

Énergie et matières premières

Après avoir atteint au premier semestre 2022 des niveaux historiquement élevés, les cours mondiaux des matières premières ont nettement reflué au second semestre, dans un contexte d'assombrissement des perspectives de croissance. Ils restent globalement orientés à la baisse début 2023 mais les incertitudes tant macroéconomiques que géopolitiques les maintiennent bien au-dessus de leurs niveaux d'avant la crise sanitaire.

Le cours du pétrole (Brent) s'est ainsi établi au quatrième trimestre 2022 à 88,6 \$ par baril (après 100,6 \$ au troisième trimestre), puis autour de 83 \$ en janvier et février 2023 (► [figure 1](#)). Exprimé en euros, le prix du baril a davantage reculé qu'en dollars, du fait de l'appréciation de l'euro depuis novembre. Les marchés restent incertains début 2023, le cours du baril de Brent oscillant entre 80 et 87 \$ depuis mi-janvier. D'une part, l'offre mondiale reste excédentaire : les exportations russes résistent mieux que prévu et la réduction des objectifs de production de l'OPEP, décidée en octobre, a eu un effet limité sur les quantités réellement produites. De plus, le resserrement des politiques monétaires pèse sur la demande et exerce ainsi une pression à la baisse sur les cours depuis fin 2022. D'autre part, la réouverture progressive de l'économie chinoise et la résistance de l'activité dans les économies occidentales au quatrième trimestre 2022 peuvent laisser entrevoir un rebond de la demande dans les prochains mois.

Le prix du gaz sur le marché européen (TTF) a quant à lui été divisé par 4,5 entre août 2022 et février 2023 (► [figure 2](#)), avec notamment une forte baisse mi-décembre – dans le contexte d'un hiver doux et de stocks ayant rattrapé leur niveau de début 2020 (► [figure 3](#)). Le cours est ainsi redescendu en février à 52,5 €/MWh, un seuil qui n'avait plus été atteint depuis septembre 2021. Il reste cependant encore nettement au-dessus de son niveau moyen de 2019 et, par ailleurs, du prix du gaz sur le marché nord-américain (Henry Hub). En effet, ce dernier, s'il a connu des hausses en 2022 en raison d'une demande européenne plus importante, a augmenté sans commune mesure avec le TTF. Début 2023, il est de retour à son niveau d'avant la crise sanitaire.

Enfin, le prix du dioxyde de carbone (CO₂) sur le marché européen de quotas d'émission (► [figure 4](#)) se maintient au-dessus de 80 € la tonne début 2023 (contre 25 € en moyenne en 2019), après l'annonce fin décembre d'une réforme de ce marché par l'Union européenne. Celle-ci inclut notamment la fin progressive des quotas gratuits pour les industriels à l'horizon 2034 et l'élargissement du marché carbone à de nouveaux secteurs.

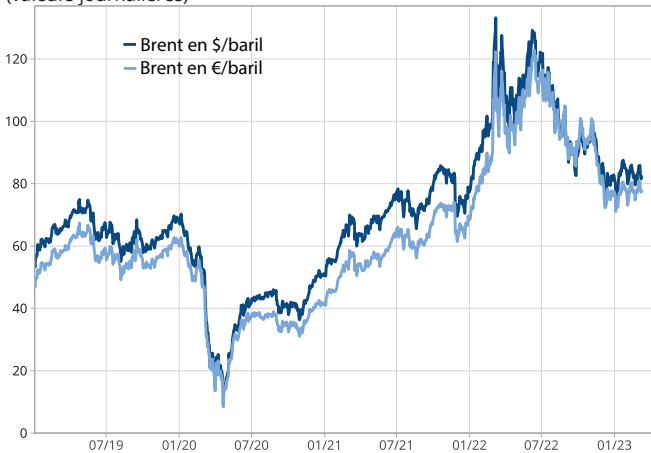
En parallèle, les cours mondiaux des matières premières (hors énergie) ont reflué après leur pic consécutif à l'invasion de l'Ukraine (► [figure 5](#)). Ils se maintiennent néanmoins à des niveaux nettement supérieurs à ceux d'avant la crise sanitaire, dans un contexte où les tensions géopolitiques et les risques climatiques semblent durablement peser sur les marchés (► [figure 6](#)). Ainsi, en janvier 2023, les prix des matières alimentaires importées en France se situaient 52,9 % au-dessus de leur niveau moyen de 2019. Ceux des matières agro-industrielles et minérales étaient en hausse de respectivement 29,1 % et 45,0 % sur la même période.

En France, les répercussions de ces évolutions des cours mondiaux se font progressivement : les prix de production agricoles ont légèrement baissé depuis leur pic de mai 2022 (-5 % entre mai 2022 et janvier 2023) mais restent 30 % au-dessus de leur niveau de janvier 2020. Les prix de production industriels (hors secteur de l'énergie) semblaient quant à eux avoir atteint un plateau fin 2022, mais repartent à la hausse en janvier 2023, où ils se situent 22 % au-dessus de leur niveau de janvier 2020.

À l'horizon de la prévision (mi-2023), l'hypothèse retenue est celle d'un cours du pétrole constant, fixé à 83 \$ par baril (soit 78 € sous l'hypothèse d'un taux de change euro-dollar à 1,06 dollar pour 1 euro). Les marchés semblent rester prudents et sensibles aux évolutions des différents indicateurs économiques – notamment ceux venant de Chine – ainsi qu'aux annonces des banques centrales. ●

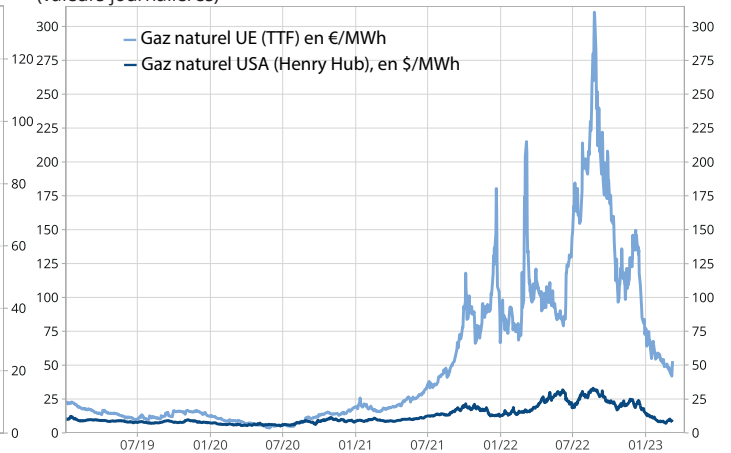
Conjoncture internationale

► 1. Cours du pétrole (Brent) en dollars et en euros (valeurs journalières)



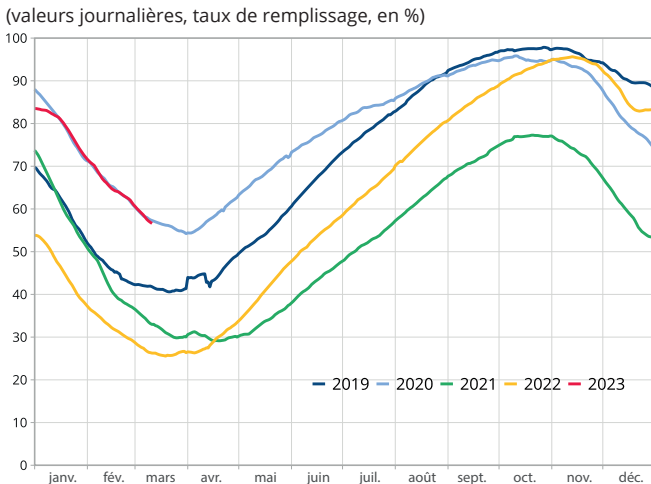
Dernier point : 10 mars 2023.
Lecture : au 10 mars 2023, le prix du baril de Brent s'est établi à 82,7 \$.
Source : Commodity Research Bureau.

► 2. Prix du gaz naturel en Europe et aux États-Unis (valeurs journalières)



Dernier point : 10 mars 2023.
Lecture : au 10 mars 2023, la valeur des contrats à terme à la première échéance de gaz naturel aux Pays-Bas (TTF) s'est établie à 53,0 € par mégawattheure.
Source : ICE Futures Europe, New York Mercantile Exchange.

► 3. Stocks de gaz naturel de l'Union européenne (valeurs journalières, taux de remplissage, en %)



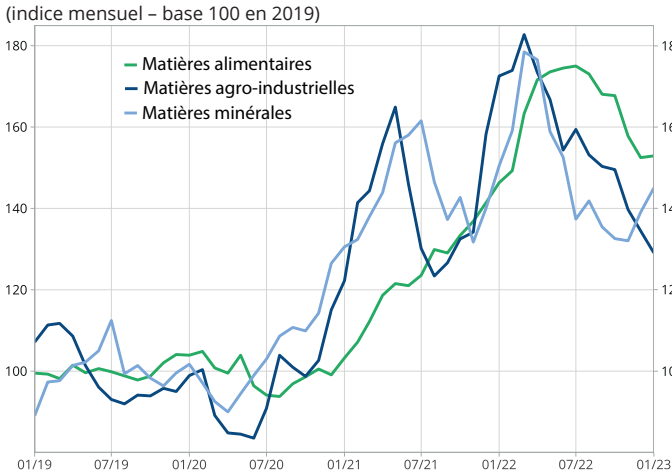
Dernier point : 11 mars 2023.
Lecture : au 11 mars 2023, les stocks de gaz naturel des pays de l'Union européenne se sont établis à 56,6 % des capacités totales de stockage.
Source : Gas Infrastructure Europe – AGSI+.

► 4. Prix de la tonne de CO₂ sur le marché européen des quotas d'émission (valeurs journalières, en euros)



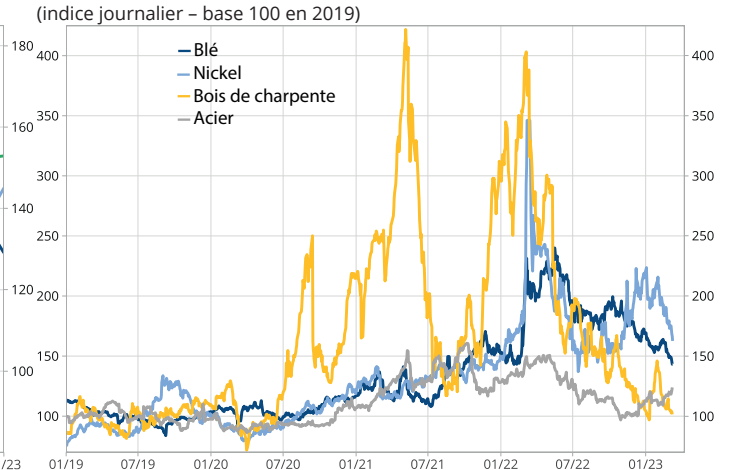
Dernier point : 10 mars 2023.
Lecture : au 10 mars 2023, le prix de la tonne de CO₂ sur le marché européen des quotas d'émission s'est établi à 96,7 €.
Source : ICE Futures Europe.

► 5. Prix des matières premières importées en France (indice mensuel – base 100 en 2019)



Dernier point : janvier 2023.
Note : les indices mesurent les variations des prix en euros.
Lecture : en janvier 2023, les prix en euros des matières premières alimentaires importées sont 52,9 % au-dessus de leur niveau moyen en 2019.
Source : Insee.

► 6. Cours du blé, du nickel, des bois de charpente et de l'acier (indice journalier – base 100 en 2019)



Dernier point : 10 mars 2023.
Note : les indices mesurent les variations des prix en euros.
Lecture : au 10 mars 2023, le cours du blé en euros est 43,2 % au-dessus de son niveau moyen en 2019.
Source : Euronext Paris, London Metal Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Shanghai Futures Exchange.