

# Evolution du Prix du Pétrole

Janvier 2012

Dans cette note :

- 1 Demande/Offre de Pétrole
- 2 Stock des produits pétroliers
- 3 Evénements géopolitiques
- 4 Evolution du Prix du Pétrole



Une demande de  
brut à la baisse.

## Oil demand and supply monthly variation

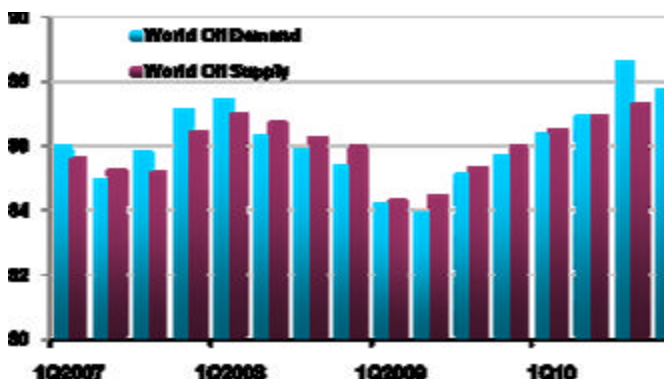
2011	Oil Demand		Oil Supply	
	mb/d	D%	mb/d	D%
March	89,4	0,0	88,3	-0,79
April	89,2	-0,22	87,5	-0,91
Mai	89,3	0,11	87,7	0,23
June	89,5	0,22	88,3	0,68
July	89,4	0,22	88,3	0,00
August	89,3	-0,11	89,1	0,91
September	89,2	-0,11	88,7	-0,44
October	89,2	0,0	89,3	0,68
November	89,3	0,11	90,0	0,78

Source: Oil Market Report, AIE

## 1. Demande/Offre de Pétrole

- Un environnement économique précaire et morose en particulier dans les pays de l'OCDE a restreint les projections de demande de brut pour la fin de l'année 2011 et celle de 2012. La demande de brut est estimée en moyenne à 89.0 mbj au mois de novembre 2011.
- L'offre de brut est en hausse en novembre par rapport au mois d'octobre. Elle est estimée à 90,0 mbj pour le mois de novembre contre 89,3 mbj pour le mois d'octobre. Cette hausse de la production est due à une baisse des pannes d'approvisionnement.

## World oil demand and supply (mb/d)



Source : Oil Market Report, AIE, nos calculs

## 2. Stock des produits pétroliers

Au cours du mois d'octobre 2011, les stocks de produits ont enregistré une baisse de 36,3 mb. Aussi, les niveaux de stock se situent à 2,630 milliards de barils, équivalent à 57,2 jours de consommation.

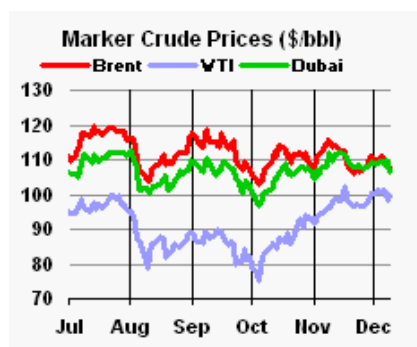
### 3. Evénements géopolitiques

---

*L'Iran menace de fermer le détroit d'Ormuz.*

---

- Un accord de principe a été trouvé entre les pays européens pour imposer un embargo sur l'achat de pétrole brut iranien si Téhéran ne s'engage pas à coopérer sur son programme nucléaire controversé.
- L'Iran a tiré un missile de moyenne portée sol-air lors de manœuvres navales près du détroit d'Ormuz par où transite entre un tiers et 40% du trafic maritime pétrolier mondial. Téhéran a menacé de fermer le détroit d'Ormuz en cas de nouvelles sanctions contre ses exportations pétrolières.



Source: Oil Market Report - December 2011

### 4. Evolution du Prix du Pétrole (WTI)

Le prix du baril s'est maintenu globalement au tour de 100\$ le baril au cours du dernier mois avec un creux en milieu de mois. Cette relative stabilité du prix du brut autour de 100\$ s'explique par :

- Une augmentation de la production du brut qui atténue les tensions de hausse de prix sur le marché.
- Une reprise des activités économiques encore timide qui ne peut booster une forte demande de brut.

### Conclusion

Une escalade de la tension entre l'Iran et les pays occidentaux pourrait entraîner une hausse très importante du prix du brut. Hormis un tel scénario catastrophique, le prix du baril devrait continuer d'osciller autour de **100\$ le baril**, et certainement un peu moins avec l'augmentation de la production de certains pays.