

Perturbations de l'offre et attente du plan de relance américain**Brent, Oct. 2020 : 40,4 \$/b (Sept. : 40,9 \$/b)**

Le prix spot du Brent progresse à plus de 40 \$/b. Après le décrochage à 37 \$/b le vendredi 2 octobre (*lié à la contamination du président américain*), le prix du Brent a progressé la semaine passée pour s'établir à 41,6 \$/b le 9 octobre (Fig. 1). Sur la semaine, il gagne près de 3 % et se situe à 40 \$/b proche de la moyenne annuelle anticipée à 41 \$/b. La progression de la semaine passée reflète d'une part les perturbations de la production en Norvège et dans le Golfe du Mexique, et d'autre part l'optimisme des marchés financiers portés par l'attente d'un plan de relance américain. Les rumeurs sur une attaque de l'oléoduc Bakou-Tbilissi-Ceyhan (BTC) liées aux tensions entre l'Azerbaïdjan et l'Arménie ont aussi pu peser sur le prix. Il convient enfin de noter les déclarations d'un expert saoudien, reprises par le Wall Street Journal, évoquant une possible remise en cause de la hausse de la production OPEC+ prévue en janvier prochain.

Perturbation de la production de pétrole en Norvège et aux Etats-Unis. La grève en Norvège, initiée le 30 septembre et conclue par un accord le 9 octobre, a affecté une partie de la production nationale qui se situe à plus de 4 Mbe/j dont 2 Mb/j de pétrole et liquides pétroliers (LGN). En début de semaine dernière, les arrêts ont causé une réduction de production de 0,33 Mbe/j dont 40 % pour le pétrole. Reuters estimait pour sa part qu'une production de près de 1 Mbe/j pourrait être affectée cette semaine dont plus de 0,4 Mb/j pour le pétrole.

La seconde perturbation est due à l'arrivée jeudi dernier de l'ouragan Delta qui a frappé le sud de la Louisiane. L'arrêt des plateformes de production a affecté un total de 1,7 Mb/j, soit plus de 90 % du total de la production du Golfe du Mexique. Une étude récente de l'EIA montre que les effets durent en général quelques jours (15 jours comme pour « Laura » en août dernier) en dehors des ouragans de grande ampleur (Gustav et Ike en 2008 et Hurricane Katrina en 2005).

Enfin, il convient de noter qu'une partie de la presse a fait état d'une attaque par missile de l'oléoduc BTC le 6 octobre, attaque démentie côté arménien. Le pipeline, qui représente environ 80% des exportations de pétrole d'Azerbaïdjan et qui passe par la Géorgie pour atteindre la côte méditerranéenne turque, a une capacité de 1,2 Mb/j, ce qui représente un enjeu de 17 G\$/an pour un prix du baril à 40 \$/b (Annexe 1). Notons qu'un cessez-le-feu fragile, a été conclu le 10 octobre entre l'Arménie et l'Azerbaïdjan lors de négociations menées à Moscou.

Bonne tenue des marchés financiers dans l'attente d'un plan de relance aux Etats-Unis. Bien que le président américain ait annoncé mardi dernier la fin des négociations entre l'administration et le Congrès concernant un nouveau plan d'aide pour les ménages et les entreprises, des négociations pourraient néanmoins être relancées. Un projet pour le secteur aérien en particulier serait notamment en discussion entre le secrétaire au Trésor Steven Mnuchin et Nancy Pelosi, la présidente de la Chambre des représentants. Ces négociations interviennent sous la pression liée à l'élection prochaine d'une part et aux déclarations de la Réserve Fédérale d'autre part, indiquant le 7 octobre que la croissance pourrait ralentir considérablement au quatrième trimestre si le Congrès n'adoptait pas un plan de relance budgétaire. Cela explique l'espoir d'un plan de relance par les marchés financiers orientés à la hausse la semaine passée (Fig. 2) en dépit d'un contexte dégradé lié à la hausse des contaminations Covid-19 dans le monde et en Europe (Fig. 3).

Les Saoudiens envisageraient de remettre en cause les modalités de l'accord OPEC+. D'après le Wall Street Journal rapportant une déclaration d'un expert saoudien, les autorités saoudiennes étudieraient la possibilité de remettre en cause la hausse de production prévue en janvier dans le cadre de l'accord OPEC+ renégocié en juin dernier. Deux hausses étaient prévues dans le cadre de cet accord par rapport à la réduction de 9,7 Mb/j appliquée depuis mai dernier : l'une de 2 Mb/j mise en œuvre depuis août, ce qui porte la réduction à 7,7 Mb/j désormais ; la seconde de 1,9 Mb/j était prévue en janvier prochain (Fig. 4). Cette annonce, qui reste à officialiser, pourrait avoir pour objectif d'éviter un effet baissier face à la remontée de l'offre libyenne dans un contexte de hausse modérée de la demande.

Rapport OPEP WOO 2020 : hausse de la demande de pétrole jusqu'en 2030, de l'offre non OPEP jusqu'en 2025, de l'offre OPEP au-delà (Annexe 2 sélection de figures du rapport).

Côté demande, trois phases sont anticipées dans le scénario de référence (Fig. 5 & 6). La première, **phase de récupération**, se situe entre 2020 et 2022 marquée par un retour de la demande au niveau de 2019 (99,8 Mb/j). La deuxième phase, **phase de croissance** qui prend fin en 2030, se caractérise par une hausse annuelle soutenue de la demande à hauteur de 1,1 Mb/j en moyenne par an. La troisième, **phase du plateau** entre 2035 et 2045, est caractérisée par la stagnation de la demande mondiale à environ 109 Mb/j. Globalement, la demande mondiale progresse de 9 Mb/j entre 2019 et 2045, tirée par celle des pays émergents (+ 22 Mb/j), mais freinée par celle des pays occidentaux (-9 Mb/j).

Côté production (Fig. 7 & 8), les prévisions de l'OPEP prévoient deux phases. La première, qui va jusqu'en 2025, est une phase de croissance de l'offre des pays non OPEP et de stagnation pour l'OPEP. La seconde, entre 2025 et 2045, table sur le scénario inverse avec une croissance forte de l'offre OPEP.

Entre 2019 et 2025, la production de pétrole dans les pays non membres de l'OPEP progresse de 5,7 Mb/j pour atteindre 70,7 Mb/j d'ici 2025. Les croissances les plus notables sont attendues au Brésil (+1,7 Mb/j), aux États-Unis (+1,4 Mb/j) et en Norvège (+0,8 Mb/j). Ces croissances pourraient toutefois être freinées par la faiblesse des investissements (~320 G\$ en 2019, ~220 G\$ en 2020 et 2021). Dans le même temps, la production des pays membres de l'OPEP, après avoir atteint un point bas en 2020 (30,7 Mb/j), retrouverait dès 2021 un niveau équivalent à celui de 2019 (33 à 34 Mb/j). Au-delà de 2025, la production des pays non OPEP atteint un pic en 2030 (71,5 Mb/j) pour ensuite décroître régulièrement jusqu'à 65 Mb/j en 2045. La production OPEP au contraire progresse de 10 Mb/j pour atteindre 43 Mb/j.

Le rapport rappelle les nombreuses incertitudes susceptibles de modifier le scénario de référence. La première est liée aux mesures prises pour lutter contre le changement climatique pouvant entraîner une baisse de 30 Mb/j de la demande en 2045 dans un scénario « vert », en particulier pour ce qui est de la mobilité. La deuxième incertitude porte sur la croissance économique avec des effets, suivant les scénarios, de -3 à +2 Mb/j en 2045. Les progrès technologiques enfin pourraient réduire de 6 Mb/j la demande en 2045.

Figure 1 : Prix spots du Brent et du WTI en septembre

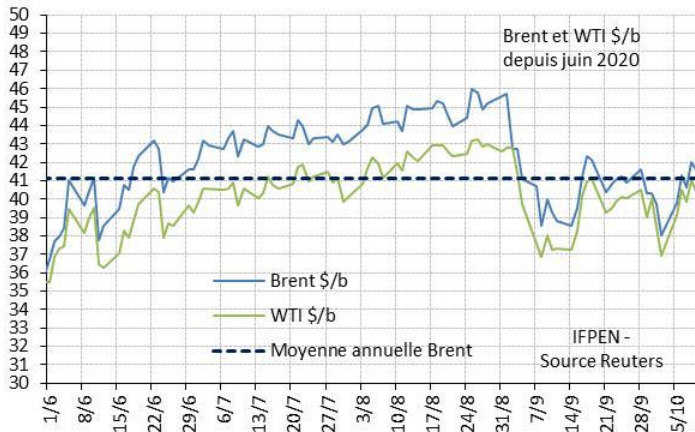


Figure 2 : Dow Jones et NASDAQ en 2020

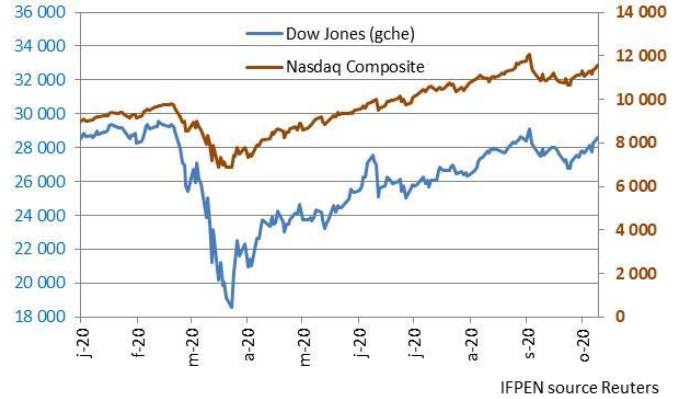


Figure 3 : Contaminations par jour

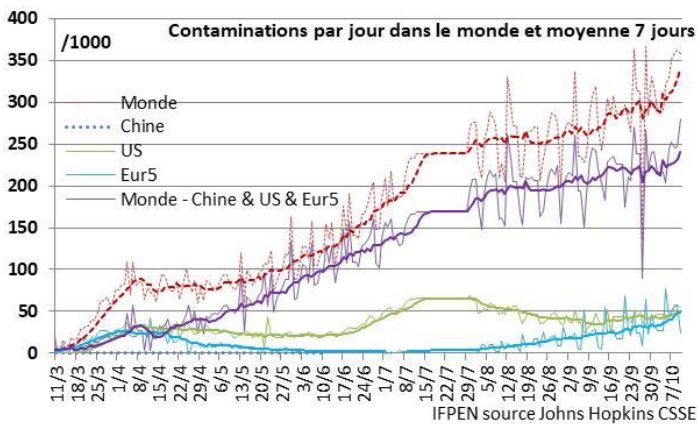


Figure 4 : Accord OPEP+ et production

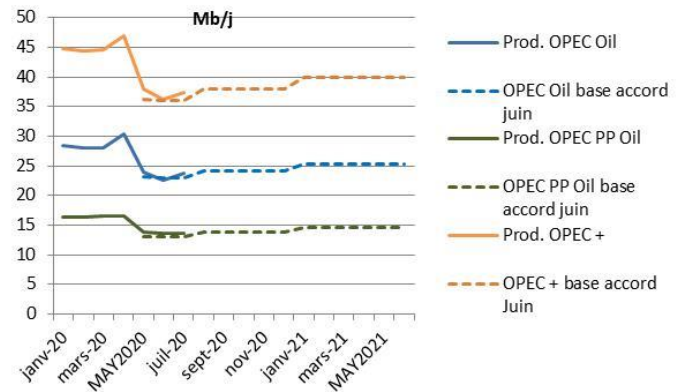


Figure 5 : Demande mondiale de pétrole (2019/2045)

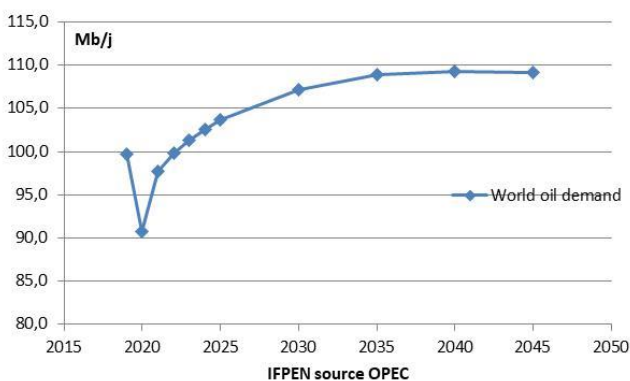


Figure 6 : Demande de pétrole par zone (2019/2045)

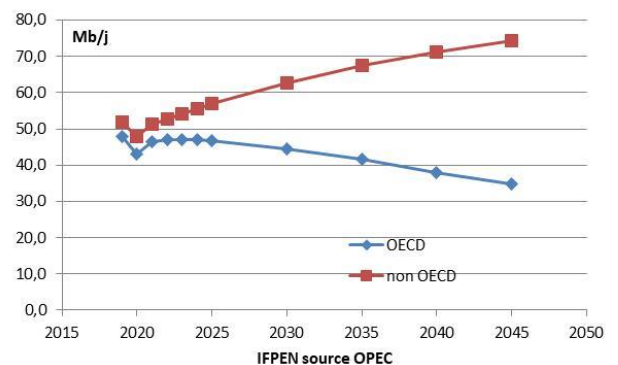


Figure 7 : Production mondiale de pétrole et biocarburants

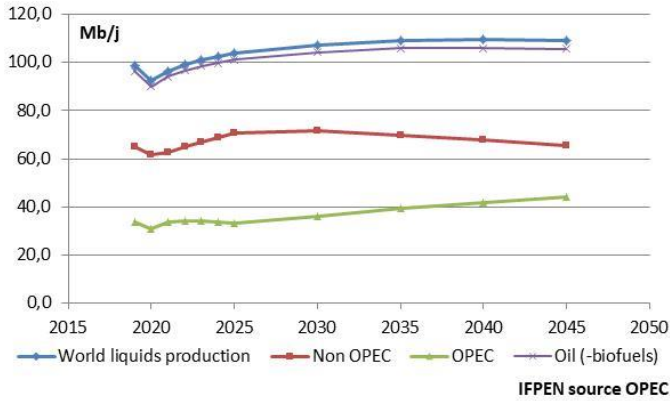
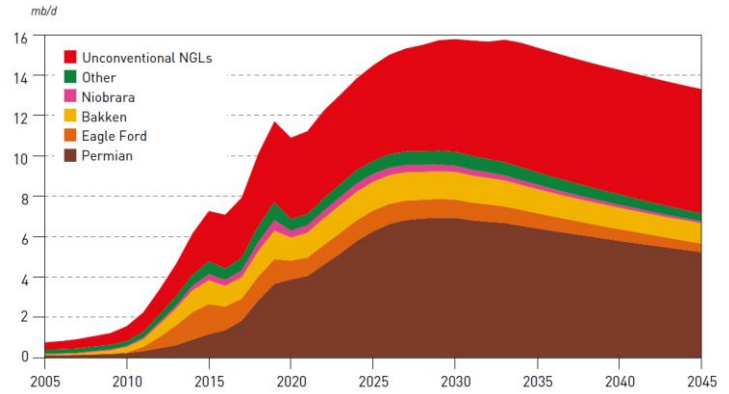


Figure 8 : Production d'huiles de schiste dans le monde



Equilibre Offre / Demande – Prix – Croissance économique

	sept-20	2017	2018	2019	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	2020	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	2021	20-19	21-20
Offre/Demande (Mb/j)															+/- Mb/j	
OCDE		47,7	48,0	47,7	45,4	37,6	43,7	45,0	42,9	44,8	44,7	46,2	46,5	45,6	-4,8	2,7
non-OCDE		50,4	51,2	52,4	48,5	45,5	50,0	51,0	48,8	50,8	51,2	52,0	52,4	51,6	-3,6	2,8
<i>Dont Chine</i>		12,5	13,0	13,7	11,9	14,2	14,2	14,1	13,6	14,0	14,3	14,4	14,5	14,3	-0,1	0,7
Demande totale		98,1	99,2	100,1	94,0	83,0	93,7	96,0	91,7	95,6	95,8	98,2	98,9	97,2	-8,4	5,5
non-OPEP+		41,5	45,0	47,2	48,1	44,6	45,7	46,0	46,1	46,1	46,6	46,8	46,7	46,5	-1,1	0,4
OPEP (LGN)		5,4	5,5	5,4	5,4	5,2	5,1	5,1	5,2	5,3	5,3	5,3	5,3	5,3	-0,2	0,1
Offre OPEP (brut)		31,5	31,4	29,5	28,2	25,6	24,2	24,3	25,6	25,4	25,4	25,4	25,4	25,4	-3,9	-0,1
Offre OPEP 10 PP		18,4	18,5	18,4	18,6	16,8	16,1	16,1	16,9	16,9	16,9	16,9	17,0	16,9	-1,5	0,0
Offre OPEP +		55,8	55,3	53,3	52,1	47,6	45,3	45,4	47,6	47,5	47,6	47,6	47,6	47,6	-5,7	0,0
Offre totale		97,3	100,3	100,5	100,2	92,1	91,0	91,4	93,7	93,7	94,1	94,3	94,3	94,1	-6,8	0,4
Offre-Demande (Mb/j)		-0,8	1,0	0,4	6,3	9,1	-2,7	-4,6	2,0	-2,0	-1,7	-3,9	-4,6	-3,1		
Brent															+/- %	
\$/b		54,2	71,2	64,2	50,4	29,3	43,0	42,0	41	44	45	46	46	45	-35,9	10,2
€/b		47,9	60,4	57,4	45,8	26,5	36,7	35,7	36	38	38	39	39	38	-36,9	6,1
€/l		0,30	0,38	0,36	0,29	0,17	0,23	0,22	0,23	0,24	0,24	0,24	0,24	0,24	-36,9	6,1
Produits pétroliers															+/- %	
Super SP95-E10		1,35	1,48	1,48	1,45	1,26	1,32	1,31	1,34						-9,4	
Gazole		1,23	1,44	1,44	1,39	1,20	1,23	1,20	1,27						-11,8	
taux change															+/- %	
US\$/€		1,13	1,18	1,12	1,10	1,10	1,17	1,18	1,13	1,18	1,18	1,18	1,19	1,18	0,7	4,9
Croissance économique %																
Monde		2017	2018	2019					2020					2021		
OCDE		3,9	3,6	2,9					-3,0					5,8		
NON OCDE		2,5	2,2	1,7					-6,1					4,5		
		4,8	4,5	3,7					-1,1					6,6		

Sources : Reuters / AIE / FMI – WEO / EIA / OPEP

Figure 9 : Production non OPEP+ et OPEP+ de pétrole et LGN

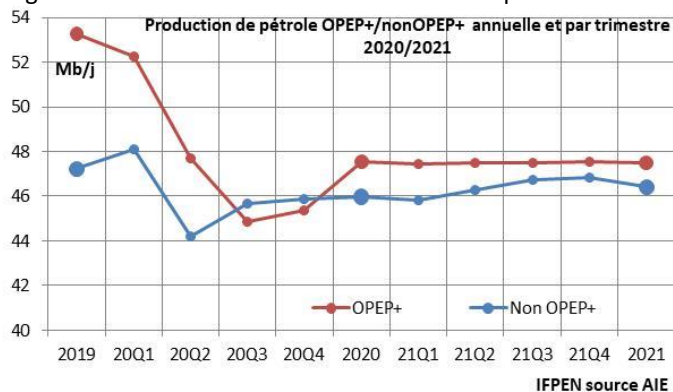


Figure 10 : Bilan pétrolier annuel et par trimestre

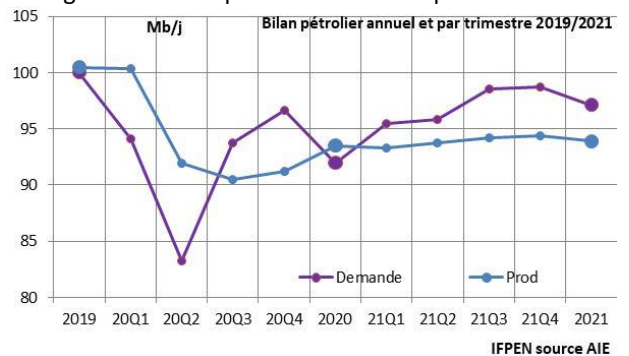


Figure 11 : Cotations des produits pétroliers en Europe

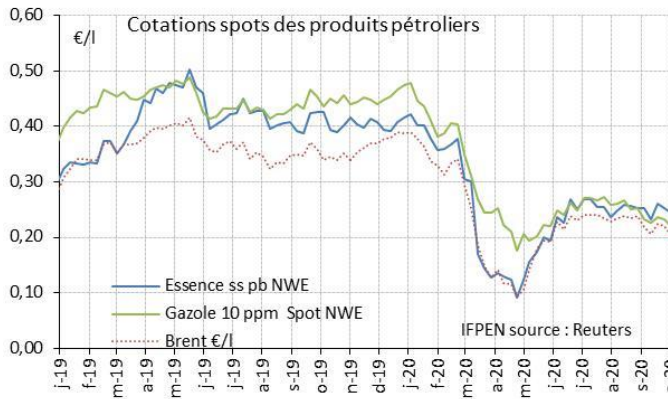
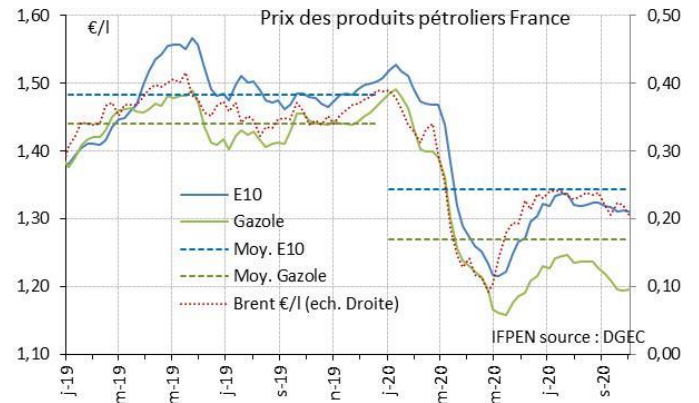
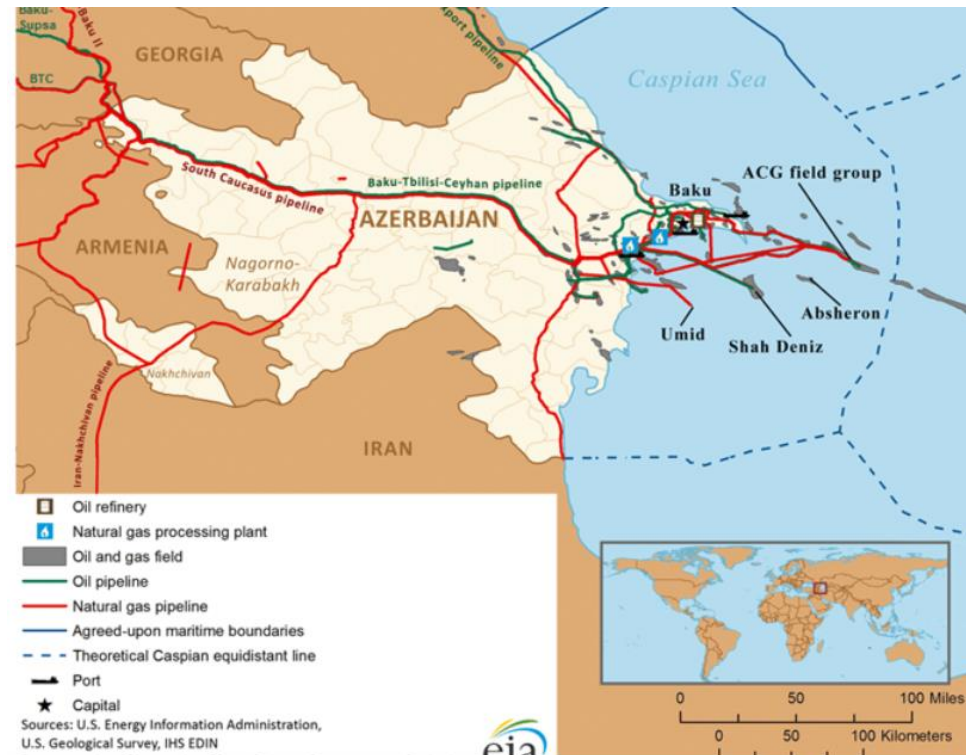


Figure 12 : Prix du Brent et des produits pétroliers en France



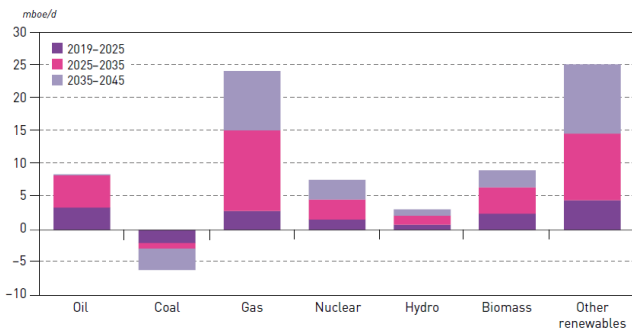
Annexe 1 : Tracé des oléoducs et gazoducs en provenance d'Azerbaïdjan



Annexe 2 : Sélection de figures du rapport OPEP WOO 2020

Figure 13 : Hausse de la demande par énergie

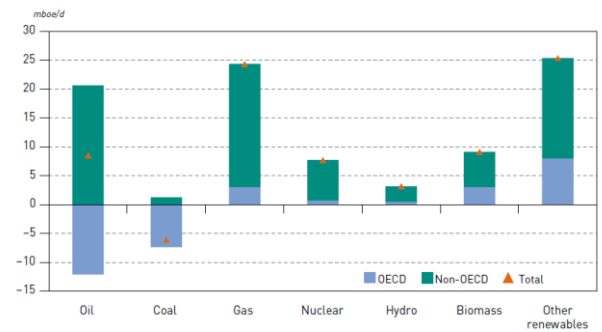
Growth in primary energy demand by fuel type, 2019–2045



Source: OPEC.

Figure 14 : Hausse de la demande par énergie et par zone

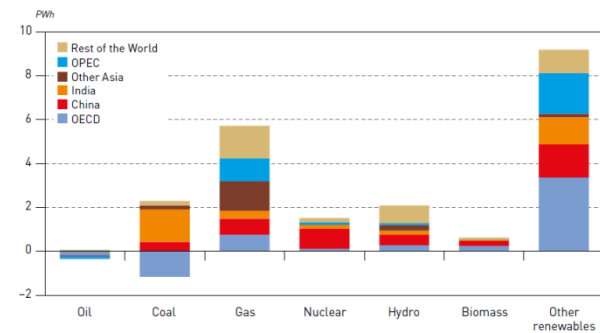
Growth in energy demand by fuel type and region, 2019–2045



Source: OPEC.

Figure 15 : Hausse de la production d'électricité par source

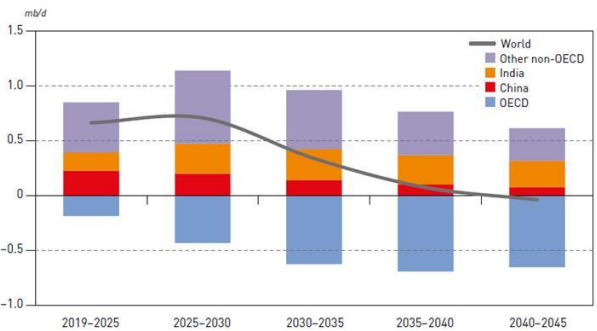
Figure 2.14
Electricity generation growth by fuel and region, 2019–2045



Source: OPEC.

Figure 16 : Croissance 5 ans de la demande de pétrole

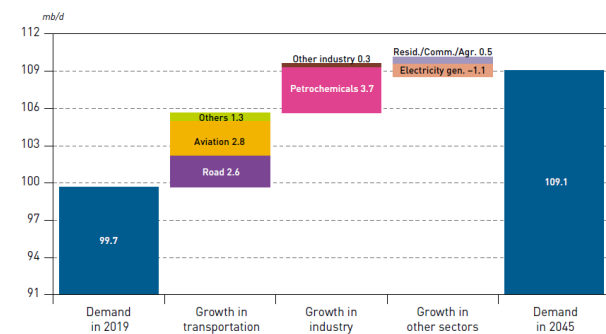
Average annual oil demand increments by region, 2019–2045



Source: OPEC.

Figure 17 : Croissance de la demande de pétrole par secteur

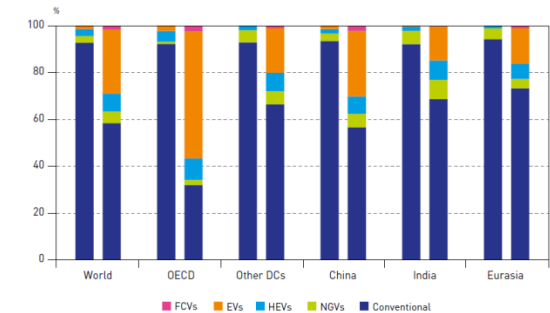
Oil demand growth by sector



Source: OPEC.

Figure 18 : Répartition du parc automobile

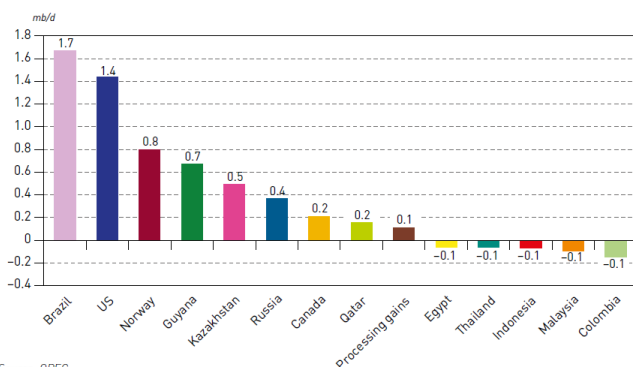
Figure 3.20
Shares of new passenger car sales by powertrain, 2019 and 2045



Source: OPEC.

Figure 19 : Croissance de la production de pétrole par pays

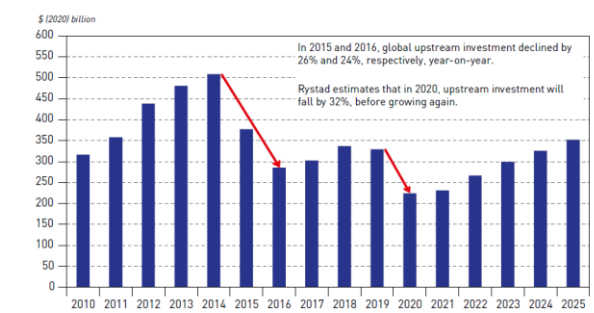
Select contribution to non-OPEC total liquids change, 2019–2025



Source: OPEC.

Figure 20 : Investissements amont (pétrole)

Figure 4.15
Global upstream (oil only) capital expenditure



Source: Rystad Energy.