

Énergie et matières premières

Après leur forte croissance en 2021, les prix de l'énergie ont de nouveau vivement augmenté au premier trimestre 2022, en lien notamment avec le déclenchement de la guerre en Ukraine. Le cours du pétrole s'est établi à 100,8 \$ par baril en moyenne sur le trimestre, en hausse de 65 % sur un an – avec un pic début mars qui a dépassé 130 \$, un niveau inédit depuis 2008 (► **figure 1**). Ce renchérissement est encore plus marqué en euros (+77,5 % au premier trimestre), en raison de la dépréciation de l'euro vis-à-vis du dollar sur la période. Depuis le début du deuxième trimestre, le cours du pétrole se maintient à plus de 105 \$ le baril, et varie notamment au rythme des tensions géopolitiques – la perspective d'un embargo européen sur le pétrole russe le faisant à nouveau croître fin mai à plus de 120 \$. De son côté, le prix du gaz sur le marché européen (TTF) s'est établi en moyenne à 100 € le MWh au premier trimestre, soit plus de 5,5 fois son niveau un an auparavant (► **figure 2**). Après un pic début mars, il reste sensiblement au-dessus de son niveau d'avant la guerre en Ukraine : la forte dépendance des pays européens au gaz russe – dont l'approvisionnement est de plus en plus incertain – contribue à maintenir les marchés en tension. De plus, la reconstitution des stocks après l'hiver a démarré à un niveau plus bas que ces trois dernières années (► **figure 3**). Le charbon, dont la Russie est l'un des principaux exportateurs mondiaux, a aussi vu son prix multiplié par 3,5 sur un an au premier trimestre. Enfin, après un repli début mars, le prix du dioxyde de carbone (CO2) sur le marché européen de quotas d'émission a recommencé à croître, et se situe aujourd'hui à nouveau autour de 90 € la tonne.

En parallèle, l'ensemble du marché mondial des matières premières suit une trajectoire nettement haussière, avec une forte volatilité. Certaines chaînes d'approvisionnement sont désorganisées, tandis que la guerre en Ukraine et des aléas de production climatiques (chaleurs extrêmes en Inde notamment) font craindre des pénuries sur le blé, l'huile de tournesol ou encore le nickel. Ainsi, les prix des matières premières alimentaires importées ont augmenté en mai de 41,4 % sur un an (► **figure 4**). Les prix des matières agro-industrielles et minérales, moins dynamiques au second semestre 2021, se retrouvent en mai 2022 à leurs hauts niveaux d'un an auparavant, dans le sillage notamment de certains métaux « critiques » (lithium, cobalt, nickel...).

La hausse des prix de l'énergie et des autres matières premières se répercute depuis plusieurs mois sur la dynamique des prix de production : ceux des produits industriels et agricoles continuent d'augmenter, avec des glissements annuels en avril de respectivement +25,0 % (+13,2 % pour les prix dans l'industrie hors énergie) et +30,8 % (dont +75,5 % pour les céréales et +96,4 % pour les oléagineux).

À l'horizon de la prévision (fin 2022), l'hypothèse retenue est celle d'un cours du pétrole constant, fixé à 120 \$ (soit 111,1 € sous l'hypothèse d'un taux de change euro-dollar à 1,08 dollar pour 1 euro). Certes, l'offre de pétrole pourrait dépasser la demande courant 2022 et le dynamisme de l'inflation fait craindre un ralentissement de la croissance mondiale. Mais les fortes tensions géopolitiques, les prix très élevés des autres énergies, ainsi que des stocks au plus bas depuis 5 ans, maintiendraient les marchés sous pression. ●

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

valeurs journalières



Dernier point : 21 juin 2022.

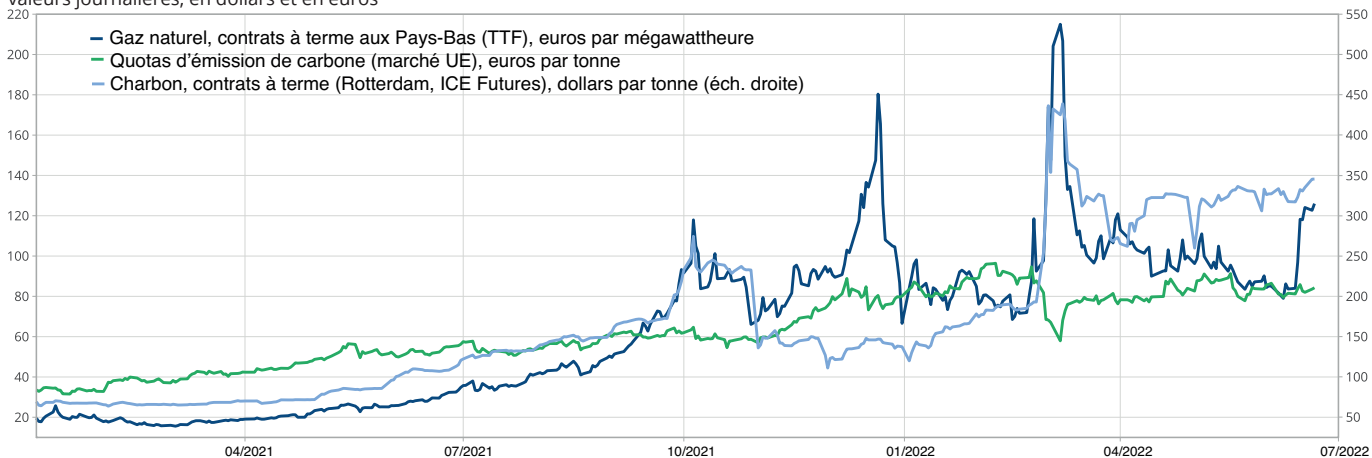
Lecture : au 21 juin 2022, le prix du baril de Brent s'est établi à 114,9 \$.

Source : Commodity Research Bureau

Conjoncture internationale

► 2. Prix du gaz naturel, prix du charbon et prix de la tonne de CO₂

valeurs journalières, en dollars et en euros



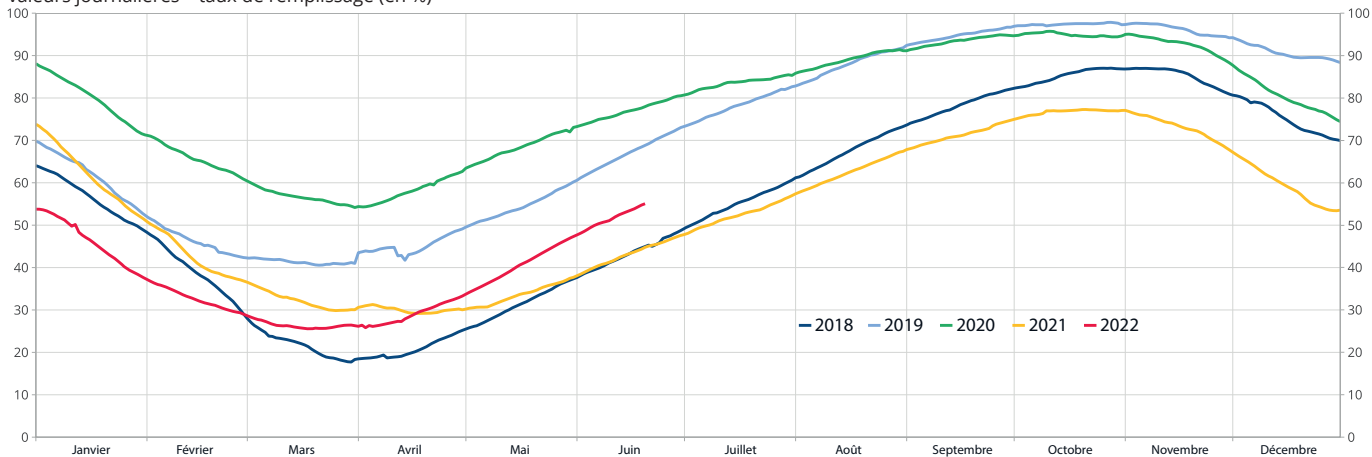
Dernier point : 21 juin 2022.

Lecture : au 21 juin 2022, la valeur des contrats à terme à la première échéance de gaz naturel aux Pays-Bas (TTF) s'est située à 126 € par mégawattheure.

Source : ICE Futures Europe

► 3. Stocks de gaz naturel des pays de l'Union européenne

valeurs journalières – taux de remplissage (en %)



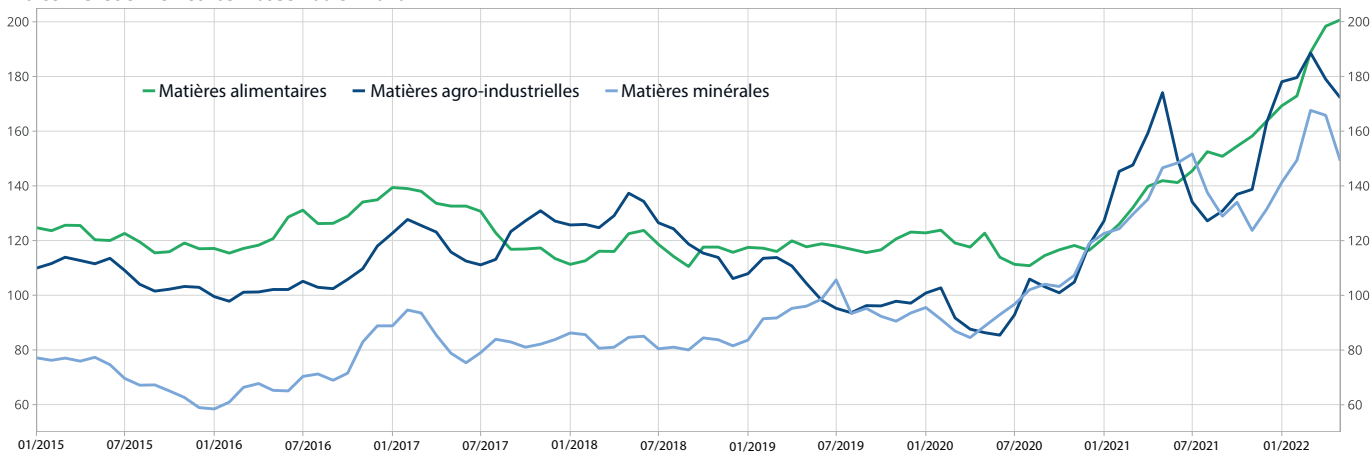
Dernier point : 20 juin 2022.

Lecture : au 20 juin 2022, les stocks de gaz naturel des pays de l'Union européenne se sont établis à 55 % des capacités totales de stockage.

Source : Gas Infrastructure Europe - AGSI+

► 4. Indices des prix des matières premières importées en France

indice mensuel – en euros – base 100 en 2010



Dernier point : mai 2022.

Lecture : en mai 2022, l'indice des prix en euros des matières alimentaires a atteint 200,7.

Source : Insee