

TENDANCES DES MATIÈRES PREMIÈRES

Mise à jour mensuelle : coupe de production et incertitude économique, le prix du pétrole en équilibre précaire

FAITS SAILLANTS

- ▶ Nous tablons encore sur un prix du WTI (West Texas Intermediate) de fin d'année avoisinant 74 \$ US, mais de nombreux risques demeurent, surtout dans un contexte de récession. L'Arabie Saoudite a décidé de prolonger sa coupe volontaire de production de 1 million de barils par jour jusqu'en août. À cela, s'ajoute la décision de la Russie de réduire ses exportations de pétrole de 0,5 mbj. Le marché du pétrole s'est donc resserré et d'importants déficits sont attendus dans les prochains trimestres, ce qui pourrait faire pression à la hausse sur les prix. Toutefois, après trois réductions de la production de l'OPEP+ en moins d'un an, totalisant 5,2 mbj ou 5 % de l'offre mondiale de pétrole, et une baisse annuelle du prix du WTI de 20 %, il est évident que la demande a été moins forte qu'anticipée. La situation ne s'annonce guère meilleure dans les prochains trimestres alors que les hausses de taux d'intérêt pèseront de plus en plus sur l'activité économique mondiale, ce qui pourrait contrebalancer les pressions haussières.
- ▶ Malgré la hausse récente, le potentiel de croissance pour les prix du gaz naturel est plus limité alors les gains de production, notamment aux États-Unis, ont stabilisé l'approvisionnement mondial. Après plusieurs mois de températures clémentes, le phénomène météorologique El Niño qui amène des températures très chaudes aux États-Unis a provoqué une augmentation du prix du gaz naturel afin de répondre à la demande de climatisation. La hausse demeure toutefois dans les limites des variations habituelles.
- ▶ Le rebond des prix des métaux industriels ne devrait se matérialiser que lors de la reprise économique post-récession. Dans le contexte actuel, la contraction de l'activité manufacturière ainsi que le recul du commerce mondial hantent ces derniers. Conjugués à la détérioration des perspectives économiques en Chine, le plus important consommateur de métaux de base, les prix risquent de maintenir leur tendance baissière pour encore quelques trimestres. Toutefois, le gouvernement central chinois devrait bientôt annoncer un plan de relance économique qui devrait offrir un certain support aux prix. Cela dit, le stimulus fiscal ne risque pas d'être aussi généreux que ceux des dernières années étant donné l'importance accrue de maintenir une politique économique soutenable à moyen et long terme.
- ▶ Bien que le prix de l'or ait redescendu de son récent sommet de 2 026 \$ US par once, celui-ci demeure historiquement élevé. L'incertitude économique et financière risque de continuer d'exercer des pressions haussières sur le prix pour encore quelques trimestres. Toutefois, le retour de la croissance en 2024 ainsi que la force du dollar américain devraient ramener le prix du métal jaune autour de 1 750 \$ US par once en fin d'année prochaine.

AJUSTEMENTS AUX SCÉNARIOS

- ▶ **Énergie** : pas de changements aux scénarios.
- ▶ **Métaux industriels** : révision à la baisse des prix en seconde moitié d'année afin de refléter le recul plus rapide qu'anticipé des prix.
- ▶ **Métaux précieux** : pas de changements aux scénarios.

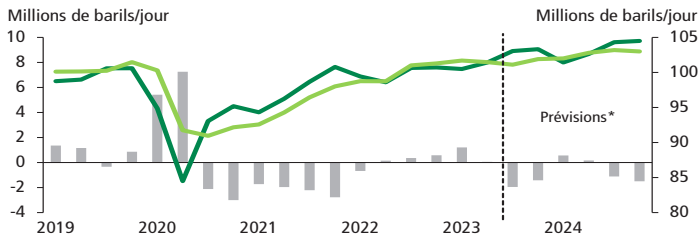
Benoit P. Durocher, directeur et économiste principal • Marc-Antoine Dumont, économiste

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2023, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

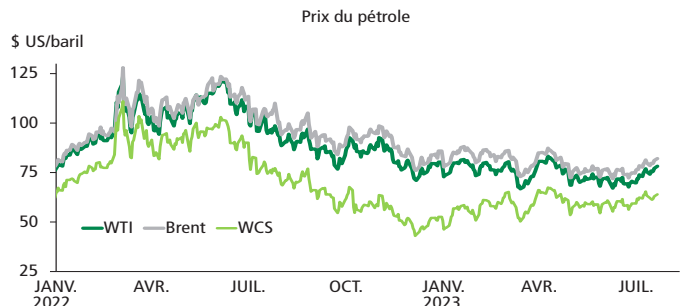
Principales matières premières

GRAPHIQUE 1
D'importants déficits sont encore attendus en seconde moitié d'année



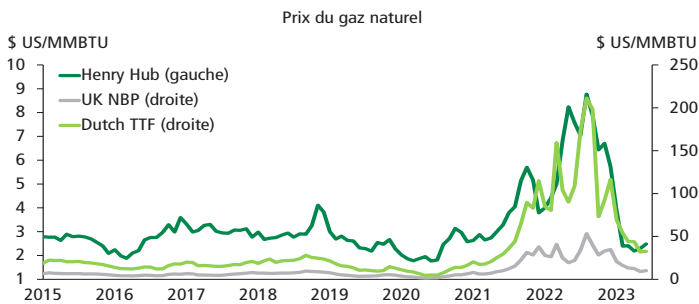
Millions de barils/jour
10
8
6
4
2
0
-2
-4
2019 2020 2021 2022 2023 2024
— Surplus ou déficit (gauche) — Consommation mondiale (droite) — Production mondiale (droite)
* Perspectives de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) en supposant la conformité des membres à l'entente de production.
Sources : AIE et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
Les prix du pétrole sont en équilibre précaire après les nouvelles coupes de l'OPEP+



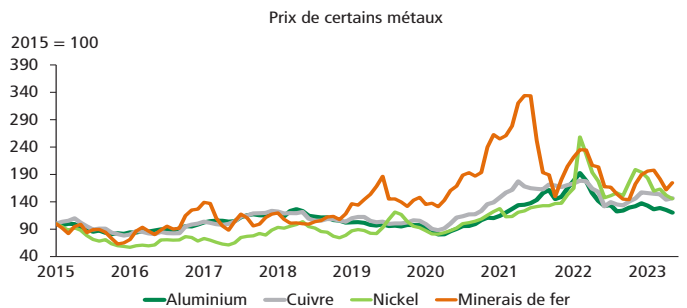
Prix du pétrole
\$ US/baril
125
100
75
50
25
— WTI — Brent — WCS
JANV. 2022 AVR. JUIL. OCT. JANV. 2023 AVR. JUIL.
OPEP+ : Organisation des pays exportateurs de pétrole et ses partenaires; WTI : West Texas Intermediate; WCS : Western Canadian Select
Sources : Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Les températures chaudes ont fait remonter les prix du gaz naturel, mais l'accroissement de la production a limité la hausse



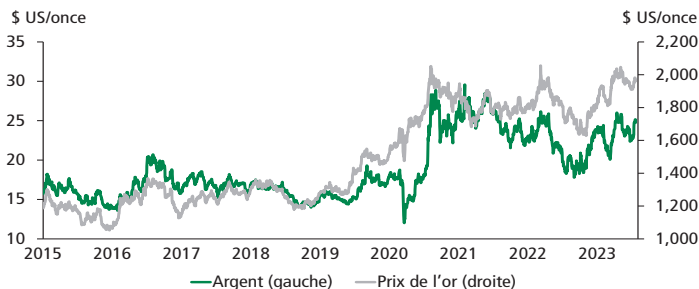
Prix du gaz naturel
\$ US/MMBTU
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023
— Henry Hub (gauche) — UK NBP (droite) — Dutch TTF (droite)
MMBTU : Million British Thermal Units
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 4
La conjoncture économique pèse sur les prix des métaux industriels



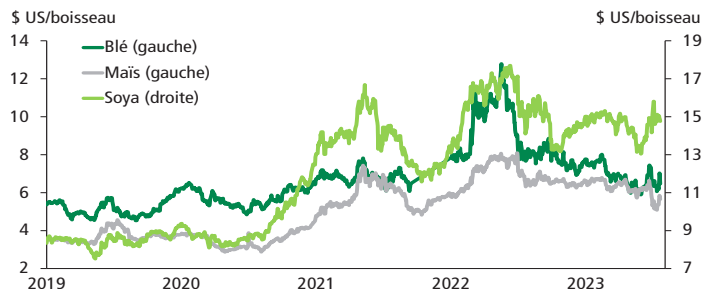
Prix de certains métaux
2015 = 100
390
340
290
240
190
140
90
40
2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023
— Aluminium — Cuivre — Nickel — Minerais de fer
Sources : Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 5
L'incertitude devrait soutenir les prix des métaux précieux pour encore quelques mois



\$ US/onçe
35
30
25
20
15
10
2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023
— Argent (gauche) — Prix de l'or (droite)
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 6
Hausse des inquiétudes et des prix des céréales après le retrait de la Russie de l'Initiative sur les céréales de la mer Noire



\$ US/boisseau
14
12
10
8
6
4
2
2019 2020 2021 2022 2023
— Blé (gauche) — Maïs (gauche) — Soya (droite)
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1
Matières premières

	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	25 juillet	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Indices									
Reuters/Jefferies CRB	280,1	6,5	4,2	1,0	-1,6	301,8	272,9	253,8	
Bloomberg Commodity Index	107,7	5,2	2,9	-3,7	-8,8	125,6	110,0	98,0	
Banque du Canada	622,9	3,7	-2,9	-1,7	-20,2	780,9	640,9	582,6	
Énergie									
Pétrole Brent (\$ US/baril)	82,7	11,9	2,4	-4,1	-21,4	110,1	85,1	71,9	
Pétrole WTI (\$ US/baril)	78,9	6,7	2,3	-1,1	-20,7	101,4	79,7	66,6	
Pétrole WCS (\$ US/batil)	64,0	10,0	3,0	12,1	-16,1	77,2	59,6	43,0	
Essence (\$ CAN/litre)	1,69	1,81	3,68	5,96	-7,50	1,86	1,61	1,41	
Essence (\$ US/gallon)	3,60	0,5	-1,6	5,3	-17,0	4,49	3,59	3,09	
Gaz naturel (\$ US/MMBTU)	2,69	-1,6	16,4	-12,5	-69,2	9,68	4,56	1,99	
Métaux de base									
Indice LME	3 784	1,7	-1,9	-13,7	3,7	4 404	3 857	3 453	
Aluminium (\$ US/tonne)	2 165	1,4	-6,8	-17,5	-10,1	2 624	2 325	2 084	
Cuivre (\$ US/tonne)	8 488	0,9	-0,2	-8,6	13,7	9 331	8 350	7 422	
Nickel (\$ US/tonne)	21 199	0,4	-8,9	-26,8	-4,4	31 281	23 974	19 856	
Zinc (\$ US/tonne)	2 405	2,3	-7,2	-30,6	-21,4	3 782	2 948	2 230	
Minerai de fer (\$ US/tonne)	115,5	3,1	6,5	-4,9	17,9	133,5	109,5	80,0	
Métaux précieux									
Or (\$ US/once)	1 961	1,9	-1,4	1,6	14,2	2 047	1 844	1 628	
Argent (\$ US/once)	24,6	10,1	-1,2	5,0	31,1	26,0	22,1	17,8	
Platine (\$ US/once)	962	4,1	-10,9	-7,4	9,2	1 128	974	838	
Palladium (\$ US/once)	1 287	0,6	-13,9	-25,7	-35,7	2 315	1 715	1 200	
Autres matières premières									
Blé (\$ US/boisseau)	7,58	3,4	18,6	2,3	-1,6	9,38	7,41	5,91	
Maïs (\$ US/boisseau)	5,97	-6,3	-5,1	-10,1	-7,6	7,13	6,39	5,08	
Soya (\$ US/boisseau)	14,92	1,9	4,8	0,3	3,3	16,10	14,57	13,04	

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; WCS : Western Canadian Select ; MMBTU : Million British Thermal Units ; LME : London Metal Exchange

NOTE : Tableau en date de la fermeture de la journée précédente.

TABLEAU 2
Prix des matières premières : historique et prévisions

MOYENNES ANNUELLES	2021	2022	2023p	2024p
Énergie				
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68	95	74	82
Brent (\$ US/baril)	71	98	77	85
WCS (\$ US/baril)	54	75	59	69
Gaz naturel Henry Hub (\$ US/MMBTU)	3,72	6,51	2,90	4,05
Métaux de base				
Aluminium (\$ US/tonne)	2 473	2 706	2 255	2 365
Cuivre (\$ US/tonne)	9 312	8 832	8 400	8 325
Nickel (\$ US/tonne)	18 460	26 263	22 590	21 550
Minerais de fer (\$ US/tonne)	160	120	110	96
Métaux précieux				
Or (\$ US/once)	1 800	1 803	1 920	1 740

 p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate ; WCS : Western Canadian Select ; MMBTU : Million British Thermal Units
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques