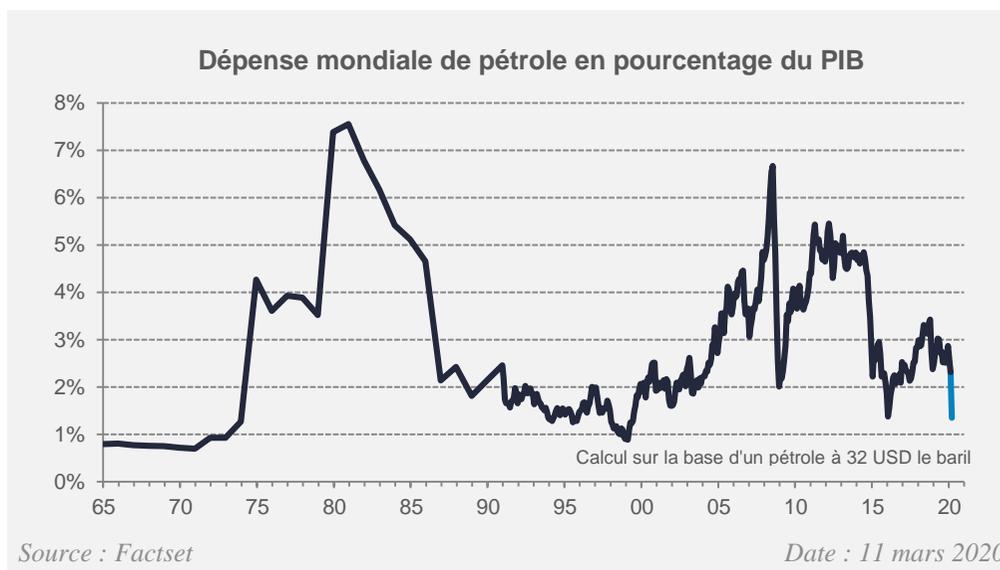


# Graphique de la semaine

2020 | Graphique n°9

## CONTRE CHOC PÉTROLIER

L'annonce par l'Arabie Saoudite de son intention de porter sa production de 9,7Mb/j à 12Mb/j, voire plus, a provoqué le 9 mars la plus forte baisse du prix du pétrole en séance depuis le 17 janvier 1991, date de déclenchement de l'Opération Tempête du Désert. Aramco a également proposé d'importants rabais sur ses prix. Le baril de Brent a clôturé à 32 dollars, en baisse de 28,5% sur la séance.



## NOTRE ANALYSE

Officiellement, cette action vise à restaurer la discipline au sein de l'OPEP+\*. Elle fait suite à une réunion où la Russie a refusé de baisser sa production. Celle-ci a-t-elle délibérément provoqué l'ire des saoudiens ? Y-a-t-il un autre objectif, notamment de rendre non rentable la production à base de pétroles de schiste ? Beaucoup de questions restent ouvertes.

Sur la question de l'impact économique, la réponse dépend de l'horizon et de la pérennité de ce changement de prix. S'il semble durable, les compagnies pétrolières vont probablement revoir à la baisse leurs investissements. Après un sommet en 2014 à plus de 1000 mds USD, les investissements du secteur n'avaient pas redécollé depuis la forte baisse de 2015-2016. Mais à 600 Mds, ils représentent encore 0,7% du PIB mondial. Une division par deux sur un an représenterait donc un choc négatif de 0,3-0,4% de croissance.

À moyen terme, il s'agit d'un transfert de pouvoir d'achat des producteurs de pétrole vers les consommateurs de pétrole. Ces derniers ayant une propension marginale à consommer plus importante, il s'agit donc d'un choc positif pour la croissance. Si l'on peut estimer ce transfert à un point de pourcentage du PIB mondial (de 2,3% à 1,3%), il devrait clairement permettre d'absorber les effets négatifs. En revanche, se posera la question du délai pendant lequel ces deux effets vont intervenir. En 2015, les effets négatifs sur l'investissement s'étaient fait sentir plus rapidement que les effets positifs sur la consommation.

\*OPEP+ : Organisation formée de 24 pays producteurs de pétrole dans le but d'apporter une relative stabilité au marché pétrolier au travers d'accords communs sur la production de pétrole (Algérie, Angola, Arabie Saoudite, Émirats arabes unis, Équateur, Gabon, Guinée équatoriale, Irak, Iran, Koweït, Libye, Nigeria, République du Congo, Venezuela + Russie, Mexique, Kazakhstan, Azerbaïdjan, Bahreïn, Brunei, Malaisie, Oman, Soudan, Soudan du Sud).

**SUIVEZ  
& PARTAGEZ**

l'actualité de Lazard Frères Gestion



**Site Internet**  
[www.lazardfreresgestion.fr](http://www.lazardfreresgestion.fr)



**Blog**  
[www.lazardfreresgestion-tribune.com](http://www.lazardfreresgestion-tribune.com)



**Twitter**  
[@LazardGestion](https://twitter.com/LazardGestion)



**LinkedIn**  
Lazard Frères Gestion

Ce document n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. Il est remis à son destinataire à titre d'information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS. LAZARD FRÈRES GESTION - S.A.S au capital de 14.487.500€ - 352 213 599 RCS Paris 25, RUE DE COURCELLES - 75008 PARIS

**LAZARD**  
FRÈRES GESTION