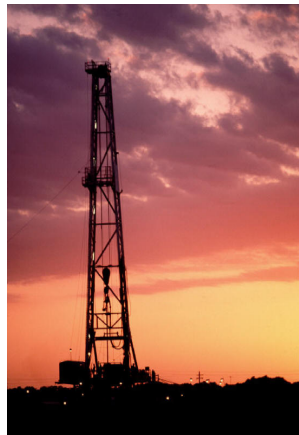




Pétrole : Après la récession, la crise !



© Mohamed Wail Aminou

Mai, 2009



Préambule

- ❑ Ce document propose des réflexions sur la hausse future du prix de l'énergie ainsi que sur les mesures à entreprendre au niveau individuel et collectif pour faire face à cette crise
- ❑ Date : Mai 2009
- ❑ Version électronique et audio sur <http://ecofin.canalblog.com>
- ❑ Contact auteur

Mohamed Wail Aminou

mohamed.wail@gmail.com



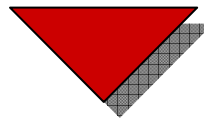
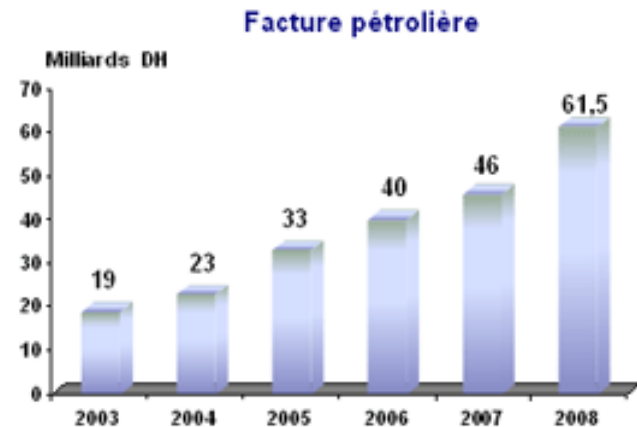
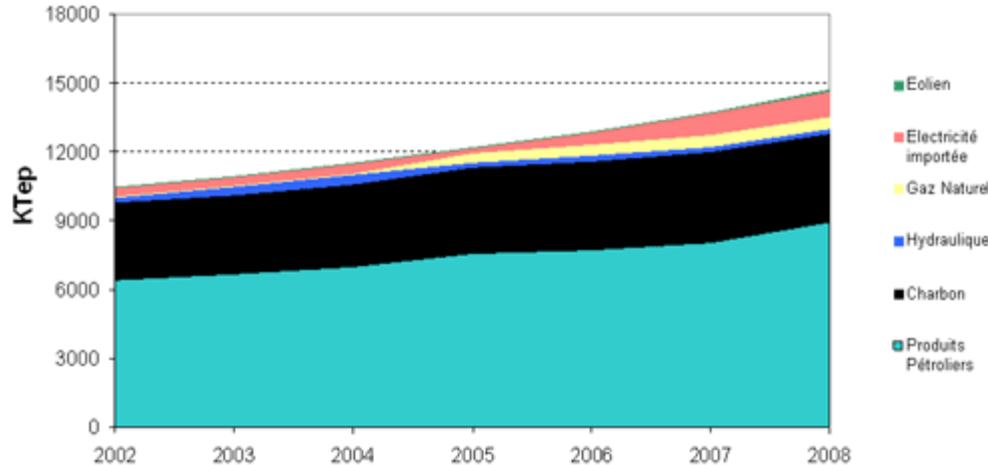
Points clés

- ❑ La récession internationale a engendré une baisse des prix du pétrole créant un faux sentiment de sécurité
- ❑ Offre sur le marché international
 - Une qualité qui se dégrade
 - Opacité sur les réserves et risques politiques au Moyen Orient
 - Goulot d'étranglement dans le raffinage avec gel des investissements à cause de la crise économique
 - Energies renouvelables très marginales
- ❑ Demande
 - Après la récession, une croissance tirée par l'Inde, la Chine et les pays émergents
- ❑ La reprise de l'envolée des cours risque d'être rapide et brusque
- ❑ Faire face à cette menace nécessitera de l'anticipation et un changement des habitudes de consommation



Pourquoi parler du pétrole ? (1/2)

- ❑ 61% du total de l'énergie consommée au Maroc en 2008
- ❑ 86.6% de la facture énergétique nationale en 2008
- ❑ Une facture pétrolière en croissance continue



Le Maroc est très dépendant du Pétrole, les autres sources d'énergie (à part le charbon) sont marginales

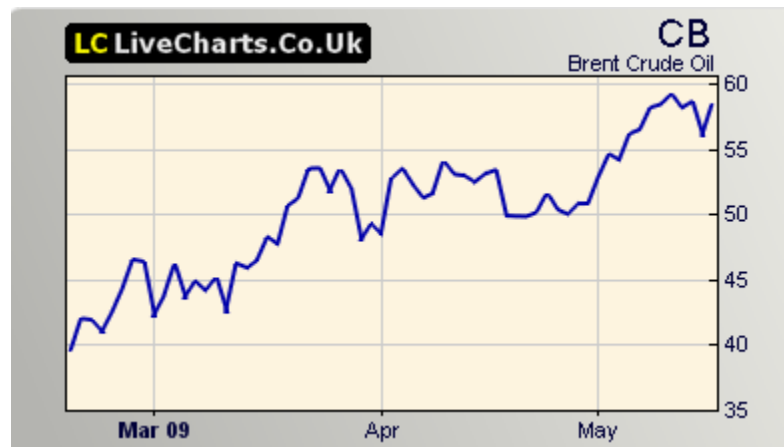


Pourquoi parler du pétrole ? (2/2)

- ❑ La baisse actuelle des cours du baril a fait oublier la crise générée en 2008 où le baril a atteint les \$140



- ❑ La baisse actuelle est temporaire et ne durera pas longtemps !
- ❑ On commence à voir les premiers signes de reprise des cours

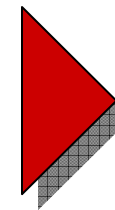
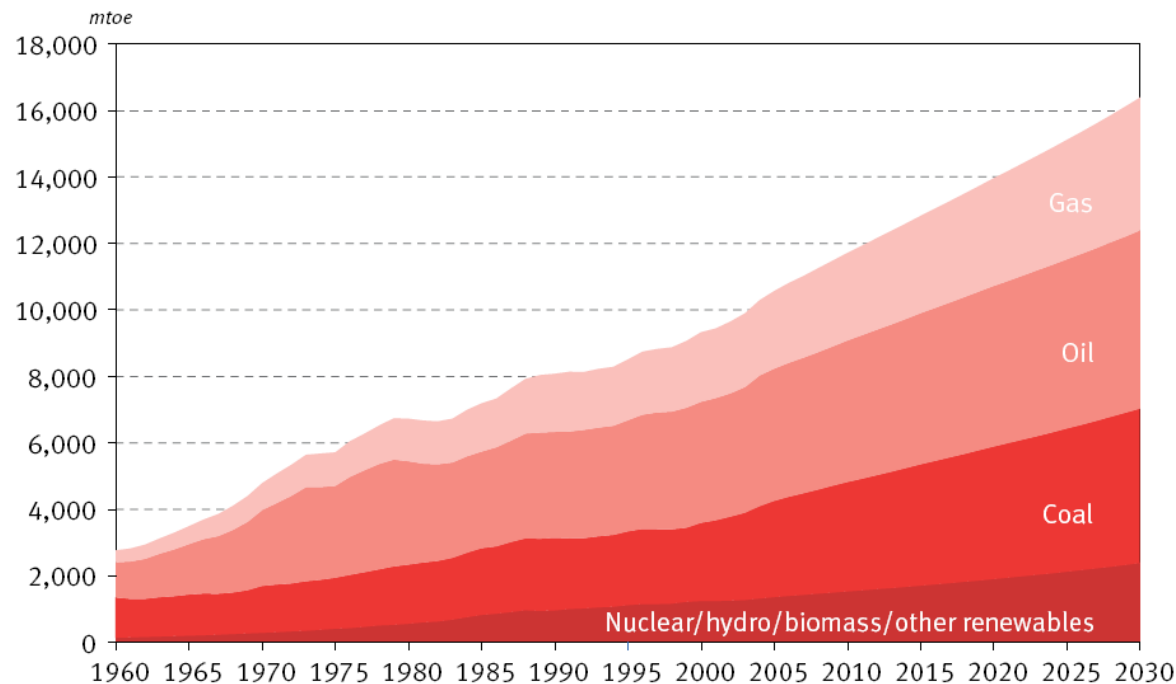




Pétrole : Offre internationale (1/5)

- ❑ Le pétrole et le Gaz naturel généreront 57% de l'énergie mondiale en 2030
- ❑ Energies renouvelables (Eolien, solaire..) moins de 2% !

World supply of primary energy by fuel type

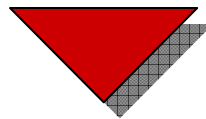


Quelles alternatives ?



Pétrole : offre internationale (2/5)

- ❑ Opacité sur les réserves
 - Pour les pays OPEP (Organisation des pays exportateurs de pétrole), la production dépend des réserves déclarées
 - Estimations établies par les pays producteurs
 - Pas d'audits indépendants
 - Enjeux politiques
- ❑ 2/3 des réserves mondiales localisées au Moyen Orient : Risques d'instabilité politique

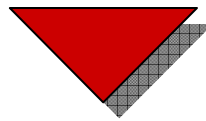


Incertitudes = Un pétrole plus cher



Pétrole : offre internationale (3/5)

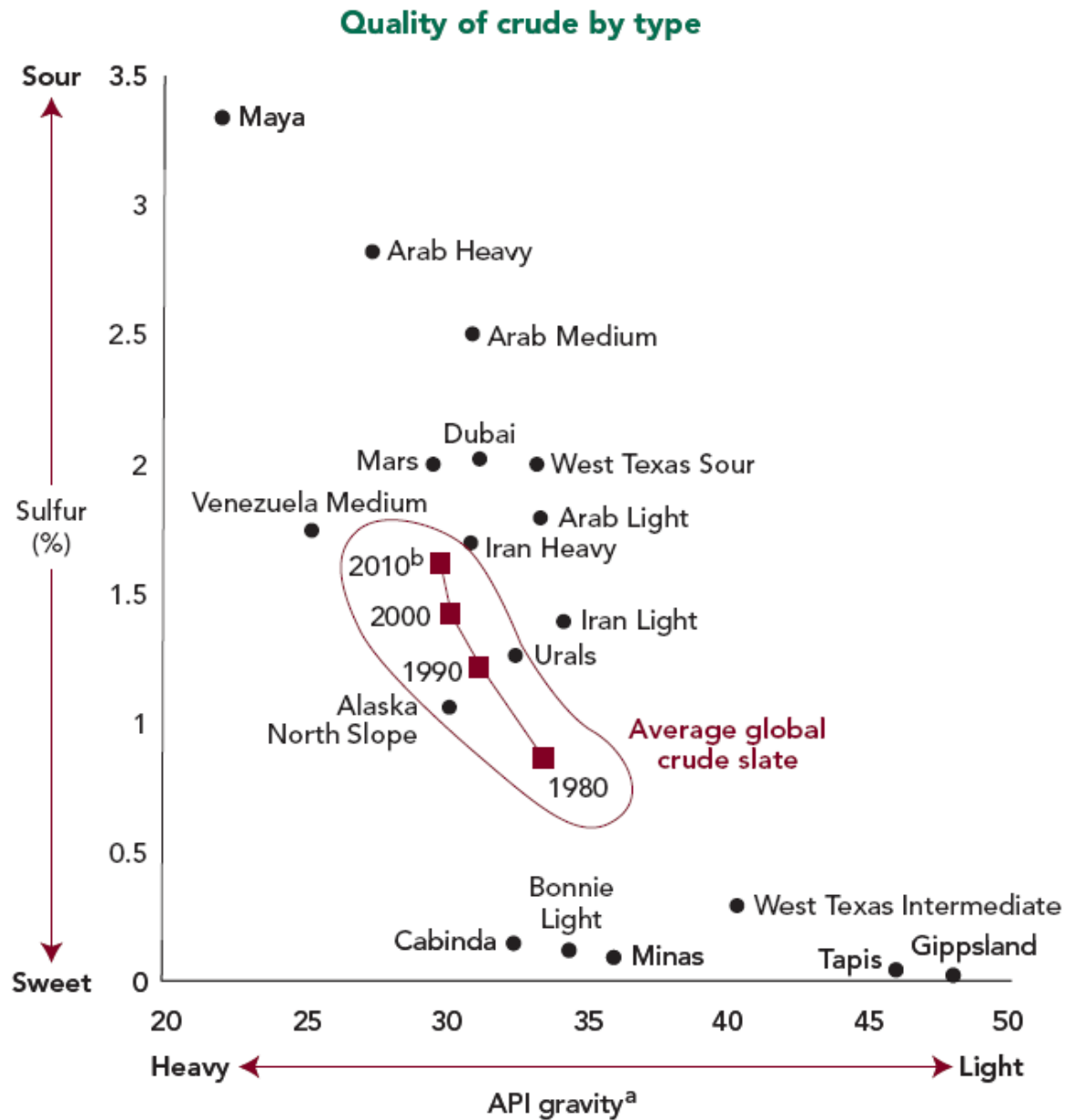
- ❑ La qualité du Pétrole peut être jugée sur deux dimensions
 - % du Souffre : Distingue le pétrole peu sulfuré (*sweet*) du très sulfuré (*sour*)
 - API (mesure de densité) : Distingue le pétrole Lourd (*heavy*) du léger (*light*)
- ❑ Le pétrole idéal est léger et contient une faible teneur en soufre
- ❑ La qualité globale du Pétrole mondial se dégrade (voir prochaine diapo)



Une qualité qui se dégrade = ↑ Coûts raffinage et transport



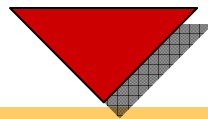
Pétrole : offre internationale (4/5)





Pétrole : offre internationale (5/5)

- ❑ Raffinage = le maillon faible !
 - Goulot d'étranglement
 - Taux d'utilisation des raffineries dépassant les 90% lors les dernières années
 - Crise économique actuelle a causé un gel des investissements
 - Industrie très capitalistique (15 ans à 25 ans pour amortir l'investissement)
 - Crise de liquidités sur le marché à cause de la crise financière
 - Mix qui change
 - Diesel vs essence
 - Normes environnementales plus strictes
 - Corporate Average Fuel Economy (CAFE) aux Etats unis
 - Initiative de l'EU sur le changement climatique et les énergies renouvelables



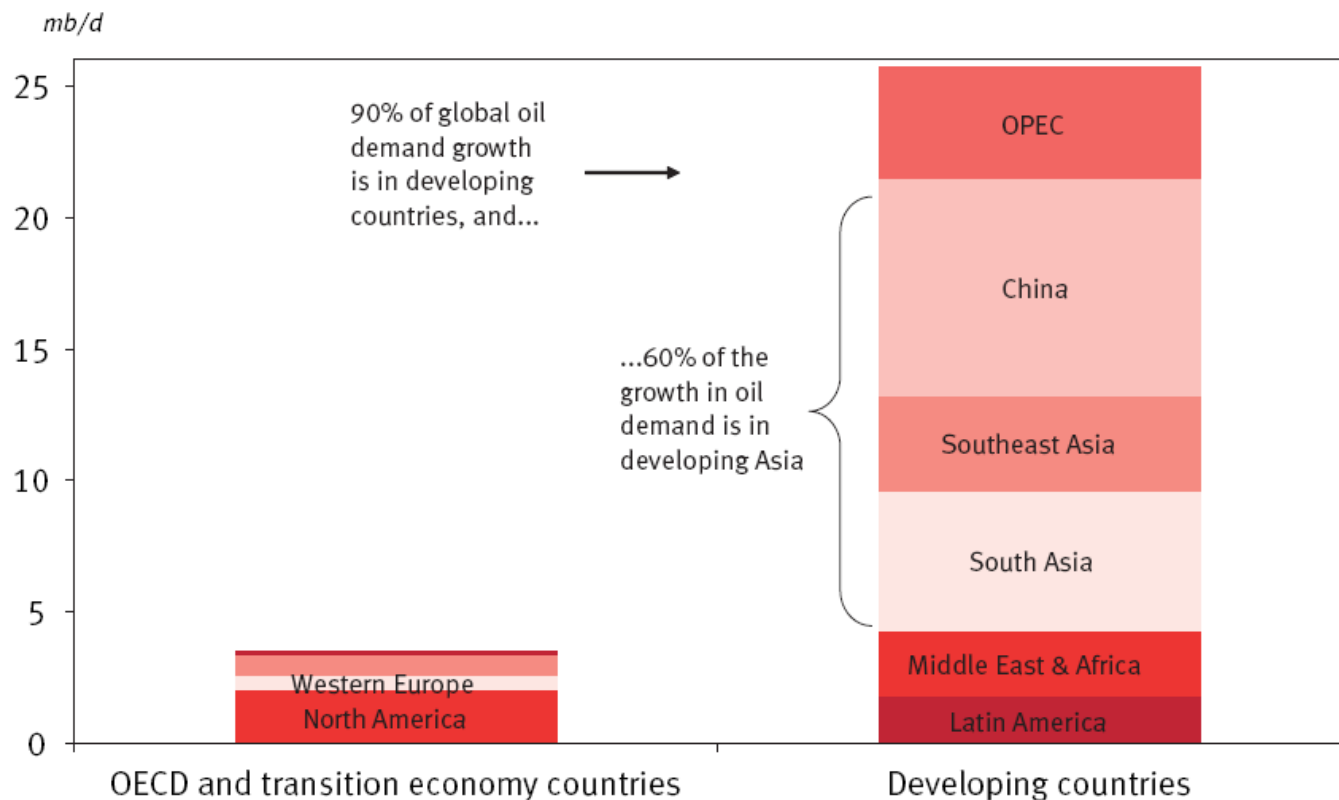
Couts croissants + capacité limitée = Produits finis plus chers



Pétrole : demande internationale

- ❑ Les économies en développement tireront la demande
 - Responsable de 90% de la croissance de la demande mondiale entre 2006 et 2030
 - Principaux pays émergents : Chine, Inde, Brésil et Russie

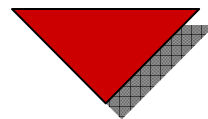
Growth in oil demand, 2006–2030





Conséquences

- ❑ Prix potentiellement à la hausse, très probablement à des niveaux supérieurs aux \$150 de 2008
- ❑ Cette hausse des prix sera brusque: L'offre sera incapable de suivre la demande une fois la récession dépassée
- ❑ Fort impact sur l'inflation
- ❑ Coûts supplémentaires pour les ménages et les entreprises
- ❑ Davantage de déficit sur les balances commerciale et courante



Individus, entreprises et gouvernements doivent se préparer pour faire face à cette crise



Que faire ? Des pistes pour les entreprises et les individus

Domaine	Commentaires		Commentaires
Voitures à faible consommation	A quand les voitures hybrides ?	Isolation	Surtout en cas d'utilisation du chauffage et de la climatisation
Eclairage à faible consommation	Disponible à des coûts attractifs	Equipements à faible consommation	Reconnaisable par le Label Energie star (US) ou le Label Energétique (EU)
Education - Sensibilisation	Très important		
Solaire	Disponible à des coûts attractifs		



Références

- ❑ Short View: Forward oil prices, Javier Blas, Financial Times, Avril 2009
- ❑ Oil: beginnings of a new bubble?, Financial Times, Avril 2009
- ❑ Ministère de l'Energie, des Mines, de l'Eau et de l'Environnement <http://www.mem.gov.ma/>
- ❑ World Oil Outlook, Organization of the Petroleum Exporting Countries, 2008
- ❑ Living in a Material world : The commodity connection, Kevin Morrison, 2008
- ❑ A crude awakening : the oil crash, Basil Gelpke & Ray McCormack, 2006
- ❑ The Emerging Oil Refinery : Capacity Crunch, ICF Consulting, 2005
- ❑ Create a Winning Strategy for Refining, Boston Consulting Group, 2005
- ❑ <http://www.oil-price.net/>
- ❑ http://www.livecharts.co.uk/daily_charts/daily_charts.php
- ❑ <http://www.commentcamarche.net>