

TENDANCES DES MATIÈRES PREMIÈRES

Mise à jour mensuelle : les prix de l'énergie diminuent malgré la baisse de production annoncée

FAITS SAILLANTS

- ▶ La réduction de 1,6 millions de barils par jour (mbj) de la production de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole et ses partenaires (OPEP+) entre en vigueur en mai. À l'exception du rebond initial lors de son annonce, l'effet sur le prix du brut a toutefois été minime. Après avoir temporairement dépassé la barre des 80 \$ US par baril, le prix du WTI (*West Texas Intermediate*) est maintenant de retour aux environs de 72 \$ US par baril. Cependant, la décision de l'OPEP+ est venue placer un plancher sous les prix et creuser davantage les déficits prévus sur le marché, particulièrement vers la fin de l'année, où la croissance de la demande devrait s'accroître.
- ▶ L'Agence internationale de l'énergie prévoit une croissance de 2,4 mbj de la demande en 2023, dont 50 % proviendraient de la Chine. Toutefois, les inquiétudes quant à la demande de pétrole persistent et continuent de peser sur les prix. Le risque de récession demeure présent et pourrait amener une correction de prix advenant un recul important de la consommation de pétrole.
- ▶ Le gaz naturel a définitivement été la surprise des derniers mois alors que les températures chaudes et une bonne production, notamment aux États-Unis, ont permis au prix du Henry Hub de redescendre autour de 2,20 \$/MMBtu, soit un niveau qui n'avait pas été observé depuis septembre 2020. La résilience de la production américaine face à la chute des prix a été particulièrement surprenante. La relation historique aurait suggéré que la baisse des prix soit accompagnée d'une diminution de la production. Or, le nombre de foreuses en activité et les volumes extraits du sol ont augmenté de 1,2 % et de 3,0 % respectivement depuis le début de l'année. L'incertitude quant à l'approvisionnement énergétique de l'Europe n'est toutefois pas derrière nous et les prix devraient remonter.
- ▶ L'aluminium, le cuivre et le nickel ont tous connu des hausses de prix au cours du dernier mois, récupérant le terrain perdu à cause des turbulences financières aux États-Unis. Le risque de récession pointe vers des baisses de prix, même si les faibles stocks pourraient en limiter l'ampleur. Du côté du fer, la diminution de son prix se poursuit, notamment en raison de nouvelles contraintes à la production d'acier imposées en Chine. Cela dit, son niveau demeure historiquement élevé. De plus, l'offre de fer devrait continuer de s'accroître à moyen terme, notamment avec le redémarrage du projet minier de Simandou en Guinée, le plus important gisement de fer au monde.
- ▶ Le prix de l'or est retourné au-dessus de la barre des 2 000 \$ l'once, un niveau qui n'avait pas été observé depuis mars 2022. L'or continue de profiter de son rôle de valeur refuge alors que l'incertitude persiste sur les marchés. Le prix du métal jaune devrait demeurer élevé à court terme, mais les facteurs fondamentaux pointent vers une baisse, notamment en 2024.

AJUSTEMENTS AUX SCÉNARIOS

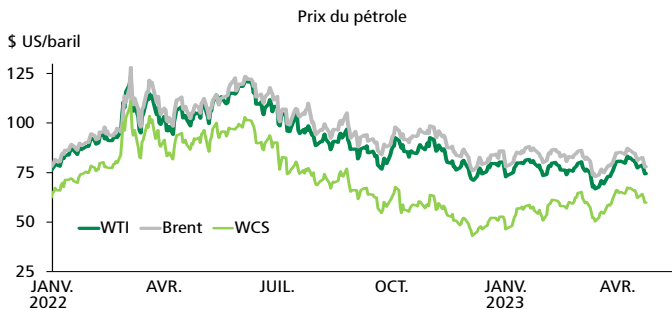
- ▶ **Énergie** : légère révision à la hausse des prix du pétrole en 2024 afin de refléter le resserrement du marché. Le prix du gaz naturel a été révisé à la baisse.
- ▶ **Métaux industriels** : pas de changements aux scénarios.
- ▶ **Métaux précieux** : révision à la hausse du prix de l'or en 2023 afin de refléter l'incertitude des marchés financiers.

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.

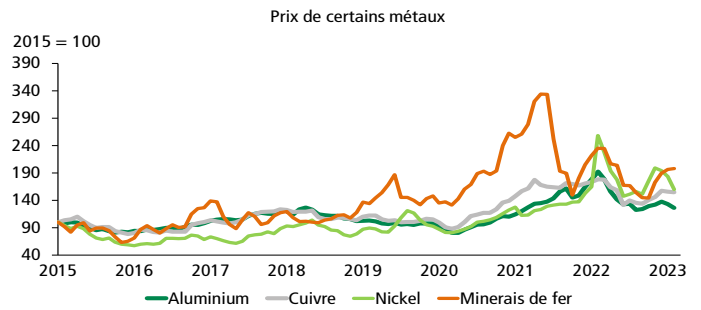
Principales matières premières

GRAPHIQUE 1
Les prix du pétrole ont déjà repris une tendance baissière



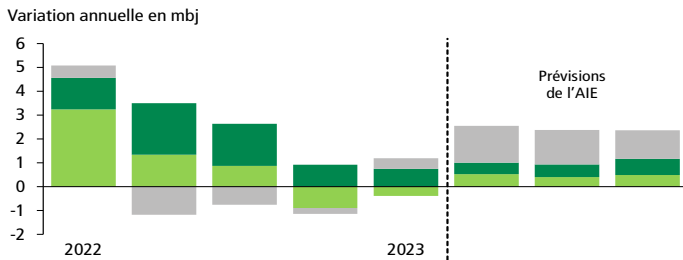
WTI : West Texas Intermediate, WCS : Western Canadian Select
Sources : Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 4
Le ralentissement économique mondial devrait peser sur les prix des métaux industriels



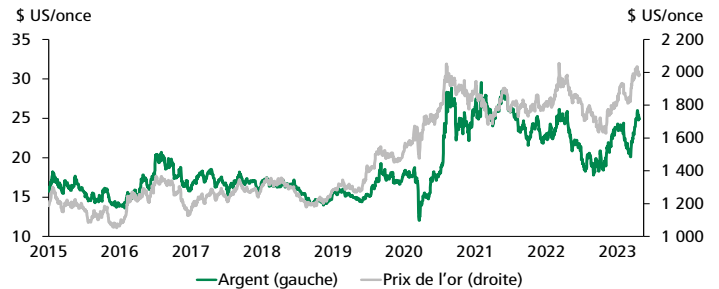
Sources : Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 2
La croissance de la demande de pétrole provient principalement de la Chine



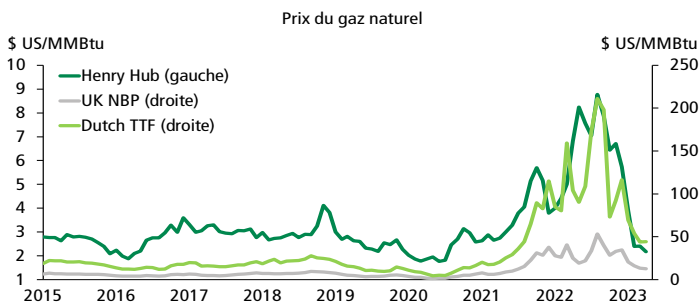
Mbj : millions de barils par jour; AIE : Agence internationale de l'énergie; OCDE : Organisation de coopération et de développement économiques
Sources : Agence internationale de l'énergie et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 5
Les métaux précieux ont fait d'importants gains



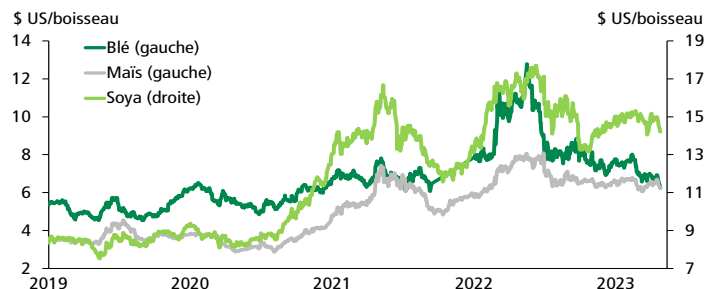
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

GRAPHIQUE 3
Même si les prix devraient remonter, le pire semble être derrière nous



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

GRAPHIQUE 6
Les prix des céréales et des oléagineux reculent prudemment alors que la taille des récoltes demeure incertaine



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1
Matières premières

	PRIX SPOT	VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	2 mai	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas
Indices								
Reuters/Jefferies CRB	266,3	-0,5	-2,0	-5,1	-13,9	329,6	282,4	254,0
Bloomberg Commodity Index	103,7	-1,7	-5,3	-9,9	-19,6	136,6	115,5	102,2
Banque du Canada	622,0	4,3	-1,3	-6,8	-27,5	896,7	700,4	584,6
Énergie								
Pétrole Brent (\$ US/baril)	79,5	-0,3	-3,3	-16,8	-26,3	123,7	93,4	72,6
Pétrole WTI (\$ US/baril)	75,7	-5,1	-0,3	-15,9	-28,1	122,1	88,4	66,6
Pétrole WCS (\$ US/baril)	61,0	-0,6	15,4	3,4	-34,2	103,0	66,7	43,0
Essence (\$ CAN/litre)	1,61	4,40	4,20	-8,30	-12,86	2,15	1,69	1,41
Essence (\$ US/gallon)	3,60	5,2	3,2	-3,8	-13,9	5,01	3,84	3,09
Gaz naturel (\$ US/MMBTU)	2,32	4,6	-5,6	-63,0	-69,0	9,68	5,72	1,99
Métaux de base								
Indice LME	3 908	-3,2	-9,0	9,1	-19,1	4 831	3 969	3 453
Aluminium (\$ US/tonne)	2 368	-0,4	-8,3	5,8	-21,9	3 033	2 422	2 092
Cuivre (\$ US/tonne)	8 577	-4,7	-5,0	11,9	-12,2	9 771	8 458	7 160
Nickel (\$ US/tonne)	24 211	2,4	-18,2	0,6	-23,7	31 722	24 945	19 333
Zinc (\$ US/tonne)	2 651	-10,1	-22,3	-4,1	-36,2	4 151	3 210	2 593
Minerai de fer (\$ US/tonne)	106,7	-16,5	-14,3	29,8	-27,0	147,3	113,2	79,4
Métaux précieux								
Or (\$ US/once)	1 983	0,3	3,1	20,4	6,6	2 037	1 811	1 628
Argent (\$ US/once)	24,8	3,7	1,4	25,2	5,6	26,0	21,5	17,8
Platine (\$ US/once)	1 074	9,5	4,1	12,1	15,2	1 128	959	831
Palladium (\$ US/once)	1 497	0,5	-10,9	-19,4	-35,3	2 315	1 854	1 361
Autres matières premières								
Bois d'œuvre (\$ US/mpp)	340	-8,2	-33,4	-24,4	-67,1	1 047	502	337
Blé (\$ US/boisseau)	6,04	-12,7	-20,6	-28,6	-42,1	12,78	8,25	6,04
Maïs (\$ US/boisseau)	6,05	-7,9	-9,4	-8,9	-23,0	8,09	6,76	6,03
Soya (\$ US/boisseau)	14,38	-4,3	-5,1	2,6	-13,2	17,70	15,09	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	2022	2023p	2024p
Énergie				
Pétrole WTI (\$ US/baril)	68	95	76	84
Brent (\$ US/baril)	71	98	79	87
WCS (\$ US/baril)	54	75	57	66
Gaz naturel Henry Hub (\$ US/MMBtu)	3,72	6,51	3,15	4,05
Métaux de base				
Aluminium (\$ US/tonne)	2 473	2 706	2 410	2 570
Cuivre (\$ US/tonne)	9 312	8 832	8 420	8 225
Nickel (\$ US/tonne)	18 460	26 263	23 410	21 550
Minerais de fer (\$ US/tonne)	160	120	111	92
Métaux précieux				
Or (\$ US/once)	1 800	1 803	1 915	1 740

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