

# Les déterminants du prix du pétrole

Lionel Ragot

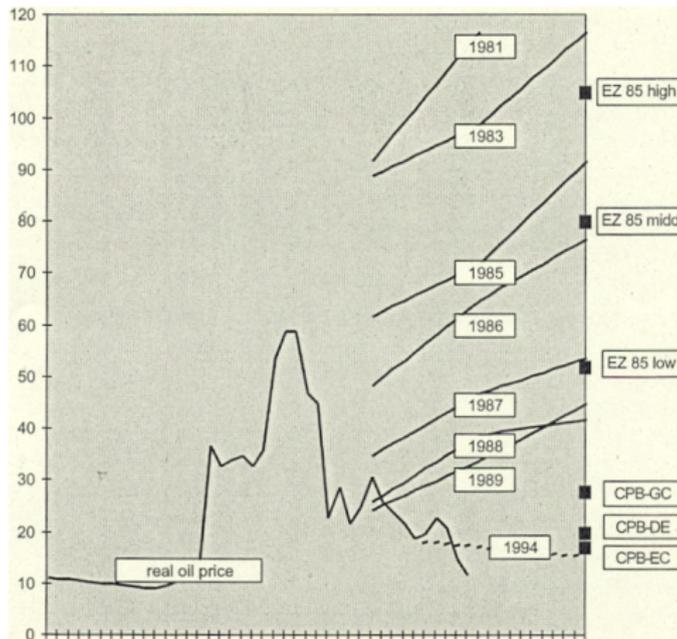
12 novembre 2009

Les journées de l'économie

**Survivre à un pétrole cher et volatil**

# Prévoir le prix du pétrole

Figure 4 : Actual and projected real oil prices, in 1997 USD/bbl



# Prévoir le prix du pétrole

## Un pétrole

- **cher (quels déterminants ?)**
- volatil (quels déterminants ?)
- Le prix du pétrole = la confrontation d'une offre et d'une demande sur un marché mondial
- Analyser les déterminants de cette offre et de cette demande

# Prévoir le prix du pétrole

## Un pétrole

- **cher (quels déterminants ?)**
- **volatil (quels déterminants ?)**
- Le prix du pétrole = la confrontation d'une offre et d'une demande sur un marché mondial
- Analyser les déterminants de cette offre et de cette demande

# Prévoir le prix du pétrole

## Un pétrole

- **cher (quels déterminants ?)**
- **volatil (quels déterminants ?)**
- Le prix du pétrole = la confrontation d'une offre et d'une demande sur un marché mondial
- Analyser les déterminants de cette offre et de cette demande

# Prévoir le prix du pétrole

## Un pétrole

- **cher (quels déterminants ?)**
- **volatil (quels déterminants ?)**
- Le prix du pétrole = la confrontation d'une offre et d'une demande sur un marché mondial
- Analyser les déterminants de cette offre et de cette demande

# Les fondamentaux de l'offre

Prix du pétrole =

- coût marginal d'extraction
- rente non-concurrentielle
- rente de rareté
- fiscalité
- prix du carbone

# Les fondamentaux de l'offre

Prix du pétrole =

- coût marginal d'extraction
- rente non-concurrentielle
- rente de rareté
- fiscalité
- prix du carbone

# Les fondamentaux de l'offre

Prix du pétrole =

- coût marginal d'extraction
- rente non-concurrentielle
- rente de rareté
- fiscalité
- prix du carbone

# Les fondamentaux de l'offre

Prix du pétrole =

- coût marginal d'extraction
- rente non-concurrentielle
- rente de rareté
- fiscalité
- prix du carbone

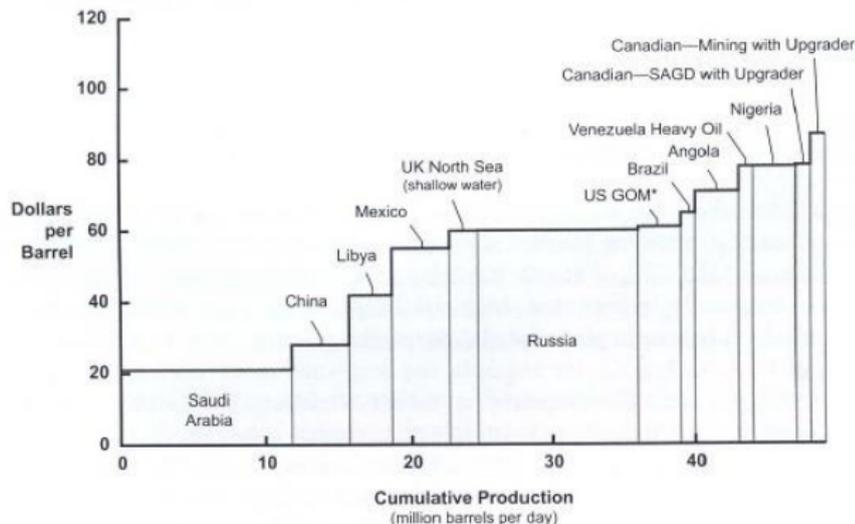
# Les fondamentaux de l'offre

Prix du pétrole =

- coût marginal d'extraction
- rente non-concurrentielle
- rente de rareté
- fiscalité
- prix du carbone

## Coût marginal d'extraction

## 8. La courbe des coûts d'extraction



*Note:* The vertical axis (dollars per barrel) represents the oil price required for new upstream investment to generate a 15 percent rate of return based on third quarter 2008 industry costs. The horizontal axis (cumulative production) represents 2008 oil production capacity.

81009-3 \_0603

*Source:* Cambridge Energy Research Associates. \* US Gulf of Mexico.

## Coût marginal d'extraction

- **cher : épuisement progressif des champs aux coûts relativement faibles**
- volatil : un prix faible = recettes faibles = investissement faible = production plus coûteuse = hausse du prix = hausse des recettes = ....

## Coût marginal d'extraction

- **cher : épuisement progressif des champs aux coûts relativement faibles**
- **volatil : un prix faible = recettes faibles = investissement faible = production plus coûteuse = hausse du prix = hausse des recettes = ....**

## Rente de rareté

- Règle de hotteling
- cher à terme : le prix croît au taux d'intérêt
- *Choke price*

## Rente de rareté

- Règle de hotteling
- **cher à terme : le prix croit au taux d'intérêt**
- *Choke price*

## Rente de rareté

- Règle de hotteling
- **cher à terme : le prix croit au taux d'intérêt**
- *Choke price*

## Cartel et contexte géopolitique

Principaux pays exportateurs de pétrole (OPEP (11) + Russie + Mexique Malaisie + Norvège) sont (à l'exception des deux derniers) marqués par (cher et volatil) :

- nationalisme pétrolier
- la malédiction du pétrole
- un fort potentiel d'instabilité

## Cartel et contexte géopolitique

Principaux pays exportateurs de pétrole (OPEP (11) + Russie + Mexique Malaisie + Norvège) sont (à l'exception des deux derniers) marqués par (cher et volatil) :

- nationalisme pétrolier
- la malédiction du pétrole
- un fort potentiel d'instabilité

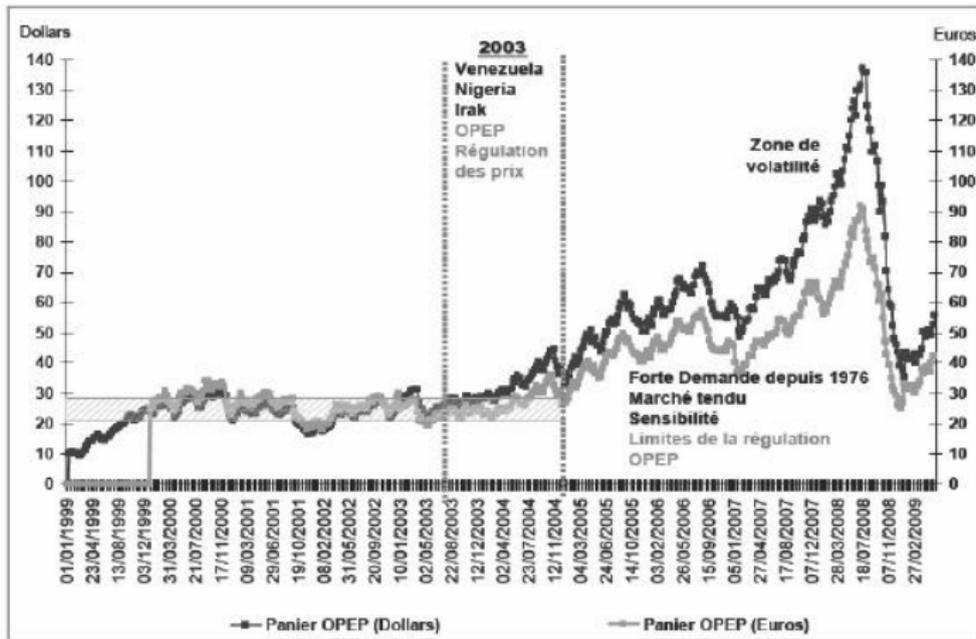
## Cartel et contexte géopolitique

Principaux pays exportateurs de pétrole (OPEP (11) + Russie + Mexique Malaisie + Norvège) sont (à l'exception des deux derniers) marqués par (cher et volatil) :

- nationalisme pétrolier
- la malédiction du pétrole
- un fort potentiel d'instabilité

# Le rôle de l'OPEP

9. Le prix du pétrole 1999-2009



Source: International Energy Agency & US. Energy Information Administration – Doe, mars 2009.

# La fiscalité - TIPP

## 22. Poids des taxes dans le prix de vente

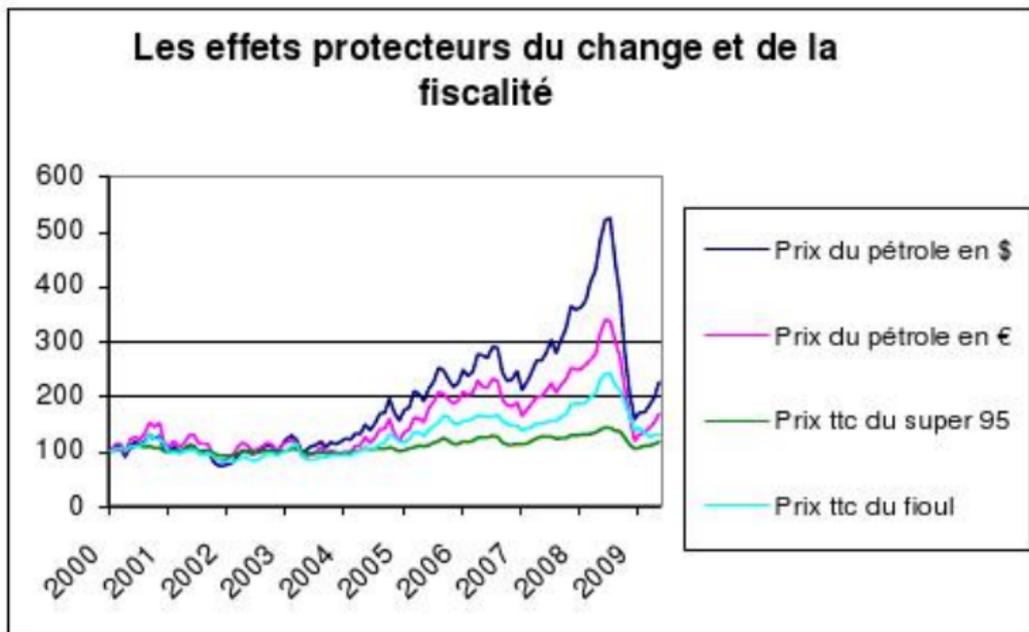
	Sans plomb 95	Gazole	Fioul dom.	Gaz Naturel	Electricité
<b>Belgique</b>	61%	46%	20%	20%	22%
<b>Allemagne</b>	64%	54%	25%	24%	26%
<b>Espagne</b>	51%	43%	26%	14%	18%
<b>France</b>	61%	52%	24%	15%	24%
<b>Italie</b>	58%	50%	50%	36%	29%
<b>Royaume-Uni</b>	63%	61%	24%	5%	5%

*Lecture* : 1er semestre 2008.

*Source* : Eurostat.

# Taux de change et fiscalité

## 1. Le rôle protecteur du change et des taxes



# Le prix du carbone

Faire internaliser le prix du réchauffement climatique (cher et volatil) :

- Copenhague
- En France (Marché + taxe (CCE))
- Jeu stratégique entre pays producteurs et pays consommateurs

# Le prix du carbone

Faire internaliser le prix du réchauffement climatique (cher et volatil) :

- Copenhague
- En France (Marché + taxe (CCE))
- Jeu stratégique entre pays producteurs et pays consommateurs

# Le prix du carbone

Faire internaliser le prix du réchauffement climatique (cher et volatil) :

- Copenhague
- En France (Marché + taxe (CCE))
- Jeu stratégique entre pays producteurs et pays consommateurs

## L'évolution de la demande

- la demande des pays émergents (Chine + Inde)
- élasticité prix et substitution
- fortes incertitudes (la crise actuelle)

## L'évolution de la demande

- la demande des pays émergents (Chine + Inde)
- élasticité prix et substitution
- fortes incertitudes (la crise actuelle)

## L'évolution de la demande

- la demande des pays émergents (Chine + Inde)
- élasticité prix et substitution
- fortes incertitudes (la crise actuelle)

# Spéculation sur le prix du pétrole

- Comportements spéculatifs
- Bulle rationnelle ? (rôle des capacités de stockage)
- Débat !

# Spéculation sur le prix du pétrole

- Comportements spéculatifs
- Bulle rationnelle ? (rôle des capacités de stockage)
- Débat !

# Spéculation sur le prix du pétrole

- Comportements spéculatifs
- Bulle rationnelle ? (rôle des capacités de stockage)
- Débat !