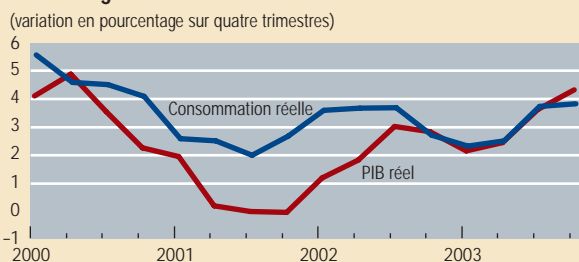


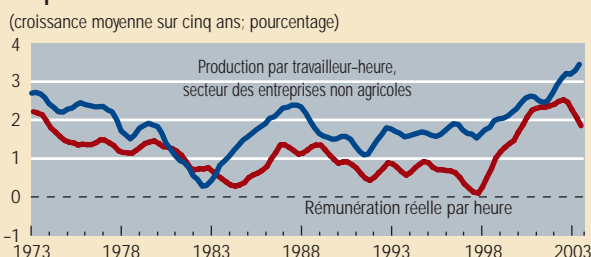
États-Unis

Les perspectives à court terme de l'économie américaine sont favorables, mais le déficit budgétaire pose des problèmes à long terme.

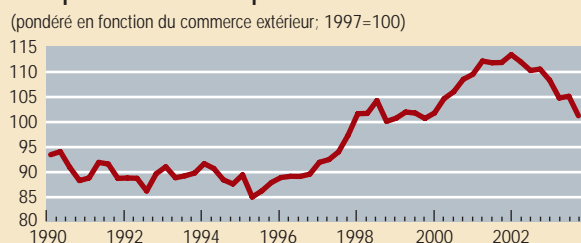
La reprise américaine est tirée par la consommation des ménages ...



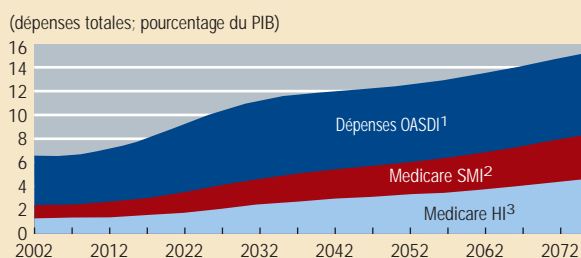
La croissance de la productivité du travail s'est accélérée, ce qui devrait soutenir la croissance des salaires réels.



et le taux de change réel reste élevé, en dépit de sa récente dépréciation.



Sur le plan budgétaire, il s'agira avant tout de faire face aux pressions que le départ à la retraite de la génération du baby-boom va bientôt exercer sur la sécurité sociale et Medicare.



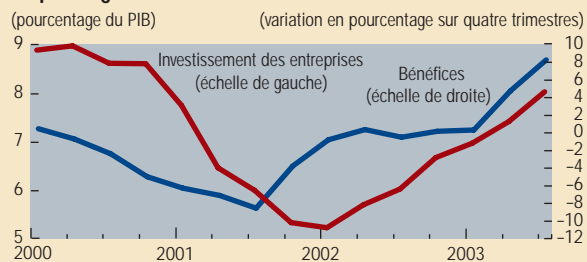
Sources : Haver Analytics; Congressional Budget Office; Office of Management and Budget; estimations des services du FMI.

¹OASDI = assurance survie et invalidité (sécurité sociale).

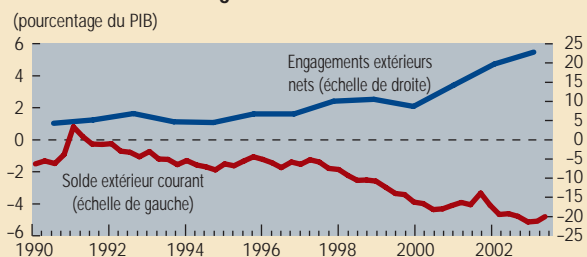
²SMI = assurance médicale supplémentaire.

³HI = assurance hospitalisation.

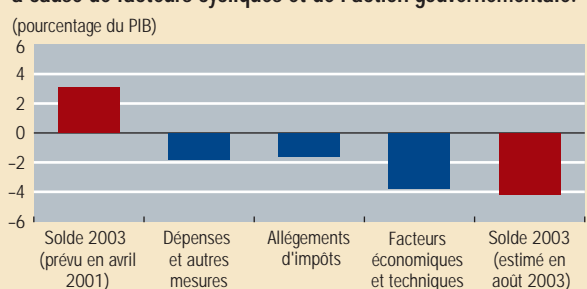
mais l'investissement des entreprises a commencé à rebondir, en partie grâce à un redressement de leurs bénéfices.



Le déficit extérieur courant s'est creusé, les engagements extérieurs nets ont augmenté fortement ...

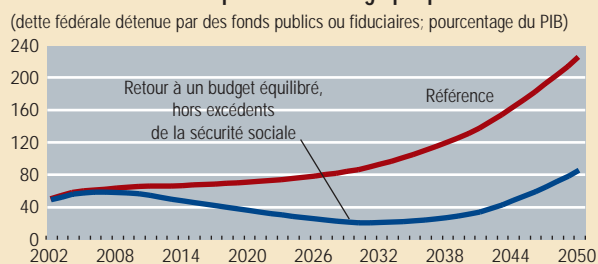


Le solde budgétaire fédéral s'est détérioré depuis début 2001 à cause de facteurs cycliques et de l'action gouvernementale.



Source : U.S. Office of Management and Budget.

L'équilibrage du budget avant le départ à la retraite de la génération du baby-boom abaissera le ratio de la dette et aidera à faire face aux pressions démographiques imminentes.



Source : estimations des services du FMI.