

## **Le risque géopolitique, nouveau déterminant principal du prix du pétrole**

- Le risque géopolitique, en lien avec la situation en Iran et au Venezuela, est devenu récemment le premier déterminant du prix du pétrole devant la croissance mondiale, le dollar américain et les variables liées aux marchés financiers.
- Les déterminants traditionnels du prix du pétrole, comme l'équilibre offre-demande, vont probablement orienter les prix du pétrole vers le bas.
- Euler Hermes identifie trois scénarios possibles pour le reste de l'année concernant le prix du pétrole, à découvrir dans ce communiqué de presse.

**PARIS – 20 JUIN 2018** – Selon Euler Hermes, le renforcement du prix du pétrole au deuxième trimestre de 2018 a été directement influencé par des facteurs géopolitiques, parmi lesquels l'accroissement des tensions en Syrie et au Moyen-Orient, de même que le retrait des Etats-Unis de l'accord sur le nucléaire passé avec l'Iran. C'est ce que confirme le modèle développé par le leader mondial de l'assurance-crédit : le prix du pétrole a été récemment plus déterminé par des facteurs géopolitiques, qui impliquent le risque d'un déficit d'offre en provenance des pays concernés.

### **Quid du pétrole en provenance d'Iran et du Venezuela ?**

Il paraît peu probable que l'Iran soit totalement exclu du marché international du pétrole. En effet, l'application des sanctions internationales à l'égard du pays devrait être moins dure que par le passé, puisqu'elle ne s'inscrit plus dans un cadre multilatéral. L'offre iranienne sera toutefois moins abondante, et cela au moment où la crise politico-économique traversée par le Venezuela conduit à une baisse de l'offre mondiale de pétrole estimée à environ 0,5 million de barils par jour.

En prenant en compte ces deux facteurs, Euler Hermes estime que l'offre internationale de pétrole pourrait se contracter d'un million de barils par jour sur le reste de l'année.

### **Quels pays pourraient compenser ces déficits ?**

Les pays de l'OPEC pourraient accroître leur production, notamment l'Arabie Saoudite qui dispose de marges de manœuvre non-négligeables. Cependant, si un pays de l'organisation souhaitait augmenter sa production, il devrait au préalable obtenir le consentement de l'OPEC et de la Russie.

En parallèle, le gouvernement américain est entré en négociations avec les entreprises leader du secteur afin de mesurer leur capacité à augmenter leur production. Au final, le marché du pétrole pourrait compter sur une hausse de la production américaine, bien que limitée en 2018.

### **Quels sont les scénarios envisagés par Euler Hermes ?**

Euler Hermes imagine trois scénarios pour 2018 concernant le prix du pétrole :

- Le scénario central d'Euler Hermes, le plus probable selon le leader mondial de l'assurance-crédit, prévoit un prix du pétrole qui devrait se stabiliser à 72 USD le baril en 2018 (moyenne annuelle). L'offre mondiale de pétrole ne se contracterait alors que de 0,5 million de barils par jour. Même si les manques liés à la situation vénézuélienne ne devraient pas être compensés, la majeure partie du déficit en provenance d'Iran pourrait l'être. En effet, l'OPEC a de quoi accroître sa production de 2 millions de barils par jour, et la production américaine pourrait croître de manière marginale.
- Le second scénario, haussier cette fois-ci, verrait le prix du pétrole s'établir à 80 USD le baril en 2018 (moyenne annuelle). Ce scénario prévoit une appréciation de 2% du dollar américain, avec une contraction de l'offre internationale de pétrole de l'ordre de 2 millions de barils par jour, dont 1,5 en provenance d'Iran et 0,5 en provenance du Venezuela.
- Le troisième scénario prévoit un baril à 67 USD en 2018 (moyenne annuelle). Ce scénario se base sur une croissance mondiale du PIB de +3% et une appréciation du dollar américain de 5%. Dans le même temps, les manques à gagner de pétrole iranien et vénézuélien seraient totalement compensés, et la production mondiale augmenterait de 0,5 million de barils par jour sous l'impulsion des Etats-Unis.

Pour 2019, Euler Hermes prévoit un prix du baril qui s'élève à 69 USD (moyenne annuelle), avec une croissance économique mondiale de +3,1%, une appréciation du dollar américain de 25%, et un accroissement de la production mondiale de pétrole de 2 millions de barils par jour. Ce scénario inclut une forte hausse de la production de certains pays de l'OPEC, et un désengorgement de la production de gaz de schiste américain au second semestre de 2019.

## Contacts media :

### Euler Hermes France

Maxime Demory +33 (0)1 84 11 35 43  
[maxime.demory@eulerhermes.com](mailto:maxime.demory@eulerhermes.com)

### Footprint Consultants

Cécile Jacquet +33 (0)1 80 48 14 80  
[cjacquet@footprintconsultants.fr](mailto:cjacquet@footprintconsultants.fr)

### Euler Hermes Group

Jean-Baptiste Mounier +33 (0)1 84 11 51 14  
[jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com](mailto:jean-baptiste.mounier@eulerhermes.com)

Quentin Giudicelli +33 (0)1 80 48 14 80  
[qgiudicelli@footprintconsultants.fr](mailto:qgiudicelli@footprintconsultants.fr)

**Euler Hermes** est le leader mondial des solutions d'assurance-crédit et un spécialiste reconnu dans les domaines du recouvrement et de la caution. Avec plus de 100 années d'expérience, Euler Hermes offre une gamme complète de services pour la gestion du poste clients. Son réseau international de surveillance permet d'analyser la stabilité financière de PME et de grands groupes actifs dans des marchés représentant 92% du PNB global. Basée à Paris, la société est présente dans 52 pays avec plus de 6 050 employés. Membre du groupe Allianz, Euler Hermes est noté AA par Standard & Poor's. La société a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 2,6 milliards d'euros en 2017 et garantissait pour 894 milliards d'euros de transactions commerciales dans le monde fin 2017. Plus d'informations: [www.eulerhermes.com](http://www.eulerhermes.com), [LinkedIn](https://www.linkedin.com/company/eulerhermes) ou Twitter [@eulerhermesFR](https://twitter.com/eulerhermesFR).

**Réserve** : Certains des énoncés contenus dans le présent document peuvent être de nature prospective et fondés sur les hypothèses et les points de vue actuels de la Direction de la Société. Ces énoncés impliquent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, qui peuvent causer des écarts importants entre les résultats, les performances ou les événements qui y sont invoqués, explicitement ou implicitement, et les résultats, les performances ou les événements réels. Une déclaration peut être de nature prospective ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. De plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de termes comme "peut", "va", "devrait", "s'attend à", "projette", "envisage", "anticipe", "évalue", "estime", "prévoit", "potentiel" ou "continue", ou par l'emploi de termes similaires. Les résultats, performances ou événements prospectifs peuvent s'écarter sensiblement des résultats réels en raison, notamment (i) de la conjoncture économique générale, et en particulier de la conjoncture économique prévalant dans les principaux domaines d'activités du groupe Euler Hermes et sur les principaux marchés où il intervient, (ii) des performances des marchés financiers, y compris des marchés émergents, de leur volatilité, de leur liquidité et des crises de crédit, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) du taux de conservation des affaires, (v) de l'importance des défauts de crédit, (vi) de l'évolution des taux d'intérêt, (vii) des taux de change, notamment du taux de change EUR/USD, (viii) de la concurrence, (ix) des changements de législations et de réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenants dans les politiques des banques centrales et/ou des gouvernements étrangers, (xi) des effets des acquisitions et de leur intégration, (xii) des opérations de réorganisation et (xiii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit au plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, éventuellement de manière accrue, en cas d'actions terroristes. La société n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.