

L'économie mondiale continue sa forte expansion

La forte expansion de l'économie mondiale se poursuit. Les projections de croissance pour 2007 et 2008, qui se chiffraient à 4,9 % dans les Perspectives de l'économie mondiale d'avril 2007, ont été revues à la hausse à 5,2 %. La balance des risques qui pèsent sur cette évolution favorable demeure légèrement orientée à la baisse.

L'économie mondiale a poursuivi son expansion à un rythme soutenu au premier semestre 2007. Bien qu'aux États-Unis la croissance ait perdu de sa vitalité au premier trimestre, selon de récents indicateurs, l'économie a repris de l'allant au deuxième trimestre. L'activité dans la plupart des autres pays a continué de progresser à vive allure. Dans la zone euro et au Japon, la croissance continue de dépasser son niveau tendanciel et certains signes encourageants semblent indiquer que la demande intérieure contribue davantage à cette dynamique. Les pays émergents maintiennent le cap d'une expansion robuste sous l'impulsion de la Chine, de l'Inde et de la Russie, dont la croissance a été vigoureuse.

Dans l'ensemble, l'inflation reste bien maîtrisée malgré l'essor de la croissance mondiale, encore que dans plusieurs pays émergents et en développement, les prix aient subi des tensions inflationnistes croissantes, surtout ceux des produits énergétiques et alimentaires. Les prix du pétrole ont de nouveau atteint des niveaux records, à cause des contraintes de capacité de production et, dans le cas des denrées alimentaires, les prix ont été poussés par des pénuries et l'utilisation croissante des biocarburants.

Au vu de ce qui précède, la croissance mondiale devrait s'inscrire à 5,2 % en 2007 et 2008, soit 0,3 point de plus que projeté en avril 2007 (tableau 1). Cette révision à la hausse s'explique surtout par la bonne tenue des pays émergents et en développement, les projections de croissance ayant été majorées substantiellement pour la Chine, l'Inde et la Russie. Parmi les pays avancés, les États-Unis devraient connaître une croissance de 2 % cette année (soit 0,2 point de moins que projeté en avril), encore que l'activité devrait gagner en vigueur pendant l'année et revenir à son

niveau potentiel au milieu de 2008. Les prévisions de croissance pour la zone euro, notamment l'Allemagne, et le Japon ont aussi été revues à la hausse.

Globalement, la balance des risques pour les perspectives de croissance mondiale demeure légèrement orientée à la baisse, comme en avril 2007. Cela dit, les services du FMI ont un peu modifié leur évaluation des facteurs de risque. En présence d'une croissance forte et soutenue, les contraintes de l'offre se multiplient et les risques d'inflation se sont accentués depuis avril 2007; il est donc d'autant plus probable que les banques centrales aient à durcir encore la politique monétaire. Le risque d'une montée des cours du pétrole demeure aussi préoccupant. Comme le signale *Actualité des marchés financiers*, publié avec la présente mise à jour, les risques se sont aussi accrus sur les marchés financiers du fait de la détérioration de la qualité du crédit dans certains secteurs et de la plus forte volatilité des marchés.

Cela dit, certains autres risques semblent plus équilibrés. Tandis que la correction du secteur immobilier se poursuit, les risques globalement baissiers liés à la demande intérieure américaine se sont un peu estompés. Les risques haussiers pour la croissance dans la zone euro et dans les pays émergents signalés en avril se sont en partie matérialisés et ont été intégrés dans les projections de base. De plus, des progrès ont été faits qui ont réduit le risque de correction désordonnée des déséquilibres mondiaux, encore que les pressions protectionnistes restent préoccupantes.

Cette *Mise à jour* est la première d'une série qui paraîtra entre les éditions de printemps et d'automne des *Perspectives de l'économie mondiale*. Pour toute question, veuillez adresser vos courriels à weo@imf.org.

Tableau 1. Perspectives de l'économie mondiale : aperçu des projections
(Variations annuelles en pourcentage, sauf indication contraire)

	2005	2006	Projections actuelles		Écart par rapport aux projections d'avril 2007	
			2007	2008	2007	2008
Production mondiale	4,9	5,5	5,2	5,2	0,3	0,3
Pays avancés	2,6	3,1	2,6	2,8	0,1	0,1
États-Unis	3,2	3,3	2,0	2,8	-0,2	—
Zone euro	1,5	2,8	2,6	2,5	0,3	0,2
Allemagne	0,9	2,8	2,6	2,4	0,8	0,5
France	1,7	2,0	2,2	2,3	0,2	-0,1
Italie	0,1	1,9	1,8	1,7	—	—
Espagne	3,5	3,9	3,8	3,4	0,2	—
Japon	1,9	2,2	2,6	2,0	0,3	0,1
Royaume-Uni	1,8	2,8	2,9	2,7	—	—
Canada	3,1	2,8	2,5	2,8	0,1	-0,1
Autres pays avancés	3,9	4,3	4,2	4,1	0,4	0,3
Nouvelles économies industrielles d'Asie	4,7	5,3	4,8	4,8	0,2	0,2
Pays émergents et en développement	7,5	8,1	8,0	7,6	0,5	0,5
Afrique	5,6	5,5	6,4	6,2	0,2	0,4
Afrique subsaharienne	6,0	5,5	6,9	6,4	0,1	0,3
Europe centrale et orientale	5,6	6,3	5,7	5,4	0,2	0,1
Communauté des États indépendants	6,6	7,7	7,6	7,1	0,6	0,7
Russie	6,4	6,7	7,0	6,8	0,6	0,9
Russie non comprise	6,9	9,7	8,8	7,8	0,5	0,3
Asie, pays en développement d'	9,2	9,7	9,6	9,1	0,8	0,7
Chine	10,4	11,1	11,2	10,5	1,2	1,0
Inde	9,0	9,7	9,0	8,4	0,6	0,6
ASEAN-4	5,1	5,4	5,4	5,7	-0,1	-0,1
Moyen-Orient	5,3	5,7	5,4	5,5	-0,1	—
Hémisphère occidental	4,6	5,5	5,0	4,4	0,1	0,2
Brésil	2,9	3,7	4,4	4,2	—	—
Mexique	2,8	4,8	3,1	3,5	-0,3	—
<i>Pour mémoire</i>						
Union européenne	2,0	3,2	3,1	2,8	0,3	0,1
Croissance mondiale calculée sur la base des cours de change	3,4	3,9	3,6	3,7	0,2	0,2
Volume du commerce mondial (biens et services)	7,5	9,4	7,1	7,4	0,1	—
Importations						
Pays avancés	6,1	7,6	4,6	6,0	-0,1	0,3
Pays émergents et en développement	12,2	15,0	12,8	11,1	0,3	-1,1
Exportations						
Pays avancés	5,8	8,5	5,5	6,2	—	0,4
Pays émergents et en développement	11,2	11,1	10,7	9,2	0,3	-0,7
Cours des produits de base (en dollars EU)						
Pétrole ¹	41,3	20,5	-0,8	7,8	4,7	1,2
Produits de base hors combustibles (moyenne fondée sur la pondération des exportations mondiales de produits de base)	10,3	28,4	14,5	-7,8	10,3	1,0
Prix à la consommation						
Pays avancés	2,3	2,3	2,0	2,1	0,2	—
Pays émergents et en développement	5,4	5,3	5,7	5,0	0,3	0,1
Taux du LIBOR à six mois (en pourcentage)²						
Dépôts en dollars	3,8	5,3	5,4	5,3	0,1	0,2
Dépôts en euros	2,2	3,1	3,8	3,7	—	—
Dépôts en yen	0,1	0,4	0,8	1,2	-0,1	—

Note : On suppose que les taux de change effectifs restent, en valeur réelle, aux niveaux observés entre le 18 mai et le 15 juin 2007. Voir l'appendice statistique des *Perspectives de l'économie mondiale* d'avril 2007 pour plus de détails sur les groupes et méthodologies.

¹Moyenne simple des cours au constant des variétés U.K. Brent, Dubai et West Texas Intermediate. Le cours moyen du pétrole en 2006 a été de 64,27 dollars le baril; hypothèse pour 2007 : 63,75 dollars le baril; hypothèse pour 2008 : 68,75 dollars le baril.

²Taux à six mois pour le dollar EU et le yen. Taux à trois mois pour l'euro.