

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 pèsent 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

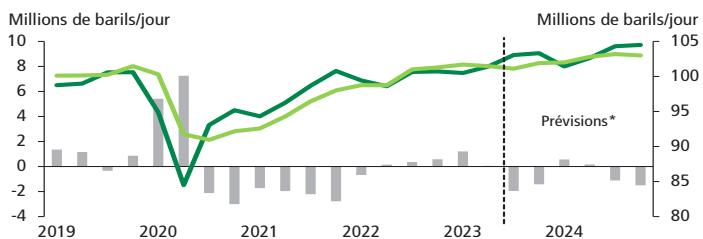
- ▶ **Énergie** : pas de changements aux scénarios.
- ▶ **Métaux industriels** : révision à la baisse des prix en seconde moitié d'année afin de refléter le recul plus rapide qu'anticipé des prix.

- ▶ **Métaux précieux** : pas de changements aux scénarios.

Principales matières premières

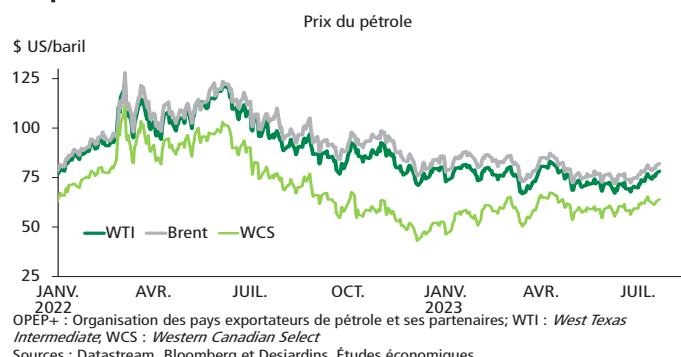
GRAPHIQUE 1

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



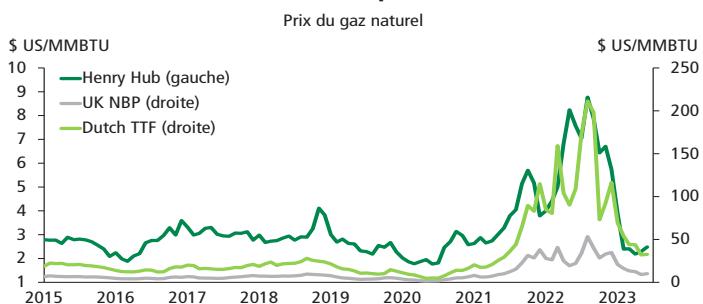
GRAPHIQUE 2

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



GRAPHIQUE 3

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



MMBTU : Million British Thermal Units
Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 4

La conjointure économique pèse sur les prix des métaux industriels



Sources : Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 5

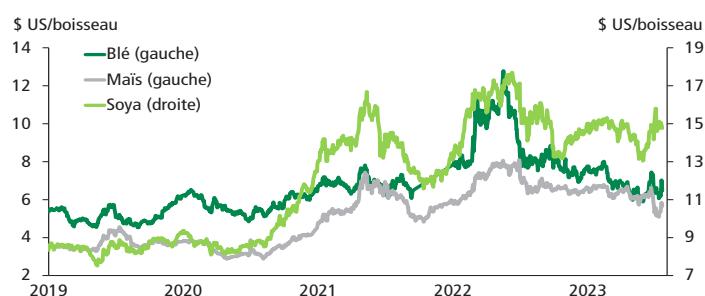
L'incertitude devrait soutenir les prix des métaux précieux pour encore quelques mois



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



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1
Matières premières

	PRIX SPOT 25 juillet	VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
		-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
Minerais 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