

## Des prix des énergies et des matières premières sous très forte tension

Dans un marché mondial particulièrement volatil, la guerre en Ukraine a exacerbé une tendance déjà nettement haussière des cours des énergies et de certaines matières premières.

Le déclenchement de la guerre en Ukraine, fin février, a nettement amplifié la tendance haussière, entamée depuis début 2021, des prix des matières premières énergétiques (pétrole, gaz, charbon). La Russie étant l'un des principaux producteurs et exportateurs de ces énergies fossiles, les vives tensions géopolitiques suscitées par le conflit et les sanctions prononcées font craindre un appauvrissement de leur offre : le prix du baril de pétrole (Brent) s'est ainsi établi en février 2022 à 96,8 \$ en moyenne, en progression tout au long du mois et a atteint 129 \$ (118,4 €) début mars après l'annonce par les États-Unis d'un embargo sur les importations de pétrole en provenance de Russie. Ces niveaux de cours avaient certes déjà été approchés en dollars en 2011-2012, mais le taux

de change de l'euro était alors plus favorable (► **figure 1**). Dans le même temps, le cours du gaz, après un premier pic historique en décembre 2021 à 180 € le MWh, a dépassé les 200 €/MWh sur le marché de référence en Europe (► **figure 2**), soit plus de 10 fois son niveau d'un an auparavant. Le continent européen étant fortement dépendant du gaz russe, son approvisionnement pour l'hiver prochain soulève des inquiétudes. Enfin, le cours du charbon a lui aussi fortement rebondi, atteignant plus de 400 \$ la tonne. Le prix du carbone sur le marché européen a quant à lui connu un net repli, qui s'expliquerait par des arbitrages d'investisseurs en besoin de liquidités dans un contexte difficile sur les marchés actions.

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

valeurs journalières



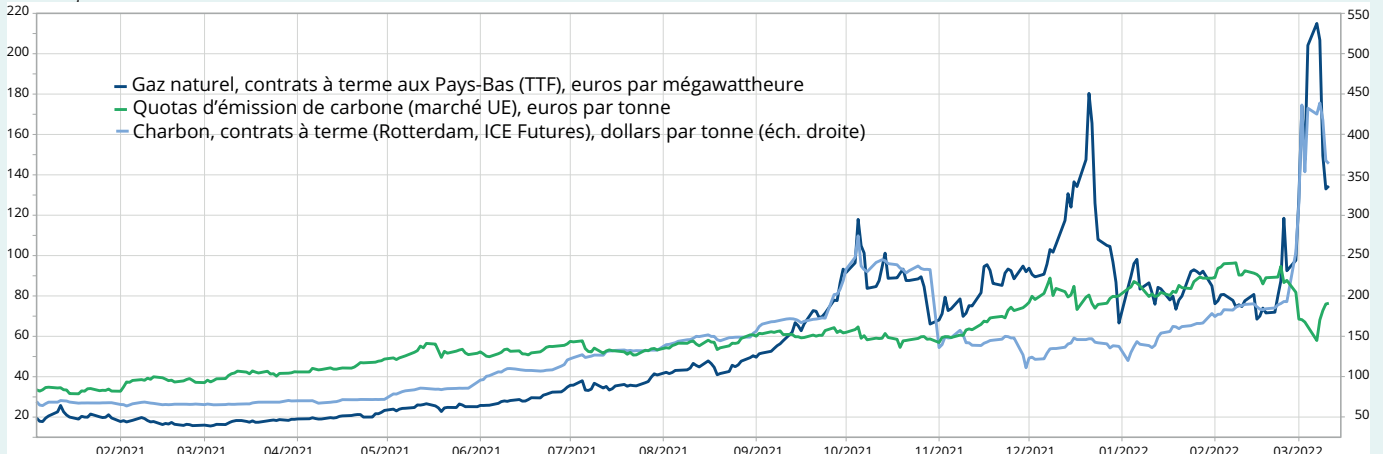
Dernier point : 11 mars 2022.

Lecture : au 11 mars 2022, le prix du baril de Brent s'établit à 112,2 \$.

Source : Commodity Research Bureau

### ► 2. Prix du gaz naturel, du charbon et de la tonne de CO<sub>2</sub>

valeurs journalières



Dernier point : 11 mars 2022.

Lecture : au 11 mars 2022, la valeur des contrats à la prochaine échéance de gaz naturel aux Pays-Bas (TTF) s'établit à 134,5 € par mégawattheure.

Source : ICE Futures Europe

De plus, certaines matières premières minérales se sont renchéries de manière marquée, du fait de la guerre. Parmi les métaux employés dans l'industrie française, l'aluminium ou encore le titane ont vu leurs cours augmenter notablement depuis fin février. Le prix du nickel, dont la Russie est le premier exportateur mondial<sup>1</sup>, a quant à lui explosé (► **figure 3**).

Du côté des matières premières agricoles, le prix du blé est notamment en forte hausse depuis fin février, la

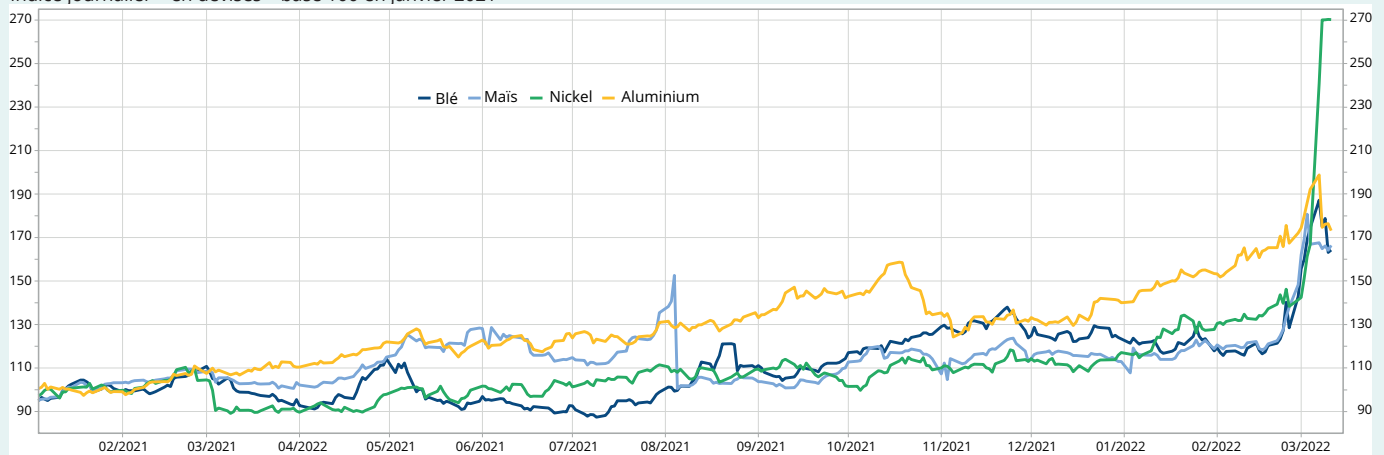
Russie et l'Ukraine représentant 25 % des exportations mondiales. Les craintes d'une pénurie pèsent sur de nombreux pays, notamment d'Afrique du Nord et du Moyen-Orient, très dépendants de ces productions fondamentales pour leur alimentation. Le maïs, dont l'Ukraine est le quatrième exportateur mondial, et surtout l'huile de tournesol, pour laquelle les deux pays représentent 70 % des exportations, sont aussi sous forte tension sur les marchés. ●

Alexandre Wukovits

<sup>1</sup> Source : *Observatory of Economic Complexity* sur données BACI (valeurs de 2019 pour le nickel, le blé, le maïs et l'huile de tournesol).

### ► 3. Cours du blé, du maïs, du nickel et de l'aluminium

indice journalier – en devises – base 100 en janvier 2021



Dernier point : 11 mars 2022.

Lecture : au 11 mars 2022, l'indice du prix du blé en euros s'établit à 164,3.

Source : Euronext, London Metal Exchange, Insee