

Énergie et matières premières

Dans un contexte de ralentissement de l'activité mondiale, les cours mondiaux des matières premières et du pétrole sont revenus depuis le début de l'année 2023 bien en dessous des niveaux atteints à la mi-2022. Néanmoins, la volatilité reste importante et les cours restent pour la plupart nettement supérieurs à leurs niveaux d'avant la crise sanitaire.

Le cours du pétrole (Brent) s'est ainsi établi au premier trimestre 2023 à 81,2 \$ par baril (après 88,6 \$ au quatrième trimestre 2022, ► **figure 1**). Après avoir reculé en mars à 78,4 \$ en moyenne, en lien avec les inquiétudes suite aux perturbations financières (faillite de la banque SVB et difficultés de Crédit Suisse), le cours a rebondi en avril à 84,7 \$ après l'annonce, en début de mois, d'une réduction de la production de l'Opep+ à partir du mois de mai. Les inquiétudes liées à l'ampleur du resserrement monétaire en cours et à ses conséquences économiques pèsent néanmoins sur le cours du pétrole, qui a de nouveau diminué début mai. À l'horizon de la prévision (fin 2023), l'hypothèse retenue est celle d'un cours du pétrole constant, fixé à 77 \$ par baril (soit 72 € sous l'hypothèse d'un taux de change euro-dollar à 1,07 dollar pour 1 euro). Malgré les perspectives d'un déficit d'offre par rapport à la demande prévue, tirée notamment par la fin des restrictions sanitaires en Chine, les marchés semblent rester prudents compte tenu des craintes sur la demande mondiale.

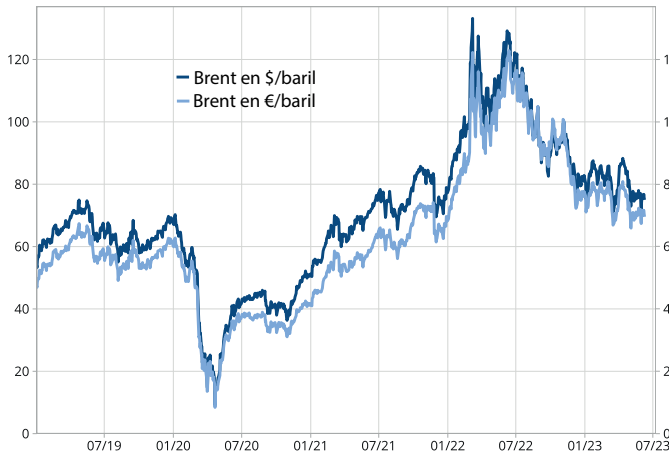
Le prix du gaz sur le marché européen (TTF) a quant à lui été divisé par 7,5 entre son pic d'août 2022 et son niveau de mai 2023 (► **figure 2**). Après une saison hivernale clémente, où les stocks européens se sont maintenus à des niveaux comparables à ceux de 2020 (► **figure 3**), le cours se situe désormais autour de 30 €/MWh. Il reste cependant une fois et demi supérieur à celui d'avant la crise sanitaire et, par ailleurs, bien au-dessus du prix du gaz sur le marché nord-américain (Henry Hub). Enfin, le prix du dioxyde de carbone (CO₂) sur le marché européen de quotas d'émission (► **figure 4**) se maintient autour de 90 € la tonne depuis fin janvier 2023, après que l'Union européenne a annoncé fin 2022 un ensemble de mesures visant, notamment, à restreindre l'accès aux quotas gratuits dans les prochaines années.

Les cours mondiaux des matières premières (hors énergie) suivent des évolutions plus contrastées depuis début 2023, après s'être nettement repliés au cours du second semestre 2022. Les prix des matières agro-industrielles importées ont poursuivi leur baisse et se situaient en avril « seulement » 7,2 % au-dessus de leur niveau moyen en 2019. Les prix des matières minérales – qui ont rebondi consécutivement à la réouverture de l'économie chinoise – et alimentaires, restent tout de même en hausse respectivement de 37,5 % et 58,9 % sur la même période (► **figure 5**). Si le cours du blé a largement reflué depuis le quatrième trimestre 2022 (► **figure 6**), les prix de certaines matières alimentaires – l'huile d'olive par exemple – sont fortement affectés par des épisodes de sécheresse précoces et prolongés. ●

Conjoncture internationale

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

(valeurs journalières)



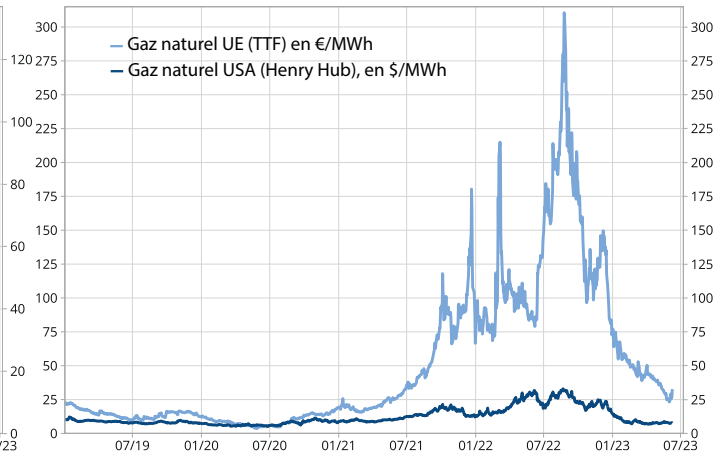
Dernier point : 9 juin 2023.

Lecture : au 9 juin 2023, le prix du baril de Brent s'est établi à 75,0 \$.

Source : Commodity Research Bureau.

► 2. Prix du gaz naturel en Europe et aux États-Unis

(valeurs journalières)



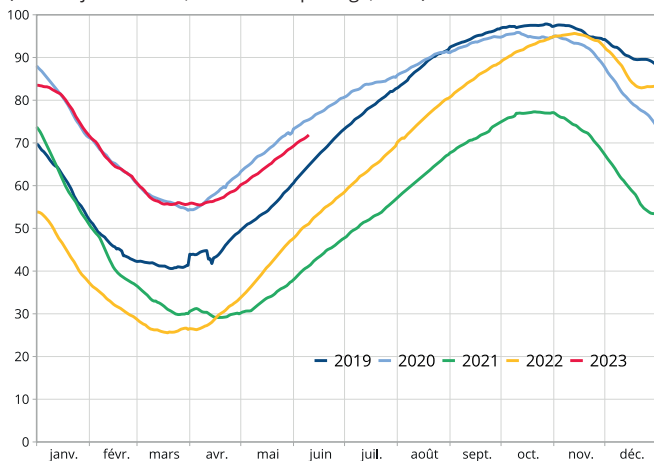
Dernier point : 9 juin 2023.

Lecture : au 9 juin 2023, la valeur des contrats à terme à la première échéance de gaz naturel aux Pays-Bas (TTF) s'est établie à 32,8 € 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 : 10 juin 2023.

Lecture : au 10 juin 2023, les stocks de gaz naturel des pays de l'Union européenne se sont établis à 71,9 % 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)



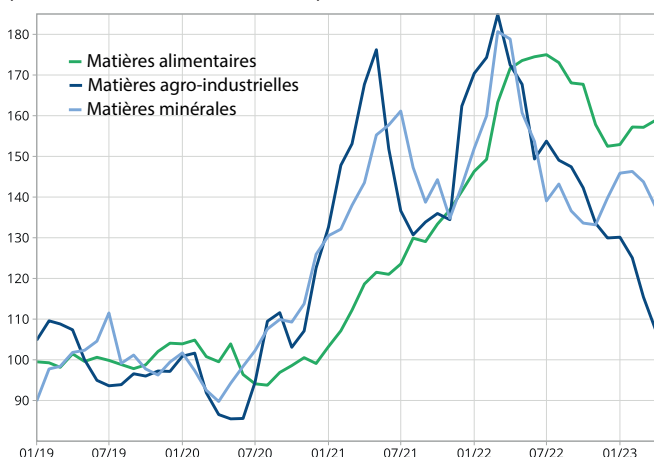
Dernier point : 9 juin 2023.

Lecture : au 9 juin 2023, le prix de la tonne de CO₂ sur le marché européen des quotas d'émission s'est établi à 85,1 €.

Source : ICE Futures Europe.

► 5. Prix des matières premières importées en France

(indice mensuel - base 100 en 2019)



Dernier point : avril 2023.

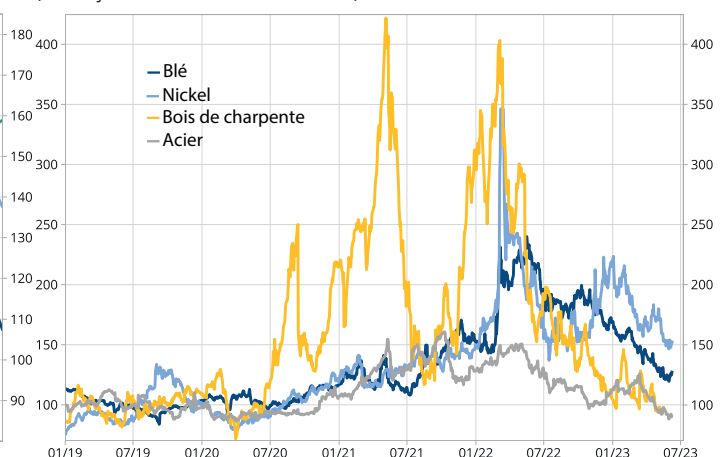
Note : les indices mesurent les variations des prix en euros.

Lecture : en avril 2023, les prix en euros des matières premières alimentaires importées sont 58,9 % au-dessus de leur niveau moyen de 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 : 9 juin 2023.

Note : les indices mesurent les variations des prix en euros.

Lecture : au 9 juin 2023, le cours du blé en euros est 28,4 % au-dessus de son niveau moyen de 2019.

Source : Euronext Paris, London Metal Exchange, Chicago Mercantile Exchange, Shanghai Futures Exchange.