

Colloque Club Energy AIED-IAP

2^e Session

Perspectives d'évolution du marché pétrolier à court et moyen termes

Intervention de
Nordine Ait-Laoussine

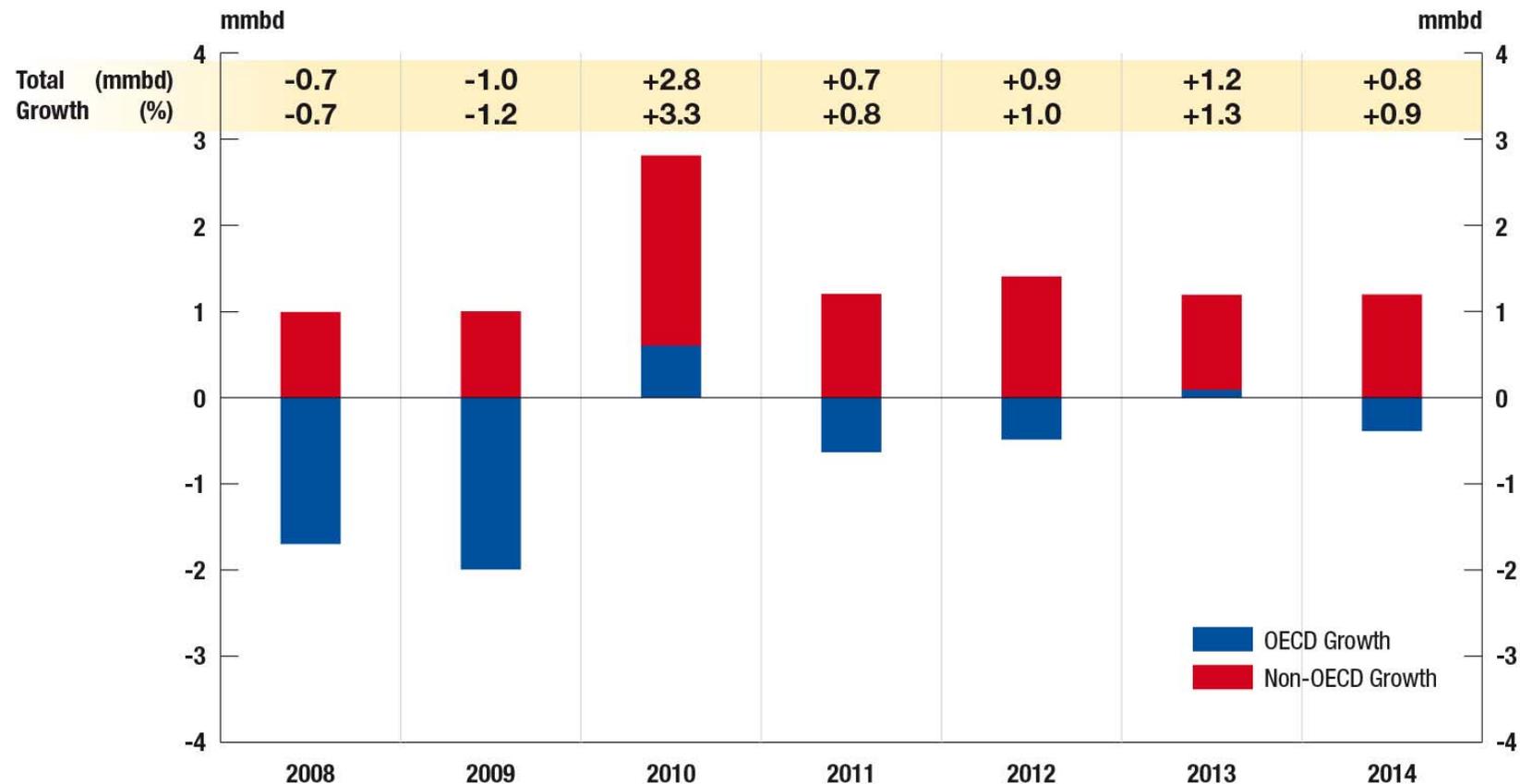
Alger
Le 21 février 2015



Plan de présentation

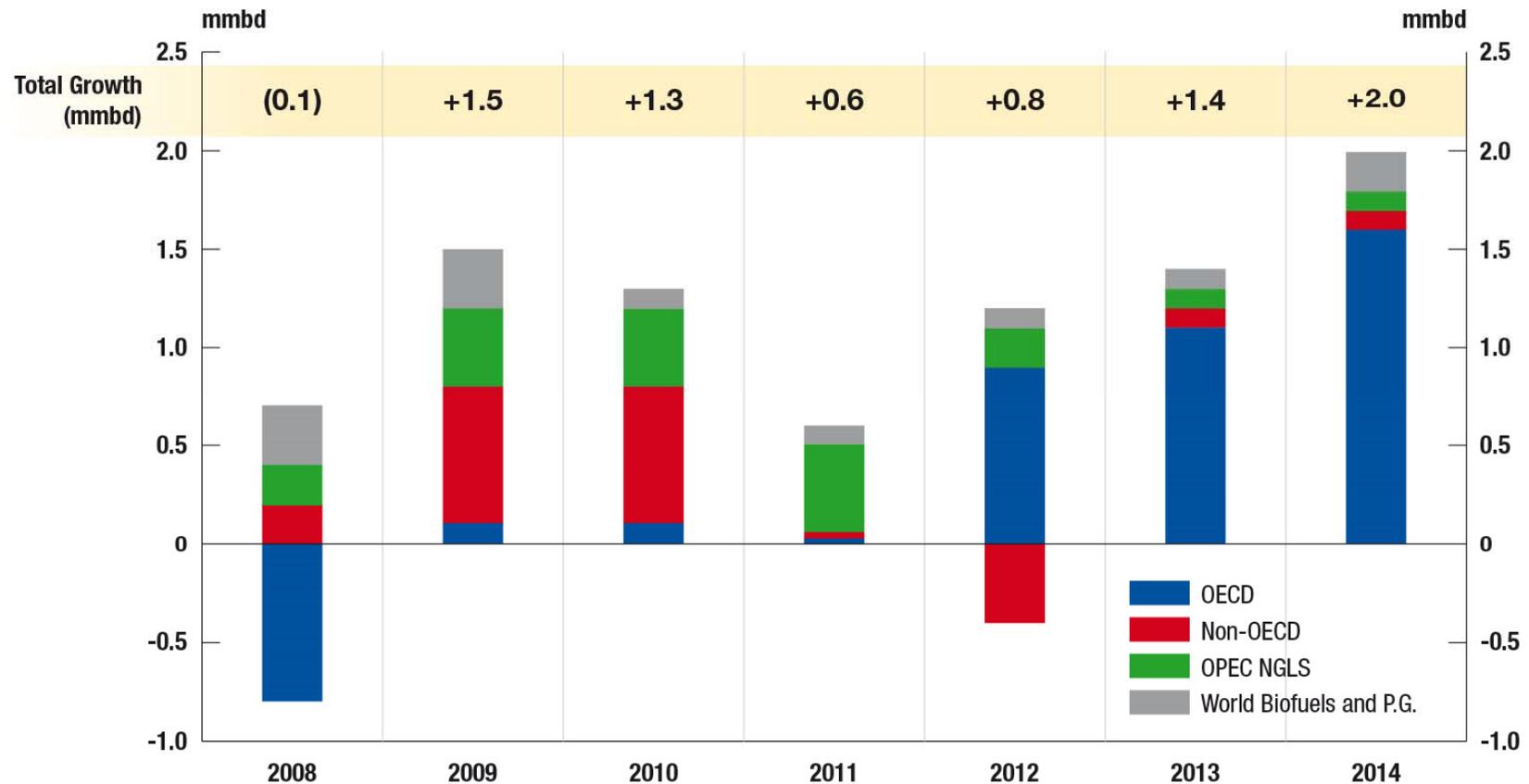
- **Introduction**
- **Les origines de la crise actuelle**
 - Ralentissement du taux de croissance de la demande
 - Excédent de l'offre
 - Réaction de l'OPEP
 - Influence des marchés à terme
- **Tendances d'évolution des fondamentaux**
 - A court terme
 - A moyen terme
- **Conséquences pour l'OPEP et les pays exportateurs**
- **Conclusions**

Ralentissement du taux de croissance de la demande pétrolière mondiale



Source: IEA and OPEC Secretariat

Augmentation record de la production non-OPEP (GPL et Condensats OPEP inclus)



Source: IEA and OPEC Secretariat

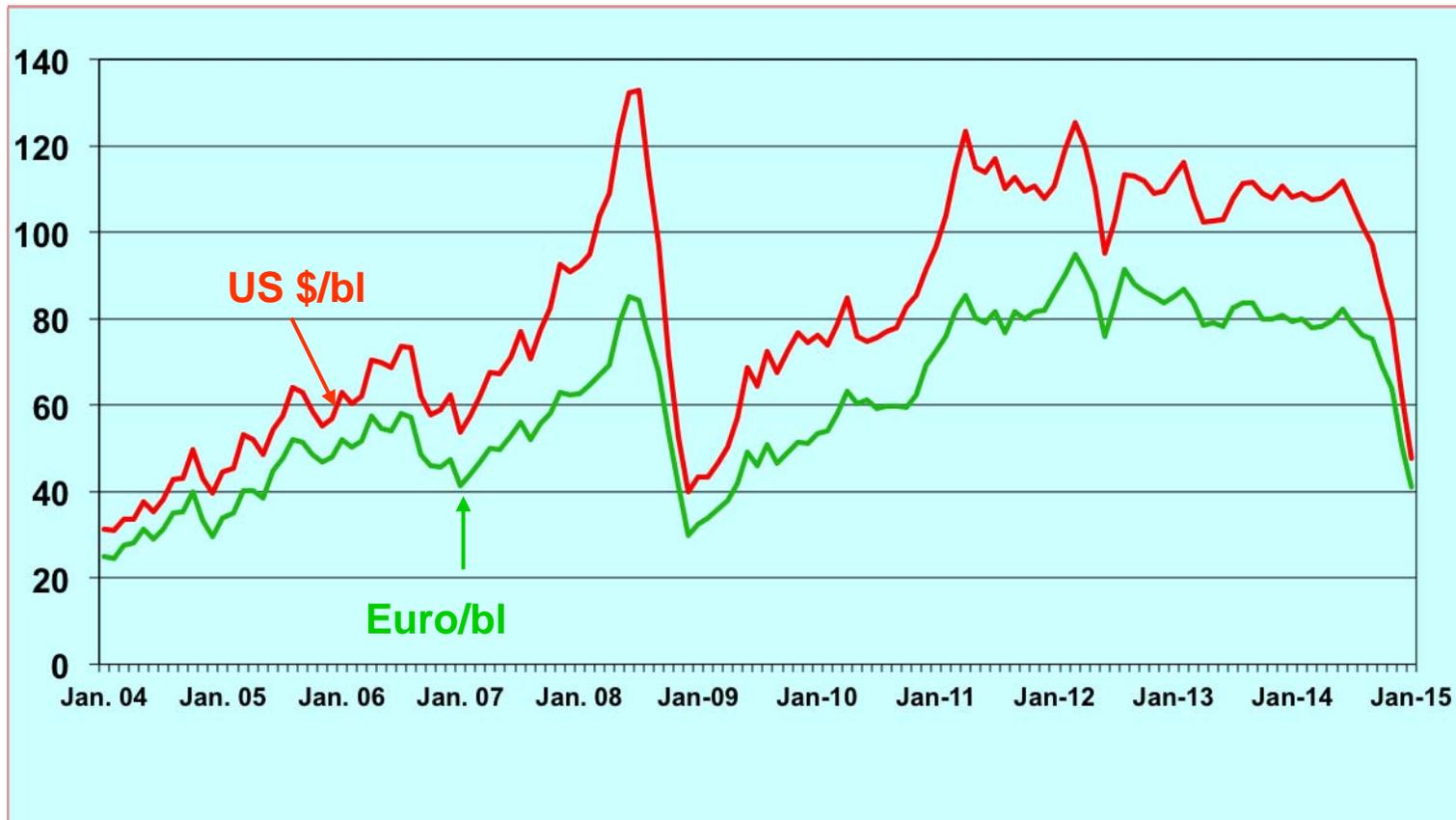
Déclin substantiel de l'appel en pétrole OPEP et reconstitution des stocks en 2014

(en mmbj)	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Appel en pétrole OPEP	31.4	29.0	30.4	30.6	30.5	30.4	29.3
Production OPEP	31.6	29.1	29.5	30.0	31.1	30.2	30.0
Variation de stocks	+0.2	+0.1	(0.9)	(0.6)	+0.6	(0.2)	+0.7

Sources : IEA Statistical Supplement (Edition 2014) et OPEC OMR (Février 2015)

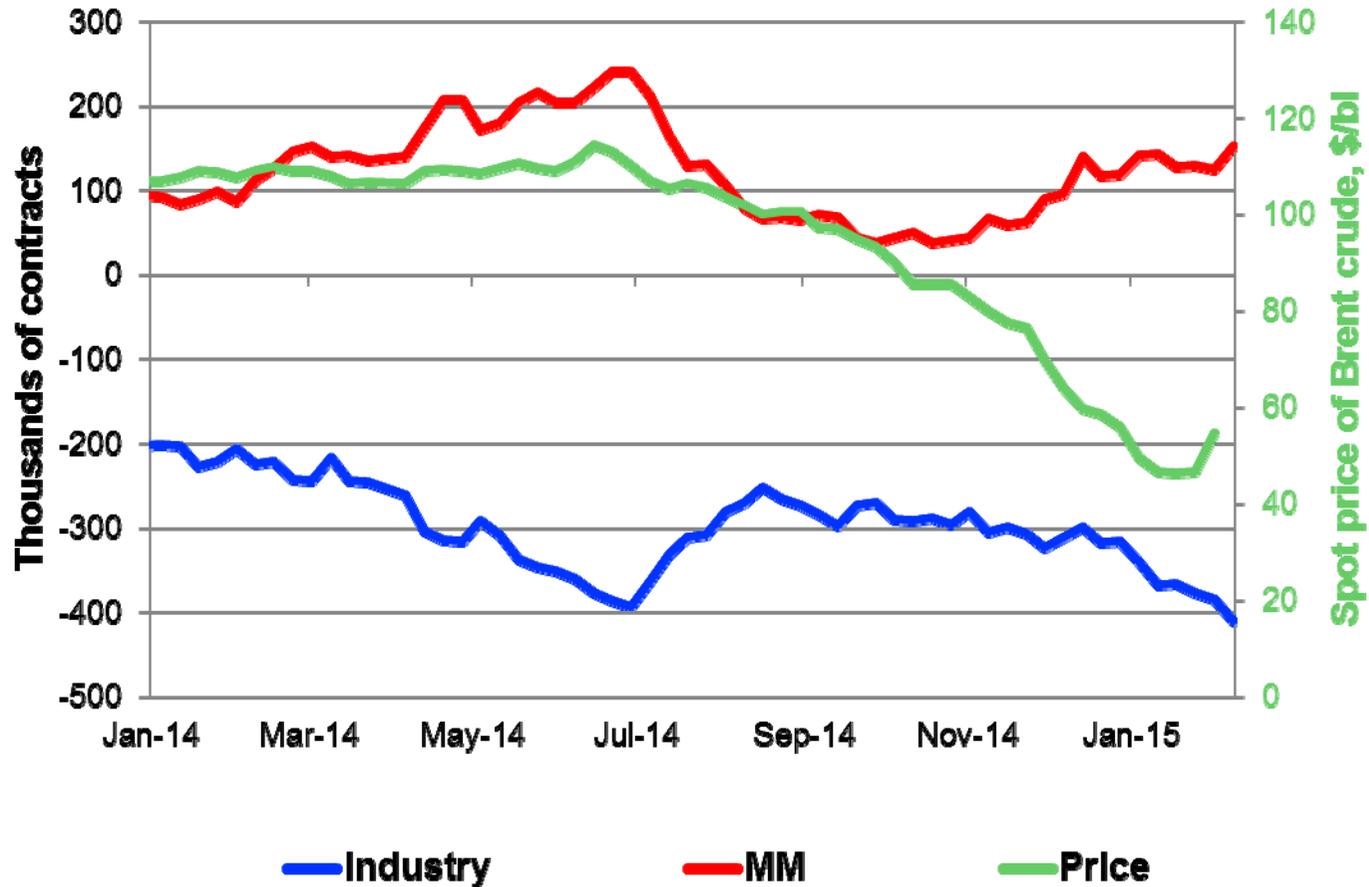
Influence grandissante des marchés à terme

Brent Crude Oil



Moyennes mensuelles

Evolution des prises de positions (nettes) des opérateurs financiers sur le marché du Brent



Weekly data from ICE & EIA through early February 2015

Stabilisation de l'appel en pétrole OPEP en 2015

(en mmbj)	2014	2014				2015
		T1	T2	T3	T4	
Demande Mondiale	91.8	92.0	91.9	93.5	94.2	92.9
Offre Non-OPEP	56.4	57.5	57.3	57.0	57.3	57.3
GPL et Condensats OPEP	6.1	6.2	6.3	6.4	6.4	6.3
Appel en Pétrole OPEP	29.3	28.3	28.3	30.1	30.5	29.3
Production OPEP⁽¹⁾	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0	30.0
Variations des Stocks	+0.7	+1.7	+1.7	(0.1)	(0.6)	+0.7

⁽¹⁾ En supposant le respect du plafond convenu au cours de l'année 2015

Sources : Oil Market Reports

- Secretariat OPEP (Feb. 2015)

- IEA (Feb. 2015)

Impact d'une baisse durable du prix sur les fondamentaux

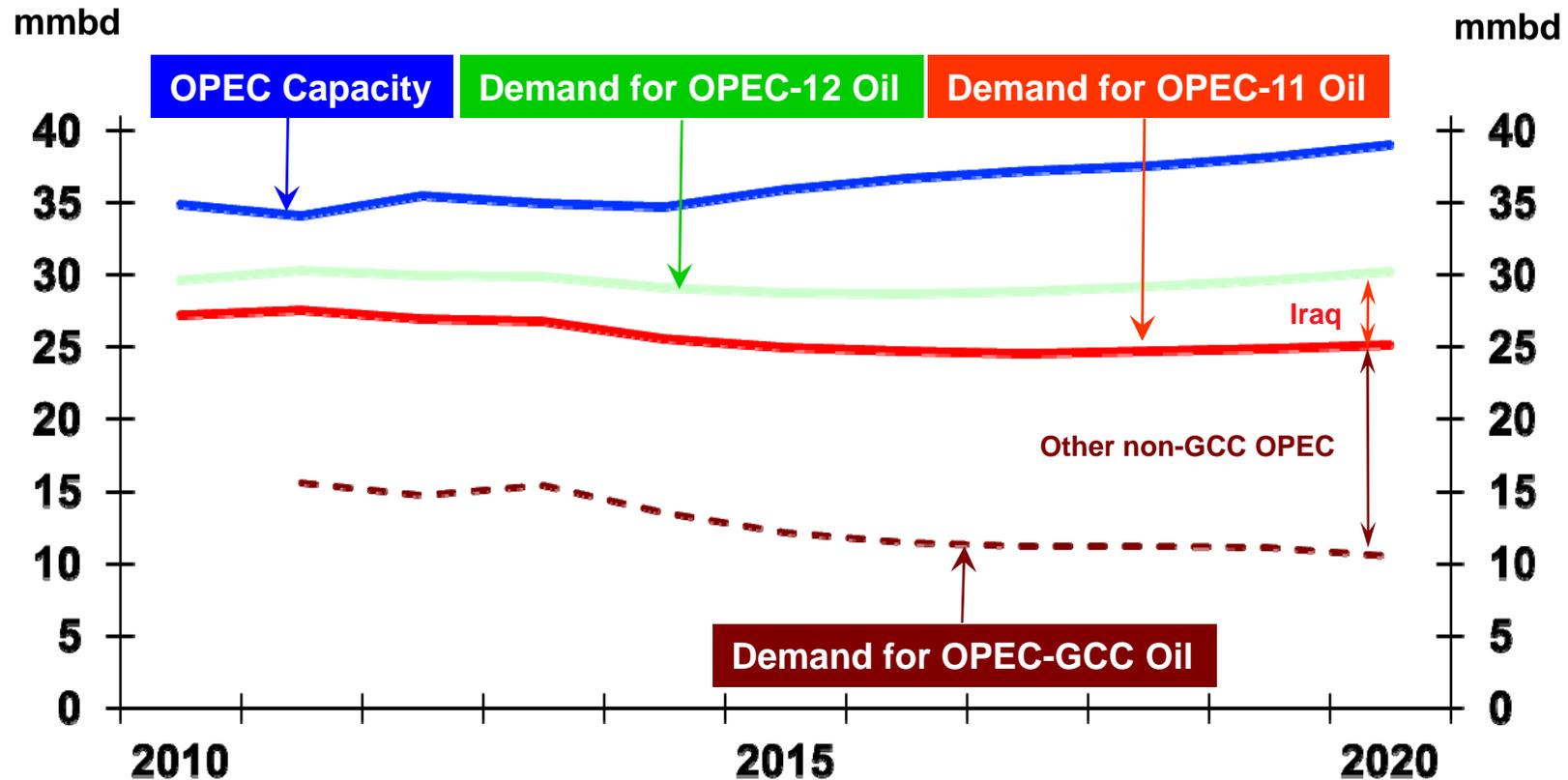
Impact sur la demande

- **Effet bénéfique sur la croissance économique des pays importateurs**
- **Effet atténué par la hausse du dollar**
- **Poursuite du déclin de la demande OCDE :**
 - Conservation/Substitution/Efficacité
 - Augmentation des taxes à la consommation
 - Développement continu des renouvelables
- **Ralentissement de la demande dans la zone non-OCDE :**
 - Baisse possible des subventions
 - Mais ralentissement éventuel des développements des renouvelables dans les pays exportateurs

Impact sur l'offre non-OPEP

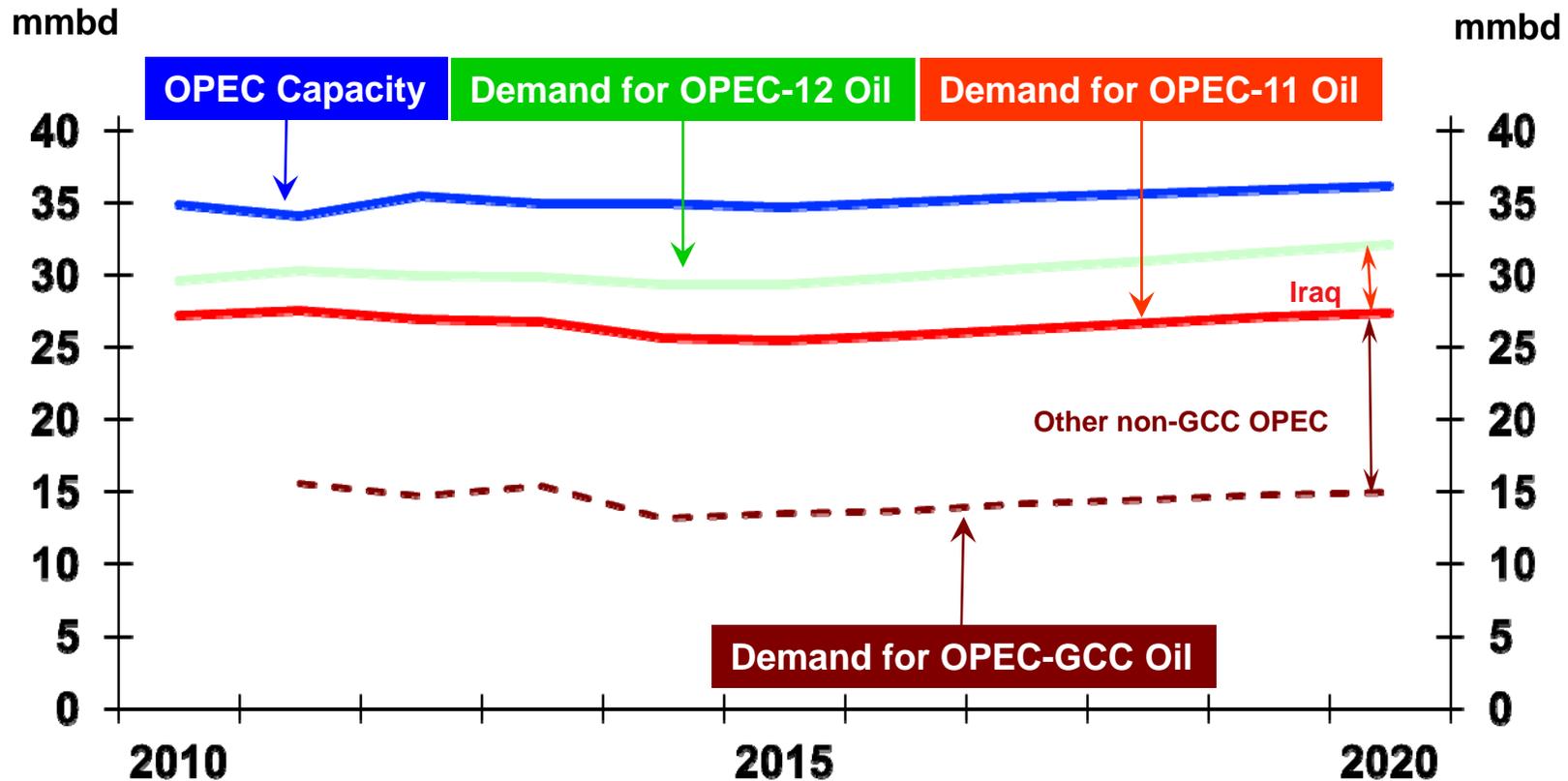
- **Minime à court terme tant que les coûts opératoires sont inférieurs au prix, variable et incertaine à moyen terme**
- **Projets conventionnels/classiques :**
 - Lent ralentissement pour les gisements en production,
 - Décalage des projets en développement
 - Abandon des projets non engagés (offshore profond, Arctique, sables bitumineux)
- **Pétroles de schistes : très vulnérables et particulièrement sensibles au prix :**
 - Coût de production : \$ 30 à 80/bl (\$ 60 en moyenne)
 - Baisse continue des coûts grâce aux progrès technologiques

La défense du prix de \$ 100/bl ne permettait plus à l'Arabie Saoudite de jouer seule le rôle de fournisseur résiduel



Source: IEA and Nalcosa's estimates

Selon l'AIE, la nouvelle donne conduirait en 2020 à une augmentation de 2.7 mmbj de l'appel en pétrole OPEP



Source: IEA Medium-Term Market Report (February 2015)

Conclusions

- **La récente décision de l'OPEP risque de plonger l'Organisation dans la plus grave crise de son histoire**
- **Les pays membres ont déjà globalement perdu \$ 70 milliards de revenus d'exportation et risquent d'être confrontés à un fiasco financier monumental à moyen terme**
- **Le marché pétrolier sera désormais sous l'influence quasi-exclusive des marchés financiers et de la spéculation donc sujet à une plus grande volatilité**
- **La politique de défense de sa part de marché menace la raison d'être même de l'Organisation dont l'objet principal est la stabilité des prix**
- **Des gains possibles de production mais perte totale de contrôle sur les revenus d'exportation**
- **Une lueur d'espoir : les expériences similaires de 1986 et 1998 ont eu une existence éphémère parce qu'elles ont vite conduit à une impasse**