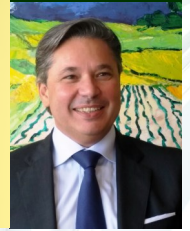


# ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond—Associé &amp; CIO



## LA HAUSSE DES PRIX DE L'ÉNERGIE AFFECTE LA PRODUCTION, L'INFLATION ET LE POUVOIR D'ACHAT

**Les prix de l'énergie explosent littéralement au 3ème trimestre 2021. Réduction des inventaires poussée par la hausse de la demande mondiale. Effets indirects de la transition énergétique sur le marché de l'énergie. Risques de récession après un choc de l'offre ?**

### Points clés

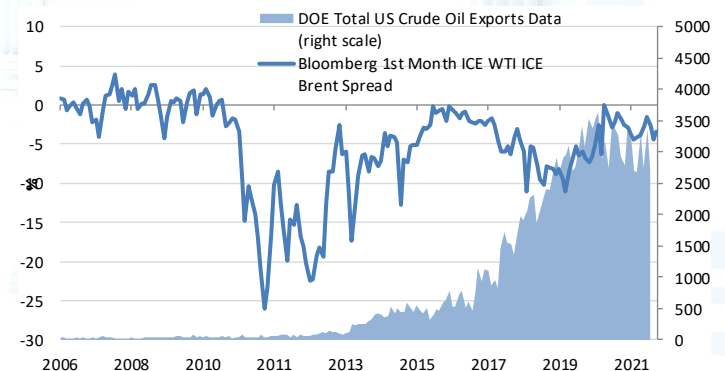
- Etat du marché du brut mondial
- Réduction des inventaires poussée par la hausse de la demande mondiale
- Effets indirects de la transition énergétique sur le marché de l'énergie
- Risques de récession après un choc de l'offre ?

### Les prix de l'énergie explosent littéralement au 3ème trimestre 2021

Les cours du pétrole brut WTI (West Texas Intermediate) ont bondi de près de +73% en 2021 et dépassent depuis quelques jours le niveau de 80\$ le baril. Son équivalent européen, le Brent de la Mer du Nord, est lui en hausse de +67% et s'approche de 85\$ le baril. La moitié de ces progressions et (+32% et +33%) s'est matérialisée au cours des huit dernières semaines seulement. Une période qui coïncide avec l'extraordinaire hausse de +75% des cours du gaz naturel enregistrée par la hausse du prix de 3.7\$ à 6.5\$. Les tensions s'accroissent et affectent les autres sources d'énergie, incluant aussi le charbon. Le monde postpandémie se réveille avec une surprise de taille, la dépendance de nos économies aux énergies fossiles et au gaz est encore extrême, en particulier lorsque toutes les économies sortent ensemble de la crise sanitaire et s'affrontent pour obtenir l'énergie indispensable à la réalisation de leurs objectifs de développement. Les prix du charbon s'envolent de plus de 300% en Australie. Les réserves fondent un peu partout et la Chine recommande à ses entreprises de stocker un maximum d'énergie en prévision de probables goulots d'étranglement et de pénuries. En Inde, on se prépare sans doute aussi déjà à des interruptions de courant, alors que l'économie dépend essentiellement de l'énergie produite par les centrales à charbon. La hausse des prix de l'énergie

est le résultat d'une absence d'anticipation des producteurs de la hausse des diverses demandes nationales provoquées par la stimulation économique postpandémie. Elle est sans doute aussi le symptôme du choc actuel global entre une demande de consommation revitalisée et une offre encore prudente qui peine à la satisfaire alors qu'elle a déjà largement puisé dans ses inventaires et ne peut ajuster sa production.

Différentiel WTI-Brent et Exportations de brut US



Sources: BBGI Group SA

### Le facteur gaz

La hausse des cours du gaz naturel n'est pas si surprenante que cela et trouve une partie de ses racines dans le changement assez radical du marché aux Etats-Unis. La surproduction de gaz due à l'industrie de schiste au cours des dix dernières années avait atteint des niveaux extrêmes au point de ne plus savoir comment stocker la production, jusqu'au développement récent des capacités d'exportation de LNG. La situation est différente à la sortie de la pandémie, la production reste bien en-dessous de son niveau précédent alors que la demande augmente avec la tendance mondiale de réduction des émissions de carbone. L'explosion de la demande de gaz naturel consécutive à la réduction des objectifs