

OCDE 2011, "Les effets de la hausse des prix du pétrole sur l'activité économique et l'inflation", *Département des affaires économiques de l'OCDE, Notes de politique économique, No. 4.*

**NOTE DE POLITIQUE ÉCONOMIQUE No.4 DU  
DÉPARTEMENT DES AFFAIRES ÉCONOMIQUES**



# **LES EFFETS DE LA HAUSSE DES PRIX DU PÉTROLE SUR L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE ET L'INFLATION**



Economics Department  
Organisation for Economic Co-operation and Development

## LES EFFETS DE LA HAUSSE DES PRIX DU PÉTROLE SUR L'ACTIVITÉ ÉCONOMIQUE ET L'INFLATION

### *Généralités*

- **Les prix des produits de base ont considérablement augmenté depuis la mi-2010.** Les prix du pétrole (Brent) ont grimpé de quelque 40%, la poussée s'étant produite pour l'essentiel depuis décembre (**graphique 1**). Les prix des produits alimentaires et agricoles, des métaux et des minéraux ont augmenté plus vite que durant l'été 2008. La hausse des prix de l'énergie a contribué à la montée des prix alimentaires, car l'énergie représente plus d'un tiers des coûts de production des céréales.
- **Les facteurs demande avaient représenté l'essentiel de la hausse des prix jusqu'à ce que des tensions géopolitiques éclatent en Afrique du Nord et au Moyen-Orient.** La forte demande d'énergie en dehors de la zone OCDE tient à une expansion robuste dans la plupart des économies de marché émergentes et à l'intensité énergétique relativement élevée de leur production. D'autres facteurs semblent avoir joué un rôle, notamment la dépréciation du dollar des États-Unis par rapport à ses niveaux d'avant la crise.
- **La crainte de ruptures d'approvisionnement (production et transport) a entraîné les prix du pétrole à la hausse ces derniers temps.** Il semble que les capacités excédentaires de l'Arabie saoudite suffiraient pour compenser les pertes de production en Libye. Les déclarations des autorités saoudiennes, selon lesquelles leur pays compenserait les déficits d'approvisionnement en Libye, ont quelque peu calmé les marchés. Toutefois, si les excédents de capacité étaient épuisés, des prix du pétrole seraient susceptibles d'augmenter à nouveau, et la volatilité des prix pourrait croître.

### *Estimations des effets de la hausse des prix du pétrole sur l'activité et l'inflation*

- **Les effets de la hausse des prix du pétrole sur l'activité et l'inflation peuvent être jaugés à l'aide du Modèle mondial de l'OCDE.** Ainsi, une hausse du prix du pétrole de 10 USD pourrait réduire de deux dixièmes de point de pourcentage l'activité dans la zone OCDE pendant la seconde année suivant le choc, et augmenter l'inflation d'environ deux dixièmes de point la première année et d'un dixième de point supplémentaire l'année suivante<sup>1</sup>. Ces multiplicateurs ne tiennent pas compte des effets dynamiques, par exemple l'impact de l'assainissement en cours des bilans sur la réaction de l'épargne des ménages à une baisse des revenus réels. La montée des prix du pétrole risque aussi de peser sur la croissance potentielle, en raison de l'alourdissement du coût des intrants et de l'effet préjudiciable de l'instabilité accrue des prix sur l'investissement des entreprises.
- **Les récentes hausses des prix du pétrole sont susceptibles d'avoir un effet modeste sur l'activité dans l'avenir immédiat.** Compte tenu des multiplicateurs du Modèle mondial de l'OCDE et des prévisions des *Perspectives économiques* n° 88, si la hausse de 25 USD du prix du pétrole intervenue depuis le soulèvement en Tunisie s'avérait durable, l'activité pourrait être réduite d'environ 0.5 point de pourcentage dans la zone OCDE d'ici à 2012 et l'inflation pourrait augmenter de 0.75 point. Cette perte de croissance se produirait néanmoins à partir d'un niveau un peu supérieur à celui des prévisions des *Perspectives économiques* n° 88, étant donné que la hausse de 10 USD du prix du pétrole avant le soulèvement tunisien était probablement liée à une progression de la demande plus forte que prévu.
- **Compte tenu des niveaux actuellement bas de l'inflation et des anticipations inflationnistes, il n'est peut-être pas nécessaire que la politique monétaire réagisse aux récentes hausses des prix**

---

1. Pour des informations plus détaillées, voir Wurzel *et al.* (2009), "Recent Oil Price Movements: Forces and Policy Issues", *Documents de travail du Département des affaires économiques de l'OCDE*, n°737.

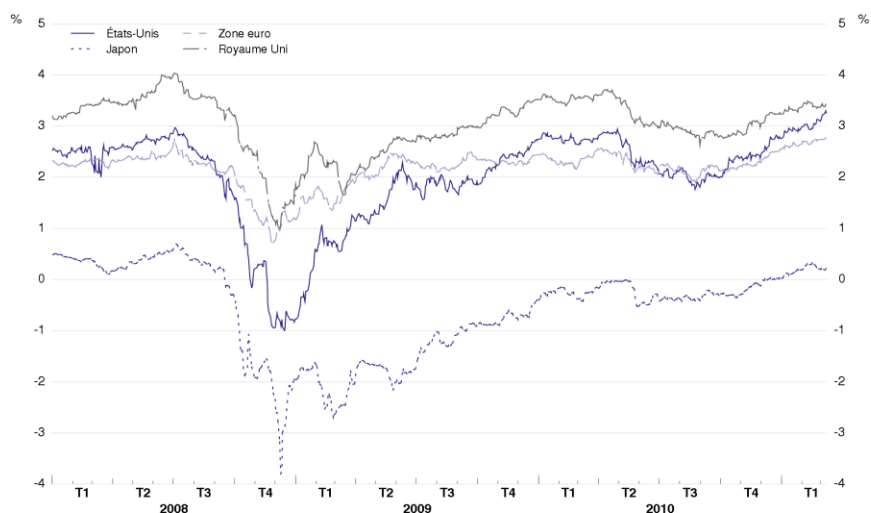
**du pétrole.** L'impact inflationniste de la hausse des prix du pétrole dépend de la capacité des autorités monétaires d'empêcher que les anticipations inflationnistes ne s'écartent des objectifs implicites ou explicites. L'expérience de 2008 est instructive à cet égard : à la faveur d'anticipations bien ancrées, l'inflation est restée sous contrôle, en dépit d'une vive poussée des cours pétroliers. À supposer que les anticipations d'inflation deviennent instables, l'effet de la flambée récente des prix du pétrole, si celle-ci perdure, pourrait s'avérer plus puissant que prévu.

**Graphique 1. Prix du pétrole et anticipations inflationnistes, 2008-11**

**A. Prix du pétrole<sup>1</sup>**



**B. Anticipations inflationnistes<sup>2</sup>**



1. Les barres verticales correspondent à la date limite de collecte des données utilisées dans les prévisions du N° 88 des *Perspectives économiques* (12 novembre 2010), lorsque l'hypothèse du prix du pétrole était fixée à 80 USD le baril, et au début des manifestations en Tunisie (17 décembre 2010), en Égypte (25 janvier 2011) et en Libye (18 février 2011).

2. Inflation attendue mesurée implicitement par l'écart de rendement entre les obligations publiques de référence à 10 ans et les obligations indexées sur l'inflation (Merrill Lynch).

Source : Datastream.

## NOTES DE RÉFLEXION DU DÉPARTEMENT DES AFFAIRES ÉCONOMIQUES

Cette série de Notes de réflexion a pour but de mettre à disposition d'un plus large lectorat certaines études que le Département a établies pour utilisation au sein de l'OCDE.

Les commentaires sur la présente Note de réflexion sont les bienvenus et peuvent être adressés au Département des Affaires économiques de l'OCDE, 2 rue André Pascal, 75775 Paris Cedex 16, France, ou par courriel à [Luiz.demello@OCDE.org](mailto:Luiz.demello@OCDE.org).

