

PERSPECTIVES  
ÉCONOMIQUES  
DE L'OCDE

76

DÉCEMBRE 2004

# TABLE DES MATIÈRES

<b>Éditorial : en dépit des turbulences pétrolières, un raffermissement de la croissance .....</b>					vii
<b>I. Évaluation générale de la situation macroéconomique .....</b>					1
Vue d'ensemble : une expansion en butte à des vents contraires .....					1
La hausse des prix du pétrole pèse sur l'expansion mondiale .....					2
Perspectives à l'horizon 2006 : surmonter le choc pétrolier .....					8
À court terme, les risques sont dominés par l'incertitude relative au prix du pétrole .....					16
À quel rythme la stimulation macroéconomique devrait-elle être réduite ? .....					24
Appendice : Vulnérabilité du secteur des entreprises à une hausse des taux d'intérêt.....					34
<b>II. Évolution dans les pays membres de l'OCDE .....</b>					37
Etats-Unis .....	37	Corée .....	81	Nouvelle-Zélande .....	113
Japon .....	42	Danemark .....	84	Pays-Bas .....	116
Zone euro .....	46	Espagne .....	87	Pologne .....	119
Allemagne.....	50	Finlande.....	90	Portugal.....	122
France .....	55	Grèce .....	93	République slovaque.....	125
Italie .....	59	Hongrie.....	96	République tchèque .....	128
Royaume-Uni .....	64	Irlande .....	99	Suède.....	131
Canada .....	68	Islande .....	102	Suisse .....	134
Australie .....	72	Luxembourg.....	105	Turquie.....	136
Autriche.....	75	Mexique.....	107		
Belgique.....	78	Norvège.....	110		
<b>III. Évolutions dans certaines économies non membres.....</b>					139
Chine.....					140
Brésil.....					142
Fédération de Russie.....					144
<b>IV. Évolution des prix du pétrole : moteurs, conséquences économiques et ajustement des politiques .....</b>					147
Introduction .....					147
Perspectives à long terme du marché pétrolier.....					149
Scénarios du prix du pétrole jusqu'en 2030 .....					152
Influences à court terme sur les variations du prix du pétrole.....					157
Effets économiques des variations des prix du pétrole .....					162
Appendice IV.1 : le modèle-tableur du pétrole .....					168
Appendice IV.2 : Volatilité des prix, stocks et prix du pétrole .....					169
<b>V. Comportement d'épargne et efficacité de la politique budgétaire.....</b>					171
Introduction .....					171
Variations simultanées de l'épargne privée et de l'épargne publique.....					172
Épisodes de fortes variations de l'orientation budgétaire.....					177
Variations compensatoires de l'épargne privée : les données empiriques .....					178
Effets de composition .....					183
Appendice : estimation de l'effet compensatoire de l'épargne privée .....					185
<b>Chapitres spéciaux parus dans les derniers numéros des Perspectives économiques de l'OCDE.....</b>					189

<b>Annexe statistique</b> .....	191
Classification des pays.....	192
Mode de pondération pour les données agrégées .....	192
Taux de conversion irrévocable de l'euro .....	192
Systèmes de comptabilité nationale et années de référence .....	193
Tableaux annexes .....	195

## Encadrés

I.1. Hypothèses de politique économique et autres hypothèses sous-tendant les prévisions centrales.....	11
I.2. Le comportement des consommateurs japonais a-t-il durablement changé ? .....	14
I.3. Les prix du pétrole ont-ils surréagi ? .....	18
I.4. Où se situe le taux d'intérêt « neutre » ?.....	26
I.5. Où en sont les réformes des retraites publiques ?.....	30
IV.1. Impact d'une crise des approvisionnements pétroliers .....	160
IV.2. L'impact de la spéculation .....	161
IV.3. Canaux de transmission des effets du prix du pétrole sur l'économie.....	162
V.1. Questions théoriques.....	174
V.2. Réactions de l'épargne privée aux déficits budgétaires.....	179
V.3. Équations de l'épargne privée : variables de contrôle conventionnelles .....	186

## Tableaux

I.1. L'expansion se poursuit.....	1
I.2. Les estimations à court terme dénotent une poursuite de la croissance .....	10
I.3. La croissance des échanges internationaux ne devrait pas s'essouffler .....	16
I.4. D'importants déficits budgétaires persistent .....	29
I.5. Ratios d'endettement .....	34
I.6. Proportion d'entreprises situées dans la zone vulnérable.....	35
III.1. Prévisions pour la Chine.....	141
III.2. Prévisions pour le Brésil.....	143
III.3. Prévisions pour la Fédération de Russie.....	145
IV.1. Part de marché de l'OPEP selon différentes hypothèses.....	153
IV.2. Extrapolations du prix du pétrole pour différents scénarios de la demande et de l'offre.....	154
IV.3. Les prix du pétrole brut sont devenus plus volatils que ceux des autres produits de base .....	157
IV.4. Les États-Unis et la Chine ont été des sources majeures d'accroissement de la demande de pétrole depuis 1995.....	158
IV.5. Effets mécanique d'une variation de 10 % du prix du pétrole sur la hausse des prix à la consommation.....	164
IV.6. Effets d'une hausse durable de 15 dollars du prix du pétrole.....	165
V.1. Réactions de l'épargne privée à l'orientation budgétaire .....	181
V.2. Réactions de l'épargne privée à l'orientation budgétaire dans certains pays.....	183
V.3. Réactions de l'épargne privée à l'orientation budgétaire : effets de composition.....	184

## Graphiques

I.1. Les prix du pétrole ont fortement augmenté.....	3
I.2. L'expansion a quelque peu perdu de son souffle.....	4
I.3. Les performances des marchés du travail sont inégales.....	5
I.4. La reprise en Allemagne et en Italie a été tirée surtout par les exportations.....	6
I.5. L'inflation sous-jacente reste généralement modérée.....	7
I.6. La confiance est fragile .....	9
I.7. L'activité dans le secteur des hautes technologies décélère .....	10
I.8. Les performances à l'exportation des principaux pays de la zone euro divergent .....	13
I.9. La reprise de l'investissement a été lente dans certains pays.....	20
I.10. Les prix réels des logements plafonnent peut-être dans certains pays .....	21
I.11. Le compte courant des États-Unis est entré en territoire inexploré.....	23

I.12.	L'impulsion monétaire est retirée à une vitesse variable et la consolidation budgétaire laisse à désirer .....	24
I.13.	Les taux d'intérêt réels restent relativement faibles .....	25
I.14.	L'investissement public se réduit mais les dépenses sociales augmentent.....	33
IV.1.	Prix du pétrole : perspective historique .....	147
IV.2.	L'intensité pétrolière de la production a diminué dans les pays de l'OCDE.....	150
IV.3.	Il est prévu que la demande de pétrole augmente le plus en Amérique du Nord et en Chine.....	150
IV.4.	Les réserves pétrolières prouvées semblent suffisantes pour les prochaines décennies compte tenu de la production .....	151
IV.5.	Influences à court terme sur le prix du pétrole .....	159
V.1.	Épargne privée et publique : écarts par rapport à la moyenne.....	173
V.2.	Épargne privée et épargne publique : corrélations brutes.....	175
V.3.	Évolution de l'épargne privée et publique.....	175
V.4.	Épargne publique, ajustée pour tenir compte de l'inflation.....	176
V.5.	Dettes publiques et patrimoine financier net dans certains pays de l'OCDE.....	182