

Les déséquilibres mondiaux

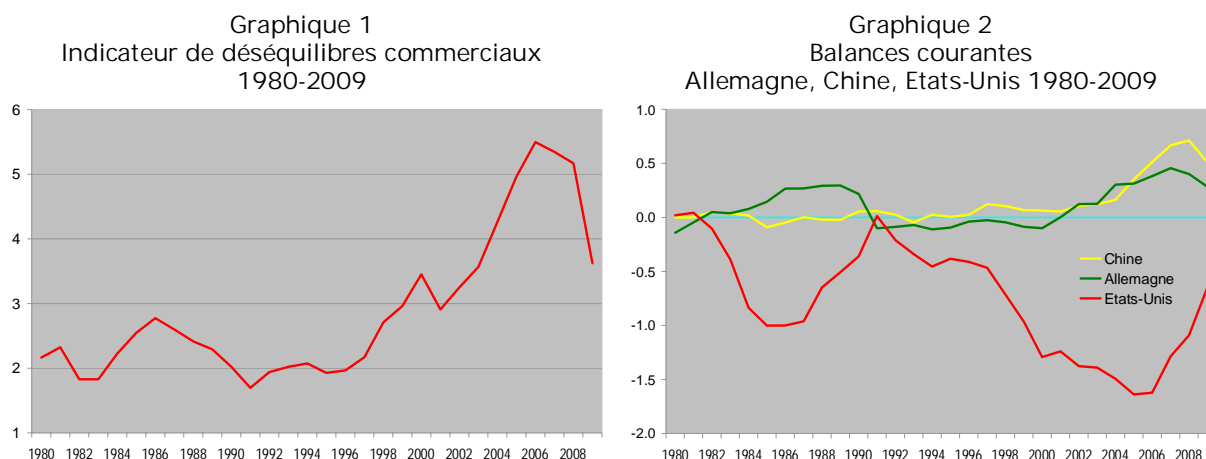
note [hussonet](#) n°38, septembre 2011

L'une des causes de la crise réside dans le creusement des déséquilibres mondiaux que l'on peut quantifier par l'accroissement des déficits et des excédents des balances courantes. Un indicateur synthétique simple permet de mesurer cette évolution : il rapporte la somme des valeurs absolues des balances courantes au PIB mondial¹. On mesure ainsi l'importance du total des flux de financement extérieur.

Cet indicateur fait apparaître une périodisation très claire (graphique 1) :

- ◆ niveau à peu près constant entre 1980 et le milieu des années 1990
- ◆ augmentation très rapide entre 1997 et 2006
- ◆ recul marqué avec la crise

Cette évolution globale correspond en grande partie à celle des Etats-Unis dont la balance courante se dégrade tendanciellement à partir de la situation d'équilibre du début des années 1990. L'augmentation des excédents allemands et chinois constitue la principale contrepartie du déficit croissant des Etats-Unis (graphique 2).



Une analyse plus détaillée est fournie dans le graphique 3. Il montre visuellement que les déficits et excédents courants, exprimés en millièmes du PIB mondial, se sont considérablement amplifiés entre 1990 et 2007 : creusement des déficits d'un côté, principalement celui des Etats-Unis (1,3 % du PIB mondial en 2007) et augmentation des excédents de l'autre (notamment Chine, Allemagne et Japon).

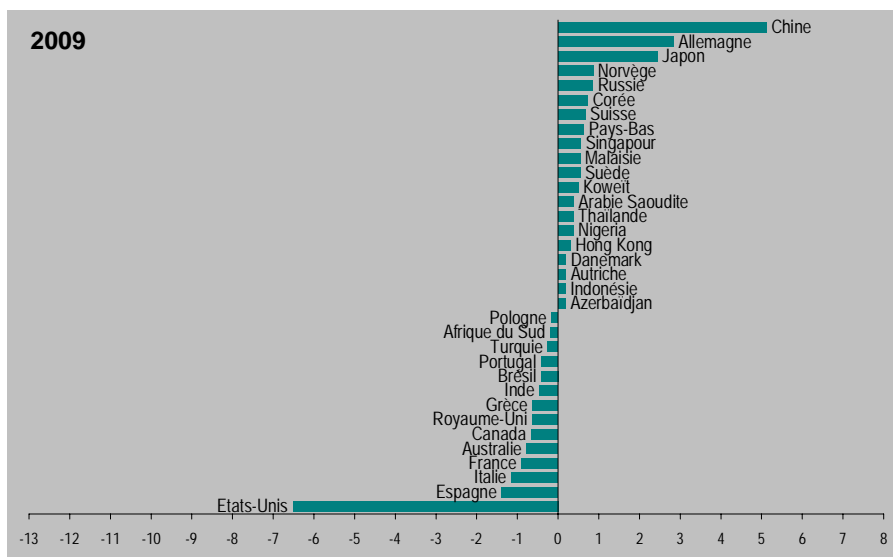
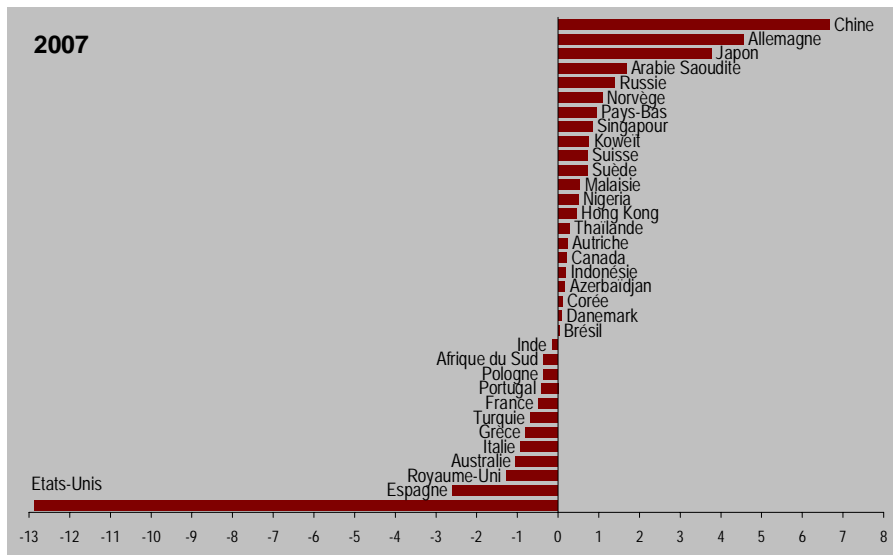
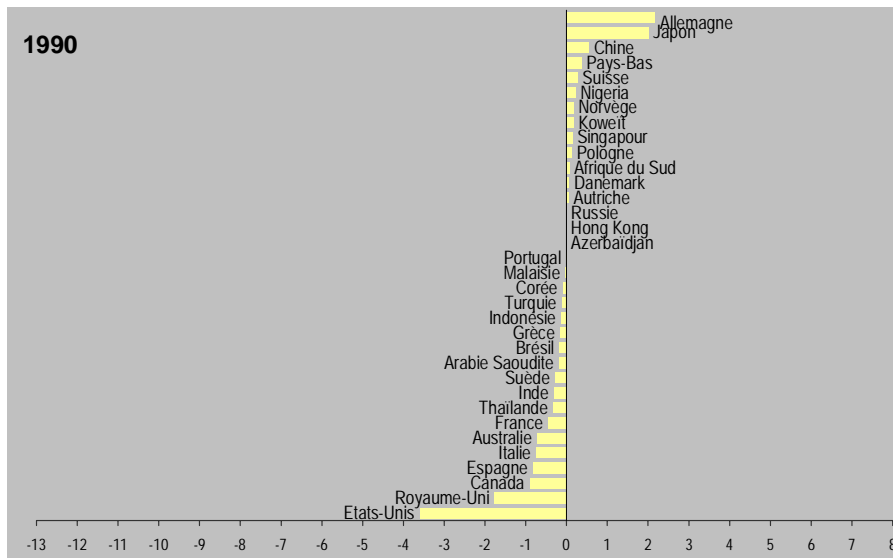
La crise conduit à un resserrement des soldes courants, que l'on peut constater sur les données de 2009. Mais ce rééquilibrage relatif a pour contrepartie un ralentissement de la croissance².

Enfin, le graphique 4 souligne la montée en puissance des pays du BRIC et la dégradation de la situation des PIGS (avec ici I pour Italie) en plus de celle des Etats-Unis.

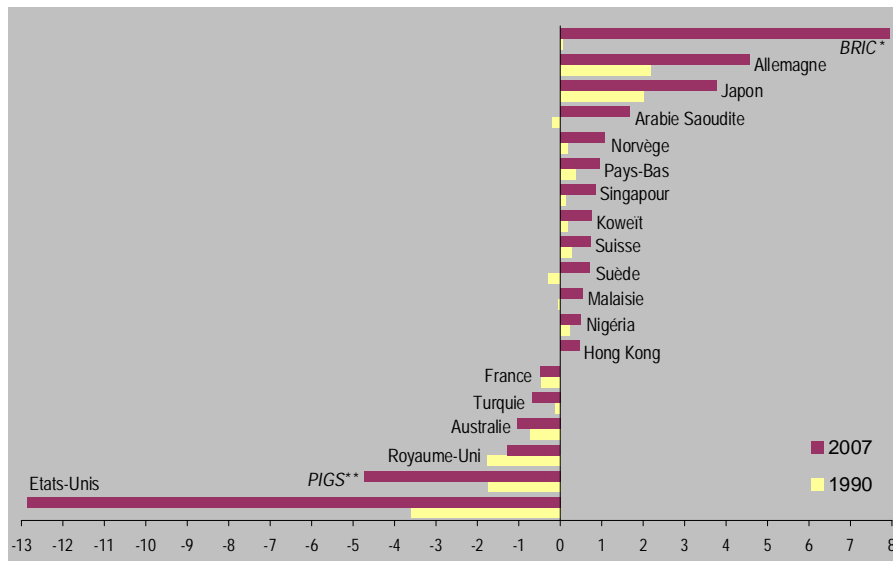
¹ Toutes les données proviennent de la [Banque Mondiale](#).

² Voir [Les limites \(comptables\) du modèle US](#), note hussonet n°36, juillet 2011.

Graphique 3
Balance courante en millième du PIB mondial



Graphique 4
Balance courante en millièmes du PIB mondial - 1990 & 2007



*BRIC : Brésil, Russie, Inde, Chine **PIGS : Portugal, Italie, Grèce, Espagne