

# TENDANCES DES MATIÈRES PREMIÈRES

## D'autres hausses de prix sont à prévoir l'an prochain

### FAITS SAILLANTS

- ▶ La reprise économique demeure inégale alors que la résurgence de la COVID-19 en Amérique du Nord et en Europe a forcé la réintroduction de mesures sanitaires. Toutefois, les marchés financiers se montrent plus résilients en raison de confinements moins sévères qu'au printemps et de nouvelles encourageantes sur les vaccins.
- ▶ Le retour de l'optimisme et la forte demande des marchés asiatiques ont favorisé les prix des métaux de base. L'indice LME (*London Metal Exchange*) a ainsi progressé d'un peu plus de 40 % depuis la mi-avril, dépassant les niveaux observés en début d'année. La Chine continue d'être le principal moteur de la demande avec son plan de relance économique axé sur les projets en infrastructure et son secteur manufacturier qui dépasse déjà ses niveaux prépandémie. Dans un contexte où l'extraction de minerais est ralentie par les mesures sanitaires, entre autres du côté du cuivre, et où la demande demeure élevée, les perspectives à court et à moyen terme des métaux industriels risquent d'être favorables à une appréciation des prix.
- ▶ Malgré les conséquences de la seconde vague sur l'activité économique dans les économies avancées, la situation du pétrole s'est améliorée depuis l'été. Alors que les Bourses battaient de nouveaux records et que les articles favorables aux vaccins se multipliaient dans les médias, le prix du WTI (*West Texas Intermediate*) connaissait une croissance de 26 % au mois de novembre et atteignait la barre des 45 \$ US le baril. L'Organisation des pays exportateurs de pétrole et ses partenaires (OPEP+) ont révisé l'augmentation prévue de leur production pour janvier 2021 de 1,9 mbj (millions de barils par jour) à 0,5 mbj et se rencontreront mensuellement pour ajuster, au besoin, leur production afin de mieux suivre la demande. Bien que le retour d'importants surplus ou déficits sur le marché mondial du pétrole devrait pouvoir être évité, l'or noir n'est pas complètement sorti du bois. Les restrictions sur les déplacements, particulièrement aériens, et les mesures de confinement demeurent en place dans plusieurs pays, limitant les perspectives d'un accroissement de la demande à court terme.
- ▶ La légère hausse des taux obligataires et l'excellente performance des marchés financiers ont nui au prix de l'or, qui a diminué de 5 % depuis le début de septembre. L'environnement risque toutefois de demeurer relativement favorable pour l'or jaune à moyen terme, puisque les banques centrales signalent vouloir maintenir leur politique monétaire accommodante pour très longtemps.
- ▶ Les besoins pressants en matériaux (construction et rénovation) ont de nouveau enflammé les prix du bois d'œuvre depuis novembre et laissent présager d'autres hausses au début de 2021. Pour leur part, les prix du maïs, du soya et du blé ont poursuivi leur ascension cet automne jusqu'au début décembre. Le maïs et le soya sont davantage sous pression avec des niveaux de stocks particulièrement bas.

### PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ L'incertitude autour du pétrole demeure présente dans les marchés alors que les États-Unis battent de nouveaux records de cas quotidiens de COVID-19 et que plusieurs pays sont encore en confinement partiel en attendant les vaccins. La distribution massive des doses pourrait prendre du temps et l'accélération de l'activité économique causée par la levée des mesures sanitaires est donc peu envisageable pour l'hiver 2021. Une période de consolidation est ainsi à prévoir à court terme. Les perspectives s'améliorent toutefois à moyen terme. La distribution de vaccins efficaces pourrait permettre à la demande mondiale de pétrole de récupérer davantage du terrain perdu durant la pandémie et pourrait pousser le prix du WTI vers 53 \$ US en fin 2021.

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

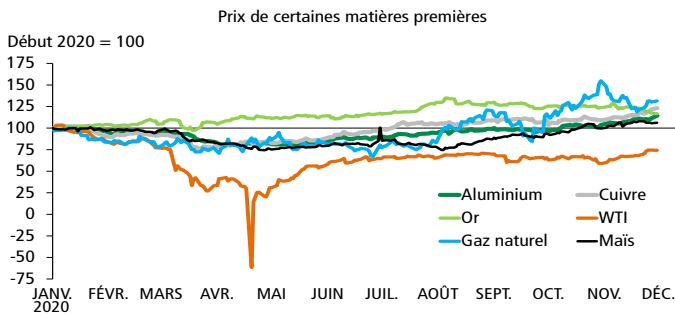
Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • [desjardins.economie@desjardins.com](mailto:desjardins.economie@desjardins.com) • [desjardins.com/economie](https://desjardins.com/economie)

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'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

## MATIÈRES PREMIÈRES

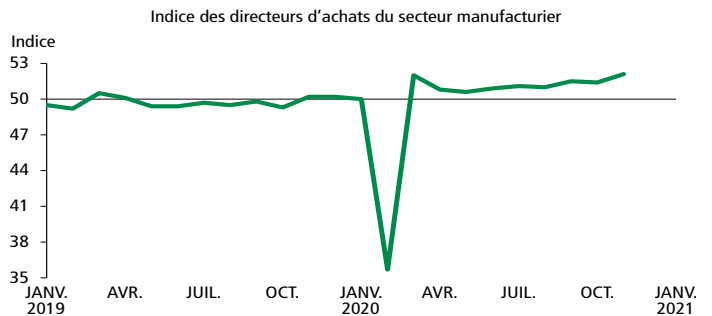
La plupart des matières premières se sont appréciées au cours de la dernière année



WTI : West Texas Intermediate  
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## CHINE

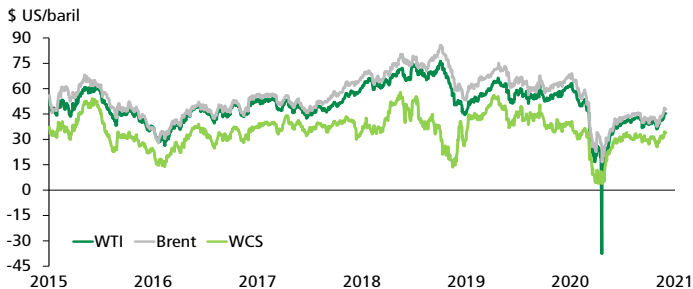
Le secteur industrielle chinois continue de progresser



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

## PÉTROLE

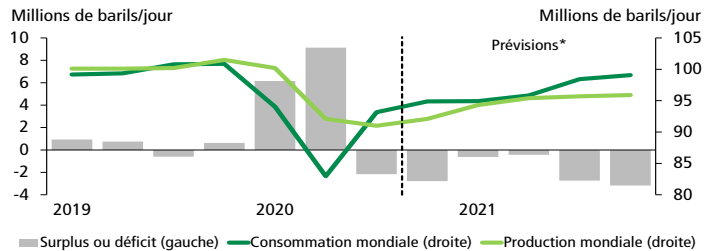
Les nouvelles encourageantes des vaccins bénéficient au pétrole



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

## PÉTROLE

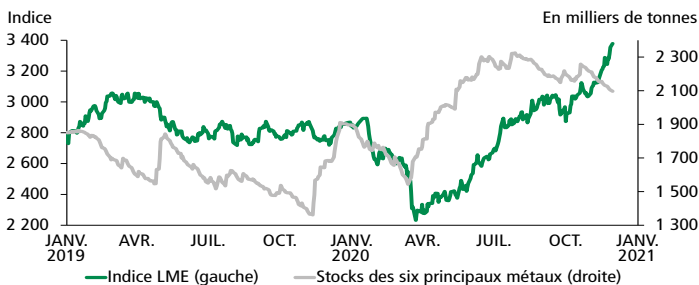
L'OPEP vise le retour à l'équilibre en 2021



OPEP : Organisation des pays exportateurs de pétrole; \* Perspectives de l'Agence internationale de l'énergie (AIE) en supposant la conformité des membres à l'entente de production et une augmentation du niveau de production de 1,9 million de barils par jour d'ici le 1<sup>er</sup> avril 2021.  
Sources : AIE et Desjardins, Études économiques

## MÉTAUX INDUSTRIELS

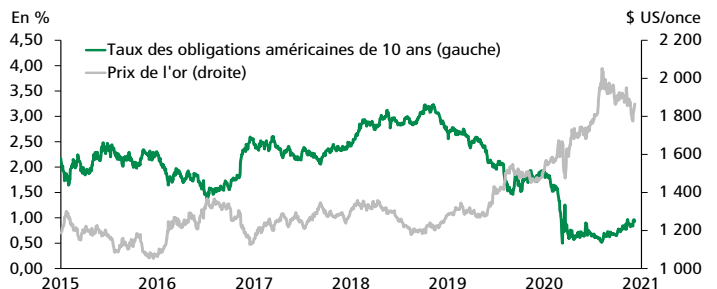
La forte demande mondiale fait monter les prix des métaux de base



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		
	11 déc.	-1 mois	-3 mois	-6 mois	-12 mois	Haut	Moyenne	Bas	
<b>Indices</b>									
Reuter-CRB (CCI)	438,1	3,5	6,3	21,7	7,1	438,2	389,4	317,5	
Reuters/Jefferies CRB	161,2	4,9	10,1	19,5	-11,2	187,4	149,5	106,3	
Bloomberg Commodity Index	74,9	1,2	4,6	16,8	-4,4	81,6	70,2	59,5	
Banque du Canada	425,2	4,5	3,7	17,5	2,7	427,1	372,1	214,3	
<b>Énergie</b>									
Pétrole Brent (\$ US/baril)	50,1	14,2	25,6	29,4	-21,1	69,1	44,3	16,5	
Pétrole WTI (\$ US/baril)	46,8	13,4	25,4	28,7	-20,4	63,3	40,2	-37,6	
Essence (\$ US/gallon)	2,16	2,9	-2,4	5,9	-15,8	2,58	2,19	1,77	
Gaz naturel (\$ US/MMBTU)	2,59	-14,5	14,2	42,9	15,5	3,35	2,11	1,48	
<b>Métaux de base</b>									
Indice LME	3 443	10,2	14,2	32,0	22,4	3 494	2 781	2 232	
Aluminium (\$ US/tonne)	2 007	5,7	15,5	27,3	14,6	2 055	1 693	1 426	
Cuivre (\$ US/tonne)	7 755	12,9	14,5	35,1	26,6	7 861	6 097	4 625	
Nickel (\$ US/tonne)	17 231	8,2	14,5	36,9	25,0	17 374	13 647	10 806	
Zinc (\$ US/tonne)	2 761	5,9	12,8	38,3	24,4	2 837	2 242	1 803	
<b>Métaux précieux</b>									
Or (\$ US/once)	1 846	-1,1	-5,2	6,0	25,4	2 053	1 750	1 466	
Argent (\$ US/once)	23,8	-1,6	-11,4	33,2	42,9	28,9	20,1	12,0	
Platine (\$ US/once)	1 009	16,5	8,6	23,0	9,0	1 060	879	593	
Palladium (\$ US/once)	2 332	-1,1	1,3	21,8	22,0	2 781	2 168	1 557	
<b>Autres matières premières</b>									
Bois d'œuvre (\$ US/mpp)	787	38,1	-17,0	122,8	98,3	989	493	263	
Pâte (\$ US/tonne)	1 130	0,0	0,0	-3,0	1,3	1 165	1 135	1 115	
Blé (\$ US/boisseau)	6,08	1,7	13,9	21,8	14,5	6,33	5,46	4,74	
Maïs (\$ US/boisseau)	4,13	0,5	17,3	31,5	14,4	4,19	3,49	2,87	
Soya (\$ US/boisseau)	11,44	2,3	17,5	34,1	30,3	11,83	9,21	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 : 38 à 40)	Cible : 48 (fourchette : 35 à 55)
Gaz naturel Henry Hub (\$ US/MMBTU)	3,07	2,53	Cible : 2,10 (fourchette : 2,00 à 2,20)	Cible : 2,65 (fourchette : 1,80 à 3,10)
Or (\$ US/once)	1 269	1 393	Cible : 1 770 (fourchette : 1 760 à 1 780)	Cible : 1 830 (fourchette : 1 550 à 2 100)
Indice LME – métaux de base	3 141	2 854	Cible : 2 810 (fourchette : 2 800 à 2 820)	Cible : 3 335 (fourchette : 2 700 à 3 800)

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