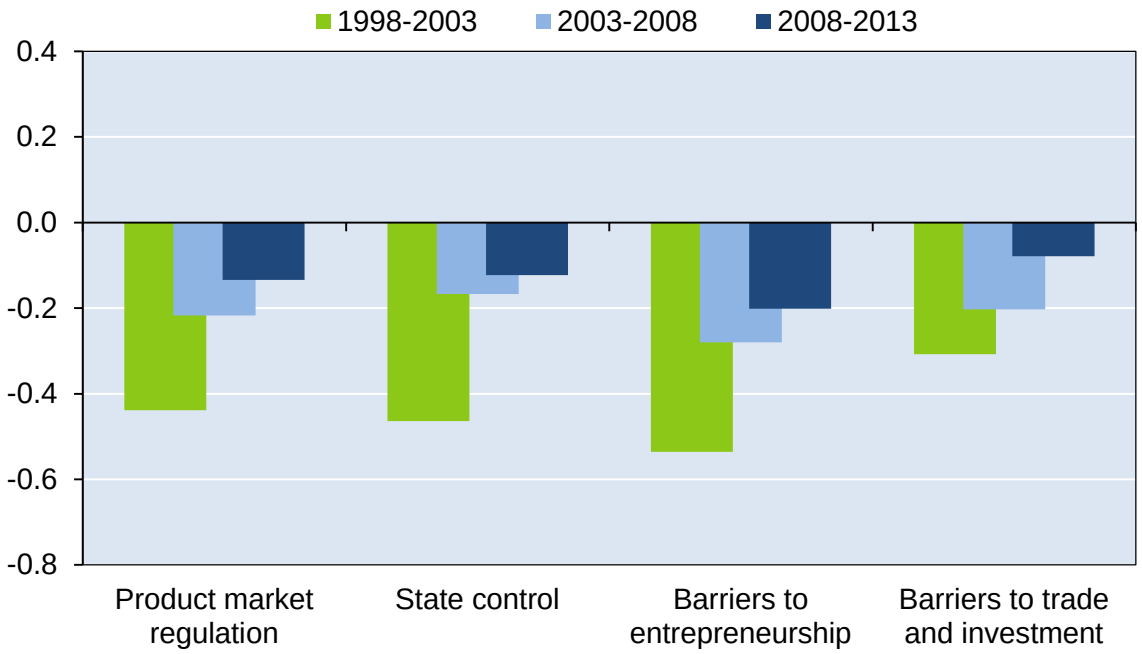


Source : Bases de données des Perspectives économiques de l'OCDE de novembre 2015.

Une politique structurelle plus ambitieuse est nécessaire, mais le rythme des réformes baisse

Évolution de la rigueur des obstacles réglementaires à la concurrence

Évolution du score moyen dans les pays de l'OCDE - indice global et trois de ses composantes principales

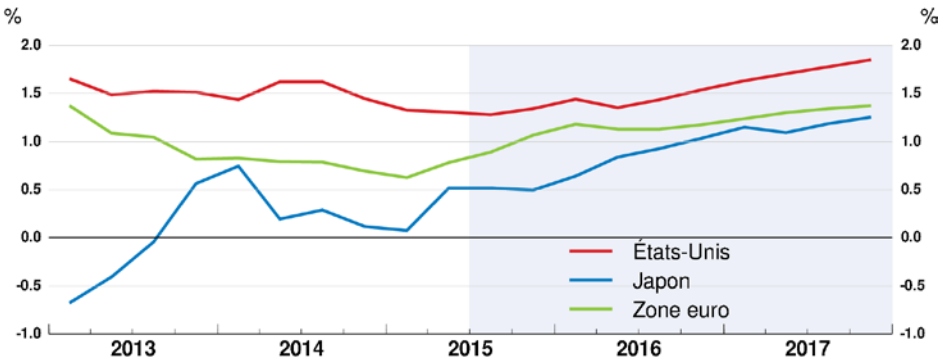


Source : Calculs de l'OCDE.

Une politique monétaire accommodante reste nécessaire pour atteindre l'objectif d'inflation

Inflation sous-jacente

Dans aucune des grandes économies avancées de l'OCDE, l'inflation sous-jacente ne devrait atteindre d'ici 2 ans les niveaux visés par les banques centrales



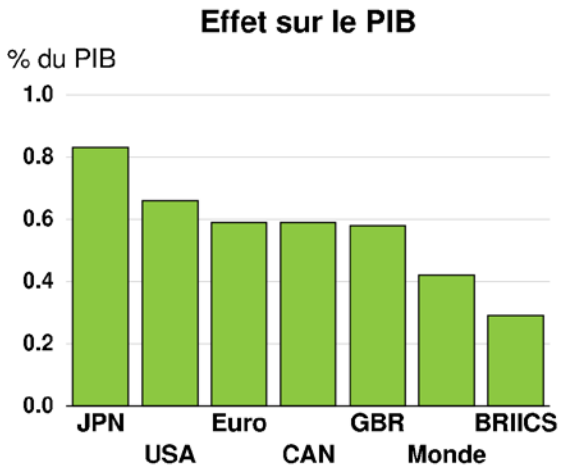
Note : Les prix a la consommation hors alimentation et énergie. Le déflateur de la consommation privée est utilisée pour les États-Unis. Pour le Japon, les données ne prennent pas en compte l'impact estimé des hausses de la taxe sur la consommation d'avril 2014 et d'avril 2017.
Source : Base de données des Perspectives économiques de l'OCDE, novembre 2015.

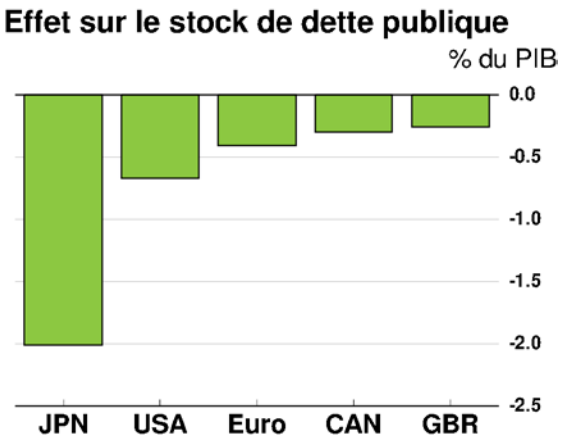
L'accompagnement des réformes structurelles est nécessaire pour améliorer le canal du crédit (zone euro) et pour promouvoir la réallocation des ressources (Japon)

L'action coordonnée sur l'investissement public pourrait soutenir la croissance sans dégrader les ratios d'endettement

Effets pour la première année suite à une relance de l'investissement public à hauteur d'un 1/2 pour cent du PIB dans les économies de l'OCDE

Écart par rapport au scénario de référence

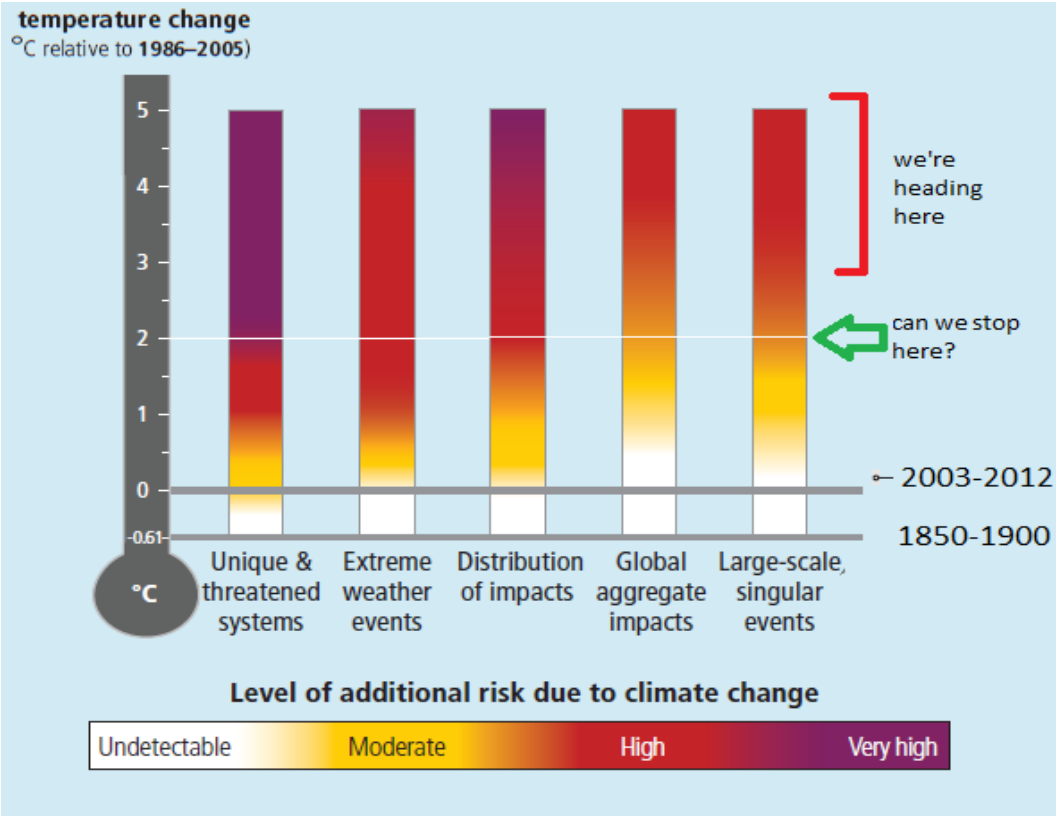




Note : Sur la base d'une augmentation sur deux ans du niveau des investissements publics équivalant à ½ pour cent du PIB par an dans tous les pays de l'OCDE. Les chiffres indiqués pour la zone euro sont une moyenne pondérée des données de l'Allemagne, de la France et de l'Italie.
Source: Calculs de l'OCDE.

L'action coordonnée, la qualité des projets, et des efforts dans les réformes structurelles sont nécessaires pour réaliser ces gains

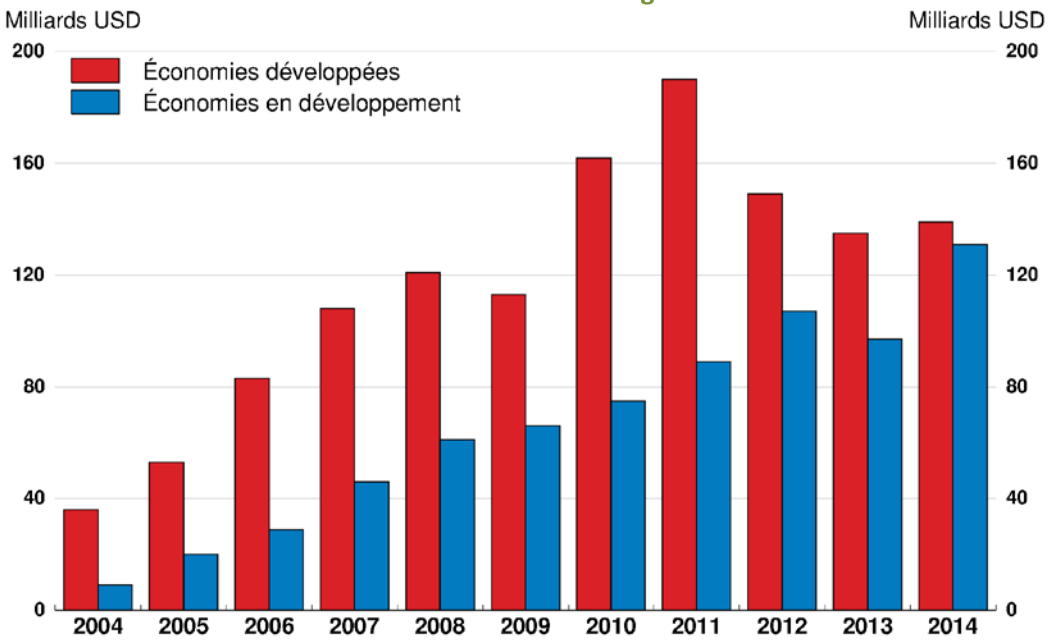
S'attaquer au changement climatique
doit être un défi de long terme, bien plus que ne sont les ambitions présentes



Source : GIEC.

L'action coordonnée est nécessaire, mais les économies avancées ont perdu du temps

Investissement mondial dans les énergies renouvelables



Note*: L'investissement nouveau en volume est ajuste du prix des actions réinvesties*. Les valeurs incluent les estimations pour les accords tacites.
Les économies développées sont les pays de l'OCDE hors Chili, Mexique et Turquie.
Sources*:* Bloomberg New Energy Finance; UNEP; Frankfurt School for Climate & Sustainable Energy Finance.

Des politiques climatiques judicieuses amélioreront aussi les perspectives à court terme

L'analyse coût-avantages ne devrait pas décourager l'action coordonnée

- **Il existe des coûts immédiats, mais bien moindre que ceux de l'inaction**

Dans le contexte d'une action claire et crédible

- **Certains coûts peuvent en réalité stimuler l'activité : investissement, recherche et effets de confiance**

Malgré des perspectives de croissance mondiale décevantes

- **Cela ne doit pas servir de prétexte pour différer l'action publique face au changement climatique**
- **L'action coordonnée sur l'investissement, notamment sur le climat, devrait soutenir la croissance**

Synthèse

Malgré la faiblesse récente, les échanges et la croissance mondiaux sont anticipés de se redresser en 2016-17

Les prévisions utilisent les hypothèses de politiques publiques efficaces et de bénéfices de l'action coordonnée sur la croissance de l'investissement et des salaires

Les efforts en faveur de la réforme structurelle doivent être relancés pour soutenir les efforts monétaires et budgétaires

Investir dans les infrastructures, notamment en vue de l'atténuation du changement climatique, pourrait être bénéfique à court comme à long terme