

## Les prix récents des matières premières et du pétrole

**Jean-Marcel Jeanneney**

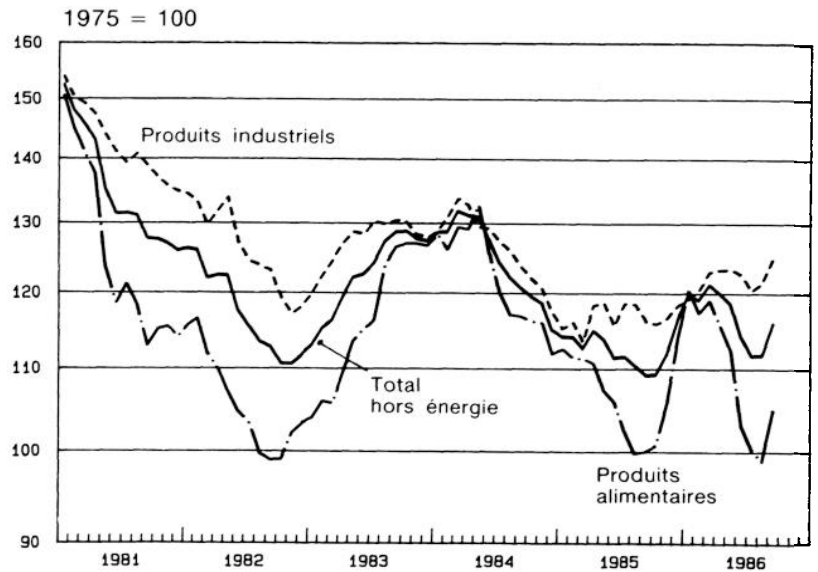
*Les indices disponibles depuis la parution en juillet de l'article intitulé « Quels lendemains à une conjoncture extérieure sans précédent ? » confirment l'anomalie d'une baisse du dollar ne provoquant pas encore de hausse sensible des prix en dollars des matières premières et du pétrole.*

Dans un article du numéro de juillet de la Revue intitulé « *Quels lendemains à une conjoncture extérieure sans précédent ?* » j'ai étudié notamment l'ampleur, le degré de précarité et les effets probables de la baisse des prix des matières premières, du pétrole et du dollar. En raison du fort impact de ces baisses sur la conjoncture française, une mise à jour des graphiques n° 2, 4, 5, 18 et 19 (celle du graphique 1 se trouvant au VII du cahier de graphiques) a paru dès maintenant utile. Ce sera l'occasion de rectifier une erreur qui s'était glissée dans la graduation de l'échelle des temps du graphique 19.

On avait observé en juin dernier que les prix mondiaux des matières premières en dollar avaient baissé jusqu'en septembre 1985 (graphique 2), malgré la baisse du dollar sur le marché des changes intervenue depuis février 1985, mais qu'ensuite la baisse du dollar s'accroissant, ils avaient remonté quelque peu. Était-ce le début d'un réajustement, mettant fin à une anomalie ? Pas encore vraiment.

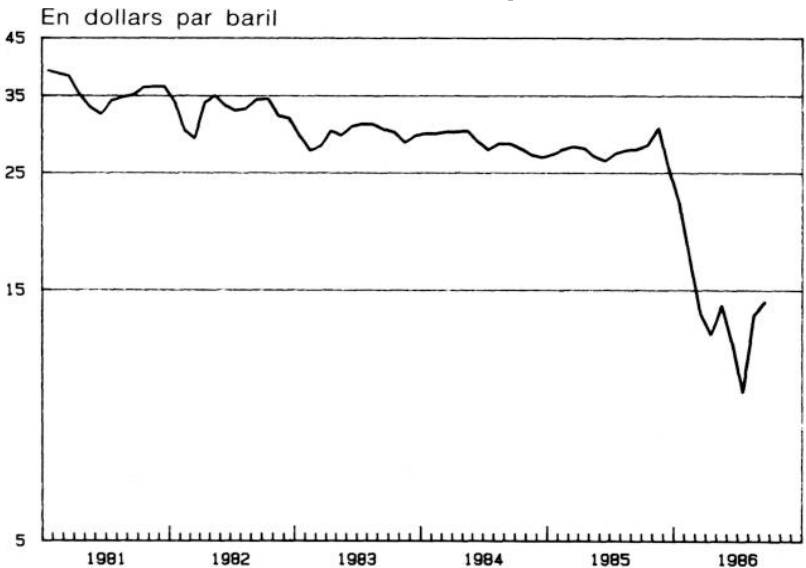
Bien que le cours du dollar ait continué à décliner, l'indice en dollar des matières premières alimentaires a en effet baissé à nouveau de 17 % entre mars et août 1986 et celui des produits industriels de 1,5 % entre avril et juillet. Certes une remontée s'est amorcée depuis, ce qui nous a conduit à corriger légèrement le graphique 18. Mais l'indice d'ensemble des cours des matières premières est en septembre 1986 encore inférieur de 12 % à celui de mars 1984, alors que le dollar qui valait 2,60 marks en mars 1984 ne vaut plus que 2,04 marks en septembre 1986.

2. Prix mondiaux des matières premières en dollars depuis 1981



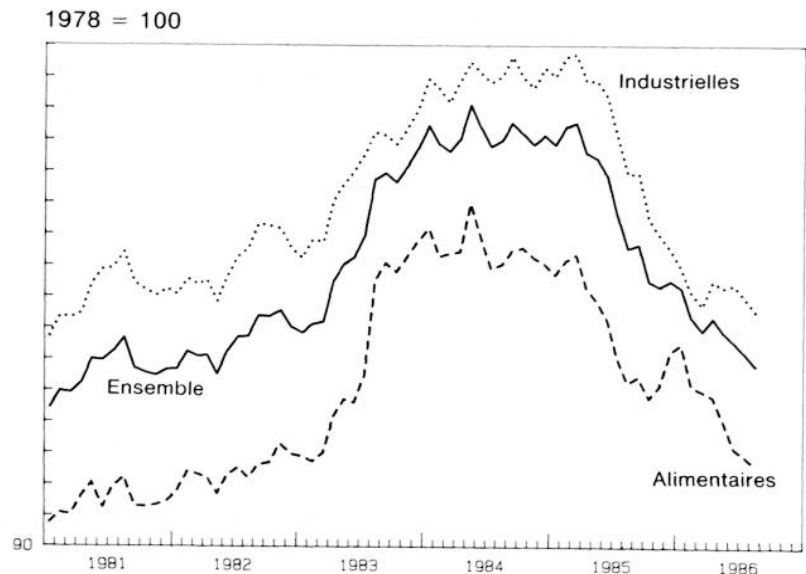
Source : HWWA. Institut für Wirtschaftsforschung-Hamburg - Index der Weltmarktpreise für Rohstoffe. Konjunktur von morgen.

4. Prix du pétrole de 1981 à 1986



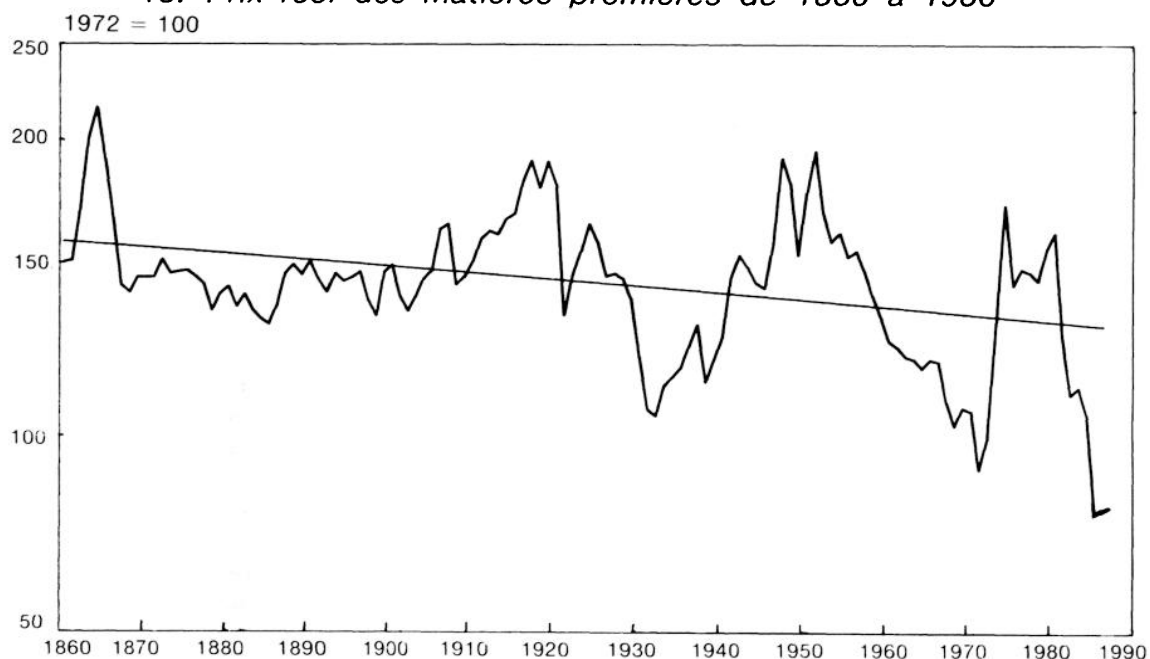
Source : Petroleum Economist. Prix spot - brut de la mer du Nord.

5. Prix en franc des matières premières importées par la France depuis 1981



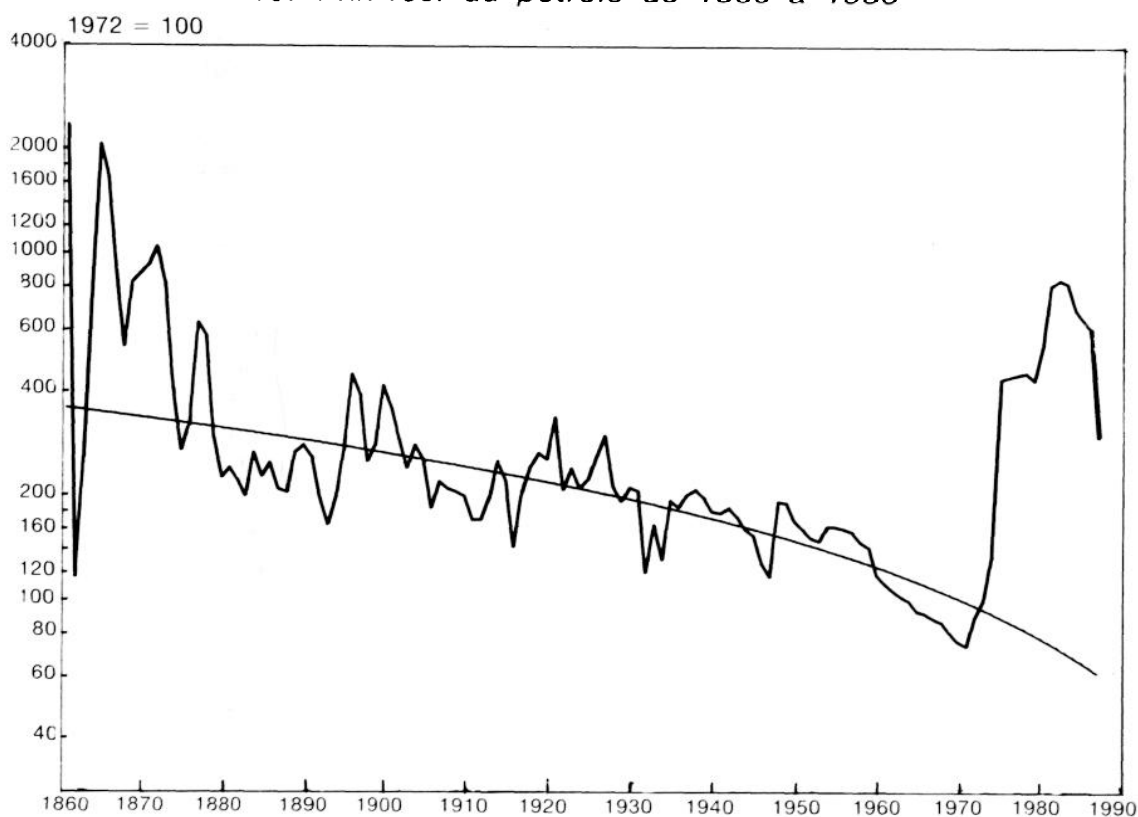
Source : Bulletin mensuel de statistiques de l'INSEE, calculs OFCE.

### 18. Prix réel des matières premières de 1860 à 1986



Cet indice des prix dits « réels » a été obtenu en divisant l'indice des prix nominaux (graphique 7, page 157 de la Revue n° 16) par l'indice des prix à la consommation (graphique 17, page 167).  
La ligne de tendance (ligne des moindres carrés) a été calculée sur l'ensemble de la période 1860-1986.

### 19. Prix réel du pétrole de 1860 à 1986



Cet indice des prix réels a été obtenu en divisant l'indice des prix nominaux du pétrole (graphique 8, page 157 de la Revue n° 16) par l'indice des prix à la consommation (graphique 17, page 167).  
La ligne de tendance (ligne des moindres carrés) a été calculée sur la période 1900-1972 et extrapolée aux années antérieures et postérieures.

Ceux des lecteurs qui désireraient disposer des séries chiffrées des indices des prix réels des matières premières et du pétrole représentés dans les deux diagrammes ci-dessus pourront les demander à la division des publications de l'OFCE.

Cela étant les matières premières importées par la France ont continuellement baissé de janvier à août 1986 (les denrées alimentaires de 25 %, les produits industriels de 8 %) de sorte que l'indice d'ensemble était en août 1986 de 34 % inférieur à celui de mars 1985.

De même le prix en dollar du baril de pétrole (graphique 4) a poursuivi sa baisse jusqu'en juillet, atteignant 8 \$ le baril. Sa remontée récente aux environs de 14 \$, sous l'effet d'une cohésion nouvelle, encore que bien précaire, de l'OPEP, n'empêche point que le prix moyen de 15 \$ le baril en 1986, que nous avons retenu pour l'établissement des graphiques 8 et 19, paraît être un peu surestimé. Le nouveau graphique 19 a donc été établi avec un prix moyen en 1986 de 14 \$ le baril.