

TENDANCES DES MATIÈRES PREMIÈRES

La remontée des prix a dépassé toutes les attentes

FAITS SAILLANTS

- ▶ Les statistiques publiées au cours des derniers mois ont confirmé un rebond rapide, mais incomplet de l'activité économique à la suite de la période de confinement. Malgré cette reprise rapide de l'activité, l'année 2020 se soldera par la pire baisse du PIB mondial depuis au moins la Seconde Guerre mondiale.
- ▶ L'évolution des prix des matières premières industrielles est habituellement liée de très près à la conjoncture économique. On aurait ainsi pensé qu'une baisse record de l'activité économique s'accompagnerait d'un effondrement des prix des ressources. Après une chute initiale, les prix de la plupart des matières premières industrielles ont toutefois rapidement rebondi au cours des derniers mois. L'indice des prix des produits de base de la Banque du Canada a ainsi progressé de 90 % depuis son creux du printemps dernier pour revenir très près de son niveau du début de l'année. Le fait que la crise de la COVID-19 touche surtout des secteurs des services, dont le tourisme, la restauration et les arts et spectacles, explique en partie la bonne performance des prix des matières premières industrielles. Les perspectives pour la demande de métaux industriels sont ainsi loin d'être catastrophiques alors que la consommation de biens est rapidement remontée au-dessus des niveaux pré-pandémie dans les pays avancés et que l'économie chinoise a rebondi, s'appuyant sur son secteur industriel.
- ▶ La situation demeure plus difficile pour le pétrole alors que la pandémie risque de continuer de limiter les déplacements, particulièrement aériens, pour encore plusieurs mois. Les signes d'un début de deuxième vague dans plusieurs pays, qui ont ravivé les inquiétudes des investisseurs en septembre et ramené des pressions baissières sur les Bourses, ont aussi fait redescendre le prix du pétrole WTI (*West Texas Intermediate*) temporairement à moins de 37 \$ US et amené certains organismes à revoir à la baisse leurs perspectives pour la demande de pétrole. Dans un contexte où l'offre de brut reste limitée, particulièrement du côté américain, le retour d'un important surplus sur le marché mondial du pétrole devrait toutefois pouvoir être évité.
- ▶ Après avoir établi de nouveaux records au début de l'été, le prix de l'or est plus hésitant et n'a pas profité de la récente augmentation des inquiétudes des investisseurs. L'environnement financier devrait toutefois demeurer favorable pour le métal jaune alors que la Réserve fédérale a confirmé qu'elle était prête à tolérer une inflation plus élevée après une période de faiblesse.
- ▶ Pour les céréales et les oléagineux, les hausses des derniers mois reposent notamment sur les achats massifs de la Chine aux États-Unis. Au chapitre du bois d'œuvre, les prix ont battu les records établis en 2018. Les besoins en rénovation, le nombre de mises en chantier qui a rejoint le niveau pré-pandémie et les stocks à sec sont à l'origine de ce mouvement. Les prix atteints récemment étaient toutefois intenable et ils semblent déjà vouloir recommencer à diminuer.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Alors que les incertitudes associées à la COVID-19 demeurent très élevées et que la phase initiale de réouverture des économies semble en voie de faire place à une reprise beaucoup plus graduelle de l'activité, le potentiel de hausse supplémentaire des prix des matières premières industrielles paraît très faible à court terme. Une période de consolidation est ainsi à prévoir et des baisses pourraient survenir si les gouvernements sont forcés de remettre en place d'importantes mesures de confinement.

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

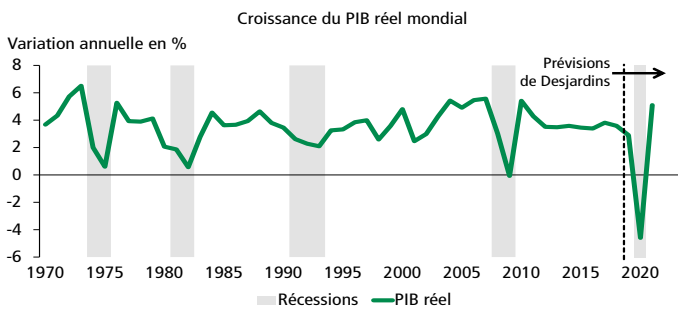
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

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 © 2020, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

Principales matières premières

MONDE

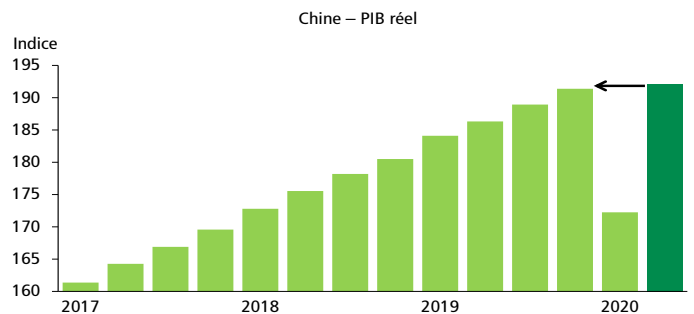
La pire contraction de l'économie en plus de 70 ans



Sources : Fonds monétaire international et Desjardins, Études économiques

CHINE

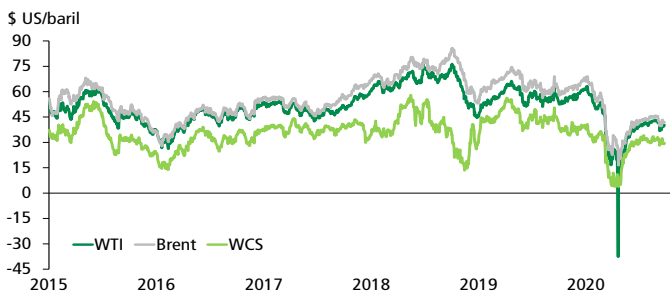
Le PIB réel chinois a déjà complètement récupéré la baisse due à la COVID-19



Sources : Office of National Statistics of China et Desjardins, Études économiques

PÉTROLE

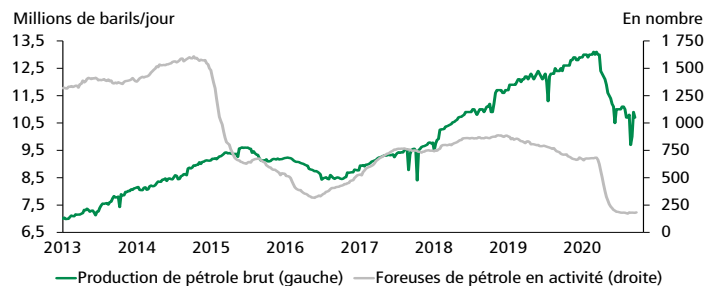
Les prix du pétrole ont reculé légèrement en septembre



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

PÉTROLE

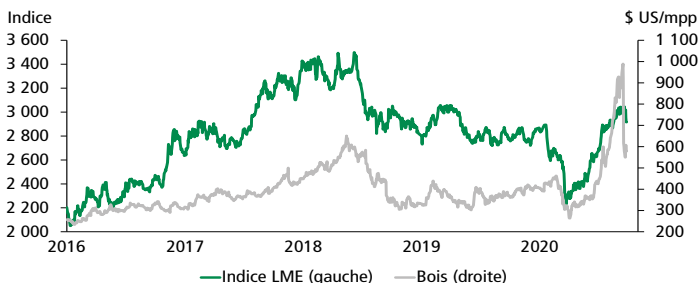
Les difficultés du secteur pétrolier américain se poursuivent



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

MATIÈRES PREMIÈRES

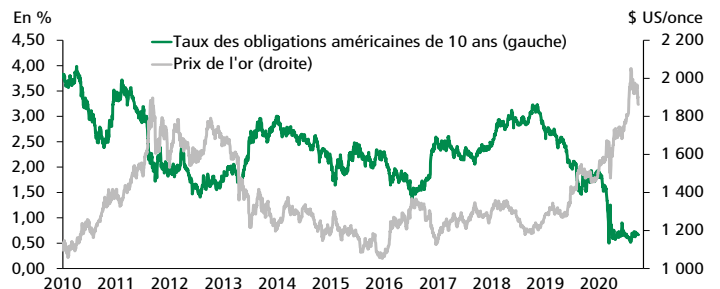
Le rebond des prix des métaux industriels et du bois a été particulièrement impressionnant



mpp : milliers de pieds-planche; LME : London Metal Exchange
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

OR

La faiblesse des taux d'intérêt devrait continuer de profiter à l'or



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1
Matières premières

	PRIX SPOT	VARIATION (%)					DERNIÈRES 52 SEMAINES		
	28 sept.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
Indices									
Reuter-CRB (CCI)	405,4	-1,9	14,9	18,7	2,7	422,5	384,9	317,5	
Reuters/Jefferies CRB	148,7	-3,1	10,7	20,1	-15,4	187,4	154,5	106,3	
Bloomberg Commodity Index	71,0	-2,9	12,3	13,2	-9,4	81,6	71,3	59,5	
Banque du Canada	405,8	-2,2	11,2	52,3	-4,9	426,7	372,1	213,3	
Énergie									
Pétrole Brent (\$ US/baril)	42,5	-5,8	3,5	70,6	-31,9	69,1	47,8	16,5	
Pétrole WTI (\$ US/baril)	40,5	-6,0	4,5	143,7	-27,7	63,3	43,1	-37,6	
Essence (\$ US/gallon)	2,17	-0,6	1,9	2,3	-18,3	2,65	2,29	1,77	
Gaz naturel (\$ US/MMBTU)	2,10	-20,9	40,5	28,6	-12,6	2,86	2,04	1,48	
Métaux de base									
Indice LME	2 949	-2,3	10,8	28,6	6,1	3 046	2 707	2 232	
Aluminium (\$ US/tonne)	1 744	-1,2	9,9	15,0	1,6	1 824	1 664	1 426	
Cuivre (\$ US/tonne)	6 560	-2,1	10,2	37,2	14,4	6 853	5 851	4 625	
Nickel (\$ US/tonne)	14 462	-5,7	14,4	28,0	-16,6	17 906	13 676	10 806	
Zinc (\$ US/tonne)	2 421	-2,8	19,3	29,6	3,1	2 601	2 205	1 803	
Métaux précieux									
Or (\$ US/once)	1 870	-4,9	6,2	15,0	25,3	2 053	1 669	1 451	
Argent (\$ US/once)	22,9	-16,3	28,4	59,9	30,7	28,9	18,7	12,0	
Platine (\$ US/once)	862	-7,3	7,9	16,2	-6,8	1 017	876	593	
Palladium (\$ US/once)	2 257	3,7	22,2	0,2	35,1	2 781	2 048	1 557	
Autres matières premières									
Bois d'œuvre (\$ US/mpp)	579	-36,9	34,6	87,9	55,7	989	452	263	
Pâte (\$ US/tonne)	1 130	-0,9	-3,0	0,0	-6,2	1 205	1 134	1 115	
Blé (\$ US/boisseau)	5,50	2,0	16,0	-3,7	12,9	5,82	5,29	4,74	
Maïs (\$ US/boisseau)	3,47	3,6	13,8	5,5	-3,6	3,90	3,44	2,87	
Soya (\$ US/boisseau)	9,65	3,0	13,8	10,9	14,5	10,17	8,79	8,09	

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 : 39 (fourchette : 36 à 42)	Cible : 47 (fourchette : 30 à 55)
Gaz naturel Henry Hub (\$ US/MMBTU)	3,07	2,53	Cible : 2,05 (fourchette : 1,85 à 2,30)	Cible : 2,65 (fourchette : 1,80 à 3,25)
Or (\$ US/once)	1 269	1 393	Cible : 1 785 (fourchette : 1 740 à 1 825)	Cible : 1 835 (fourchette : 1 550 à 2 200)
Indice LME – métaux de base	3 141	2 854	Cible : 2 720 (fourchette : 2 665 à 2 790)	Cible : 2 870 (fourchette : 2 300 à 3 200)

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