Flash Economie

N° 65
10 juin 2025

Le prix du pétrole peut-il rester bas ?

Le prix du pétrole a connu un pic en juin 2022 (123 dollars le baril de brut), et, depuis cette date, diminue assez régulièrement (il est de 67 dollars le baril de Brent le 7 juin 2025). Ce déclin a été causé par l'anticipation d'un freinage de la croissance mondiale (de 3,3% en 2024 à 3,12% en 2025 et 3,0% en 2026, d'après l'OCDE) et par les décisions de hausse de la production des pays de l'OPEP+ (qui ont annoncé une hausse de leur production à 411 000 barils par jour commençant en juin 2025).

Mais un certain nombre de forces peuvent empêcher le prix du pétrole de baisser durablement :

- le niveau élevé du fiscal break-even oil price (le prix du pétrole qui finance les besoins budgétaires, calculé par le FMI) en Arabie Saoudite (91 dollars le baril), en Irak (92 dollars le baril), au Koweït (82 dollars le baril), en Russie (77 dollars le baril) ;
- la réduction de la production de pétrole de schiste aux Etats-Unis, parce que cette production n'est rentable qu'à 58 dollars le baril (grands producteurs) ou à 67 dollars le baril (petits producteurs), d'après les estimations de la Réserve Fédérale de Dallas.

Il est donc difficile d'anticiper une poursuite de la baisse des prix du pétrole, même si cette baisse est favorable aux consommateurs des pays de l'OCDE.

Patrick Artus
Conseiller économique senior
patrick.artus-ext@ossiam.com
@PatrickArtus
Patrick Artus

Communication marketing : ce document n'a pas été élaboré selon les dispositions réglementaires visant à promouvoir l'indépendance des analyses financières et ses auteurs ne sont pas soumis à l'interdiction d'effectuer des transactions sur l'instrument concerné avant la diffusion de la communication.

Baisse du prix du pétrole depuis juin 2022

Le prix du pétrole a atteint son niveau le plus haut en juin 2022 (123 dollars le baril de Brent), et depuis cette date diminue régulièrement (il est de 67 dollars le baril de Brent le 7 juin 2025), Graphique 1.

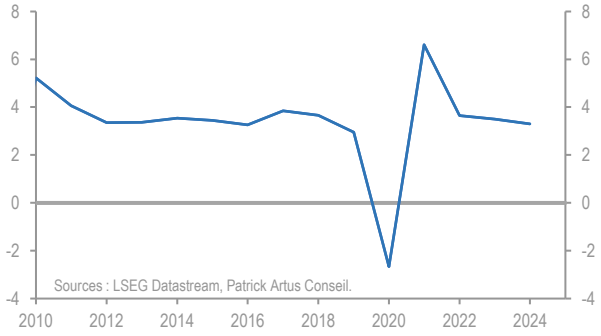
Graphique 1
Prix du pétrole (Brent, $/baril)



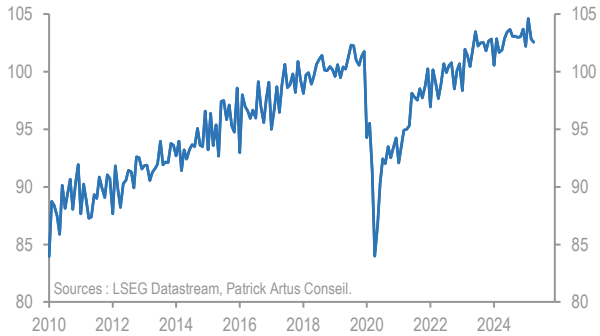
Ce recul important du prix du pétrole est dû :

- à l'anticipation du freinage de la croissance mondiale (Graphique 2), qui, d'après l'OCDE, va ralentir de 3,3% en 2024 à 3,1% en 2025 et 3,0% en 2026) ; ce ralentissement aura un effet naturellement négatif sur la demande de pétrole (Graphique 3) ;

Graphique 2
Monde : croissance du PIB (volume, en % par an)

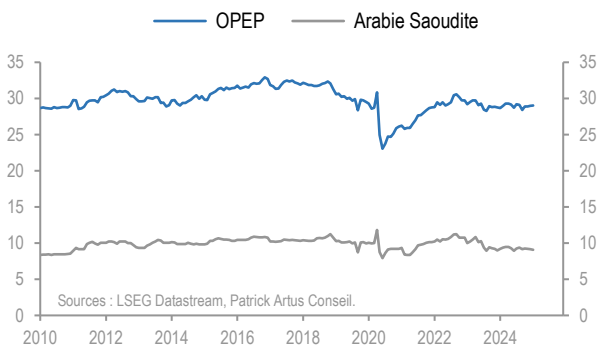


Graphique 3
Monde : consommation de pétrole (millions de barils/jour)



- aux hausses de production décrétées par l'OPEP+ (avec la Russie ; Graphique 4).

Graphique 4
Production de pétrole (en millions de barils/jour)



Mais il ne faut pas attendre une baisse durable du prix du pétrole

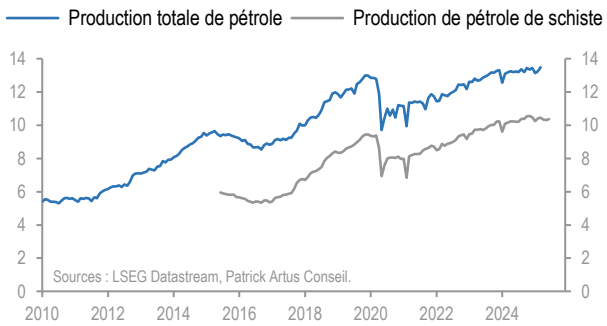
1. **Le fiscal break-even oil price** (le prix du pétrole qui équilibre les budgets des différents pays) est estimé par le FMI à :

- 91 dollars le baril pour l'Arabie Saoudite ;
- 92 dollars le baril pour l'Irak ;
- 82 dollars le baril pour le Koweït ;
- 77 dollars le baril pour la Russie.

A 65 dollars le baril, tous ces pays affichent donc des déficits budgétaires importants, ce qui n'est pas tenable à long terme.

2. Si le prix du pétrole WTI reste légèrement supérieur à 60 dollars le baril (ce qui correspond aujourd'hui à un prix du Brent autour de 64 dollars le baril), **il faut attendre un recul de la production de pétrole de schiste aux Etats-Unis** (**Graphique 5**) qui s'observe d'ailleurs depuis le milieu de 2024.

Graphique 5
Etats-Unis : production de pétrole et de pétrole de schiste
(en millions de barils/jour)



En effet, cette production n'est rentable que si le prix du pétrole dépasse 58 dollars le baril pour les grands producteurs et 67 dollars le baril pour les petits producteurs.

Synthèse : un prix du pétrole seulement légèrement supérieur à 60 dollars le baril ne peut être un prix d'équilibre à long terme

Si le prix du pétrole restait durablement aux alentours de 60 dollars le baril :

- les pays du Moyen-Orient et la Russie conserveraient des déficits budgétaires ;
- la rentabilité de la production de pétrole de schiste aux Etats-Unis serait très faible.

Il est donc difficile de croire que le prix du pétrole peut rester à ce niveau sans remonter, puisqu'à ce niveau, les pays du Moyen-Orient et la Russie seront en difficulté et que la production de pétrole aux Etats-Unis va reculer.

Avertissement

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agréement n° GP-10000016). Bien que l'information contenue dans le présent document provienne de sources jugées fiables, Ossiam ne fait aucune déclaration et ne donne aucune garantie quant à l'exactitude de toute information dont elle n'est pas la source. Les informations présentées dans ce document sont basées sur les données du marché à un moment donné et peuvent changer de temps à autre. Le présent document a été préparé uniquement à des fins d'information et ne doit pas être considéré comme une offre, une sollicitation d'offre, une invitation ou une recommandation personnelle d'acheter ou de vendre des actions participantes, tout titre ou instrument financier d'un Fonds Ossiam, ou de participer à toute stratégie de placement, directement ou indirectement. Il est destiné à être utilisé uniquement par les destinataires auxquels Ossiam le met directement à disposition. Ossiam ne traitera pas les destinataires de ce document comme ses clients du fait qu'ils aient reçu ce document. Tous les renseignements sur la performance présentés dans ce document sont fondés sur des données historiques et, dans certains cas, sur des données hypothétiques, et peuvent refléter certaines hypothèses à propos des frais, des impôts, des charges de capital, des attributions et d'autres facteurs qui influent sur le calcul de rendements. Toutes les opinions exprimées dans ce document sont des énoncés de notre jugement à cette date et sont susceptible de changer sans préavis. Ossiam n'assume aucune responsabilité fiduciaire pour les conséquences, financières ou autres, provenant d'un placement dans un titre ou un instrument financier décrit dans ce document ou dans tout autre titre, ou de la mise en œuvre d'une stratégie de placement. Les informations contenues dans ce document ne sont pas destinées à être distribuées ou utilisées par une personne ou une entité, par un pays ou une juridiction, où cela serait contraire à la loi ou à la réglementation ou qui assujettirait Ossiam à toute exigence d'inscription dans ces juridictions. Ce document ne peut être distribué, publié ou reproduit, en entier ou en partie.