



INTERNATIONAL

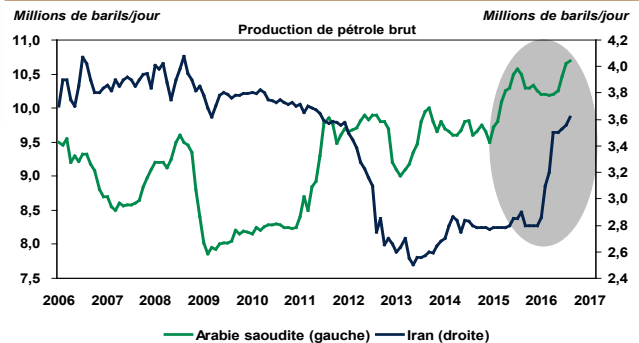
L'entente entre les pays de l'OPEP pourrait ramener l'équilibre sur le marché mondial du pétrole en 2017

Après plusieurs mois de tentatives infructueuses, il semble que les membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) se soient finalement entendus pour réduire quelque peu leur production lors de la rencontre du 28 septembre à Alger. Alors que la production de ces pays a récemment atteint environs 33,5 mbj (millions de barils par jour), l'accord viserait à la ramener entre 32,5 mbj et 33,0 mbj. Il faudra cependant attendre à la réunion de novembre de l'OPEP pour que l'entente soit finalisée et qu'elle commence à avoir un véritable impact sur la production de pétrole. D'ici là, l'OPEP tentera de convaincre d'autres pays, en particulier la Russie, de limiter également leur production.

Même s'il reste des obstacles, une entente paraît possible puisqu'elle ne serait pas trop contraignante pour les principaux signataires. En particulier, l'Arabie saoudite et l'Iran ont fortement augmenté leur production pétrolière au cours des derniers mois et un gel, voire une légère baisse, laisserait leur production à un niveau très confortable. La Russie est dans une situation similaire. Même sans accord, il est loin d'être certain que l'Iran et la Russie pourraient continuer d'accroître rapidement leur offre de pétrole. Une entente limiterait cependant le risque que l'Arabie saoudite continue d'augmenter sa production et devrait même permettre d'équilibrer l'offre et la demande de pétrole en 2017.

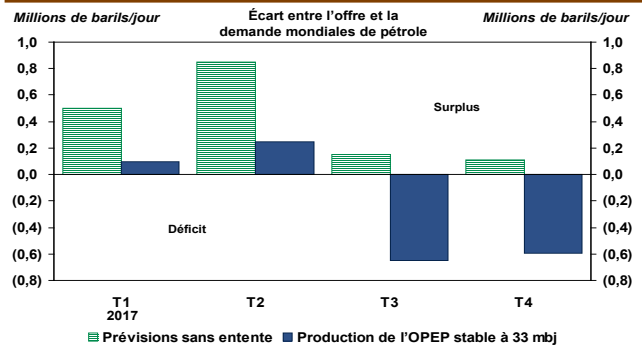
Implications : La ratification ou non d'une entente entre les pays de l'OPEP aura peu d'effet sur l'évolution des prix du pétrole à moyen terme, surtout que ces pays ont souvent peu respecté leurs engagements par le passé. La vitesse à laquelle la production américaine de brut recommencera à augmenter sera beaucoup plus déterminante. En limitant leur production, les pays de l'OPEP pourraient toutefois soutenir les cours pétroliers à court terme et leur permettre d'évoluer plus près des 50 \$ US le baril que des 40 \$ US.

Après avoir fortement augmenté leur production, l'Iran et l'Arabie saoudite semblent prêts à la limiter



Sources : Bloomberg et Desjardins, Études économiques

Un gel de la production de l'OPEP pourrait transformer le léger surplus de pétrole prévu en 2017 en léger déficit



OPEP : Organisation des pays exportateurs de pétrole; mbj : millions de barils par jour
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