



TENDANCES DES MATIÈRES PREMIÈRES

Les prix de matières premières sont à la croisée des chemins

FAITS SAILLANTS

- ▶ Bien qu'une récession mondiale nous apparaisse toujours comme le scénario le plus probable, il faut reconnaître que plusieurs économies se montrent résilientes jusqu'à maintenant à la montée des taux d'intérêt et à la forte inflation. À cet égard, le pire semble avoir été évité en Europe où les températures clémentes ont permis au prix du gaz naturel de redescendre. Les plus récents indicateurs économiques suggèrent que la récession sera moins abrupte qu'appréhendé.
- ▶ L'évolution des prix des métaux industriels est habituellement liée de très près à la conjoncture économique. En ce sens, une récession devrait s'accompagner d'un recul important des prix des ressources. Or, l'offre de métaux de base demeure limitée. En Europe, le coût élevé de l'énergie ainsi que l'incertitude économique demeurent des freins importants, particulièrement pour la production d'aluminium. De plus, la fin de la politique zéro COVID en Chine et la dépréciation du dollar américain ont profité aux sentiments des investisseurs qui anticipent un rebond de la demande. Dans ce contexte, les prix ont rebondi en décembre avec une hausse mensuelle de 3,4 % de l'indice des métaux de la Banque du Canada. Cela dit, la dégradation de la conjoncture économique devrait continuer à peser sur les prix en première moitié de 2023.
- ▶ Face à une demande décroissante et à une offre de pétrole pour le moment adéquate, le prix du WTI (West Texas Intermediate) est temporairement passé sous la barre des 75 \$ US le baril. Cet équilibre entre la production et la consommation de pétrole est toutefois fragile. Il est difficile de prévoir avec précision l'ampleur de la récession ainsi que la réaction des consommateurs et des producteurs lorsque celle-ci frappera. Plusieurs pétrolières, notamment au Moyen-Orient, ont déjà signalé être prêtes à réduire rapidement leur production en cas de chute des prix. Du côté de la demande, l'Agence internationale de l'énergie anticipe tout de même un fort rebond dès le second trimestre de 2023, principalement grâce à l'abandon de la politique zéro COVID en Chine. La situation demeure donc incertaine et les prix du brut risquent de demeurer volatils.
- ▶ Le prix de l'or a rapidement augmenté dans les dernières semaines tandis que les pressions inflationnistes semblent s'être estompées et que les taux obligataires ont reculé. Au moment d'écrire ces lignes, le prix de l'or avoisinait 1 915 \$ US l'once. Bien que ce niveau soit relativement élevé par rapport aux facteurs fondamentaux et qu'il y ait un risque de correction à très court terme, le métal jaune devrait maintenir la tendance ascendante, alors que la détérioration de la conjoncture économique pousse les investisseurs vers les valeurs refuges.
- ▶ Les prix du bois d'œuvre poursuivent leur chute et avoisinent le creux observé en avril 2020. La conjoncture économique exerce une pression baissière, mais les prix pourraient remonter en deuxième moitié de 2023. Les prix des céréales (blé, maïs) demeurent volatils et soumis à l'incertitude quant au conflit ukrainien. Les tendances haussières des céréales et du soya (production américaine de maïs et de soya réduite, sécheresse en Argentine affectant le maïs et le soya) pourraient être tempérées par le ralentissement économique mondial.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Selon la sévérité de la récession, de la persistance de l'inflation et de la vigueur de relance économique en Chine, les prix pourraient varier dans un sens comme dans l'autre. Les matières premières se trouvent véritablement à la croisée des chemins. Certains indicateurs économiques ont été encourageants, mais notre scénario table toujours sur une récession mondiale. Il faudra surveiller l'évolution de la conjoncture économique de près.

Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Marc-Antoine Dumont, économiste • Florence Jean-Jacobs, économiste principale

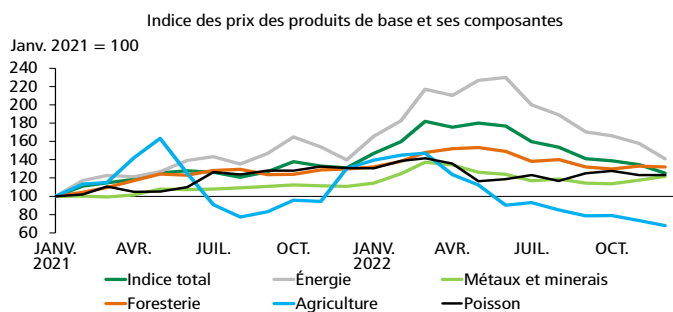
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

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

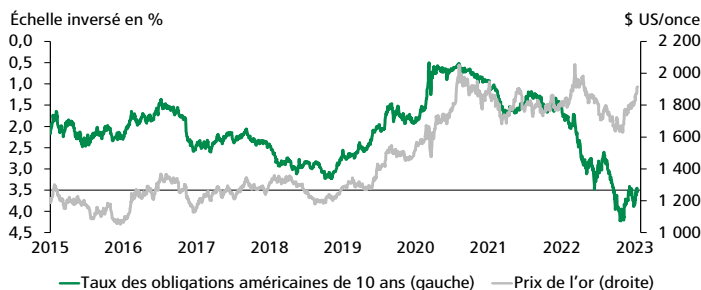
Les prix des métaux industriels ont rebondi en décembre



Sources : Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 4

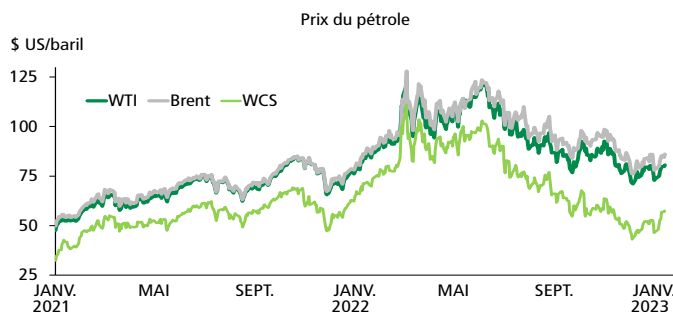
Le prix de l'or a remonté



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2

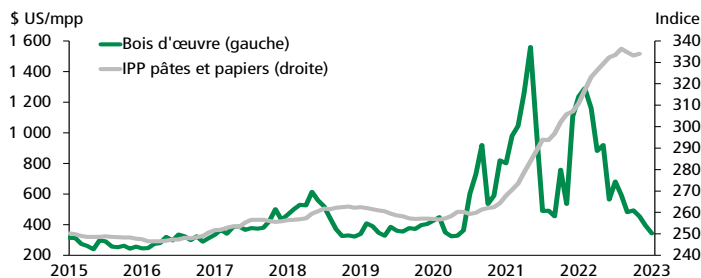
Les cours pétroliers continuent leur décroissance



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

GRAPHIQUE 5

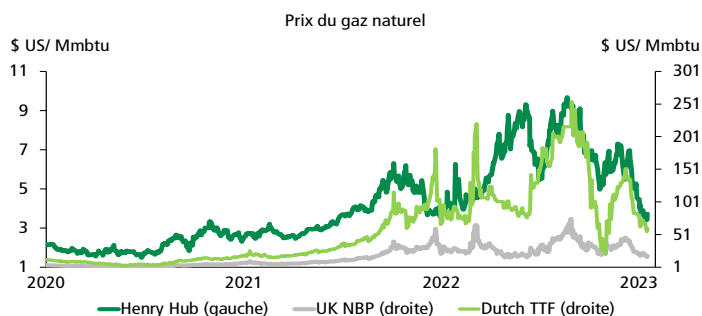
Les prix du bois d'œuvre poursuivent leur chute et avoisinent le creux observé en avril 2020



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

GRAPHIQUE 3

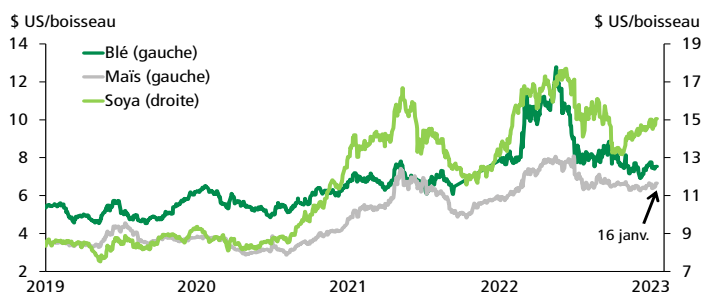
Les températures clémentes font baisser les prix du gaz naturel



Sources : Bloomberg 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		
	19 janv.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois		Haut	Moyenne	Bas
Indices									
Reuters/Jefferies CRB	276,1	2,1	1,8	-3,3	10,5		329,6	286,1	245,6
Bloomberg Commodity Index	111,6	0,0	0,4	-3,8	5,8		136,6	119,1	104,1
Banque du Canada	572,2	-3,4	-13,2	-25,4	-19,8		907,4	745,5	572,2
Énergie									
Pétrole Brent (\$ US/baril)	85,1	6,6	-8,0	-20,8	-3,7		128,2	99,0	76,3
Pétrole WTI (\$ US/baril)	79,5	5,8	-7,6	-25,1	-8,6		123,7	94,6	70,9
Essence (\$ US/gallon)	3,31	6,1	-14,5	-26,3	0,1		5,01	3,94	3,09
Gaz naturel (\$ US/MMBTU)	3,31	-43,4	-39,4	-54,4	-17,9		9,68	6,50	3,31
Métaux de base									
Indice LME	4 346	11,3	24,5	22,2	-7,3		5 506	4 227	3 453
Aluminium (\$ US/tonne)	2 612	12,4	21,2	9,8	-14,6		3 878	2 681	2 092
Cuivre (\$ US/tonne)	9 326	12,3	25,1	28,6	-5,5		10 702	8 784	7 160
Nickel (\$ US/tonne)	27 651	2,1	26,7	34,6	17,7		48 241	26 515	19 333
Zinc (\$ US/tonne)	3 423	12,2	17,1	12,9	-5,0		4 563	3 467	2 736
Métaux précieux									
Or (\$ US/once)	1 912	7,1	17,0	11,6	3,9		2 056	1 806	1 628
Argent (\$ US/once)	24,2	4,1	31,2	28,0	1,7		26,2	21,8	17,8
Platine (\$ US/once)	1 068	7,7	19,5	21,2	5,3		1 151	966	831
Palladium (\$ US/once)	1 778	3,0	-9,7	-5,0	-10,0		3 015	2 099	1 675
Autres matières premières									
Bois d'œuvre (\$ US/mpp)	428	14,3	-20,0	-33,6	-65,3		1 464	703	344
Blé (\$ US/boisseau)	7,43	-0,8	-11,7	-8,5	-6,8		14,25	9,00	7,06
Maïs (\$ US/boisseau)	6,72	5,5	2,4	1,4	12,6		8,09	6,90	5,88
Soya (\$ US/boisseau)	15,02	4,2	13,8	0,4	10,1		17,70	15,40	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 : 78 (fourchette : 50 à 100)	Cible : 85 (fourchette : 50 à 100)
Gaz naturel Henry Hub (\$ US/MMBTU)	3,72	6,60	Cible : 5,40 (fourchette : 3,00 à 10,00)	Cible : 4,70 (fourchette : 2,00 à 7,00)
Or (\$ US/once)	1 790	1 795	Cible : 1 730 (fourchette : 1 400 à 2 000)	Cible : 1 615 (fourchette : 1 200 à 1 800)
Indice LME – métaux de base	4 090	4 230	Cible : 3 440 (fourchette : 2 600 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