



INTERNATIONAL

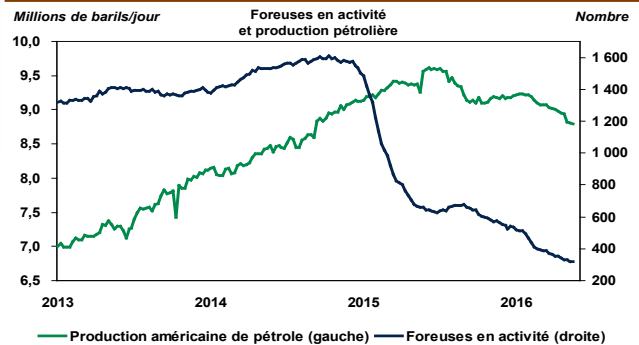
La hausse récente des prix du pétrole ne suffira pas à relancer la production

Après un début d'année difficile, les cours pétroliers ont enregistré un rebond impressionnant au cours des derniers mois. Le prix du pétrole *WTI* (*West Texas Intermediate*) a ainsi pratiquement doublé, passant d'un creux cyclique de 26 \$ US le baril le 11 février dernier à tout près de 50 \$ US. Plusieurs facteurs ont contribué à ce rebond, dont un regain de confiance des investisseurs, une baisse du dollar américain et des arrêts temporaires de production dans plusieurs pays, dont le Canada. Au-delà de ces facteurs de court terme, la principale justification à la remontée des prix du brut est la chute importante de la production américaine. Cela, combiné à une progression relativement vigoureuse de la demande de pétrole, laisse entrevoir que l'important surplus sur le marché mondial fera bientôt face à un marché équilibré.

Une remontée trop rapide des prix du brut pourrait toutefois convaincre les producteurs américains de recommencer à augmenter leur production. Dans un tel cas, le surplus mondial risquerait de perdurer et les prix pourraient éventuellement redescendre à de nouveaux creux. À notre avis, ce scénario demeure peu probable. Les producteurs savent que les prix du pétrole sont très volatils. Avant de recommencer à investir, ils utiliseront le marché à terme pour se protéger contre une rechute et s'assurer de pouvoir vendre leur pétrole de façon profitable. Comme le montre le graphique 2, la remontée des prix à terme a été beaucoup moins spectaculaire au cours des derniers mois. Un producteur qui voudrait geler le prix du *WTI* dans un an devrait le vendre à terme à 50 \$ US le baril, soit à peine 6 \$ US de plus que le prix à terme qui prévalait au commencement de 2016. À notre avis, un rebond significatif du forage et, par la suite, de la production américaine est peu probable tant que les prix à terme du *WTI* ne dépasseront pas 60 \$ US le baril.

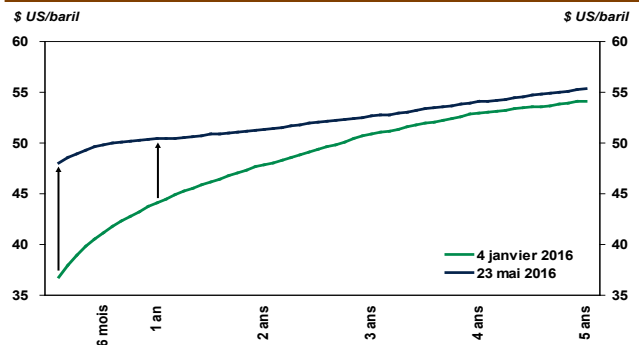
Implications : Le rebond récent des prix du pétrole ne menace pas le rééquilibrage attendu du marché mondial. Rien ne laisse donc entrevoir un retour des prix aux

Graphique 1 – La production de pétrole et le forage continuent de diminuer aux États-Unis



Sources : Baker Hughes, Energy Information Administration et Desjardins, Études économiques

Graphique 2 – L'augmentation des prix à terme sur le pétrole n'est pas aussi importante que celle du prix au comptant



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

environs de 30 \$ US le baril, et les perspectives à moyen terme demeurent favorables. Un rebond du dollar américain et un retour à la normale de la production à Fort McMurray pourraient cependant faire légèrement reculer les cours pétroliers à court terme.

Mathieu D'Anjou, CFA
Économiste principal

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Benoît P. Durocher
Économiste principal

Francis Généreux
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com