

Prix du pétrole et du gaz naturel élevés : des effets très différents aux Etats-Unis et dans l'Union européenne

La guerre au Moyen-Orient a conduit à une hausse forte des prix du pétrole et du gaz naturel.

Puisque les Etats-Unis sont exportateurs de pétrole et de gaz naturel, la hausse des prix du pétrole et du gaz naturel conduit à une hausse du revenu aux Etats-Unis. Le problème peut être que cette hausse profite aux entreprises et aux détenteurs de capital, tandis que les ménages sont pénalisés par la hausse du prix de l'énergie qu'ils consomment.

L'Union européenne est importatrice de pétrole et de gaz pour des montants importants. La hausse des prix du pétrole et du gaz réduit donc le revenu de l'Union européenne, aussi bien le revenu des entreprises que celui des ménages ou des Etats s'ils interviennent pour subventionner les achats d'énergie.

La croissance du PIB en volume ne baissera pas aux Etats-Unis si la hausse des prix de l'énergie persiste, alors que, dans cette configuration, elle sera nettement réduite dans l'Union européenne.

Patrick Artus

Conseiller économique senior

patrick.artus-ext@ossiam.com

✕ @PatrickArtus

in Patrick Artus

Isabelle Gravet

Assistante de recherche

isabelle.gravet-ext@ossiam.com

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.

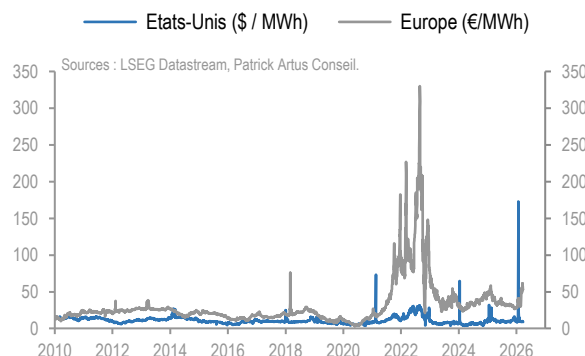
Forte hausse des prix du pétrole et du gaz naturel en raison de la guerre au Moyen-Orient

Depuis le déclenchement de la guerre au Moyen-Orient, en particulier en raison de la fermeture du détroit d'Ormuz, **les prix du pétrole et du gaz naturel ont beaucoup augmenté (Graphiques 1a/b)**, le prix du gaz naturel a augmenté en Europe, pas aux Etats-Unis qui ont un excès de production de gaz naturel par rapport à leurs besoins.

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



Graphique 1b
Prix du gaz naturel

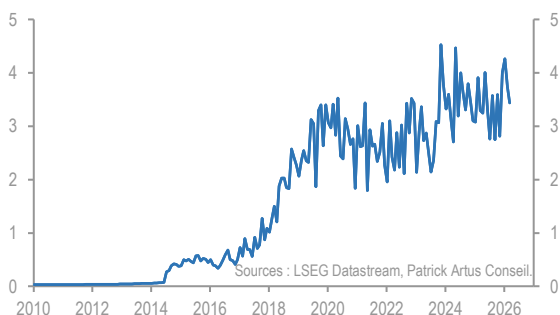


Nous voulons comparer les effets de la hausse des prix du pétrole et du gaz naturel aux Etats-Unis et dans la zone euro.

Aux Etats-Unis, un problème redistributif

Les Etats-Unis sont exportateurs de pétrole et de gaz naturel (Graphique 2a/b).

Graphique 2a
Etats-Unis : exportations de pétrole brut
(en millions de barils/jour)



Graphique 2b
Etats-Unis : exportations de gaz naturel
(en milliards de pieds cube)



En conséquence, **la hausse des prix du pétrole et du gaz naturel accroît le revenu des Etats-Unis** (la valeur des exportations d'énergies fossiles est accrue).

Le problème aux Etats-Unis peut être un **problème de répartition du revenu**. En effet, la hausse des prix du pétrole et du gaz naturel **accroît les profits des sociétés pétrolières**, réduit les profits des entreprises consommatrices de pétrole et de gaz naturel, et **réduit le revenu des ménages** en raison des hausses de prix des carburants (Graphique 3) et du gaz utilisé pour des usages domestiques (chauffage).

Graphique 3
Etats-Unis : prix de l'essence (en dollars par gallon)

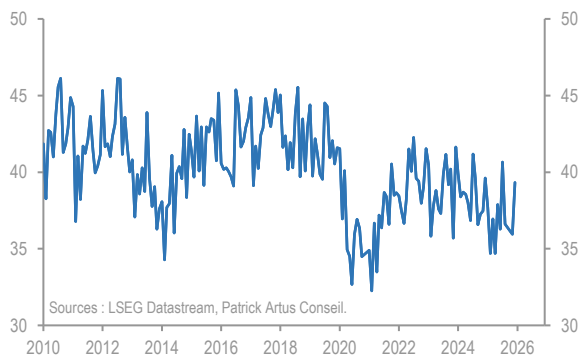


Mais on sait qu'au total, **l'effet sur le revenu de l'ensemble des agents économiques aux Etats-Unis d'une hausse des prix du pétrole et du gaz naturel est positif.**

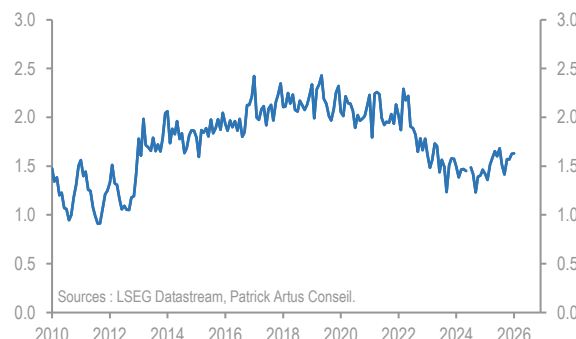
Dans l'Union européenne, un prélèvement sur les revenus

L'Union européenne est importatrice de pétrole et de gaz naturel (Graphiques 4a/b).

Graphique 4a
Union européenne : importations de pétrole brut
(en millions de tonnes américaines par mois)



Graphique 4b
Union européenne : importations de gaz naturel
(en millions de térajoules par mois)



La hausse des prix du pétrole et du gaz naturel **réduit donc le revenu de l'Union européenne**, aussi bien les revenus des entreprises que les revenus des ménages et les revenus des Etats puisque le déficit public est accru, particulièrement si les Etats interviennent pour subventionner les achats d'énergie des ménages et des entreprises.

Synthèse : effets sur le PIB

Les exportations d'énergie représentent aujourd'hui 1,2 % du PIB des Etats-Unis (Graphique 5a) ; les importations d'énergie représentent 2 % du PIB de l'Union européenne (Graphique 5b).

Graphique 5a
Etats-Unis : exportations d'énergie
(valeur, en % du PIB valeur)



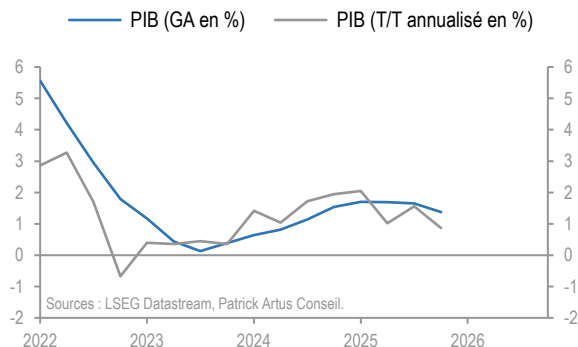
Graphique 5b
Union européenne : importations d'énergie
(valeur, en % du PIB valeur)



Le prix, pondéré par les quantités, de l'ensemble du pétrole et du gaz naturel a augmenté, depuis le début de la guerre au Moyen-Orient de 56 %. Cette hausse des prix des énergies fossiles conduit donc mécaniquement à une hausse du PIB de 0,8 % aux Etats-Unis et à une baisse du PIB de 1,4 % dans l'Union européenne.

Le prélèvement sur le revenu des Européens est donc très important. Au début de la guerre en Ukraine, avec des hausses des prix de l'énergie très fortes en Europe ([Graphiques 1a/b](#)), la forte croissance de la fin de 2021 et du début de 2022 s'était transformée en une stagnation de l'activité à la fin de 2022 ([Graphique 6](#)).

Graphique 6
Union européenne : évolution du PIB (volume)



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 susceptibles 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.