

## Annexe statistique

### Croissance de la production, inflation et solde courant<sup>1</sup>

Tableau A1

	PIB réel				Prix à la consommation				Solde courant <sup>2</sup>		
	Variation annuelle, en %				Variation annuelle, en %				En % du PIB		
	2013	2014	2015	1996-2006	2013	2014	2015	1996-2006	2013	2014	2015
<b>Monde</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>4,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
<b>Économies avancées</b>	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>2,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
États-Unis	2,2	2,4	2,5	3,4	1,5	1,6	0,2	2,6	-2,4	-2,4	-2,4
Zone euro <sup>3</sup>	-0,4	0,9	1,5	2,2	1,4	0,4	0,1	1,9	2,2	2,3	2,1
<i>Allemagne</i>	0,2	1,6	2,0	1,5	1,5	0,9	0,4	1,4	6,7	7,6	7,4
<i>Espagne</i>	-1,2	1,4	2,8	3,8	1,4	-0,1	-0,4	3,0	1,4	0,8	0,6
<i>France</i>	0,7	0,2	1,1	2,3	0,9	0,5	0,2	1,6	-1,4	-1,0	-0,7
<i>Italie</i>	-1,7	-0,4	0,6	1,5	1,2	0,2	0,1	2,4	1,0	1,8	2,3
Japon	1,6	-0,1	0,9	1,1	0,4	2,7	0,6	0,0	0,7	0,5	2,6
Royaume-Uni	1,7	2,8	2,5	3,0	2,6	1,5	0,3	1,6	-4,5	5,5	4,3
Europe occid. : autres <sup>4</sup>	1,1	2,0	1,6	2,6	0,5	0,5	0,3	1,4	9,1	7,0	6,4
Canada	2,0	2,4	1,9	3,2	0,9	1,9	1,1	2,0	-3,0	-2,2	-3,1
Australie	2,1	2,7	2,5	3,7	2,4	2,5	1,8	2,6	-3,3	-2,8	-3,0
<b>EME</b>	<b>5,2</b>	<b>4,9</b>	<b>4,5</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>5,6</b>	<b>0,5</b>	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>
Asie	6,5	6,5	6,4	6,8	4,4	3,2	2,5	3,1	2,2	2,5	3,0
<i>Chine</i>	7,7	7,4	6,9	9,2	2,6	2,0	1,4	1,4	1,9	2,1	2,7
<i>Corée</i>	2,9	3,3	3,1	5,2	1,3	1,3	0,9	3,2	6,2	6,3	7,3
<i>Inde</i> <sup>5</sup>	6,7	7,2	7,8	6,7	9,9	6,0	5,3	4,5	-1,7	-1,4	-1,0
<i>Autres</i> <sup>6</sup>	4,5	4,2	4,4	4,0	3,7	3,9	3,0	4,6	3,6	4,6	4,8
Amérique latine <sup>7</sup>	2,9	1,3	0,9	3,1	5,4	7,4	7,1	6,5	-2,9	-3,3	-3,3
<i>Brésil</i>	2,7	0,2	-1,2	2,7	5,9	6,4	8,0	7,7	-3,4	-4,4	-4,4
<i>Mexique</i>	1,7	2,1	2,8	3,5	4,0	4,1	3,0	4,4	-2,4	-2,1	-2,3
Europe centrale <sup>8</sup>	1,1	3,1	3,2	4,0	1,3	0,1	-0,2	3,1	-0,3	-0,1	0,1
<i>Pologne</i>	1,6	3,3	3,5	4,4	1,2	0,2	-0,5	2,5	-1,3	-1,4	-1,1
Russie	1,3	0,6	-3,6	4,3	6,5	11,4	12,3	12,9	1,6	3,2	4,5
Turquie	4,2	2,9	3,1	4,7	7,5	8,9	7,1	24,6	-7,9	-5,7	-4,8
Arabie Saoudite	2,7	3,5	1,3	3,9	3,5	2,7	2,5	0,5	17,8	12,9	-3,1
Afrique du Sud	2,2	1,5	2,1	3,5	5,8	6,1	4,7	4,2	-5,8	-5,4	-5,2

<sup>1</sup> Sur la base des prévisions consensuelles pour mai 2015. Agrégats : moyennes pondérées sur la base des PIB et PPA. Colonnes 1996-2006 : moyennes annuelles (EME : inflation calculée sur 2001-2006). <sup>2</sup> Agrégats : sommes des économies citées ; le total des chiffres mondiaux n'est pas égal à zéro en raison de la couverture géographique incomplète et d'écarts statistiques. <sup>3</sup> Solde courant sur la base des transactions hors zone euro agrégées. <sup>4</sup> Danemark, Norvège, Suède et Suisse. <sup>5</sup> Exercices budgétaires (d'avril à mars). <sup>6</sup> Hong-Kong RAS, Indonésie, Malaisie, Philippines, Singapour, Taïpei chinois et Thaïlande. <sup>7</sup> Argentine, Brésil, Chili, Colombie, Mexique et Pérou. Argentine : données des prix à la consommation fondées sur des estimations officielles dont la méthodologie a changé en décembre 2013. <sup>8</sup> Hongrie, Pologne et République tchèque.

Sources : FMI, *Perspectives de l'économie mondiale* ; Consensus Economics ; données nationales ; et calculs BRI.

## Prix de l'immobilier résidentiel

Moyenne annuelle, variation d'une année à l'autre ; en %.

Tableau A2

	En termes nominaux				En termes réels			
	2012	2013	2014	Moyenne 2007-2011	2012	2013	2014	Moyenne 2007-2011
États-Unis	4,8	11,3	6,8	-6,8	2,7	9,7	5,1	-8,8
Zone euro	-1,7	-2,0	0,2	1,0	-4,1	-3,3	-0,3	-1,0
<i>Allemagne</i>	3,0	3,2	3,1	1,1	1,0	1,7	2,2	-0,6
<i>Autriche</i>	12,4	4,7	3,4	4,0	9,6	2,7	1,7	1,8
<i>Belgique</i>	2,2	1,2	-0,5	3,8	-0,6	0,1	-0,8	1,4
<i>Espagne</i>	-13,7	-10,6	0,3	-4,4	-15,8	-11,8	0,4	-6,4
<i>France</i>	-0,5	-1,9	-1,5	2,4	-2,4	-2,7	-2,0	0,7
<i>Grèce</i>	-11,7	-10,8	-7,5	-1,2	-13,0	-10,0	-6,2	-4,3
<i>Irlande</i>	-11,4	2,1	13,0	-8,9	-12,9	1,6	12,8	-10,2
<i>Italie</i>	-2,8	-5,7	-4,2	1,3	-5,7	-6,9	-4,4	-0,8
<i>Pays-Bas</i>	-6,7	-6,0	0,8	-0,2	-8,9	-8,3	-0,2	-2,0
<i>Portugal</i>	-7,1	-1,9	4,3	-1,7	-9,6	-2,2	4,5	-3,0
Japon	-0,9	1,6	1,6	-1,0	-0,8	1,3	-1,1	-0,8
Royaume-Uni	1,7	3,5	10,0	1,7	-1,5	0,5	7,4	-1,8
Canada	0,2	5,6	6,7	5,6	-1,3	4,6	4,7	3,6
Suède	1,2	5,5	9,4	5,4	0,3	5,5	9,6	3,5
Australie	-0,3	6,6	9,1	5,6	-2,0	4,1	6,5	2,6
Asie								
<i>Chine</i>	-0,7	5,9	2,6	5,4	-3,2	3,2	0,6	1,7
<i>Corée</i>	2,9	-0,4	1,5	4,2	0,7	-1,7	0,2	0,8
<i>Hong-Kong RAS</i>	13,3	17,5	6,0	14,8	8,9	12,6	1,5	11,5
<i>Inde</i>	24,2	14,6	12,8	20,6	13,3	4,1	5,2	9,2
<i>Indonésie</i>	4,6	12,0	7,0	2,8	0,6	5,3	0,6	-3,1
<i>Malaisie</i>	11,8	10,9	8,2	5,5	10,0	8,6	4,9	2,9
<i>Philippines</i>	9,4	11,3	8,9	1,8	6,0	8,2	4,5	-2,3
<i>Singapour</i>	2,3	3,2	-2,9	11,3	-2,1	0,8	-3,9	7,5
<i>Thaïlande</i>	1,2	5,5	4,9	2,8	-1,8	3,2	2,9	0,8
Amérique latine								
<i>Brésil</i>	11,8	9,3	7,9	21,6	6,0	2,9	1,4	15,7
<i>Chili</i>	7,4	9,8		4,6	4,3	7,5		1,0
<i>Colombie</i>	11,2	10,1	9,6	12,1	7,8	7,9	6,5	7,2
<i>Mexique</i>	4,8	3,8	4,4	5,1	0,7	0,0	0,4	0,7
<i>Pérou</i>	21,8	16,9	12,7	15,4	17,5	13,7	9,2	11,9
Europe centrale								
<i>Hongrie</i>	-3,8	-2,6	4,0	-2,2	-8,9	-4,2	4,2	-6,6
<i>Pologne</i>	-4,4	-5,5	2,0	-0,7	-7,8	-6,6	1,8	-4,3
<i>République tchèque</i>	-1,4	0,0	2,6	-1,9	-4,6	-1,4	2,2	-3,3
Russie	15,0	3,8	1,4	11,2	9,5	-2,8	-6,0	1,0
Afrique du Sud	0,6	10,0	9,4	5,5	-4,8	4,0	3,1	-0,9
Turquie	11,8	12,7	14,4	10,1	2,7	4,9	5,1	3,5

Sources : Statistiques de la BRI sur les prix de l'immobilier ; CEIC ; données nationales ; et calculs BRI.

Situation budgétaire<sup>1</sup>

Tableau A3

	Solde global <sup>2</sup>			Solde primaire sous-jacent <sup>3</sup>			Endettement brut <sup>2</sup>		
	Moyenne 2012- 2014	2015	Variation	Moyenne 2012- 2014	2015	Variation	2007	2015	Variation
Économies avancées									
Allemagne	0,2	0,0	-0,2	1,6	1,1	-0,5	64	76	11,9
Autriche	-2,3	-2,2	0,0	0,8	1,1	0,2	78	102	24,8
Belgique	-3,3	-2,1	1,1	0,6	1,3	0,7	94	119	25,9
Canada	-2,6	-1,8	0,8	-2,0	-1,9	0,1	70	94	24,0
Espagne	-7,6	-4,4	3,1	-1,0	0,6	1,6	47	134	86,7
États-Unis	-6,6	-4,3	2,3	-2,7	-1,0	1,6	64	110	45,8
France	-4,5	-4,3	0,1	-1,6	-1,1	0,5	76	117	41,8
Grèce	-7,3	-0,5	6,8	5,7	7,7	2,0	114	180	65,6
Irlande	-5,8	-2,9	2,9	-0,3	1,0	1,2	28	115	87,4
Italie	-2,9	-2,8	0,1	4,1	4,4	0,3	112	149	37,5
Japon	-8,7	-7,3	1,4	-7,0	-5,7	1,3	162	234	71,4
Pays-Bas	-2,9	-2,3	0,6	-0,9	0,1	1,0	49	78	29,7
Portugal	-5,1	-2,9	2,2	1,5	3,3	1,8	78	143	65,3
Royaume-Uni	-5,7	-4,4	1,3	-4,0	-2,3	1,7	45	98	52,3
Suède	-1,3	-1,3	0,0	-0,3	-0,5	-0,2	46	47	1,1
EME									
Afrique du Sud	-4,1	-4,2	-0,1	-0,9	-0,5	0,3	27	48	20,4
Brésil	-4,0	-5,3	-1,3	1,0	1,6	0,7	64	66	2,4
Chine	-0,7	-1,9	-1,2	0,1	-1,1	-1,2	35	43	8,6
Corée	0,0	-1,0	-1,0	-0,3	-1,3	-1,0	27	38	11,3
Inde	-7,3	-7,2	0,1	-2,7	-2,1	0,5	74	64	-9,6
Indonésie	-1,9	-2,3	-0,3	-0,7	-1,0	-0,2	32	26	-6,4
Malaisie	-4,0	-3,5	0,5	-2,2	-1,9	0,2	41	57	15,4
Mexique	-4,0	-4,1	-0,1	-1,4	-1,3	0,2	38	51	13,9
Thaïlande	-1,3	-1,9	-0,7	0,0	-0,6	-0,6	38	48	9,2

<sup>1</sup> Des administrations publiques. <sup>2</sup> En % du PIB. Économies avancées et Corée : estimations de l'OCDE ; autres économies : estimations du FMI. <sup>3</sup> En % du PIB potentiel ; hors paiements d'intérêts nets. Économies avancées et Corée : estimations de l'OCDE (corrigées des variations cycliques et des transactions ponctuelles) ; autres économies : estimations du FMI (corrigées des variations cycliques).

Sources : FMI ; et OCDE.

Indicateurs avancés de crise bancaire intérieure<sup>1</sup>

Tableau A4

		Écart du ratio crédit/PIB <sup>2</sup>	Écart des prix de l'immobilier <sup>3</sup>	Ratio du service de la dette (RSD) <sup>4</sup>	RSD en cas de hausse des taux d'intérêt de 250 pb <sup>4, 5</sup>
Expansion	Afrique du Sud	-3,4	-6,3	-0,7	0,4
	Asie <sup>6</sup>	17,8	9,8	4,1	6,3
	Australie	-2,3	0,9	0,5	3,9
	Brésil	14,3	-1,9	4,6	6,0
	Canada	3,8	4,6	2,6	6,1
	Corée	3,8	4,2	2,6	5,9
	États-Unis	-13,4	-1,6	-1,9	0,4
	Inde	-3,0		2,7	3,7
	Pays nordiques <sup>7</sup>	0,3	5,7	2,8	6,8
	Suisse	9,5	11,6	1,4	4,4
	Turquie	14,2		5,4	6,7
Signaux mixtes	Europe centrale et orientale <sup>8</sup>	-11,0	4,6	1,5	2,9
	Allemagne	-6,4	9,7	-2,2	-0,4
	Chine	25,1	0,5	9,7	12,6
	Espagne	-37,9	-28,4	-3,4	-0,4
	France	4,0	-11,4	0,9	3,9
	Japon	6,1	10,1	-2,6	0,1
	Mexique	5,2	-4,0	0,8	1,3
	Pays-Bas	-19,4	-19,2	1,8	6,5
	Portugal	-26,8	6,7	-3,3	0,0
	Royaume-Uni	-29,6	-3,1	-1,4	1,5
Contraction	Grèce	-6,3	4,8		
	Italie	-9,5	-16,8	-0,1	1,9
Légende		Écart crédit/PIB > 10	Écart immob. > 10	RSD > 6	RSD > 6
		2 ≤ Écart crédit/PIB ≤ 10		4 ≤ RSD ≤ 6	4 ≤ RSD ≤ 6

<sup>1</sup> Les seuils des cellules rouges sont choisis en minimisant les fausses alertes, à condition de prendre en compte au moins 2/3 des crises sur un horizon cumulé de 3 ans. Un signal est correct si une crise éclate dans un délai de 3 ans. Le bruit est mesuré par les prévisions erronées hors de cet horizon. Pour l'écart du ratio crédit/PIB, les cellules beiges se fondent sur les lignes directrices de Bâle III concernant le volant de fonds propres contracyclique. Pour le RSD, elles se fondent sur des seuils critiques lorsqu'un horizon de prévision de 2 ans est utilisé. Pour la dérivation des seuils critiques de l'écart du ratio crédit/PIB et de l'écart des prix de l'immobilier, voir M. Drehmann, C. Borio et K. Tsatsaronis, « Anchoring countercyclical capital buffers: the role of credit aggregates », *International Journal of Central Banking*, vol. 7, n° 4, décembre 2011, pp. 189–240. Concernant le RSD, voir M. Drehmann et M. Juselius, « Do debt service costs affect macroeconomic and financial stability? », *Rapport trimestriel BRI*, septembre 2012, pp. 21–35. Agrégat pour chaque pays/groupe considéré : moyenne arithmétique. <sup>2</sup> Différence entre le ratio crédit/PIB et sa tendance à long terme en temps réel, calculée à l'aide d'un filtre Hodrick-Prescott unilatéral utilisant un paramètre de lissage de 400 000, en pts de %. <sup>3</sup> Différence entre les prix réels de l'immobilier résidentiel et leur tendance à long terme, calculée à l'aide d'un filtre Hodrick-Prescott unilatéral utilisant un paramètre de lissage de 400 000, en %. <sup>4</sup> Différence entre le RSD et la moyenne à long terme du pays/groupe considéré, à partir de 1999 ou plus tard, en fonction des données disponibles et du moment où l'inflation moyenne sur 5 ans est revenue au-dessous de 10 %, en pts de %. <sup>5</sup> Dans l'hypothèse où toutes les autres composantes du RSD restent constantes. <sup>6</sup> Hong-Kong RAS, Indonésie, Malaisie, Philippines, Singapour et Thaïlande; RSD et prévision de RSD : hors Philippines et Singapour. <sup>7</sup> Finlande, Norvège et Suède. <sup>8</sup> Bulgarie, Estonie, Hongrie, Lettonie, Lituanie, Pologne, Roumanie, Russie et République tchèque; écart des prix de l'immobilier : hors République tchèque et Roumanie; RSD et prévision de RSD : hors Bulgarie, Estonie, Lettonie, Lituanie et Roumanie.

Sources : données nationales ; BRI ; et calculs BRI.

## Réserves de change : variation annuelle

En milliards de dollars

Tableau A5

	À taux de change courants					À taux de change constant de 2013 <sup>1</sup> (positions à terme <sup>2</sup> )		Pour mémoire : Encours (positions à terme <sup>2</sup> )	
	2010	2011	2012	2013	2014	2014		Décembre 2014	
<b>Monde</b>	<b>1 100</b>	<b>941</b>	<b>747</b>	<b>730</b>	<b>-92</b>	<b>394</b>	.	<b>11 591</b>	.
Économies avancées <sup>3</sup>	194	269	195	55	7	105	.	2 294	.
États-Unis	2	0	-2	-2	-6	0	.	42	.
Zone euro	13	1	12	1	7	...	.	228	.
Japon	39	185	-28	9	-3	...	.	1 200	.
Suisse	126	54	197	21	10	51	.	499	.
EME <sup>4</sup>	824	624	484	601	-84	241	...	8 114	...
Asie	651	424	239	529	52	237	...	5 932	...
Chine	448	334	130	510	22	...	...	3 843	...
Corée	22	11	19	19	18	33	(13)	354	(63)
Hong-Kong RAS	13	17	32	-6	17	17	(0)	328	(0)
Inde	9	-5	-1	6	28	...	(39)	296	(33)
Indonésie	29	14	2	-12	13	...	(1)	106	(-8)
Malaisie	9	27	6	-4	-19	...	(-3)	112	(1)
Philippines	16	12	6	2	-4	-2	(1)	70	(1)
Singapour	38	12	21	14	-16	...	(-27)	255	(42)
Taïpei chinois	34	4	18	14	2	...	...	419	...
Thaïlande	32	0	6	-12	-10	...	(0)	149	(23)
Amérique latine <sup>5</sup>	81	97	51	-6	24	50	...	710	...
Argentine	4	-7	-3	-12	1	...	(0)	26	(0)
Brésil	49	63	19	-13	6	13	(-32)	355	(-107)
Chili	2	14	0	0	0	1	(0)	39	(0)
Mexique	21	23	16	15	17	...	(0)	185	(0)
Venezuela	-8	-3	0	-4	...	...	...	...	...
PECO <sup>6</sup>	15	7	14	19	-18	1	...	268	...
Moyen-Orient <sup>7</sup>	50	88	148	76	-13	...	...	877	...
Russie	27	8	32	-17	-129	-107	(8)	328	(-1)
<i>Pour mémoire :</i> <i>Exportateurs nets de</i> <i>pétrole<sup>8</sup></i>	117	141	209	77	-136	...	...	1 676	...

<sup>1</sup> FMI : enquête COFER. <sup>2</sup> Positions agrégées sur contrats à terme (de gré à gré ou de place) contre monnaie locale ; données NSDD du FMI sauf pour le Brésil (données relatives aux swaps dits sans livraison, contrats à terme non livrables libellés en monnaie locale). <sup>3</sup> Économies citées plus Australie, Canada, Danemark, Islande, Nouvelle-Zélande, Royaume-Uni et Suède. <sup>4</sup> Sommes des économies citées. <sup>5</sup> Économies citées plus Colombie et Pérou. <sup>6</sup> Pays d'Europe centrale et orientale : Bulgarie, Croatie, Hongrie, Lituanie, Pologne, République tchèque et Roumanie. <sup>7</sup> Arabie Saoudite, Koweït, Libye et Qatar <sup>8</sup> Algérie, Angola, Kazakhstan, Mexique, Nigéria, Norvège, Russie, Venezuela et Moyen-Orient.

Sources : FMI, enquête COFER et *Statistiques financières internationales* ; Datastream ; données nationales ; et calculs BRI.