

# TENDANCES DES MATIÈRES PREMIÈRES

## L'optimisme profite aux matières premières

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Un vent d'optimisme a saisi le marché des matières premières alors que l'économie chinoise rebondit et que les derniers indicateurs économiques du côté de l'Occident sont encourageants. Les prix de plusieurs matières premières, notamment du côté des métaux industriels et de l'énergie, ont bénéficié de ce sentiment positif sur la demande. Toutefois, tout n'est pas rose. Le risque de récession ne s'est pas évaporé et cela demeure encore le scénario le plus probable bien qu'elle pourrait être plus tardive que ce qui était préalablement anticipé. De plus, l'instabilité géopolitique menace de raviver la volatilité des prix de l'énergie et des denrées.
- ▶ Bien que le secteur manufacturier chinois bénéficiera de la réouverture de l'économie, le gain devrait être moindre que celui anticipé pour le secteur des services étant donné la résilience de l'activité industrielle lors des confinements. Cela n'a pas empêché l'indice LME (London Metal Exchange) de croître de 2,7 % depuis le début de l'année. Les perspectives économiques sont toutefois plus restreintes au-delà du rebond post-COVID. Le marché chinois de l'habitation demeure enlisé dans une crise de liquidité et le secteur manufacturier fait face à une demande mondiale de biens faiblissante. Ainsi, les prix des métaux industriels devraient demeurer élevés en première moitié d'année, mais avec un potentiel de gains limité. Le rebond prévu de l'activité économique mondiale plus tard en 2023 devrait être accompagné d'une croissance des prix.
- ▶ La Russie a annoncé le 10 février dernier une réduction de sa production de pétrole de 0,5 million de barils par jour en représailles aux sanctions imposées par l'Occident, soit l'équivalent de 0,5 % de la production mondiale de pétrole. La fragmentation du marché de l'énergie, à bien des égards de l'économie en général, a permis cette fois d'atténuer les effets de cette contre-mesure sur les prix. Du côté de la demande, la réouverture en Chine, notamment pour des services, devrait être accompagnée par une reprise des déplacements régionaux et du tourisme. Conjugué à la meilleure performance que prévu de l'économie européenne et américaine, le prix du baril de pétrole WTI est retourné aux alentours des 80 \$ US. Toutefois, nous continuons de prévoir une dégradation de la conjoncture économique, ce qui devrait entraîner les prix du pétrole en diminution. Pour le gaz naturel, la tendance baissière des prix a continué de bénéficier des températures clémentes. Ceux-ci devraient remonter avec le retour d'un climat plus près de la normale.
- ▶ Le prix de l'or est redescendu, avoisinant maintenant le 1 850 \$ US l'once. Historiquement, on observe une relation étroite entre le prix de l'or et le rendement des obligations indexées à l'inflation de dix ans. Cette relation s'est toutefois brisée en 2022. Si elle devait se rétablir, l'or devrait perdre quelques plumes. L'incertitude risque toutefois de faire contrepoids et de limiter la baisse.
- ▶ Les prix du bois d'œuvre ont augmenté ces dernières semaines suivant l'annonce de fermetures d'usines en Colombie-Britannique. Cela démontre un marché tendu puisqu'il ne s'agit que d'une ponction de 1,4 % de la production du marché nord-américain, et ce, dans un contexte de ralentissement de la construction résidentielle et de stocks serrés chez les détaillants. Les risques sont orientés à la hausse. Du côté des grains, les prix du blé et du maïs sont liés de près à l'évolution de la guerre en Ukraine. Une tendance baissière durable des prix pourrait être difficile à observer tant que le conflit perdure.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

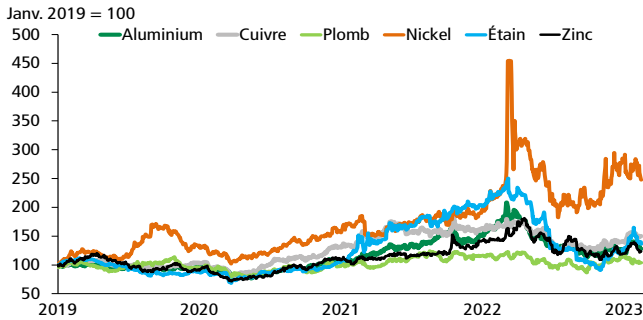
- ▶ Bien que l'économie mondiale ait résisté jusqu'à maintenant à la montée des taux d'intérêt et à la forte inflation, il faudra suivre son évolution de près. De plus, un nouveau conseil des ministres sera formé en mars prochain en Chine, ce qui devrait être accompagné d'une série de mesures afin d'adresser les grands enjeux économiques du pays.

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Marc-Antoine Dumont, économiste • Florence Jean-Jacobs, économiste principale  
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://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.

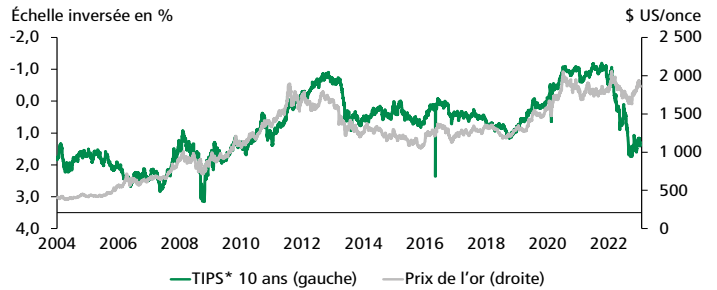
# Principales matières premières

**GRAPHIQUE 1**  
La réouverture de la Chine profite aux métaux industriels



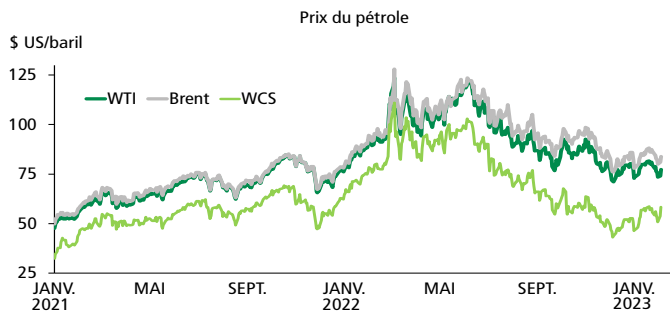
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 4**  
Les facteurs fondamentaux de l'or pointent vers une décroissance de son prix



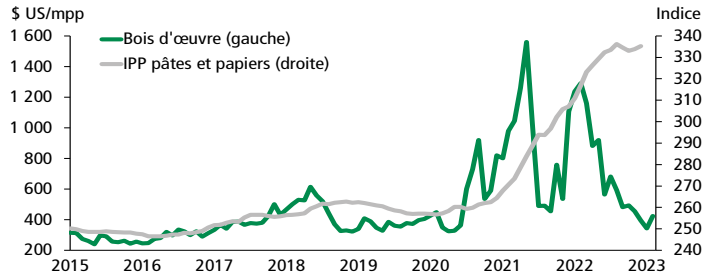
\* Obligations indexées à l'inflation de dix ans.  
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 2**  
Les cours pétroliers continuent leur décroissance



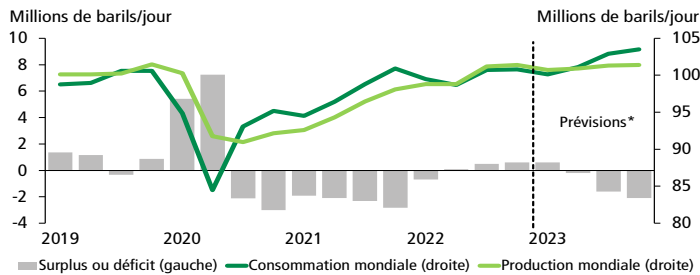
WTI : West Texas Intermediate, WCS : Western Canadian Select  
Sources : Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 5**  
Les prix du bois d'œuvre ont terminé l'année à un creux, mais certains signaux de hausse sont observés depuis le début de l'année



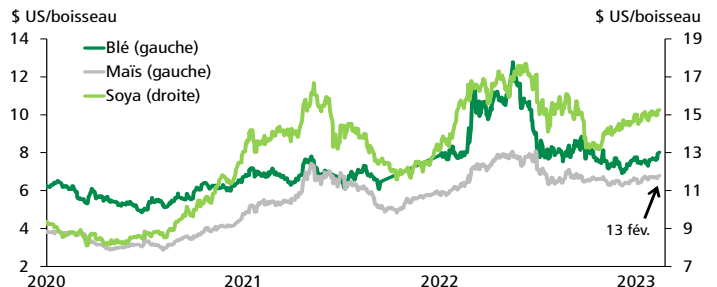
mpp : milliers de pieds-planches; IPP : indice des prix à la production  
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**GRAPHIQUE 3**  
La demande de pétrole devrait reculer en début d'année



\* 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 6**  
Les prix des céréales et des oléagineux demeurent volatils



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**TABLEAU 1**  
**Matières premières**

	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	20 févr.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Indices</b>									
Reuters/Jefferies CRB	267,6	-3,9	-3,2	-8,4	1,5	329,6	287,6	263,6	
Bloomberg Commodity Index	106,5	-5,0	-7,2	-12,9	-4,6	136,6	119,3	106,5	
Banque du Canada	615,1	0,8	-7,3	-16,9	-20,4	906,4	738,5	581,6	
<b>Énergie</b>									
Pétrole Brent (\$ US/baril)	83,0	-5,3	-5,3	-14,3	-11,0	128,2	98,5	76,3	
Pétrole WTI (\$ US/baril)	78,5	-2,6	-2,0	-16,1	-13,8	123,7	93,7	70,9	
Essence (\$ US/gallon)	3,39	2,4	-9,9	-13,9	-2,8	5,01	3,95	3,09	
Gaz naturel (\$ US/MMBTU)	2,28	-28,3	-63,9	-75,6	-48,7	9,68	6,37	2,28	
<b>Métaux de base</b>									
Indice LME	4 071	-6,4	6,1	5,7	-15,4	5 506	4 185	3 453	
Aluminium (\$ US/tonne)	2 347	-9,1	-2,5	-2,0	-28,9	3 878	2 626	2 092	
Cuivre (\$ US/tonne)	8 950	-3,8	11,3	10,5	-10,6	10 702	8 711	7 160	
Nickel (\$ US/tonne)	25 571	-10,4	1,3	15,3	3,9	48 241	26 917	19 333	
Zinc (\$ US/tonne)	3 086	-10,2	2,1	-13,0	-14,3	4 563	3 438	2 736	
<b>Métaux précieux</b>									
Or (\$ US/once)	1 837	-4,7	4,7	5,0	-3,1	2 056	1 811	1 628	
Argent (\$ US/once)	21,2	-11,1	0,6	10,3	-10,7	26,2	21,8	17,8	
Platine (\$ US/once)	913	-10,8	-7,4	1,0	-16,3	1 151	962	831	
Palladium (\$ US/once)	1 481	-14,4	-24,7	-30,3	-37,2	3 015	2 047	1 448	
<b>Autres matières premières</b>									
Bois d'œuvre (\$ US/mpp)	384	-10,2	-10,1	-25,8	-69,7	1 464	644	344	
Blé (\$ US/boisseau)	7,66	3,2	-4,6	1,7	-3,9	14,25	8,98	7,06	
Mais (\$ US/boisseau)	6,67	0,2	2,9	1,4	4,1	8,09	6,95	6,25	
Soya (\$ US/boisseau)	15,11	1,7	7,7	-1,1	-4,5	17,70	15,42	13,16	

CRB : Commodity Research Bureau ; WTI : West Texas Intermediate ; MMBTU : Million British Thermal Units ; LME : London Metal Exchange ; mpp : milliers de pieds-planche

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

**TABLEAU 2**  
**Prix des matières premières : historique et prévisions**

MOYENNES ANNUELLES	2021	2022p	2023p	2024p
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68	95	Cible : 77 (fourchette : 55 à 100)	Cible : 85 (fourchette : 50 à 100)
Gaz naturel Henry Hub (\$ US/MMBTU)	3,72	6,60	Cible : 4,00 (fourchette : 2,00 à 7,50)	Cible : 4,60 (fourchette : 2,00 à 7,00)
Or (\$ US/once)	1 790	1 795	Cible : 1 810 (fourchette : 1 500 à 2 000)	Cible : 1 645 (fourchette : 1 200 à 1 800)
Indice LME – métaux de base	4 090	4 230	Cible : 3 630 (fourchette : 3 000 à 4 000)	Cible : 3 675 (fourchette : 2 900 à 4 200)

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate ; MMBTU : Million British Thermal Units ; LME : London Metal Exchange

Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques