

Semaine	22/1	15/1	Delta	%	Année -1
Brent ICE	55.7	56.0	-0.3	-0.6%	63.2
WTI Nymex	52.9	52.9	0.0	0.1%	56.2

Après onze semaines de hausse, le pétrole marque une pause.

Après onze semaines de hausse de prix qui ont propulsé le Brent à plus de 56 \$/b, les prix se sont stabilisés cette semaine (**Fig. 1 & 2**). En moyenne hebdomadaire, le Brent, sur le marché à terme de Londres, a perdu 0,3 \$/b (-0,6 %) pour atteindre 55,7 \$/b. Le WTI est resté stable à 52,9 \$/b. Le consensus des économistes interrogés par Bloomberg sur le prix du Brent en 2021 est en hausse à 56,2 \$/b (**Fig. 3**), porté par les annonces de la nouvelle administration américaine concernant des mesures "restrictives" pour l'industrie pétrolière qui pourraient à terme limiter la production et un plan de relance américain de 1 900 milliards de dollars qui pourrait notamment conduire à une augmentation de la demande de pétrole aux Etats-Unis d'environ 350 kb/j en 2021 et 900 kb/j en 2022, selon les analystes de Rystad.

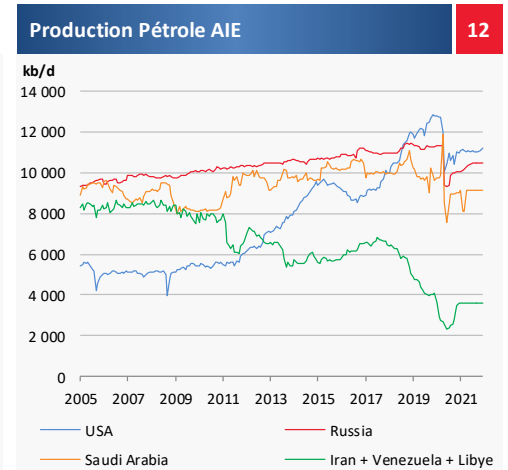
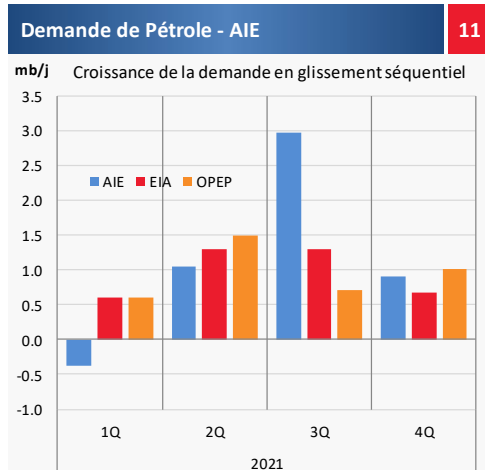
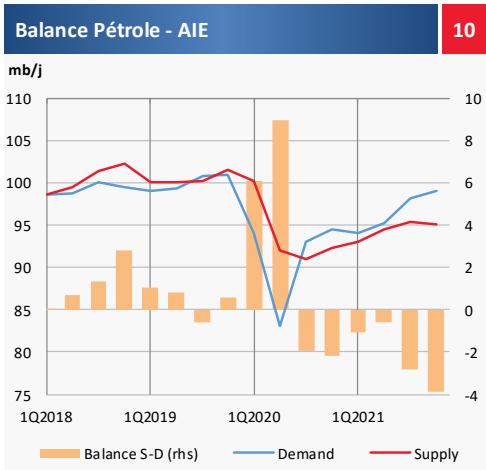
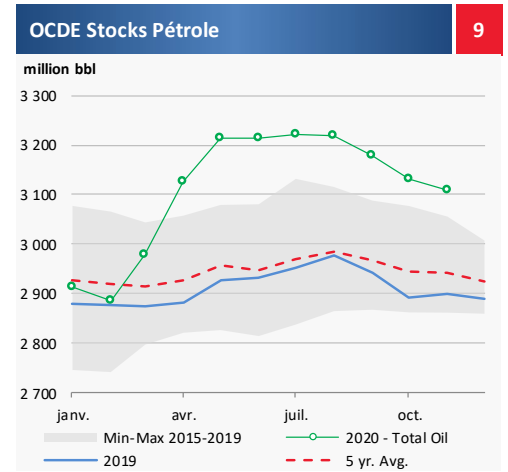
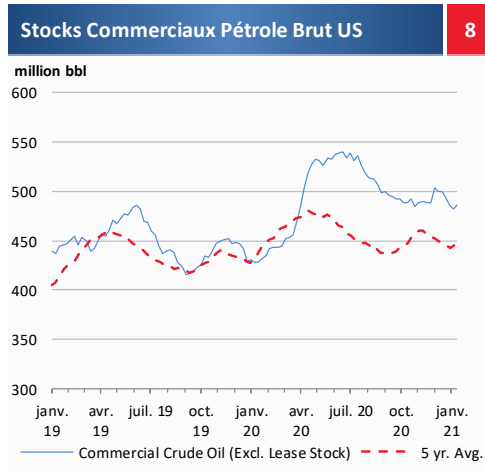
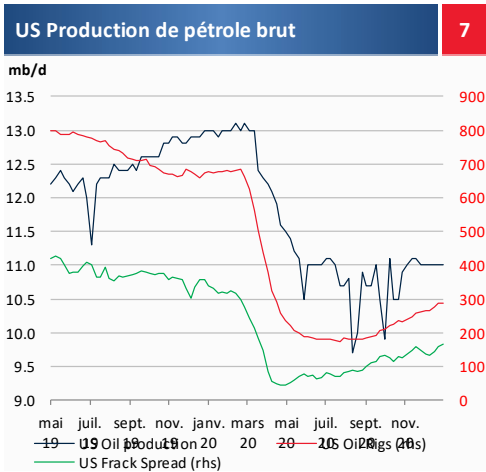
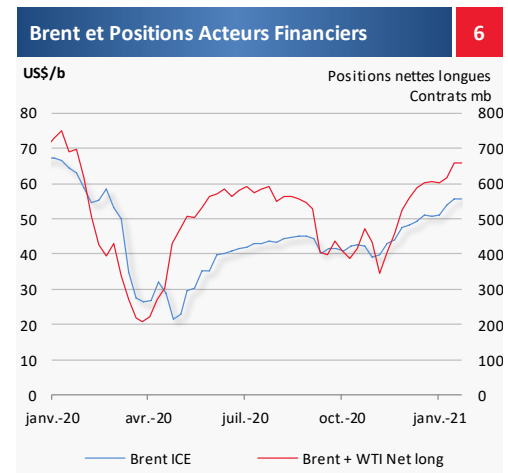
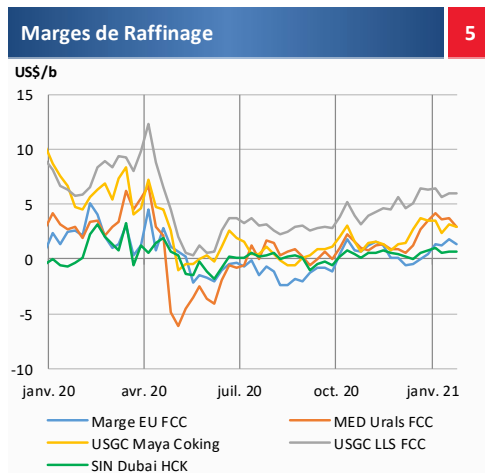
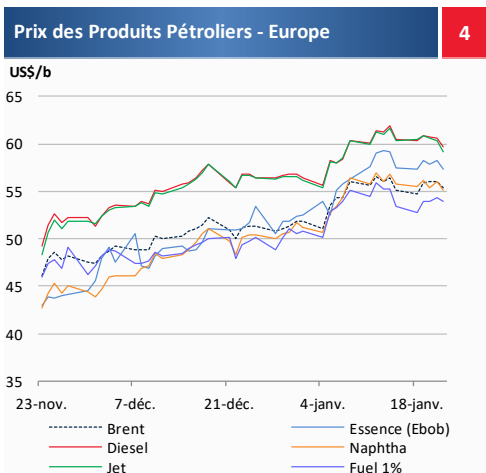
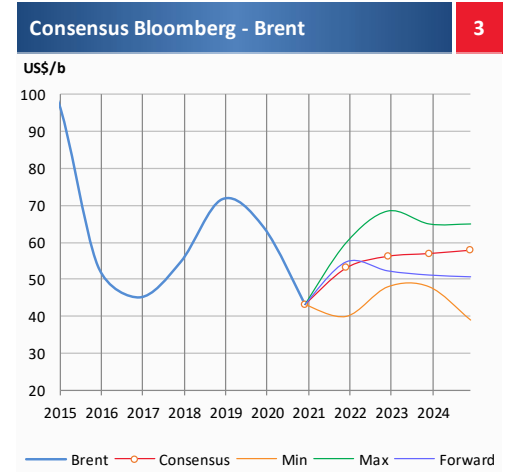
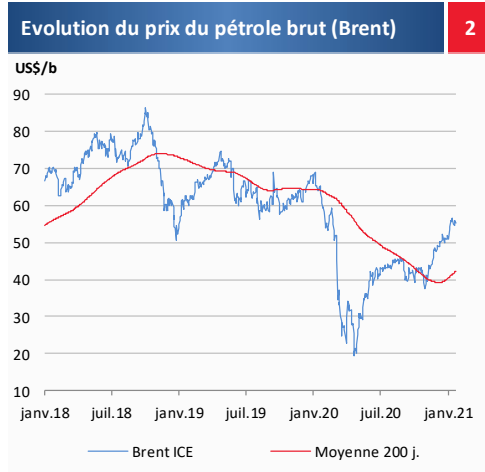
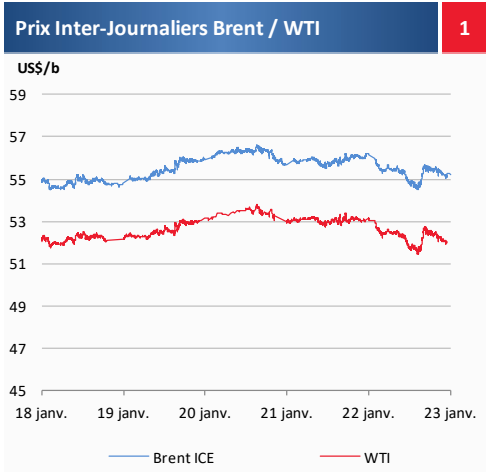
Les prix du pétrole brut ont été soutenus la semaine dernière par l'investiture du nouveau président américain. D'une manière générale, la politique énergétique de Joe Biden, plus favorable aux énergies renouvelables, devrait, en limitant l'exploration et l'exploitation de nouveaux champs pétroliers, freiner la production pétrolière américaine et contribuer à rééquilibrer l'offre et la demande en augmentant les prix. Le premier décret présidentiel à avoir un impact immédiat, tant en termes d'emploi que de gestion des flux et des stocks de pétrole, est celui concernant l'arrêt de la construction de l'oléoduc Keystone XL entre le Canada et les États-Unis. En revanche, l'arrêt temporaire de la délivrance de nouveaux permis sur les terres fédérales (pendant 60 jours, en attendant un moratoire) et le moratoire sur l'exploitation du pétrole et du gaz dans la réserve faunique nationale de l'Arctique (ANWR) n'auront aucun impact sur le marché pétrolier. Si le moratoire sur les terres fédérales devait finalement être adopté, il ne concernerait pas les puits déjà forés ou les permis déjà en place, de sorte que l'approvisionnement en pétrole des États-Unis ne serait pas immédiatement touché, mais il affecterait nécessairement les perspectives futures (en 2019, les terres et les eaux fédérales représentaient 22 % de la production totale de pétrole et 12 % de la production de gaz naturel des États-Unis, selon l'EIA américaine). L'IPAA (Independent Petroleum Association of America) a déclaré à propos d'un moratoire de 2021 à 2040 sur les terres fédérales que "les pertes fiscales et économiques s'élèveraient à plus de 640 milliards de dollars, détruisant les économies de nombreux États occidentaux et du Golfe, mais ayant également un impact sur les marchés mondiaux. Une interdiction de ces permis ne fera que déplacer la production de pétrole vers l'Arabie saoudite et la Russie, qui ont des réglementations environnementales beaucoup moins strictes que les producteurs américains". Enfin, les réglementations annoncées pendant la campagne présidentielle pour renforcer les obligations des producteurs en matière d'émissions et de rejets, de torchage du gaz et d'utilisation de l'eau pour la fracturation hydraulique devraient avoir un impact important sur la production de pétrole et donc sur les prix.

La semaine dernière, dans son rapport mensuel, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) était plutôt optimiste quant à la reprise économique en 2021, bien que l'Agence ait révisé ses prévisions de consommation de pétrole légèrement à la baisse (-0,3 mb/j). L'Agence estime que la résurgence actuelle des cas de Covid-19 et le renforcement des protocoles sanitaires dans de nombreuses régions ralentissent la reprise économique au premier trimestre, mais l'accélération des campagnes de vaccination devrait stimuler une croissance plus forte au second semestre. En 2021, l'AIE prévoit une augmentation de la demande de 5,5 mb/j avec une forte accélération de la demande au troisième trimestre (**Fig. 11**). En ce qui concerne la production de pétrole, après une baisse record de 6,6 mb/j en 2020, la production mondiale de pétrole devrait augmenter d'environ 1 mb/j en 2021, à condition que l'OPEP+ augmente sa production comme prévu, que la Libye poursuive son redressement et, plus généralement, que la hausse des prix du brut encourage les pays producteurs hors OPEP à pomper davantage (**Fig. 12**). La décision surprise de l'Arabie saoudite de réduire volontairement sa production de 1 mb/j en février et mars montre toutefois que le point de vue optimiste de l'AIE n'est pas entièrement partagé et que le risque d'un recul de la demande de pétrole dû aux mesures de confinement, d'une nouvelle augmentation des stocks et d'une baisse significative des prix reste très élevé.

En ce qui concerne les stocks pétroliers, les stocks industriels de l'OCDE ont baissé pour le quatrième mois consécutif en novembre, réduisant l'excédent par rapport à la moyenne sur cinq ans à 166,7 mb (**Fig. 9**). Aux États-Unis, les stocks de pétrole pour la semaine du 15 janvier ont augmenté de +4,3 mb (**Fig. 8**), les stocks des principaux produits pétroliers restant pratiquement stables (à l'exception du jet qui a augmenté de +2,2 mb). En Europe, les données hebdomadaires sur les stocks pétroliers montrent une augmentation de +5,5% des stocks la semaine dernière, principalement dû à l'augmentation des stocks de diesel et de fuel.

En Europe, les prix des produits pétroliers sur le marché de Rotterdam ont suivi la baisse des prix du pétrole brut, les prix de l'essence ayant baissé de 1,3% et ceux du diesel de 0,9% (**Fig. 4**). Dans ce contexte, les marges de raffinage ont diminué la semaine dernière, la marge de raffinage européenne ayant baissé de 22 % pour atteindre 1,38 \$/b (**Fig. 5**).

Semaine	22/1	15/1	Delta	%	Année -1
Brent ICE	55.7	56.0	-0.3	-0.6%	63.2
WTI Nymex	52.9	52.9	0.0	0.1%	56.2



Semaine	22/1	15/1	Delta	%	Année -1
Brent ICE	55.7	56.0	-0.3	-0.6%	63.2
WTI Nymex	52.9	52.9	0.0	0.1%	56.2

AIE - OMR Jan. 2021	2018	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	48.0	47.7	45.4	37.5	42.2	43.0	42.0	43.2	43.8	45.6	46.4	44.8	-5.7	2.7
non-OCDE	51.2	52.3	48.7	45.6	50.7	51.5	49.1	50.9	51.4	52.5	52.6	51.9	-3.2	2.7
<i>Dont Chine</i>	13.0	13.7	11.9	14.2	14.7	14.7	13.9	14.3	14.6	14.8	14.9	14.6	0.2	0.7
Demande totale (mb/j)	99.2	100.0	94.1	83.1	93.0	94.5	91.2	94.1	95.2	98.1	99.0	96.6	-8.8	5.45
Offre non-OPEP	63.6	65.6	66.6	61.3	61.9	62.2	63.0	62.6	63.5	64.2	64.1	63.6	-2.6	0.6
Offre OPEP (NGLs)	5.5	5.4	5.4	5.2	5.1	5.2	5.2	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	-0.2	0.1
Offre OPEP (Brut)	31.4	29.5	28.2	25.6	24.1	24.9	25.7	25.1	25.8	25.8	25.8	25.8	-3.8	0.1
Offre totale (mb/j)	100.5	100.6	100.3	92.1	91.1	92.3	93.9	93.0	94.6	95.3	95.2	94.7	-6.6	0.7
Differences (+/-)	1.3	0.5	6.1	9.0	-1.8	-2.2	2.8	-1.1	-0.6	-2.8	-3.9	-1.9	2.2	-4.7

EIA - STEO Jan. 2021	2019	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	47.8	47.5	45.3	37.4	42.1	43.0	41.9	43.7	43.7	44.8	45.4	44.4	-5.6	2.5
non-OCDE	52.2	53.7	49.9	47.6	51.2	52.4	50.3	52.2	53.6	53.8	53.9	53.4	-3.4	3.1
<i>Dont Chine</i>	13.9	14.8	13.8	14.0	14.5	15.0	14.3	15.1	15.3	15.0	15.3	15.2	-0.5	0.9
Demande totale (mb/j)	100.1	101.2	95.2	85.0	93.4	95.4	92.2	96.0	97.3	98.6	99.3	97.8	-9.0	5.6
Offre non-OPEP	64.0	66.0	67.2	61.9	62.4	63.2	63.7	63.6	64.8	65.4	65.7	64.9	-2.3	1.2
Offre OPEP (NGLs)	5.3	5.4	5.2	5.0	4.8	4.9	5.0	5.0	5.1	5.1	5.1	5.1	-0.4	0.1
Offre OPEP (Brut)	31.4	29.3	28.3	25.7	23.6	24.9	25.6	25.1	27.1	28.2	28.2	27.1	-3.7	1.5
Offre totale (mb/j)	100.8	100.6	100.7	92.5	90.9	93.0	94.3	93.7	96.9	98.8	99.1	97.1	-6.4	2.9
Differences (+/-)	0.7	-0.6	5.5	7.5	-2.5	-2.4	2.0	-2.3	-0.4	0.2	-0.2	-0.7	2.6	-2.7

OPEP Jan. 2021	2019	2019	1Q2020	2Q2020	3Q2020	4Q2020	2020	1Q2021	2Q2021	3Q2021	4Q2021	2021	20-19	21-20
OCDE	25.7	47.7	45.4	37.5	42.3	43.3	42.2	44.2	45.6	44.4	44.7	44.7	-5.5	2.6
non-OCDE	-19.2	52.1	47.5	45.0	48.7	50.2	47.9	49.9	50.1	52.0	52.7	51.2	-4.2	3.3
<i>Dont Chine</i>	8.9	13.3	10.8	12.8	13.7	14.2	12.9	12.5	13.9	14.7	14.9	14.0	-0.4	1.1
Demande totale (mb/j)	6.5	99.8	92.9	82.6	91.0	93.6	90.0	94.2	95.7	96.4	97.4	95.9	-9.8	5.9
Offre non-OPEP	16.7	65.2	66.6	60.9	61.3	62.0	62.7	62.3	62.7	63.9	65.2	63.5	-2.5	0.8
Offre OPEP (NGLs)	3.8	5.3	5.4	5.1	5.0	5.1	5.1	5.1	5.2	5.2	5.3	5.2	-0.1	0.1
Offre OPEP (Brut)	28.3	29.3	28.2	25.6	23.8	24.9	25.7	25.2	25.8	25.8	25.8	25.7	-3.7	0.0
Offre totale (mb/j)	48.8	99.8	100.2	91.6	90.2	92.0	93.5	92.6	93.8	95.0	96.3	94.4	-6.3	1.0
Differences (+/-)	42.3	0.0	7.3	9.0	-0.8	-1.6	3.5	-1.6	-1.9	-1.4	-1.1	-1.5	3.4	-4.9