

# Flash Economie

N° 39

9 avril 2026

## Quels pays souffrent le plus d'une hausse des prix de l'énergie ?

---

Une hausse des prix de l'énergie pénalise les pays importateurs d'énergie, pas les pays exportateurs comme les Etats-Unis, le Brésil et les pays de l'OPEP. Le prélèvement sur les revenus dû à une hausse des prix de l'énergie (essentiellement du pétrole et du gaz naturel) est d'autant plus élevé que le poids des importations d'énergie dans le PIB est élevé. Nous comparons les poids des importations de combustibles de l'Allemagne, de la Corée du Sud, de l'Espagne, de la France, de l'Italie, du Japon, du Royaume-Uni et de l'Union européenne dans son ensemble.

Nous pouvons voir que les pays qui vont le plus souffrir de la hausse présente, due à la guerre au Moyen-Orient, des prix du pétrole et du gaz sont la Corée du Sud, l'Espagne, le Japon et l'Union européenne dans son ensemble. Le prélèvement sur les revenus est plus réduit en France et au Royaume-Uni.

### Patrick Artus

Conseiller économique senior

[patrick.artus-ext@ossiam.com](mailto:patrick.artus-ext@ossiam.com)

[X](#) @PatrickArtus

[in](#) Patrick Artus

### Isabelle Gravet

Assistante de recherche

[isabelle.gravet-ext@ossiam.com](mailto: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.

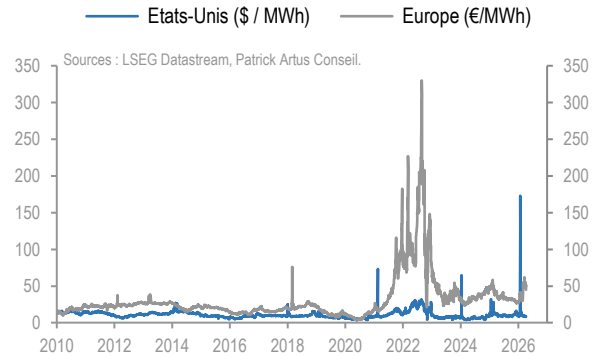
## Effets d'une hausse des prix de l'énergie

Une hausse des prix de l'énergie (Graphiques 1a/b), comme celle observée aujourd'hui avec la guerre au Moyen-Orient, comme celle qui a suivi l'invasion de l'Ukraine par la Russie :

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

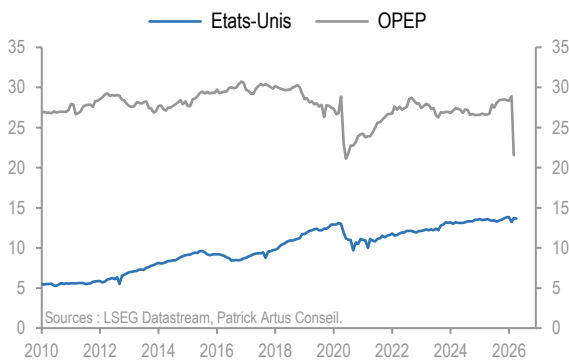


**Graphique 1b**  
Prix du gaz naturel

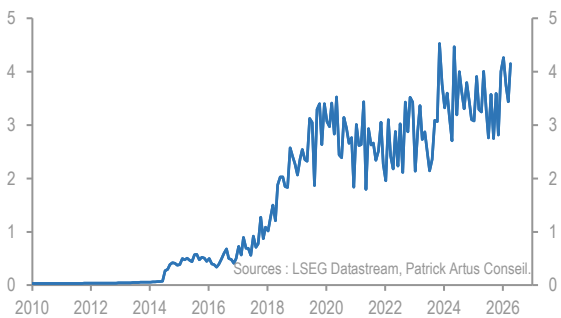


- accroît le revenu réel des pays exportateurs de pétrole ou de gaz naturel, par exemple les Etats-Unis, le Brésil, les pays de l'OPEP (Graphiques 2a/b/c/d/e) ;

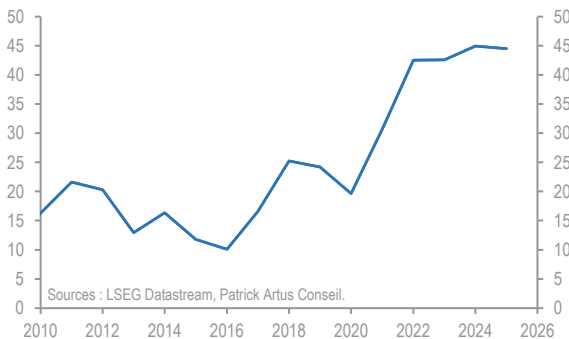
**Graphique 2a**  
Production de pétrole brut (en millions de barils/jour)



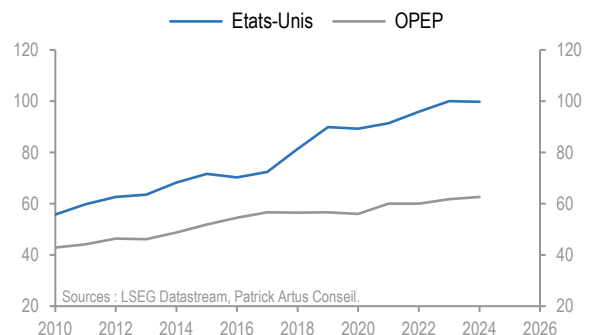
**Graphique 2b**  
Etats-Unis : exportations de pétrole brut (en millions de barils/jour)



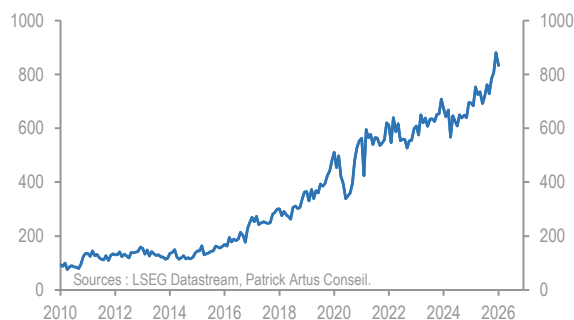
**Graphique 2c**  
Brésil : exportations de pétrole (Md\$ par an)



**Graphique 2d**  
Production de gaz naturel (en milliards de pieds cubes/jour)

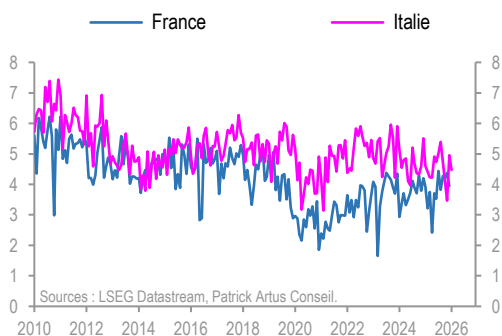


**Graphique 2e**  
Etats-Unis : exportations de gaz naturel  
(données mensuelles, en milliards de pieds cubes)

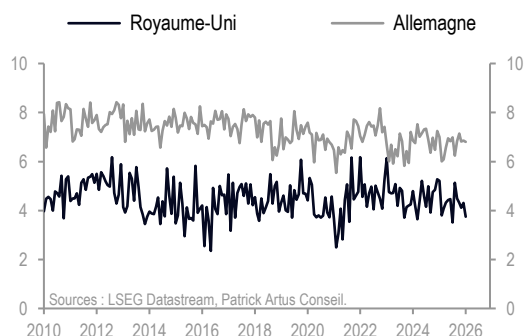


- réduit le revenu réel des pays importateurs de pétrole et de gaz naturel (nous regardons les situations de l'Allemagne, de la Corée du Sud, de l'Espagne, de la France, de l'Italie, du Japon, du Royaume-Uni et de l'Union européenne dans son ensemble, **Graphiques 3a/b/c et 4a/b**)

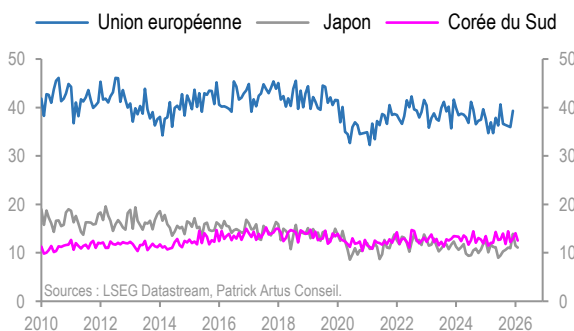
**Graphique 3a**  
Importations de pétrole brut  
(en millions de tonnes américaines par mois)



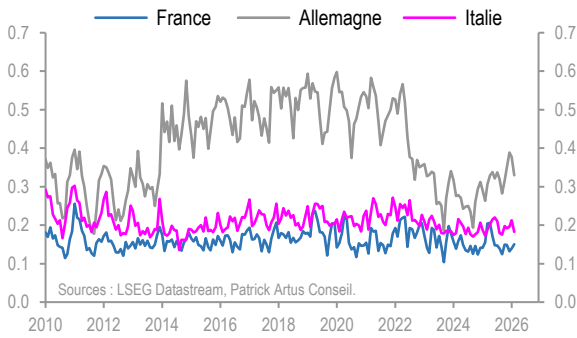
**Graphique 3b**  
Importations de pétrole brut  
(en millions de tonnes américaines par mois)



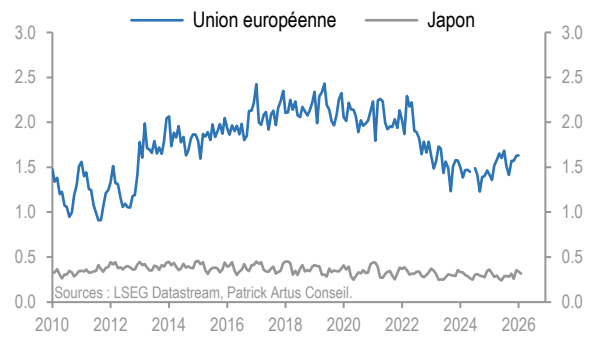
**Graphique 3c**  
Importations de pétrole brut  
(en millions de tonnes américaines par mois)



**Graphique 4a**  
Importations de gaz naturel  
(en millions de térajoules par mois)



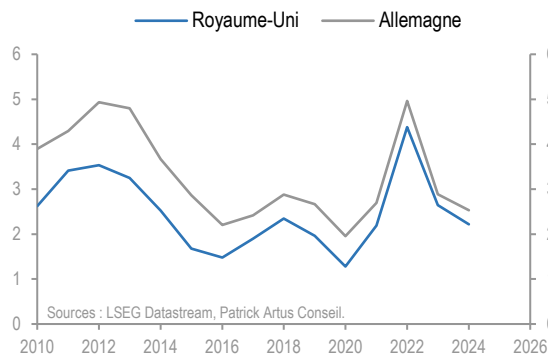
**Graphique 4b**  
Importations de gaz naturel  
(en millions de térajoules par mois)



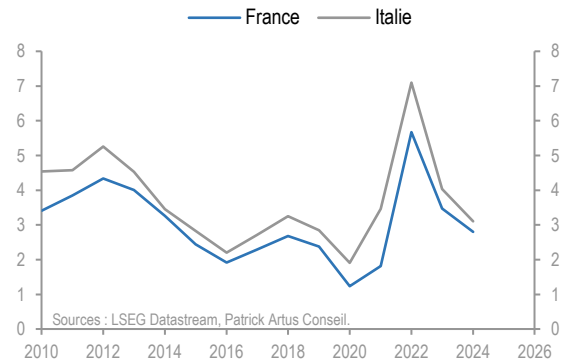
## Quel prélèvement sur le revenu lié à une hausse du prix du pétrole ou du gaz naturel ?

Nous évaluons la **perte de revenu liée à une hausse des prix des combustibles importés** (essentiellement pétrole et gaz naturel) en regardant le **poinds des importations de combustibles dans le PIB** (Graphiques 5a/b/c/d).

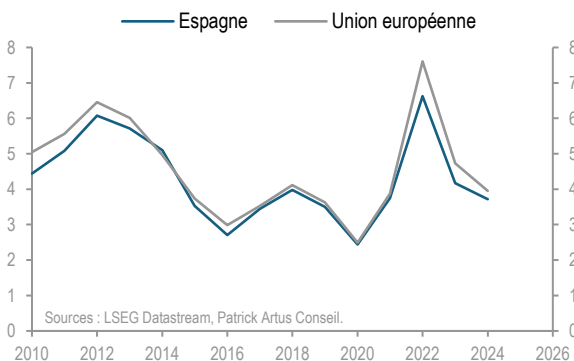
**Graphique 5a**  
Importations de combustibles (en % du PIB valeur)



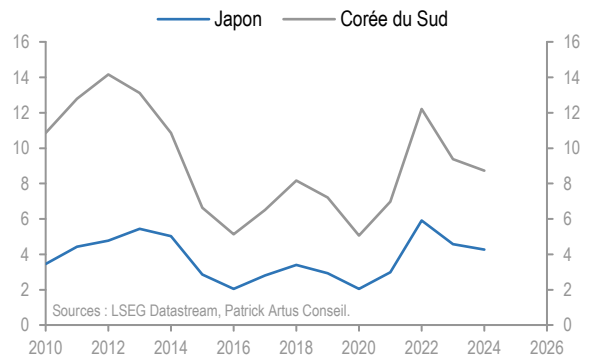
**Graphique 5b**  
Importations de combustibles (en % du PIB valeur)



**Graphique 5c**  
Importations de combustibles (en % du PIB valeur)



**Graphique 5d**  
Importations de combustibles (en % du PIB valeur)



On voit que **les importations de combustibles** ont :

- une taille élevée, par rapport au PIB, en Corée du Sud, en Espagne, au Japon et dans l'Union européenne dans son ensemble ;
- une taille intermédiaire, par rapport au PIB, en Allemagne et en Italie ;
- une taille faible, par rapport au PIB, en France et au Royaume-Uni.

## **Synthèse : quel effet sur la croissance de l'Union européenne aujourd'hui ?**

**Entre la fin du mois de février et le début du mois d'avril, après la signature d'un cessez-le-feu en Iran :**

- le prix du pétrole est passé de 69 dollars le baril à 94 dollars le baril, soit une hausse en euros de 40 %, compte tenu de la dépréciation de 4 % de l'euro par rapport au dollar,
- le prix du gaz naturel européen est passé de 32 € le MWh à 45 € le MWh, soit une hausse de 41 %.

**Le prix des combustibles importés par l'Union européenne a donc augmenté de 40 %**, ce qui, si cette hausse durait un an, réduirait le revenu réel de l'Union européenne de 1,6 point de PIB, en se basant sur les données de 2024 des importations de combustibles.

**Avertissement**

Ossiam, filiale de Natixis Investment Managers, est un gestionnaire d'actifs français agréé par l'Autorité des Marchés Financiers (Agrément 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.