



## INTERNATIONAL

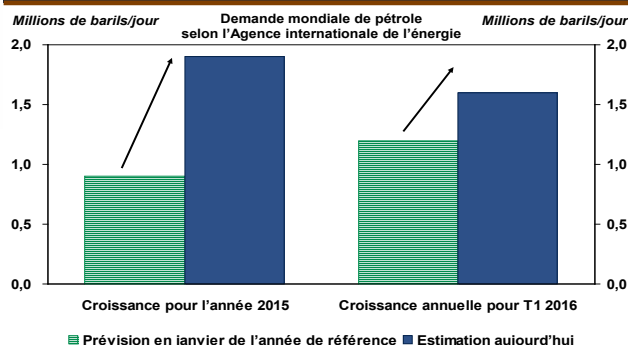
### La demande mondiale de pétrole continue d'être plus vigoureuse que prévu

Le *Oil Market Report* du mois de juin de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) contenait quelques informations intéressantes. En premier lieu, l'AIE notait que la demande de pétrole a été significativement plus forte que prévu depuis le commencement de 2016. Alors qu'en janvier dernier l'AIE ne prévoyait que des progressions annuelles de 1,2 mbj (million de barils par jour) pour le premier et le deuxième trimestre, elle estime maintenant qu'elles ont été respectivement de 1,60 mbj et 1,35 mbj. Une croissance vigoureuse de la consommation des pays émergents d'Asie, particulièrement de l'Inde, explique la majorité de la progression de la demande mondiale. La consommation a aussi été plus résiliente que prévu en Europe et elle a enregistré une bonne progression aux États-Unis. En 2015, l'augmentation de la demande de pétrole avait aussi été significativement plus forte qu'anticipé malgré une croissance économique mondiale limitée. On peut se demander si les faibles prix du pétrole n'ont pas un effet stimulateur plus important sur la demande que ce que plusieurs pensaient.

L'AIE a aussi mis à jour ses prévisions trimestrielles d'offre et de demande mondiales en ajoutant l'année 2017. Elles tablent sur le retour à un certain équilibre sur le marché mondial du pétrole à partir de la mi-2016. Notons toutefois que cet équilibre suppose que la croissance de la demande de pétrole se modérera et que la chute de la production américaine de pétrole fera place bientôt à une stabilisation et à une légère remontée en 2017.

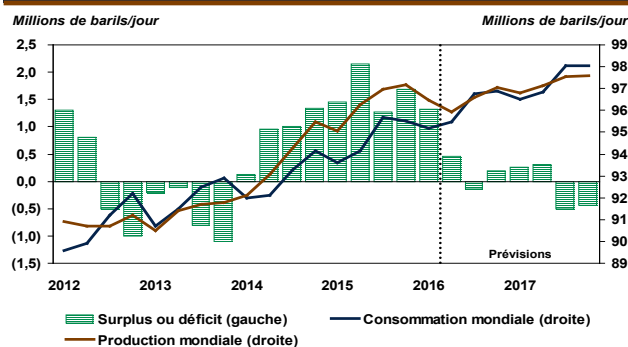
**Implications :** La vigueur de la demande mondiale de pétrole est une raison supplémentaire de penser que la remontée récente des cours pétroliers est justifiée. Une hausse supplémentaire vers les 60-70 \$ US le baril sera probablement nécessaire à moyen terme pour limiter la demande et générer les investissements nécessaires pour que la production pétrolière recommence à croître.

#### La progression de la demande mondiale de pétrole est demeurée vigoureuse au commencement de 2016



Sources : Agence internationale de l'énergie et Desjardins, Études économiques

#### L'important surplus sur le marché mondial du pétrole est sur le point de faire place à un marché équilibré



Sources : Agence internationale de l'énergie et Desjardins, Études économiques

**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](mailto:desjardins.economie@desjardins.com)