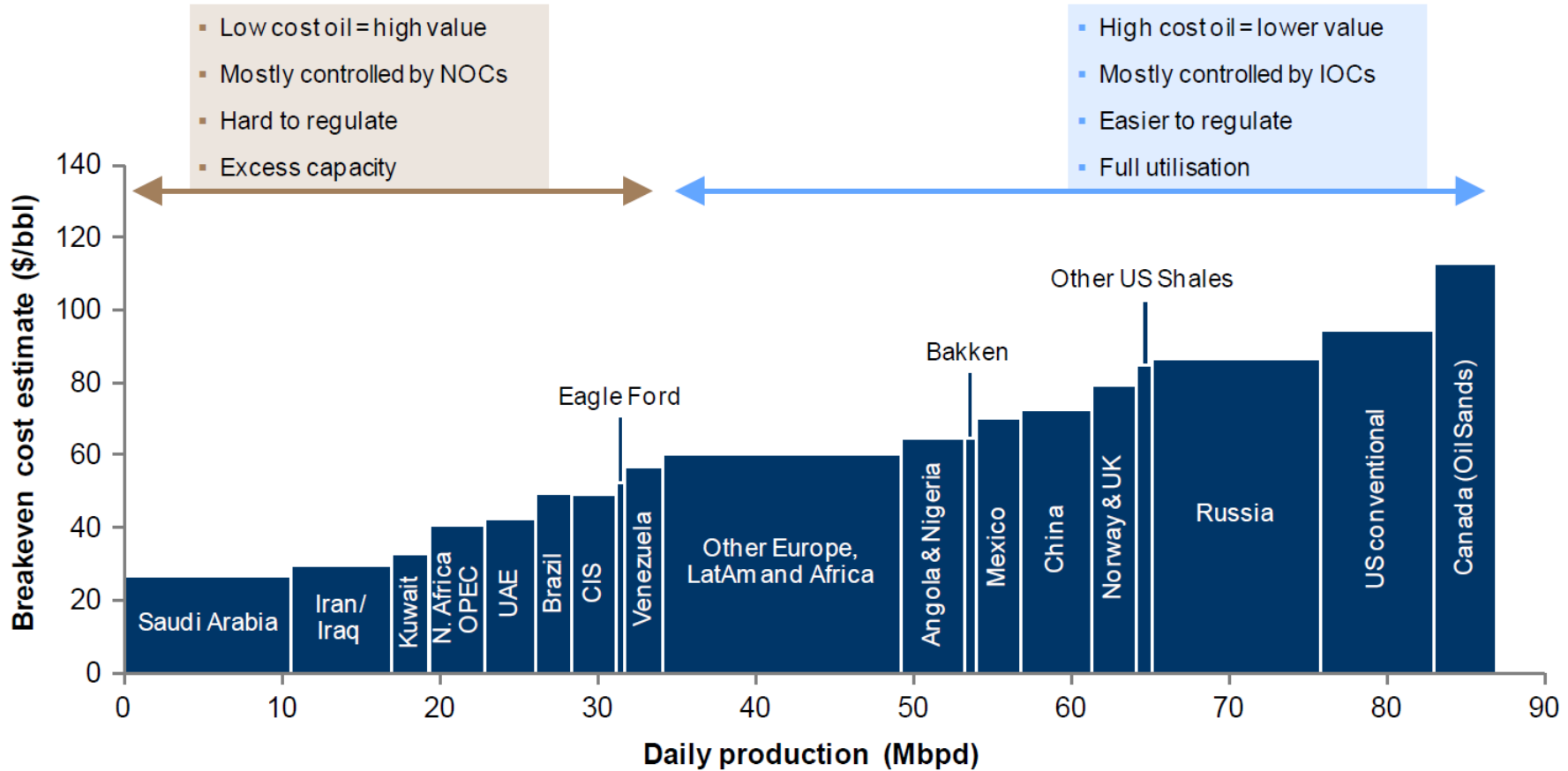


# Le pétrole, la remontée est elle fatale?

# La courbe des productions et couts en 2014 indiquaient qu'un prix de 100 \$ était nécessaire...

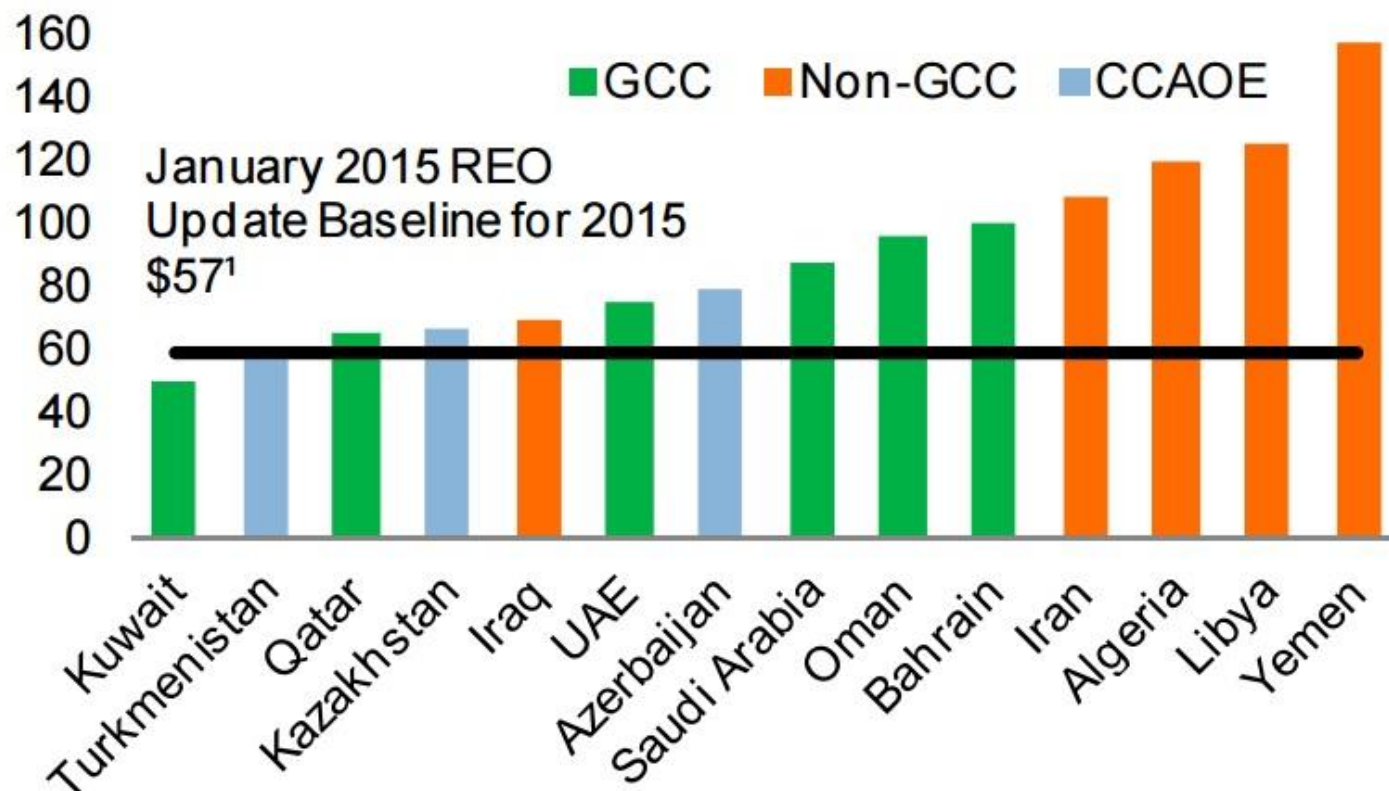


# ...Et ceci sans tenir compte de la fiscalité

[www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2015/mcd/eng/pdf/mreo0115.pdf](http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2015/mcd/eng/pdf/mreo0115.pdf)

## Figure 12. Fiscal Breakeven Prices, 2015

(U.S. dollars per barrel)

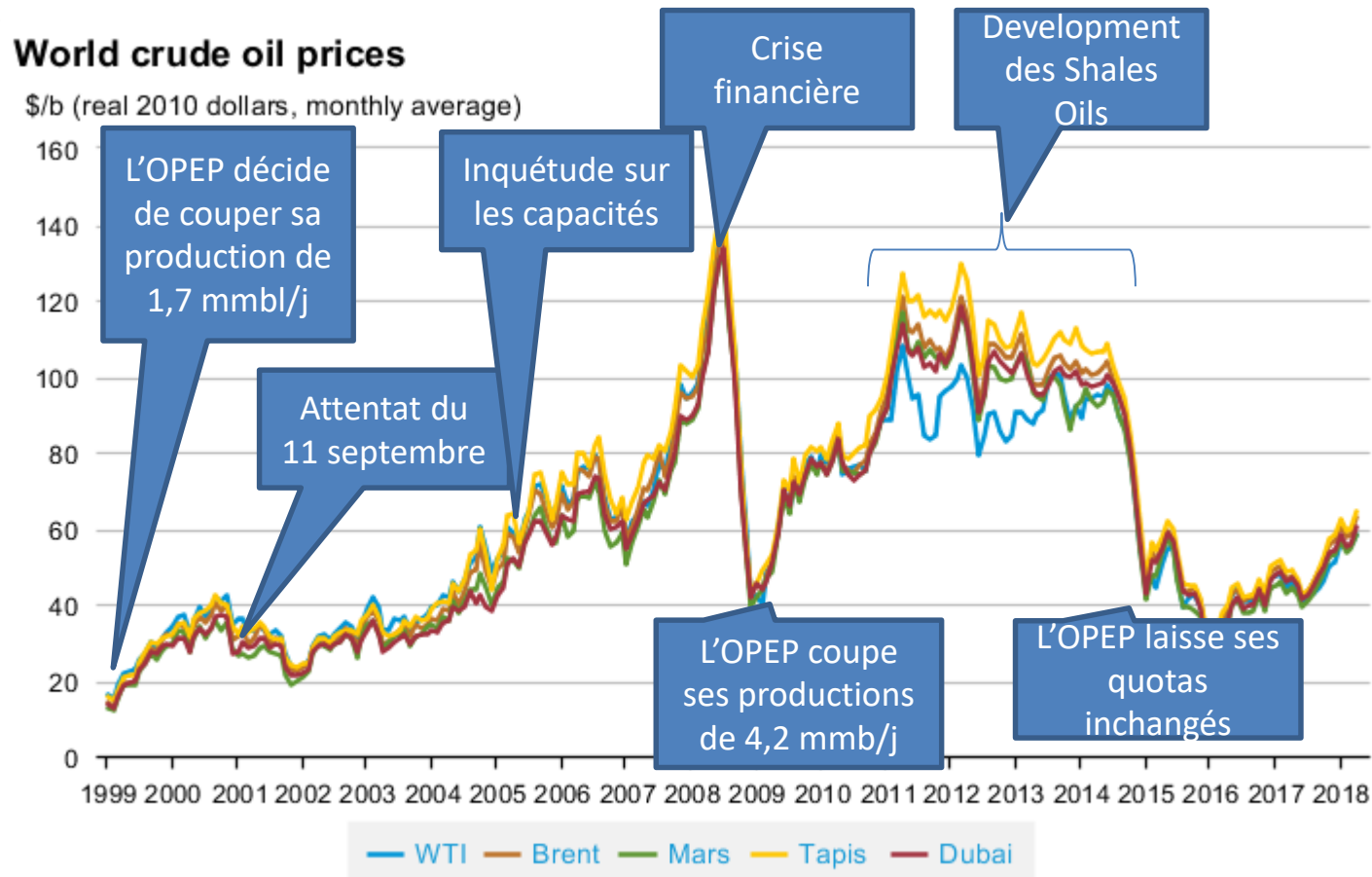


Sources: National authorities; and IMF staff calculations.

<sup>1</sup>APSP oil prices.

# L'évolution des prix depuis 2010...

## ... rend les commentateurs modestes



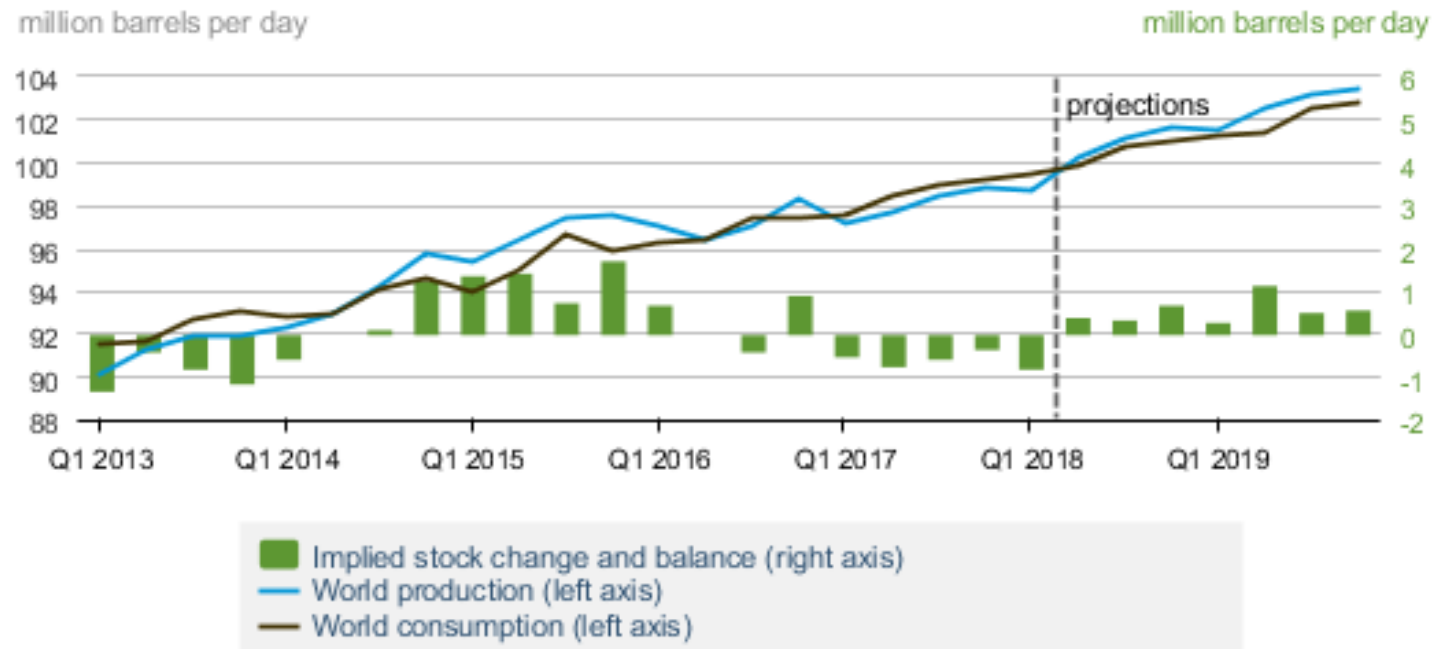
Sources: Bloomberg L.P., Thomson Reuters. Published by: U.S. Energy Information Administration.

19/06/2018



# Depuis 2017, les stocks sont repartis à la baisse

## World liquid fuels production and consumption balance



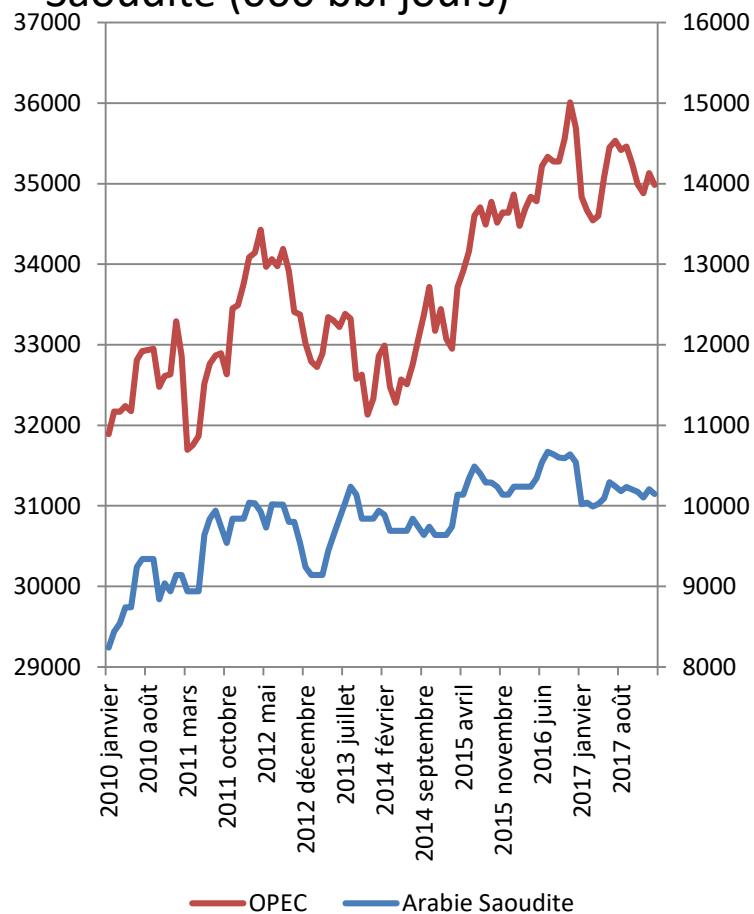
Source: Short-Term Energy Outlook, May 2018

19/06/2018

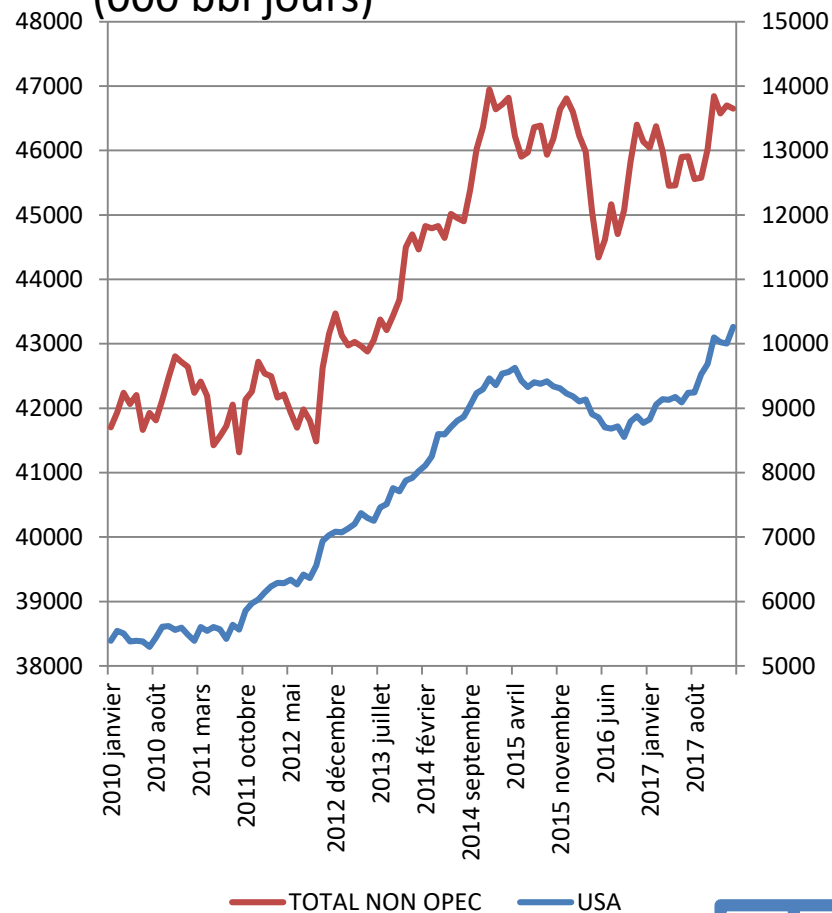


# Depuis 2014, l'Arabie a stabilisé sa production , et les US ont progressé

Production OPEC et Arabie Saoudite (000 bbl jours)



Production US et non OPEC (000 bbl jours)

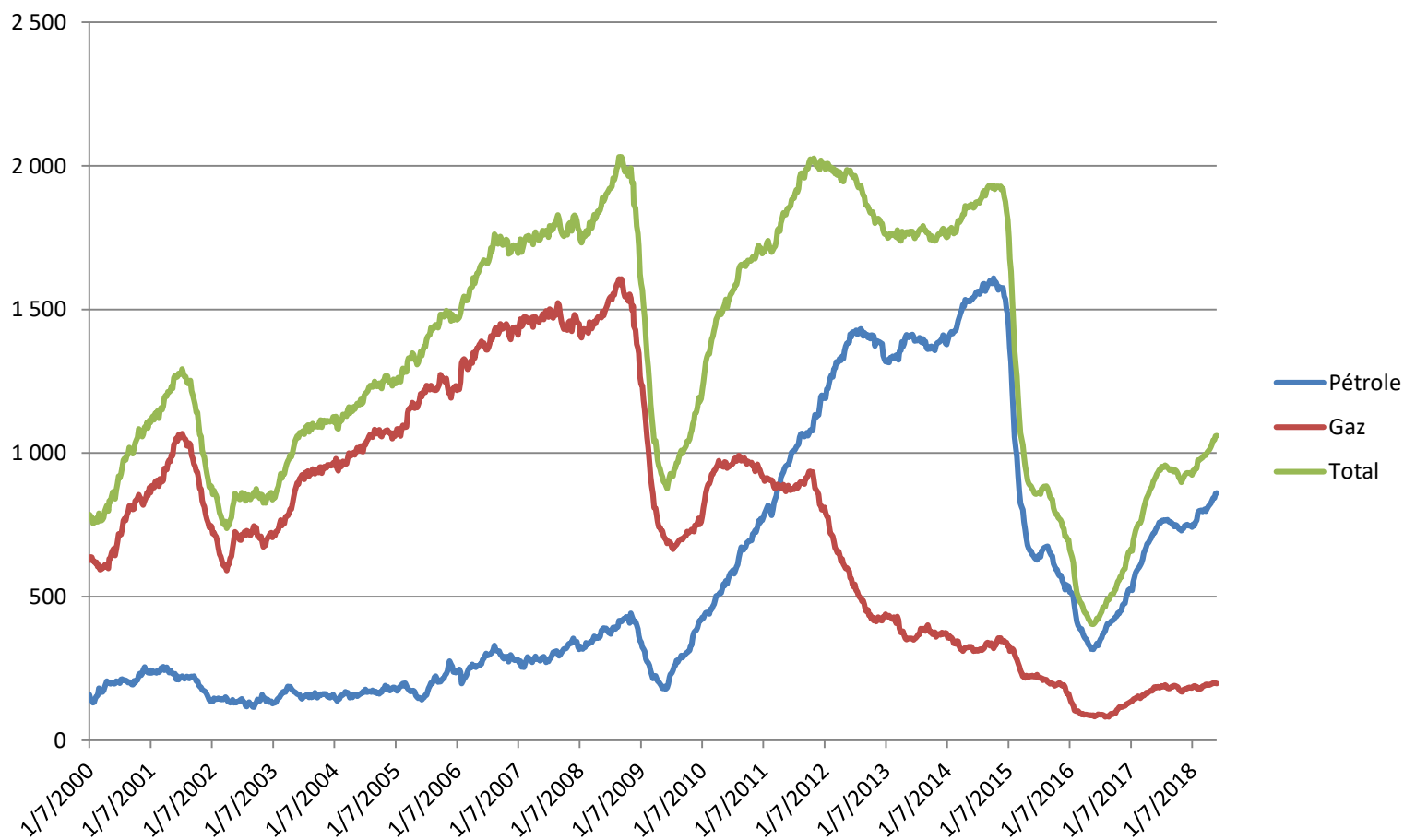


Source : EIA

19/06/2018



# Pourtant, le nombre de rig à l'œuvre aux Etats-Unis reste faible devant le pic de 2014

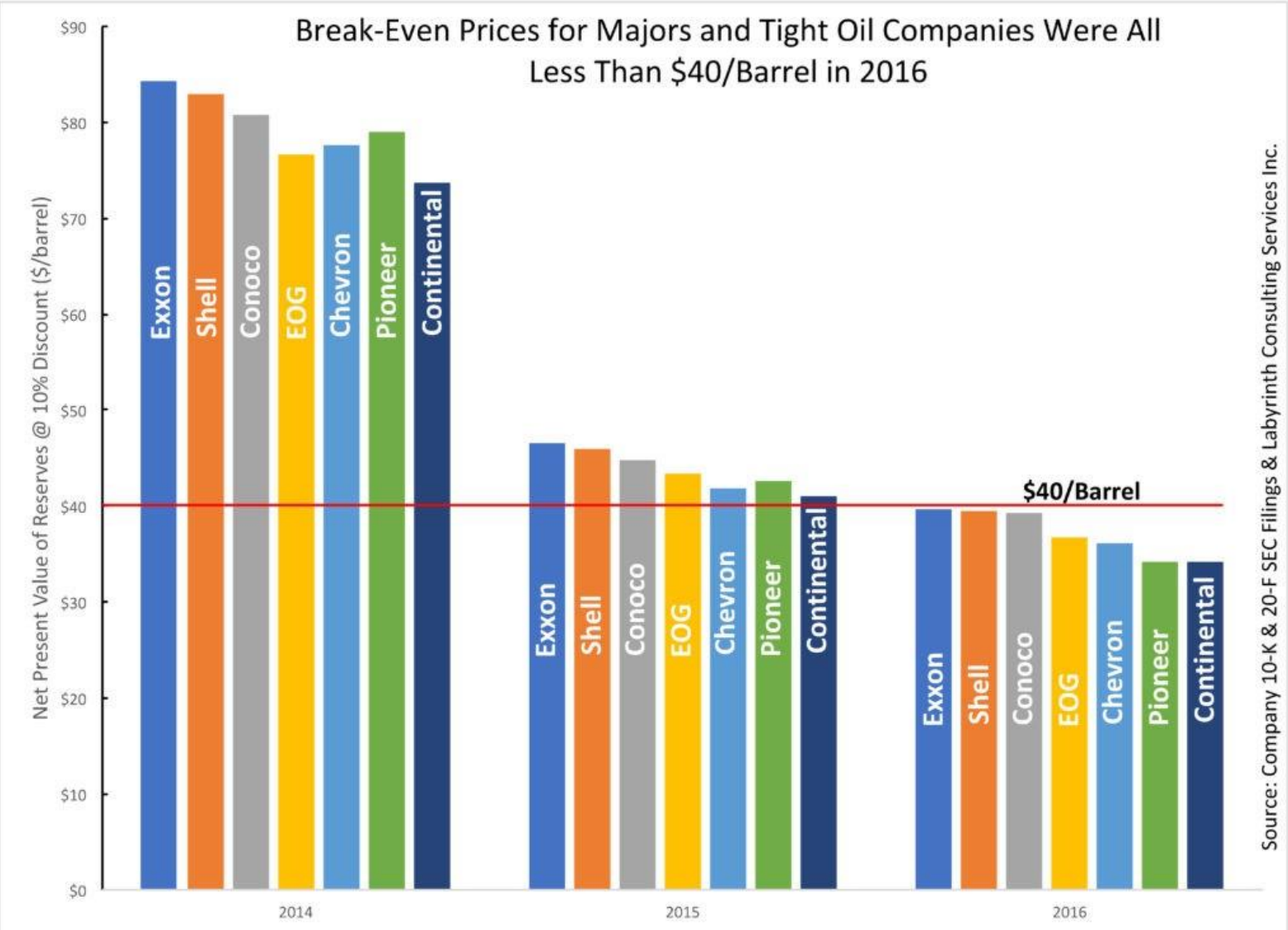


Source : Baker Hugues

19/06/2018

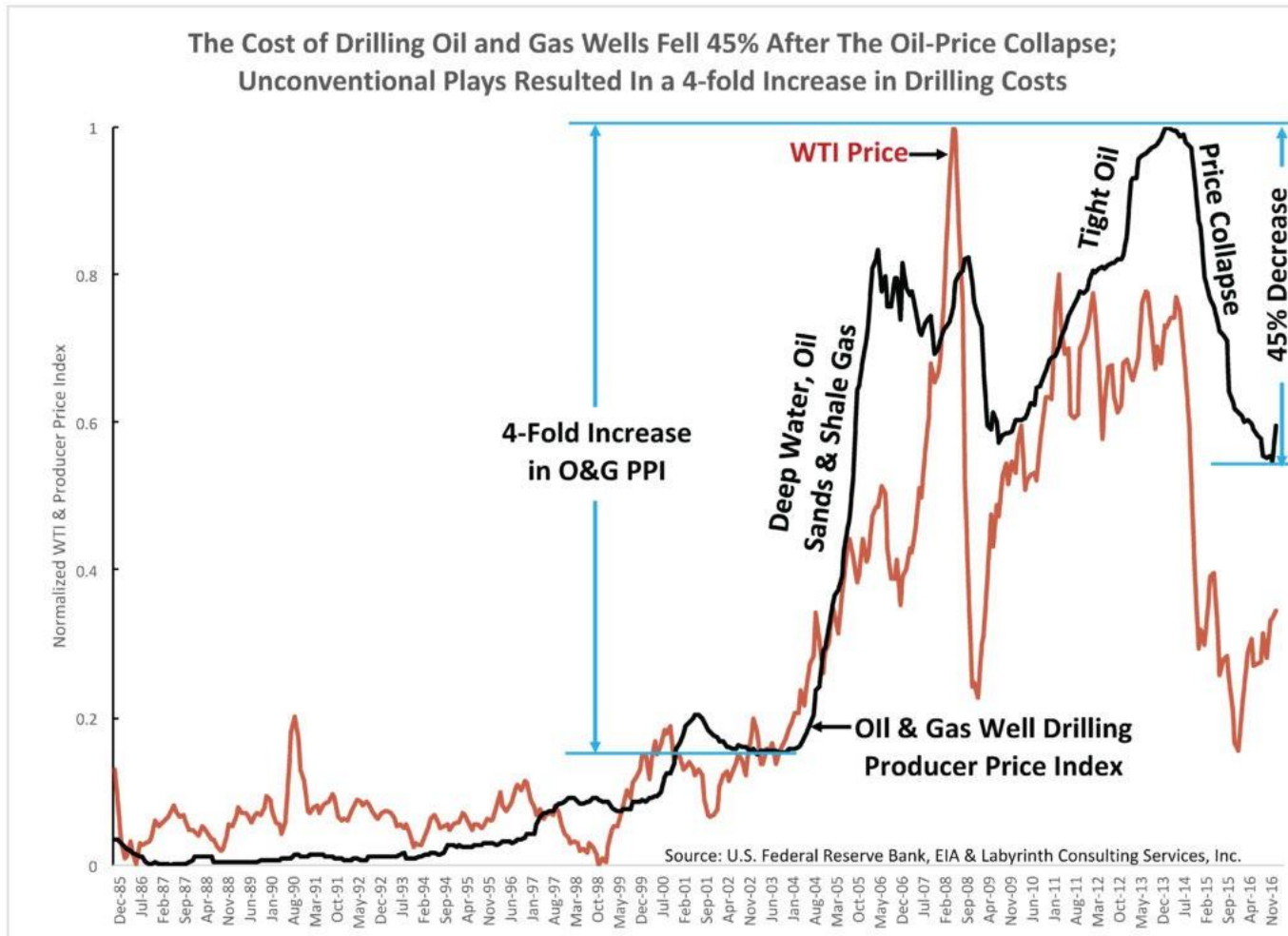


# Les coûts ont effectivement baissé!





# Les prix des fournisseurs parapétroliers ont effectivement baissé.



# Conclusion 2 : Et pourquoi les non conventionnels ne régulent-ils plus le marché

- La production aux Etats Unis est à un nouveau pic
- L'économie mondiale croît plus vite que prévu
- Il semble que les infrastructures soient insuffisantes (pipelines notamment)
- A moyen terme, les Etats Unis restent importateurs nets de brut, ce qui va pousser les productions.
- Peut être les producteurs américains n'ont-ils pas intérêt à produire davantage à court terme
- Le nombre d'engins à l'œuvre est encore à la moitié de celui de 2014
- ????

