

# TENDANCES DES MATIÈRES PREMIÈRES

## Chute sans précédent des cours pétroliers

### FAITS SAILLANTS

- ▶ Les mesures sanitaires annoncées aux quatre coins du globe pour contrer la propagation de la COVID-19 ont entraîné une chute soudaine de l'activité économique. Les nouvelles prévisions du Fonds monétaire international (FMI) tablent ainsi sur un recul de 3 % du PIB mondial en 2020, une chute bien plus importante que celle qui a suivi la crise financière de 2008. Sans surprise, un tel recul de l'activité a des conséquences négatives majeures pour la demande et pour les prix des matières premières industrielles.
- ▶ Les prix du pétrole sont particulièrement touchés. La pause de l'activité planétaire, qui touche durement le transport, a entraîné une chute spectaculaire de la demande pour les produits pétroliers. L'Agence internationale de l'énergie estime ainsi que la demande mondiale de pétrole a chuté de 29 mbj (millions de barils par jour) en avril 2020, par rapport au même mois l'an dernier, pour descendre à son plus bas niveau depuis 1995.
- ▶ Une nouvelle entente entre les grands producteurs a finalement été conclue récemment, ce qui devrait réduire l'offre mondiale de pétrole de près de 10 mbj. Ces coupures de production permettent d'espérer un rééquilibrage du marché et une remontée graduelle des prix lorsque les mesures de confinement seront levées. À court terme, elles ne permettront toutefois pas d'éviter un important surplus d'offre et une poussée des stocks de pétrole. Ce dernier point retient particulièrement l'attention des investisseurs en ce moment. La crainte que les capacités de stockage soient insuffisantes et l'expiration imminente de contrats à terme ont même fait plonger le prix du WTI (*West Texas Intermediate*) à -37,63 \$ US le baril en début de semaine. Les prix à terme signalent toutefois une remontée assez rapide vers 20 \$ US le baril.
- ▶ La pause de l'activité économique mondiale est aussi une très mauvaise nouvelle pour la demande de métaux industriels. Après avoir diminué à la suite de l'apparition de l'épidémie de COVID-19 en Chine, l'indice LME (*London Metal Exchange*) fait toutefois preuve d'une certaine résilience récemment. Les signes d'une relance de l'activité en Chine, visibles dans le rebond des indices des directeurs d'achats, et l'espoir d'une relance plus généralisée de l'activité mondiale en seconde moitié d'année, appuyée entre autres par des dépenses en infrastructures, semblent nourrir l'espoir de meilleurs jours pour les métaux industriels.
- ▶ Alors que la déprime touche la plupart des matières premières, c'est plutôt l'euphorie du côté de l'or, qui joue à merveille son rôle de valeur refuge. Le prix du métal jaune a ainsi bondi de plus de 10 % depuis le commencement de 2020 pour atteindre des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis 2012. L'attrait de l'or est aussi amplifié par les actions très agressives des gouvernements et des banques centrales qui, en plus de faire chuter les taux obligataires, font douter à certains de la stabilité du système monétaire. Les autres métaux précieux, plus utilisés dans des processus industriels, sont moins favorisés.
- ▶ Les prix de la plupart des autres matières premières, dont le gaz naturel, le bois et les céréales, sont aussi soumis à des pressions baissières, notamment depuis la mi-février.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Comme pour l'activité économique, l'évolution des prix des matières premières au cours des prochains mois dépendra en premier lieu du succès dans la lutte contre la COVID-19. Un aplanissement rapide et durable de la courbe de la pandémie permettrait une relance de l'activité et une remontée significative des prix des matières premières industrielles en seconde moitié de 2020. Certains signes en ce sens sont encourageants, mais des scénarios d'arrêts plus prolongés restent possibles. Il faudra aussi surveiller comment les producteurs de pétrole s'ajusteront à la chute des prix.

François Dupuis, vice-président et économiste en chef • Mathieu D'Anjou, économiste en chef adjoint • Joëlle Noreau, économiste principale

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://desjardins.com/economie)

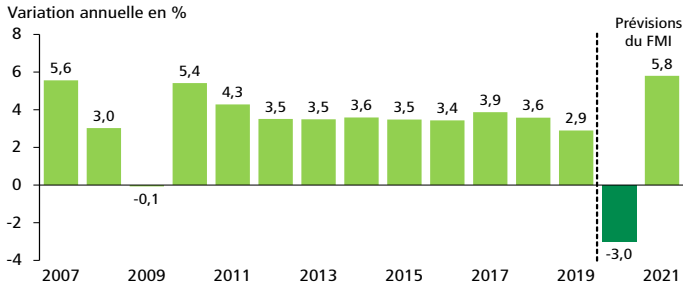
NOTE AUX LECTEURS: Pour respecter l'usager recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE: Ce document s'appuie sur des informations 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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

# Principales matières premières

## ÉCONOMIE MONDIALE

**Selon le FMI, la contraction de l'économie mondiale sera bien pire qu'en 2009**

Croissance du PIB réel mondial – selon la parité du pouvoir d'achat

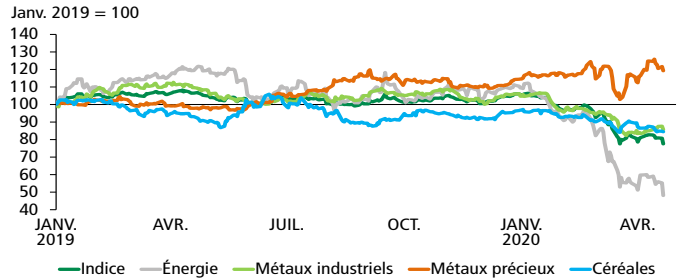


FMI : Fonds monétaire international  
Sources : FMI et Desjardins, Études économiques

## MATIÈRES PREMIÈRES

**La chute des prix de l'énergie a été spectaculaire, alors que l'or profite de la crise**

Indice Bloomberg Commodity et ses composantes

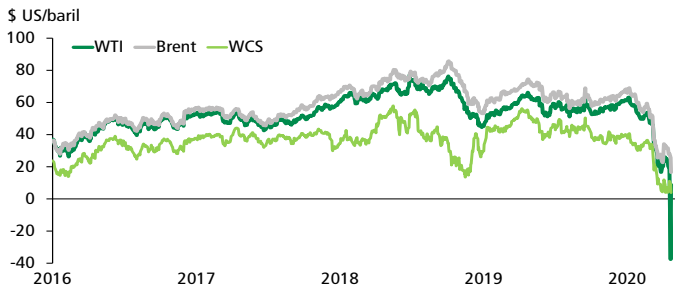


Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## PÉTROLE

**Des prix du pétrole négatifs en Amérique du Nord!**

Prix du pétrole

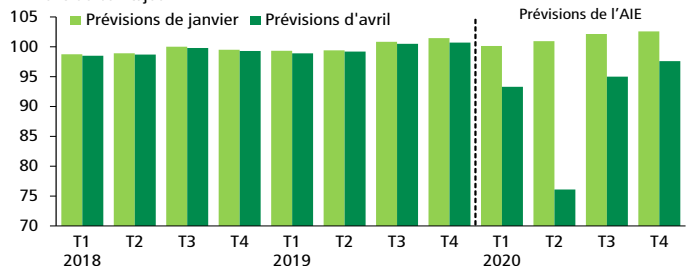


WTI : West Texas Intermediate, WCS : Western Canadian Select  
Sources : Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

## PÉTROLE

**La demande mondiale est frappée de plein fouet**

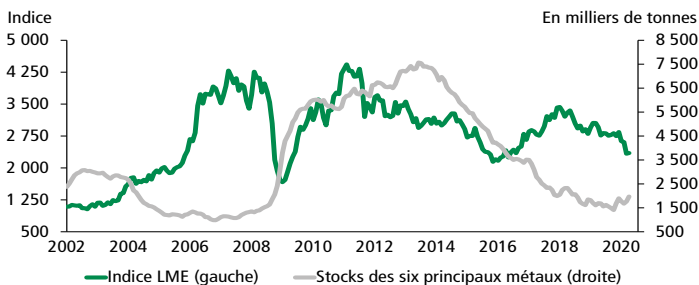
Millions de barils/jour



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

## MÉTAUX INDUSTRIELS

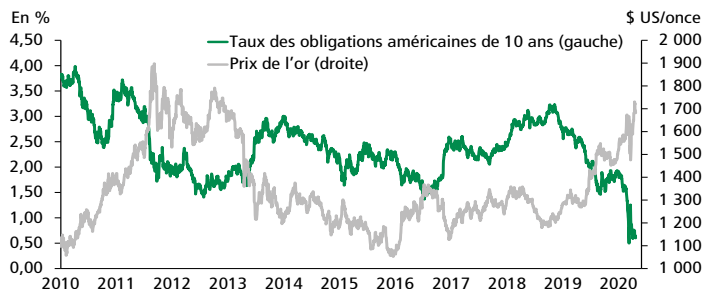
**Les prix des métaux de base diminuent, sans s'effondrer**



LME : London Metal Exchange  
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## OR

**La COVID-19 et la réaction des banques centrales profitent à l'or**



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

**TABLEAU 1**  
**Matières premières**

	PRIX SPOT		VARIATION (%)				DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	21 avril	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Indices</b>									
Reuter-CRB (CCI)	320,6	-2,2	-23,1	-19,8	-21,3	422,5	391,7	317,5	
Reuters/Jefferies CRB	106,3	-14,2	-41,5	-39,2	-43,2	187,9	171,3	106,3	
Bloomberg Commodity Index	59,5	-2,6	-24,9	-23,9	-27,2	82,0	76,5	59,5	
Banque du Canada	240,3	-20,7	-42,7	-41,2	-48,4	465,5	407,0	240,3	
<b>Énergie</b>									
Pétrole Brent (\$ US/baril)	16,5	-40,2	-74,5	-71,9	-77,1	75,2	58,8	16,5	
Pétrole WTI (\$ US/baril)	8,9	-65,6	-84,7	-83,3	-86,1	66,4	52,2	-37,6	
Essence (\$ US/gallon)	1,81	-19,4	-28,6	-31,3	-35,9	2,90	2,57	1,81	
Gaz naturel (\$ US/MMBTU)	1,82	13,5	-3,9	-18,6	-26,9	2,86	2,23	1,55	
<b>Métaux de base</b>									
Indice LME	2 349	2,0	-18,1	-16,4	-21,7	3 001	2 741	2 232	
Aluminium (\$ US/tonne)	1 451	-6,9	-20,0	-15,7	-21,7	1 857	1 730	1 426	
Cuivre (\$ US/tonne)	5 001	4,1	-18,4	-13,8	-22,6	6 461	5 786	4 625	
Nickel (\$ US/tonne)	12 128	8,7	-10,7	-24,6	-3,7	18 153	13 914	10 806	
Zinc (\$ US/tonne)	1 903	3,1	-23,2	-24,0	-33,6	2 960	2 348	1 803	
<b>Métaux précieux</b>									
Or (\$ US/once)	1 681	13,1	7,9	13,2	31,8	1 731	1 483	1 268	
Argent (\$ US/once)	15,0	18,5	-16,8	-15,5	0,1	19,3	16,5	12,0	
Platine (\$ US/once)	715	16,4	-28,1	-20,1	-19,7	1 017	875	593	
Palladium (\$ US/once)	1 850	13,1	-23,6	4,5	32,6	2 781	1 790	1 274	
<b>Autres matières premières</b>									
Bois d'œuvre (\$ US/mpp)	316	-1,2	-25,7	-20,6	-6,0	463	373	263	
Pâte (\$ US/tonne)	1 135	0,4	1,8	0,0	-16,2	1 355	1 185	1 115	
Blé (\$ US/boisseau)	5,47	1,5	-6,0	4,4	23,2	5,82	5,14	4,19	
Maïs (\$ US/boisseau)	2,93	-10,9	-23,7	-22,5	-13,3	4,57	3,73	2,93	
Soya (\$ US/boisseau)	8,19	-3,6	-9,1	-8,4	-1,4	9,38	8,58	7,51	

CRB : Commodity Research Bureau ; CCI : Continuous Commodity Index ; 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	2018	2019	2020p	2021p
Pétrole WTI (\$ US/baril)	65	57	Cible : 32 (fourchette : 24 à 38)	Cible : 45 (fourchette : 25 à 55)
Gaz naturel Henry Hub (\$ US/MMBTU)	3,07	2,53	Cible : 2,00 (fourchette : 1,70 à 2,25)	Cible : 2,65 (fourchette : 1,80 à 3,50)
Or (\$ US/once)	1 269	1 393	Cible : 1 620 (fourchette : 1 500 à 1 850)	Cible : 1 535 (fourchette : 1 300 à 1 900)
Indice LME – métaux de base	3 141	2 854	Cible : 2 500 (fourchette : 2 000 à 2 700)	Cible : 2 725 (fourchette : 2 200 à 3 100)

p : prévisions; WTI : West Texas Intermediate ; MMBTU : Million British Thermal Units ; LME : London Metal Exchange  
 Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques