

# Pétrole - Retour au réel

28 Septembre 2021

Le prix du pétrole vient de passer au-dessus de 80 dollars le baril. C'est un premier signal de retour à la normale. Les ajustements économiques reprennent le dessus. Cela surprend parce que l'on s'était habitué à des ajustements macroéconomiques modulés par l'intervention des gouvernements.

La brutalité de la crise avait été amortie par la politique économique. Ainsi, l'ajustement sur le marché du travail n'a-t-il pas eu l'ampleur qu'il aurait dû avoir si l'Etat ne s'était pas substitué aux mécanismes de marché.

**Avec le prix du pétrole et du gaz qui progressent rapidement, la réalité économique revient au galop.** La reprise de l'activité a dopé la demande d'énergie tirant les prix à la hausse et les gouvernements ne peuvent pas faire grand chose face à cela. Ils ont tout fait pour réduire le risque sur l'activité et les revenus. Ils ont eu raison de le faire mais lorsque le cycle économique s'améliore effectivement, ne soyons pas surpris par la hausse des prix. Cet ajustement peut, en outre, être accentué par les comportements stratégiques des producteurs notamment dans la gestion des stocks.

Il y a un an, la déprime épidémique maintenait les prix du Brent autour de 40 dollars. Le retour à une situation plus normale s'est d'abord traduit par un prix qui s'est calé au voisinage de 70 dollars puis désormais de 80.

L'impact de la hausse récente du prix de l'énergie sur le taux d'inflation s'observe dans la progression rapide de la contribution de l'énergie au taux d'inflation. En août 2021, l'énergie expliquait la moitié de l'inflation de la zone Euro et un tiers de l'inflation US.

Si le prix reste à 80 dollars le baril, la contribution devrait rester forte mais s'infléchir au cours des prochains mois.

**Dans ces conditions les banques centrales (BC) n'interviennent pas.** Et cela pour trois raisons.

La **première** est que l'incidence d'une banque centrale sur le marché pétrolier est réduite. Ce serait dépenser beaucoup de ressources pour pas grand chose. La **deuxième** est que le risque pour la banque centrale est d'intervenir à contretemps. La hausse du prix se traduit par une baisse de pouvoir d'achat. Si la BC durcit sa politique monétaire, l'effet ne se fera sentir que dans quelques mois avec un effet négatif sur l'activité et l'emploi alors que la variation du prix du pétrole ne sera plus aussi réductrice de pouvoir d'achat. Pour éviter ce type de situation, la BC a tout intérêt à rester neutre.

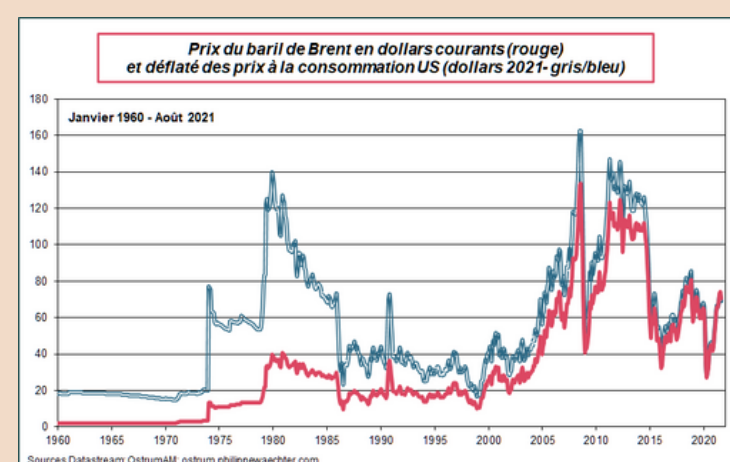
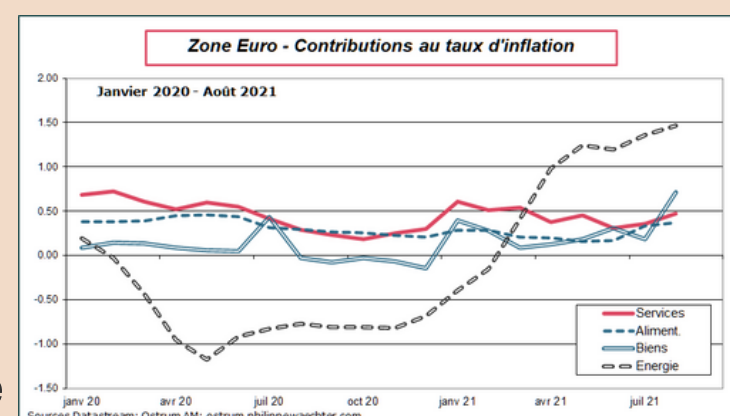
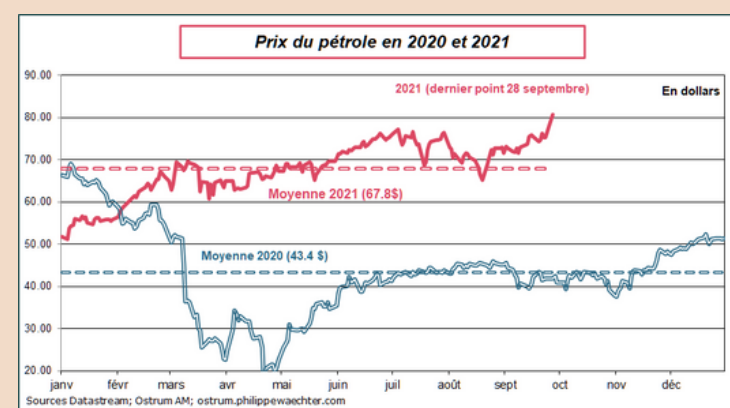
Le **troisième** aspect est que ce qui intéresse le plus les BC est le lien entre prix du pétrole et salaires. Si le lien est réduit ou inexistant, l'inflation ne sera pas persistante limitant alors l'intérêt d'une intervention des BC. Ce lien est actuellement très faible.

Le dernier point est celui de la **cherté relative du pétrole**. Comment se compare le prix actuel à celui observé dans le passé lorsque l'on déflate le prix de l'or noir de l'inflation US. Il n'est pas très cher à 80 dollars. Il était beaucoup plus cher dans les années 1970 ou même avant la crise financière. Il n'est pas encore temps de s'alerter et de mettre en place des mécanismes pour amortir la hausse du prix.

**Dans les mois et les années qui viennent, le prix de l'énergie va encore grimper.** La convergence vers la neutralité carbone va se traduire par une réduction drastique de l'utilisation des énergies fossiles à 20% de la consommation totale en 2050 contre 83% en 2020 selon les statistiques publiées par BP.

**Le prix du pétrole s'ajuste désormais en fonction de l'allure du cycle économique et non plus conditionnellement à la politique économique.**

**La convergence vers la neutralité carbone et la moindre utilisation qui devra être faite des énergies fossiles vont doper son prix obligeant le consommateur et l'entreprise à des arbitrages qui pénaliseront le pouvoir d'achat.**



## Mentions Légales

### Ostrum Asset Management

Société de gestion de portefeuille agréée par l’Autorité des marchés financiers sous le n° GP-18000014 du 7 août 2018. Société anonyme au capital de 48 518 602 € – 525 192 753 RCS Paris – TVA : FR 93 525 192 753. Siège social : 43, avenue Pierre Mendès-France – 75013 Paris – [www.ostrum.com](http://www.ostrum.com)Ce document est destiné à des clients professionnels, au sens de la Directive MIF. Il ne peut être utilisé dans un but autre que celui pour lequel il a été conçu et ne peut pas être reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers en tout ou partie sans l’autorisation préalable et écrite de Ostrum Asset Management.

Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Ce document est produit à titre purement indicatif. Il constitue une présentation conçue et réalisée par Ostrum Asset Management à partir de sources qu’elle estime fiables.

Ostrum Asset Management se réserve la possibilité de modifier les informations présentées dans ce document à tout moment et sans préavis et ne constitue en aucun cas un engagement de la part de Ostrum Asset Management

Ostrum Asset Management ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d’une information contenue dans ce document, ni de l’utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les références à un classement, un prix ou à une notation d’un OPCVM/FIA ne préjugent pas des résultats futurs de ce dernier.

Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l’auteur (s) référencé (s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Dans le cadre de sa politique de responsabilité sociétale et conformément aux conventions signées par la France, Ostrum Asset Management exclut des fonds qu’elle gère directement toute entreprise impliquée dans la fabrication, le commerce et le stockage de mines anti-personnel et de bombes à sous munitions.

### Natixis Investment Managers

Le présent document est fourni uniquement à des fins d’information aux prestataires de services d’investissement ou aux autres Clients Professionnels ou Investisseurs Qualifiés et, lorsque la réglementation locale l’exige, uniquement sur demande écrite de leur part. Le présent document ne peut pas être utilisé auprès des clients non-professionnels. Il relève de la responsabilité de chaque prestataire de services d’investissement de s’assurer que l’offre ou la vente de titres de fonds d’investissement ou de services d’investissement de tiers à ses clients respecte la législation nationale applicable.

En France: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers International - Société de gestion de portefeuilles agréée par l’Autorité des Marchés Financiers sous le n° GP 90-009, société anonyme immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 329 450 738. Siège social: 43 avenue Pierre Mendès France, 75013 Paris.

Au Luxembourg: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A. – Société de gestion luxembourgeoise agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier, société anonyme immatriculée au RCS de Luxembourg sous le numéro B115843. 2, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.

En Belgique: Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers S.A., Belgian Branch, Gare Maritime, Rue Picard 7, Bte 100, 1000 Bruxelles, Belgique

En Suisse Le présent document est fourni par Natixis Investment Managers, SwitzerlandSàrl, Rue du Vieux Collège 10, 1204 Genève, Suisse ou son bureau de représentation à Zurich, Schweizergasse 6, 8001 Zürich.

Les entités susmentionnées sont des unités de développement commercial de Natixis Investment Managers, la holding d’un ensemble divers d’entités de gestion et de distribution de placements spécialisés présentes dans le monde entier. Les filiales de gestion et de distribution de Natixis Investment Managers mènent des activités réglementées uniquement dans et à partir des pays où elles sont autorisées. Les services qu’elles proposent et les produits qu’elles gèrent ne s’adressent pas à tous les investisseurs dans tous les pays.

Bien que Natixis Investment Managers considère les informations fournies dans le présent document comme fiables, y compris celles des tierces parties, elle ne garantit pas l’exactitude, l’adéquation ou le caractère complet de ces informations.

La remise du présent document et/ou une référence à des valeurs mobilières, des secteurs ou des marchés spécifiques dans le présent document ne constitue en aucun cas un conseil en investissement, une recommandation ou une sollicitation d’achat ou de vente de valeurs mobilières, ou une offre de services. Les investisseurs doivent examiner attentivement les objectifs d’investissements, les risques et les frais relatifs à tout investissement avant d’investir. Les analyses et les opinions mentionnées dans le présent document représentent le point de vue de (des) l’auteur (s) référencé(s). Elles sont émises à la date indiquée, sont susceptibles de changer et ne sauraient être interprétées comme possédant une quelconque valeur contractuelle.

Le présent document ne peut pas être distribué, publié ou reproduit, en totalité ou en partie.

Tous les montants indiqués sont exprimés en USD, sauf indication contraire.