

Deloitte.



Prévisions des prix de l'énergie, du pétrole et du gaz

L'avenir de la tarification du carbone
industriel et l'incidence de l'incertitude
sur la décarbonation

31 décembre 2024

Commentaires sur les prévisions	3
L'avenir de la tarification du carbone industriel et l'incidence de l'incertitude sur la décarbonation	6
Prévisions des prix intérieurs canadiens	10
Prévisions des prix internationaux	12
Tendances mondiales	13
Tableaux des prix intérieurs canadiens	15
Tableaux des prix internationaux	18
Philosophie d'établissement des prix	20
Glossaire	21

Commentaires sur les prévisions

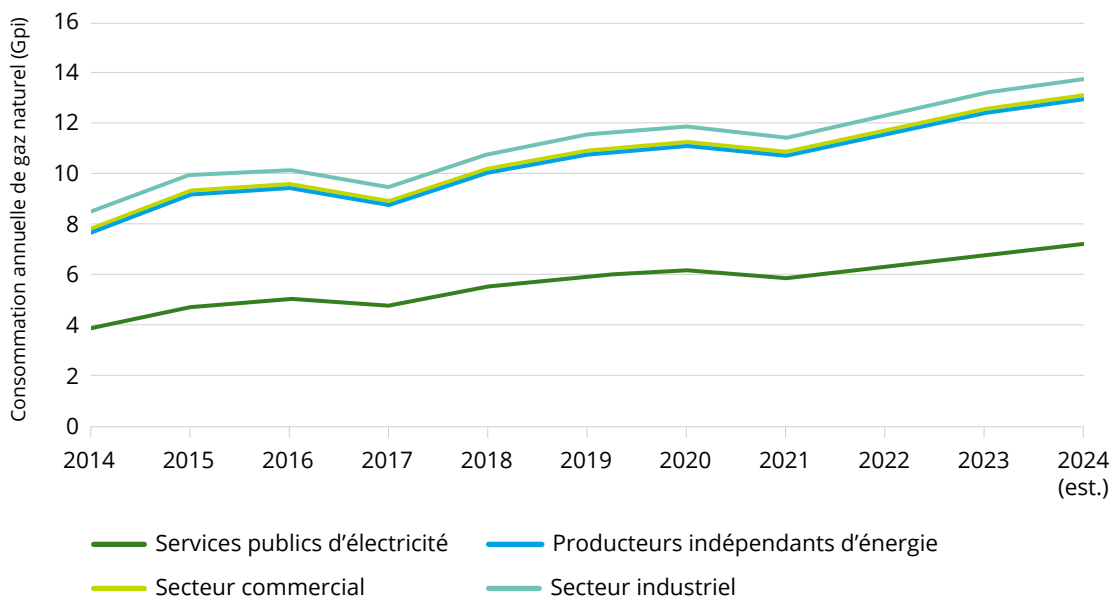
Les prix du gaz naturel se sont raffermis à l'approche de l'hiver, mais ils demeurent bas au Canada et aux États-Unis.

Toutefois, plusieurs tendances indiquent une augmentation à l'aube de la nouvelle année. Comme nous l'avons mentionné dans nos prévisions antérieures, la capacité d'exportation de gaz naturel liquéfié (GNL) devrait augmenter de manière significative en 2025, y compris 4,5 Gpi³/j issus de projets en cours de construction aux États-Unis¹ et environ 1,8 Gpi³/j provenant de LNG Canada. La capacité issue de projets en cours de construction ou proposés au Mexique, quant à elle, s'élève à 4,5 Gpi³/j². En prévision de la mise en service du projet de LNG Canada à la mi-2025, les partenaires du projet ont intensifié les activités de forage en 2024^{3,4}, ce qui a fait baisser les prix. La production de gaz naturel en Colombie-Britannique a augmenté en moyenne de 5 % en 2024, malgré la faiblesse continue des prix⁵. Bien que la croissance de la production risque de se poursuivre jusqu'en 2025, la pression sur les prix devrait s'atténuer avec le lancement du projet d'exportation de GNL.

Une autre tendance que nous constatons à l'approche de 2025 est la croissance soutenue de l'utilisation du gaz naturel pour la production d'électricité. La demande d'électricité a récemment augmenté, notamment pour les centres de données. Pendant plusieurs années, ces derniers ont été en mesure de compenser la croissance de la demande informatique par une efficacité énergétique accrue. Toutefois, la croissance récente des modèles d'IA a fait basculer cet équilibre, et on s'attend désormais à ce que la demande actuelle augmente de 160 % d'ici 2030⁶. En raison de la nature des centres de données, qui ont besoin d'un flux ininterrompu d'électricité, le gaz naturel est un candidat sérieux pour répondre à la croissance de la demande.

Selon l'Energy Information Administration (EIA) des États-Unis, la demande de gaz naturel pour la production d'électricité a augmenté en moyenne de plus de 5 % par année depuis 10 ans et de 6 % par année depuis 2021. Le Canada, qui bénéficie d'abondantes réserves de gaz naturel et où les prix sont

Consommation de gaz naturel pour la production d'électricité aux États-Unis



Source : EIA

plus bas qu'aux États-Unis, est bien placé pour tirer parti des besoins croissants des centres de données, lesquels constitueraient une autre source de demande de gaz naturel et contribueraient à atténuer la volatilité souvent observée dans les prix du gaz naturel canadien. Le gouvernement de l'Alberta a adopté cette stratégie et publié une feuille de route visant à accroître les investissements dans la province⁷.

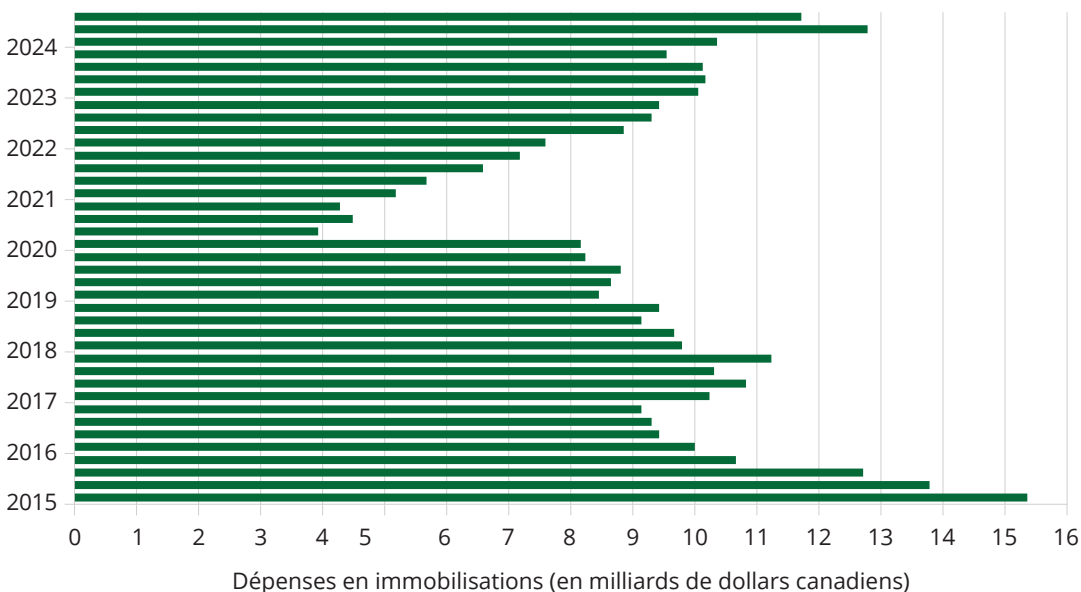
Ces deux tendances, à savoir l'utilisation accrue du gaz naturel pour la production d'électricité et la demande croissante d'exportations de GNL, conduisent à une vision plus optimiste de l'augmentation et de la stabilisation des prix du gaz naturel.

Dans le secteur canadien du pétrole et du gaz, on observe également une autre tendance : un investissement accru après une stagnation tout au long de 2023. Les investissements dans le secteur en amont du Canada, qui ont connu une croissance constante après avoir atteint un creux avec l'arrivée de la pandémie au début de 2020, atteignent maintenant leurs

niveaux les plus élevés depuis 2017. Un total de 12,8 milliards de dollars a été investi dans le secteur au deuxième trimestre de 2024 seulement⁸. Ces investissements dans l'élaboration de projets et le développement d'infrastructures et de technologies visent à positionner le marché sur la voie de la croissance et comprennent des projets tels que le terminal d'exportation de LNG Canada et l'agrandissement du réseau de Trans Mountain (TMX).

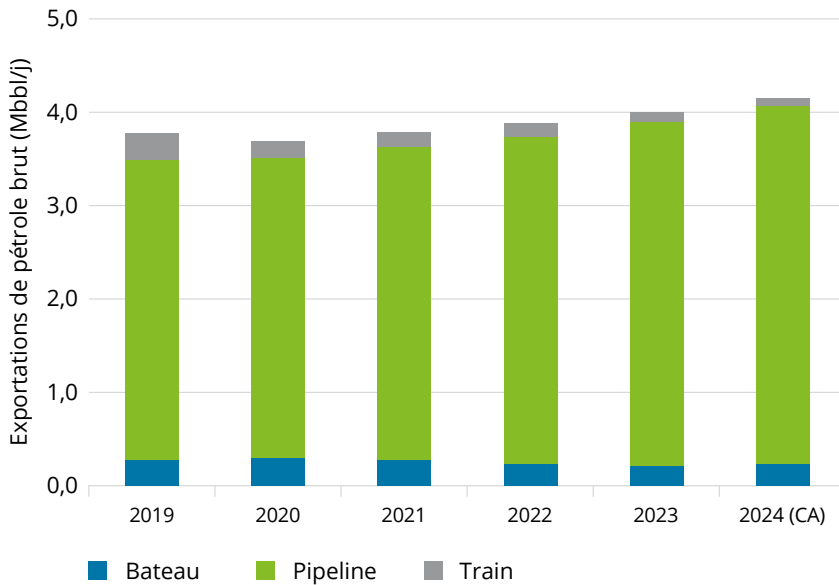
Le projet TMX a été ajouté au pipeline actuel de Trans Mountain et vise à acheminer de plus grands volumes de pétrole brut de l'Alberta vers la côte de la Colombie-Britannique, puis à les exporter directement vers les marchés asiatiques. Malgré l'augmentation de la capacité d'exportation mondiale, les exportations de pétrole brut canadien vers les États-Unis ont atteint un nouveau record de plus de quatre millions de barils par jour en juillet 2024⁹, les raffineurs de la côte ouest des États-Unis comptant parmi les principaux acheteurs de ces nouveaux volumes.

Dépenses d'investissement trimestrielles des industries canadiennes d'extraction de pétrole et de gaz⁸



Source : Statistique Canada

Exportations de pétrole brut canadien par mode de transport⁹



Source : Régie de l'énergie du Canada

Les données de la Régie de l'énergie du Canada montrent que la part du pétrole canadien exporté par pipeline a augmenté de 4 % par rapport à l'an dernier, et de 16 % depuis 2019¹⁰.

Si les investissements récents et les tendances des exportations sont favorables au pétrole canadien, les changements d'intentions politiques en matière d'énergie pourraient entraîner de la volatilité et de l'incertitude.

Les États-Unis étant le premier partenaire commercial du Canada, les politiques mises en œuvre par nos voisins du sud auront des répercussions importantes sur le marché canadien. L'interdépendance entre les deux pays montre que les décisions prises aux États-Unis en matière de politiques énergétiques et de tarifs douaniers auront, à court terme, une influence considérable sur le prix du pétrole et le taux de change au Canada.

Notes de fin

- ¹ United States Energy Information Administration. [United States Liquefaction Capacity](#)
- ² United States Energy Information Administration. [Initial cargo of liquefied natural gas ships from Mexico](#)
- ³ Daily Oil Bulletin. Shell Canada begins to ramp up – [Activity levels surge as startup of LNG Canada draws nearer](#)
- ⁴ Daily Oil Bulletin. PETRONAS Energy Canada – [Production volumes surge to new highs in October](#)
- ⁵ British Columbia Energy Regulator CER. [Production Dashboard](#)
- ⁶ Goldman Sachs. [AI is poised to drive 160% increase in data center power demand](#)
- ⁷ Alberta.ca. [Artificial Intelligence Data Centres Strategy](#), consulté le 10 décembre 2024
- ⁸ Statistique Canada. Tableau 25-10-0054-01, [Dépenses en immobilisations, industries d'extraction de pétrole et de gaz, Canada](#)
- ⁹ United States Energy Information Administration. [Petroleum & Other Liquids](#)
- ¹⁰ Régie de l'énergie du Canada. [Résumé des exportations de pétrole brut](#)

Article-vedette

L'avenir de la tarification du carbone industriel et l'incidence de l'incertitude sur la décarbonation

Par Fiona Simons, directrice principale, Durabilité et changements climatiques

Au Canada, la tarification du carbone est de plus en plus liée aux questions d'abordabilité et de volatilité économique. Les chefs de certains partis fédéraux et provinciaux ont fait campagne sur une nouvelle approche en matière de politiques de réduction des émissions, ce qui remet en question l'avenir de la tarification du carbone au pays. Dans un contexte d'incertitude politique, les acteurs du secteur ont soulevé des interrogations quant aux répercussions des changements apportés à la tarification du carbone industriel sur les décisions d'investissement.

Établie par la *Loi sur la tarification de la pollution causée par les gaz à effet de serre* de 2018, la tarification du carbone est entrée en vigueur en 2019 dans l'ensemble des provinces et territoires. La loi comporte deux volets : la redevance sur les combustibles, ou prix du carbone pour les consommateurs, ainsi qu'un système fondé sur le rendement pour l'industrie.

Si la redevance sur les combustibles (ou prix du carbone pour les consommateurs) fait face à de l'incertitude, plusieurs groupes représentant des secteurs industriels lourds comme ceux de l'acier et du ciment ont récemment demandé

le maintien du prix du carbone industriel, affirmant qu'il contribue à l'avantage concurrentiel du Canada et qu'il pourrait aider à débloquer des investissements¹. Il existe plusieurs scénarios possibles en ce qui concerne le prix du carbone industriel et les systèmes de tarification fondés sur le rendement (STFR). Nous aborderons certains de ces scénarios afin d'examiner l'incidence potentielle des décisions de politique futures liées aux STFR sur les décisions des entreprises du secteur de l'énergie qui cherchent à investir dans la décarbonation.

La redevance sur les combustibles vise l'achat de combustibles fossiles tels que l'essence, le diesel, le gaz naturel et le propane. Elle s'applique au point de vente et est donc incluse dans le prix que les consommateurs paient pour ces produits. Cette redevance a pour but d'encourager un changement de comportement chez les consommateurs, mais la plupart des contribuables reçoivent un remboursement du prix du carbone supérieur à ce qu'ils paient. Bien que le prix du carbone pour les consommateurs soit devenu un enjeu politique, la composante industrielle de la tarification est un élément clé du mécanisme d'évitement des coûts pour les organisations qui analysent

Le STFR vise à réduire les émissions provenant des grandes installations industrielles, notamment les centrales thermiques, les installations de production de pétrole et de gaz et les usines de transformation.

les investissements dans les projets de décarbonation. Le maintien d'un STFR fédéral, combiné à une meilleure harmonisation des systèmes provinciaux, pourrait renforcer les marchés du carbone et accroître la compétitivité canadienne².

La redevance sur les combustibles et le STFR constituent le modèle fédéral, soit les normes nationales minimales de rigueur que doit respecter l'ensemble des provinces et des territoires. Le STFR vise à réduire les émissions provenant des grandes installations industrielles, notamment les centrales thermiques, les installations de production de pétrole et de gaz et les usines de transformation. Il exige que ces installations paient pour leurs émissions de gaz à effet de serre (GES) qui dépassent les seuils autorisés en réduisant leurs émissions par des changements opérationnels (p. ex., en changeant de combustible) ou en achetant des crédits compensatoires. Certaines provinces ont choisi de créer des STFR qui sont conformes aux normes fédérales, mais dont l'applicabilité réglementaire leur est propre. Ces systèmes précisent notamment les émetteurs couverts, les seuils d'émissions autorisés et la modification annuelle des seuils.

Les STFR sont conçus pour encourager les entreprises à investir dans des technologies et des pratiques plus

propres afin de réduire leurs émissions et les coûts connexes. Ils ont également pour but d'atténuer le risque de transfert d'émissions de carbone, c'est-à-dire le mouvement de capitaux vers des territoires où la tarification du carbone n'est pas en place. De plus en plus, le coût des STFR pour les grands émetteurs est au cœur des analyses financières des entreprises qui envisagent d'investir dans des initiatives de transition énergétique, comme l'électrification ou le captage, l'utilisation et le stockage du carbone (CUSC) à grande échelle, afin de réduire ou d'éliminer les coûts liés à la conformité en diminuant leurs émissions.

Les entreprises ont trois principales manières d'intégrer le prix du carbone industriel à leurs analyses d'investissement :

1. Évaluation des risques : les entreprises évaluent les risques liés aux changements de politique, les répercussions financières potentielles de la réglementation future visant à réduire les émissions de GES, ainsi que la viabilité et la résilience de leurs modèles d'affaires dans un monde où les émissions de carbone sont limitées.
2. Coût lié à la conformité : les entreprises évaluent les compromis financiers associés au paiement des coûts liés à la conformité au STFR et à l'achat de droits d'émission ou de crédits.
3. Avantage concurrentiel : les entreprises évaluent l'avantage concurrentiel pouvant découler de mesures précoces liées aux émissions de carbone. En investissant dans des technologies ou des pratiques à faibles émissions de carbone, elles peuvent se positionner comme des leaders en matière de développement durable, améliorer la réputation de leur marque et attirer des clients et des investisseurs soucieux du climat.

Pour que les entreprises décident d'investir dans des projets de changement technologique, les économies nettes réalisées grâce à l'investissement doivent être supérieures au coût de la mise en

entreprises du secteur de l'énergie et les projets de décarbonation. Un certain nombre de scénarios – certains plus probables que d'autres – pourraient être envisagés en ce qui concerne

Si un nouveau gouvernement est élu en 2025 ou plus tôt, le choix concernant la rigueur du STFR risque d'être l'une des premières décisions de fond sur la lutte contre l'augmentation des émissions qui sera soumise au nouveau cabinet.

œuvre. Jusqu'à présent, ce compromis financier s'est avéré un défi pour de nombreux investissements à grande échelle, notamment en ce qui touche le CUSC. Cette situation a eu une incidence sur le rythme de déploiement des projets. L'abandon du projet Genesee de Capital Power est un exemple des difficultés économiques actuelles et de la lenteur plus générale du déploiement des grands projets d'investissement³. Outre l'incertitude liée aux politiques et à la réglementation, les trois scénarios posent une question fondamentale, à savoir comment débloquer les investissements. L'économie canadienne repose en grande partie sur les ressources naturelles, et la décarbonation de secteurs exposés aux échanges commerciaux, comme le pétrole et le gaz, constitue un défi de taille.

Le gouvernement du Canada doit examiner tous les systèmes de tarification du carbone du pays d'ici 2026 pour s'assurer qu'ils sont conformes à la réglementation fédérale. En outre, d'ici 2026, le gouvernement canadien doit procéder à un examen provisoire du modèle fédéral en vertu de *'Approche pancanadienne pour une tarification de la pollution par le carbone 2023-2030'*⁴. Cet examen comprend une évaluation de la rigueur du STFR, c'est-à-dire le resserrement annuel des seuils d'émissions. Les résultats de cet examen pourraient entraîner une modification des décisions d'investissement dans les

l'évolution de la réglementation en cas de changement de gouvernement ou de modification des priorités gouvernementales. Si un nouveau gouvernement est élu en 2025 ou plus tôt, le choix concernant la rigueur du STFR risque d'être l'une des premières décisions de fond sur la lutte contre l'augmentation des émissions qui sera soumise au nouveau cabinet. Les fonctionnaires fédéraux ont commencé ou commenceront bientôt à discuter de la modification de la rigueur du STFR avec les provinces relevant du filet de sécurité fédéral.

Scénario 1 : poursuite de la trajectoire actuelle

Si le gouvernement fédéral actuel reste au pouvoir et maintient son ambition déclarée d'accroître la rigueur d'ici 2030, la trajectoire actuelle se poursuivra. Dans le cadre de l'examen de 2026, le gouvernement risque de renforcer davantage le STFR fédéral et de mettre à jour d'autres mesures, par exemple en élargissant le nombre d'installations couvertes. Il se peut également que les systèmes provinciaux doivent être modifiés en fonction des changements apportés. Les entreprises devront tenir compte de l'augmentation des coûts liés à la conformité. En effet, les installations seront soumises à une réglementation potentiellement plus stricte, ce qui pourrait encourager les investissements dans des projets de

décarbonation ou dans des territoires où le fardeau réglementaire est moins lourd. La réglementation pourrait stimuler les investissements et l'innovation à mesure que les entreprises cherchent à réduire leurs émissions.

Scénario 2 : maintien de la rigueur et de la réglementation

Si un nouveau gouvernement est élu avant la fin de l'année 2025, il pourrait choisir de conserver le STFR actuel, conciliant la nécessité de maintenir la certitude politique et d'encourager les investissements dans l'innovation⁵. Dans un tel scénario, il est probable que la redevance sur les combustibles sera éliminée, ce qui laisserait le STFR comme seul mécanisme fédéral de tarification du carbone.

Scénario 3 : adoucissement de la rigueur et affaiblissement d'autres mesures réglementaires du STFR

Ce scénario suppose également un changement de gouvernement, mais avec des mesures visant à limiter l'incidence de la tarification du carbone sous ses deux formes. La réglementation pourrait rester en place, mais un adoucissement

de la rigueur des seuils pourrait l'affaiblir considérablement. Dans ce contexte, l'analyse de rentabilité des investissements dans les technologies de décarbonation et les carburants de remplacement devient beaucoup plus difficile. Ce scénario prévoit le report ou l'annulation d'investissements dans d'importants projets de décarbonation au profit de signaux plus lointains en matière de transformation industrielle.

Une élection imminente peut avoir de nombreuses répercussions sur le secteur, et le résultat de l'examen n'en est qu'un exemple. Les entreprises doivent tenir compte des changements de politique qui pourraient résulter de l'arrivée d'un nouveau gouvernement, qu'il s'agisse de politiques nationales ou de règlements précis, de même que de leur incidence sur l'innovation et les décisions d'investissement au Canada. Le déblocage des investissements dans des projets de décarbonation à grande échelle est un défi que l'ensemble des entreprises et des décideurs politiques doivent s'efforcer de relever par la cohérence et la coordination des politiques.

Notes de fin

¹ [Lettre ouverte sur les marchés du carbone \(en anglais\)](#)

² [C3. Document PDF sur la décarbonation industrielle \(en anglais\)](#)

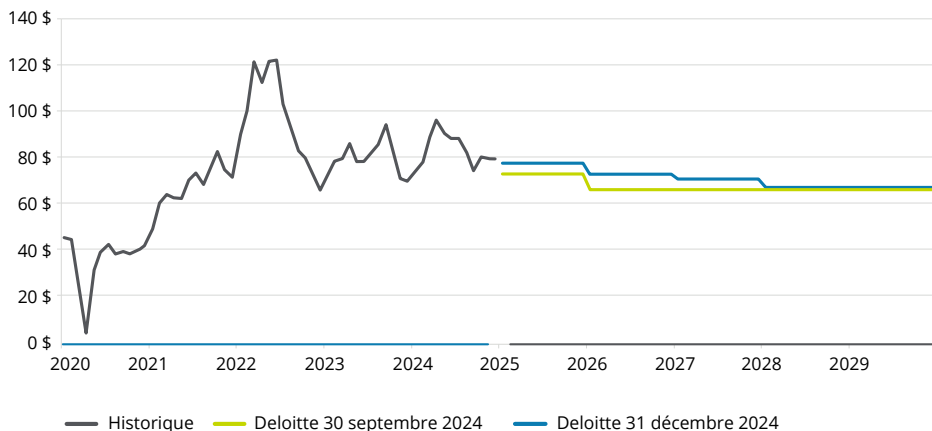
³ [CBC News. Plans for \\$2.4B carbon capture and storage project near Edmonton have been cancelled](#)

⁴ [Gouvernement du Canada. Mise à jour de « L'approche pancanadienne pour une tarification de la pollution par le carbone 2023-2030 »](#)

⁵ [CBC News. Why industrial carbon pricing may survive in Canada despite 'axe-the-tax' sentiment](#)

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché WCS Hardisty (réel \$)



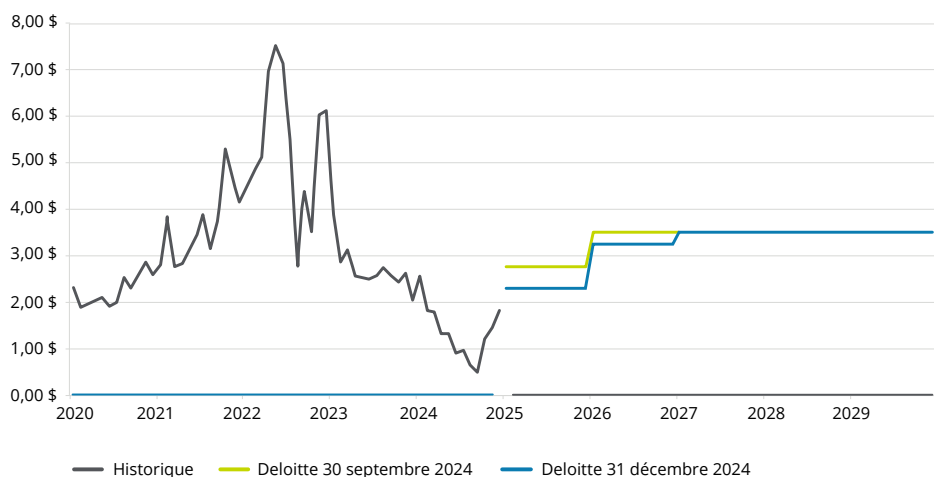
Commentaires sur les prévisions

Le WCS est prévu comme un différentiel par rapport au WTI. Ce différentiel est calculé à partir des contrats à terme sélectionnés pour le pétrole brut de l'Ouest canadien.

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Réel	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Courant	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Réel	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Courant	WCS (20,5° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Pétrole lourd (12° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Inflation des coûts Taux	Change \$ CA à \$ US Taux
Historique								
2021	78,57 \$	67,99 \$	92,87 \$	80,36 \$	68,21 \$	63,82 \$	3,4 %	0,798
2022	105,82 \$	94,79 \$	133,38 \$	119,47 \$	96,96 \$	92,06 \$	6,8 %	0,769
2023	80,78 \$	77,64 \$	103,29 \$	99,27 \$	80,17 \$	72,95 \$	3,9 %	0,741
2024								
H, 12 mois	76,44 \$	76,44 \$	97,03 \$	97,03 \$	83,56 \$	78,98 \$	2,4 %	0,731
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-
Moyenne	76,44 \$	76,44 \$	97,03 \$	97,03 \$	83,56 \$	78,98 \$	-	0,731
Prévisions								
2025	70,00 \$	70,00 \$	91,65 \$	91,65 \$	77,80 \$	73,80 \$	0,0 %	0,720
2026	68,00 \$	69,35 \$	86,50 \$	88,25 \$	74,40 \$	70,35 \$	2,0 %	0,740
2027	68,00 \$	70,75 \$	85,55 \$	89,00 \$	73,90 \$	69,75 \$	2,0 %	0,760
2028	68,00 \$	72,15 \$	81,25 \$	86,20 \$	71,65 \$	67,40 \$	2,0 %	0,800
2029	68,00 \$	73,60 \$	81,25 \$	87,95 \$	73,05 \$	68,75 \$	2,0 %	0,800
2030	68,00 \$	75,10 \$	81,25 \$	89,70 \$	74,55 \$	70,10 \$	2,0 %	0,800
2031	68,00 \$	76,60 \$	81,25 \$	91,50 \$	76,00 \$	71,50 \$	2,0 %	0,800
2032	68,00 \$	78,10 \$	81,25 \$	93,35 \$	77,55 \$	72,95 \$	2,0 %	0,800

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix du gaz naturel et de la demande du marché Prix du gaz naturel AECO (en dollars constants)



Commentaires sur les prévisions

Le prix du gaz naturel AECO est prévu en fonction des écarts historiques par rapport au carrefour Henry et des contrats à terme négociés sur le NGX à Calgary.

Année	Prix moyen de référence	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX
	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant
Historique						
2021	3,27 \$	4,21 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,52 \$	3,91 \$
2022	5,05 \$	5,98 \$	5,36 \$	4,56 \$	7,16 \$	6,42 \$
2023	2,59 \$	2,80 \$	2,69 \$	2,23 \$	2,64 \$	2,54 \$
2024						
H, 12 mois	1,17 \$	1,36 \$	1,36 \$	1,08 \$	2,18 \$	2,18 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-
Moyenne	1,17 \$	1,36 \$	1,36 \$	1,08 \$	2,18 \$	2,18 \$
Prévisions						
2025	2,15 \$	2,30 \$	2,30 \$	2,00 \$	3,25 \$	3,25 \$
2026	3,15 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,00 \$	3,75 \$	3,85 \$
2027	3,50 \$	3,50 \$	3,65 \$	3,35 \$	4,00 \$	4,15 \$
2028	3,55 \$	3,50 \$	3,70 \$	3,40 \$	4,00 \$	4,25 \$
2029	3,65 \$	3,50 \$	3,80 \$	3,45 \$	4,00 \$	4,35 \$
2030	3,70 \$	3,50 \$	3,85 \$	3,55 \$	4,00 \$	4,40 \$
2031	3,75 \$	3,50 \$	3,95 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,50 \$
2032	3,85 \$	3,50 \$	4,00 \$	3,70 \$	4,00 \$	4,60 \$

Prévisions des prix internationaux

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché

Année	Prix moyen au comptant du WTI \$ US/b Courant	Brent (38,3 ° API avec une teneur en soufre de 0,37 %) \$ US/b Courant	Indice du brut acides Argus ASCII - CAGM \$ US/b Courant	Prix moyen du panier de l'OPEP \$ US/b Courant	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API) \$ US/b Courant	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API) \$ US/b Courant	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API) \$ US/b Courant
Prévisions							
2025	70,00 \$	73,00 \$	68,50 \$	72,00 \$	74,50 \$	61,00 \$	60,00 \$
2026	69,35 \$	72,40 \$	67,85 \$	71,40 \$	73,95 \$	60,20 \$	62,20 \$
2027	70,75 \$	73,85 \$	69,20 \$	72,85 \$	75,45 \$	61,40 \$	68,65 \$
2028	72,15 \$	75,35 \$	70,55 \$	74,30 \$	76,95 \$	62,60 \$	70,05 \$
2029	73,60 \$	76,85 \$	72,00 \$	75,75 \$	78,50 \$	63,85 \$	71,45 \$
2030	75,10 \$	78,40 \$	73,40 \$	77,30 \$	80,05 \$	65,15 \$	72,85 \$
2031	76,60 \$	79,95 \$	74,90 \$	78,85 \$	81,65 \$	66,45 \$	74,35 \$
2032	78,10 \$	81,55 \$	76,40 \$	80,40 \$	83,30 \$	67,75 \$	75,80 \$

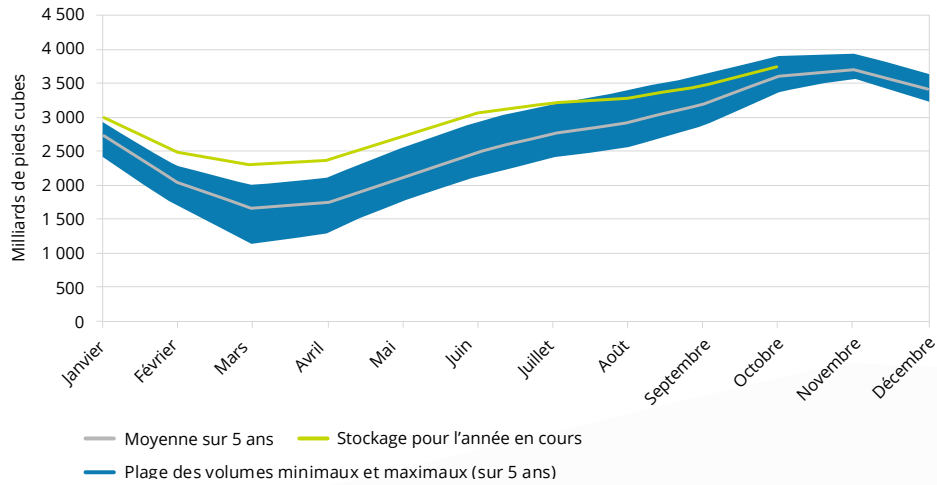
- Les points de référence internationaux en matière de qualité du pétrole brut pour le panier de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont maintenant basés sur le Brent en dollars américains. Aux fins de cette prévision, le Brent bénéficie d'une prime par rapport au WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles pour les autres points de référence du pétrole brut sont basées sur les tendances historiques du prix WTI.
- Le Brent (Royaume-Uni) est basé sur un degré API de 38,3 avec une teneur en soufre de 0,37 %. Le mélange Brent est un pétrole brut léger sucré de la mer du Nord qui sert de référence internationale.
- L'Argus Sour Crude Index (ASCII) de la côte du golfe du Mexique des États-Unis est un mélange de pétrole exploité en mer provenant des régions de Mars, de Poseidon et de Southern Green Canyon.
- Le panier de l'OPEP représente le regroupement actuel des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
- Le degré API de 31,7 du pétrole exploité dans l'Oural en Russie sert de base au prix FOB donné pour les destinations méditerranéennes.

Prévisions des prix du gaz naturel et de la demande du marché

Année	Change USD à GBP Taux	Change USD à EUR Taux	Henry Hub du NYMEX \$ US/kpi³ Courant	Waha du bassin permien \$ US/kpi³ Courant	Ignacio de San Juan \$ US/kpi³ Courant	Opal des Rocheuses \$ US/kpi³ Courant	NBP du Royaume-Uni \$ US/kpi³ Courant	TTF néerlandais \$ US/kpi³ Courant	Prix mondial du GNL en Asie (ANEA) \$ US/kpi³ Courant	Prix intérieurs du gaz en Inde \$ US/kpi³ Courant
Prévisions										
2025	1,25	1,05	3,25 \$	1,25 \$	2,95 \$	3,05 \$	13,25 \$	13,40 \$	15,25 \$	7,20 \$
2026	1,30	1,10	3,85 \$	3,05 \$	3,50 \$	3,60 \$	11,50 \$	11,65 \$	13,50 \$	7,15 \$
2027	1,30	1,10	4,15 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,95 \$	9,90 \$	10,05 \$	11,95 \$	7,25 \$
2028	1,30	1,10	4,25 \$	3,45 \$	3,95 \$	4,05 \$	10,10 \$	10,25 \$	12,20 \$	7,40 \$
2029	1,30	1,10	4,35 \$	3,50 \$	4,00 \$	4,10 \$	10,30 \$	10,45 \$	12,45 \$	7,55 \$
2030	1,30	1,10	4,40 \$	3,60 \$	4,10 \$	4,20 \$	10,50 \$	10,65 \$	12,70 \$	7,70 \$
2031	1,30	1,10	4,50 \$	3,65 \$	4,15 \$	4,30 \$	10,70 \$	10,85 \$	12,95 \$	7,85 \$
2032	1,30	1,10	4,60 \$	3,75 \$	4,25 \$	4,35 \$	10,90 \$	11,10 \$	13,20 \$	8,05 \$

Tendances mondiales

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



Stockage

États-Unis

Les stocks de gaz naturel aux États-Unis ont continué de tendre vers la moyenne quinquennale alors que les exportations américaines sont restées solides et que la production est demeurée stable tout au long de l'année.

Source : Baker Hughes

Plateformes de forage

États-Unis

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières s'est stabilisé après avoir connu un recul pendant l'été. La faiblesse persistante du prix du carburant et les craintes d'une baisse du prix du pétrole pourraient entraîner une stagnation ou une diminution du nombre de plateformes de forage à l'hiver.

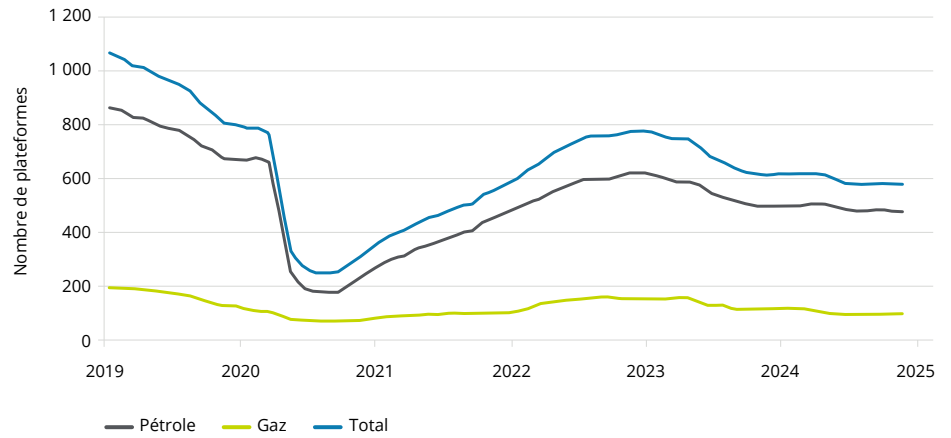
Canada

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières au Canada est resté élevé par rapport aux dernières années, malgré la baisse des prix des marchandises, sous l'effet de l'augmentation des forages pétroliers et de la stabilité des forages du gaz naturel d'une année à l'autre.

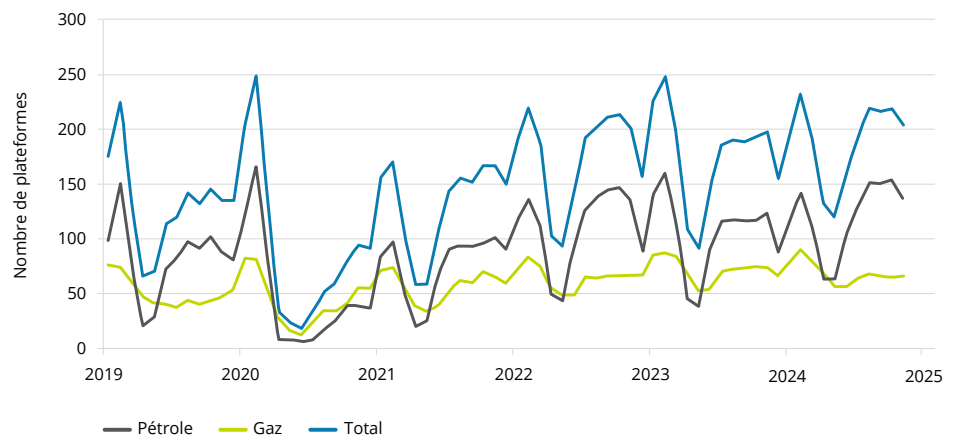
À l'international

Le nombre de plateformes de forage est demeuré relativement stable à l'échelle mondiale pendant la majorité de 2024.

États-Unis*

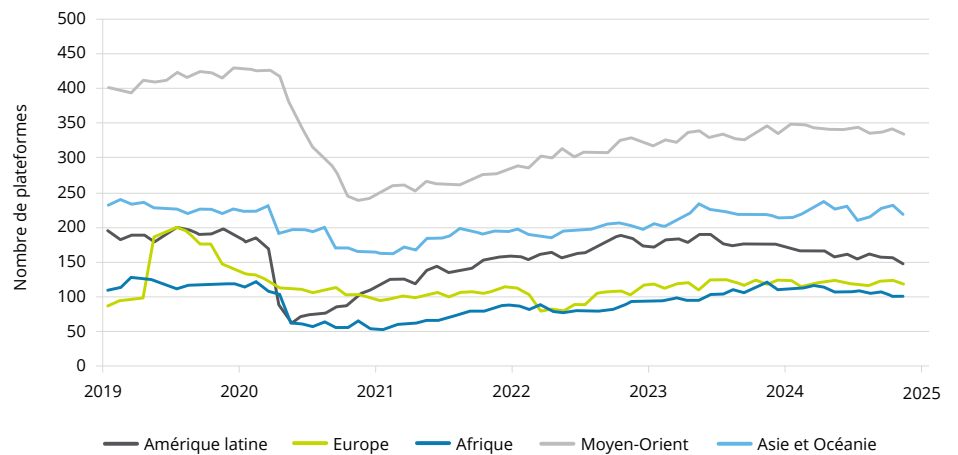


Canada*



*Source : Baker Hughes

International*



Tableaux des prix intérieurs canadiens

Prix du pétrole brut								
Année	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change \$ CA à \$ US	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20,5 ° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/lb Réel	\$ US/lb Courant	\$ CA/lb Réel	\$ CA/lb Courant	\$ CA/lb Courant
Historique								
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	120,44 \$	93,26 \$	121,39 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	61,68 \$	48,69 \$	72,20 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	54,05 \$	43,15 \$	65,41 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	62,82 \$	50,88 \$	76,69 \$	62,12 \$	49,51 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	78,88 \$	64,94 \$	83,97 \$	69,13 \$	49,89 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	67,65 \$	56,98 \$	81,65 \$	68,78 \$	57,43 \$
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	45,67 \$	39,23 \$	52,47 \$	45,07 \$	36,09 \$
2021	3,4 %	3,4 %	0,798	78,57 \$	67,99 \$	92,87 \$	80,36 \$	68,21 \$
2022	6,8 %	6,8 %	0,769	105,82 \$	94,79 \$	133,38 \$	119,47 \$	96,96 \$
2023	3,9 %	3,9 %	0,741	80,78 \$	77,64 \$	103,29 \$	99,27 \$	80,17 \$
2024								
H, 12 mois	2,4 %	2,4 %	0,731	76,44 \$	76,44 \$	97,03 \$	97,03 \$	83,56 \$
P, 0 mois	0,0 %	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Moyenne	N/A	N/A	0,731	76,44 \$	76,44 \$	97,03 \$	97,03 \$	83,56 \$
Prévisions								
2025	0,0 %	0,0 %	0,720	70,00 \$	70,00 \$	91,65 \$	91,65 \$	77,80 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,740	68,00 \$	69,35 \$	86,50 \$	88,25 \$	74,40 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,760	68,00 \$	70,75 \$	85,55 \$	89,00 \$	73,90 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	72,15 \$	81,25 \$	86,20 \$	71,65 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	73,60 \$	81,25 \$	87,95 \$	73,05 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	75,10 \$	81,25 \$	89,70 \$	74,55 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	76,60 \$	81,25 \$	91,50 \$	76,00 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	78,10 \$	81,25 \$	93,35 \$	77,55 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	79,65 \$	81,25 \$	95,20 \$	79,10 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	81,25 \$	81,25 \$	97,10 \$	80,65 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	82,90 \$	81,25 \$	99,05 \$	82,30 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	84,55 \$	81,25 \$	101,00 \$	83,95 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	86,25 \$	81,25 \$	103,05 \$	85,60 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	87,95 \$	81,25 \$	105,10 \$	87,30 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	89,70 \$	81,25 \$	107,20 \$	89,05 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	91,50 \$	81,25 \$	109,35 \$	90,85 \$
2041	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	93,35 \$	81,25 \$	111,55 \$	92,65 \$
2042	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	95,20 \$	81,25 \$	113,75 \$	94,50 \$
2043	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	97,10 \$	81,25 \$	116,05 \$	96,40 \$
2044	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	99,05 \$	81,25 \$	118,35 \$	98,35 \$
2044+	2,0 %	2,0 %	0,800	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40 ° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2025 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECCO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

Avis de non-responsabilité - Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton					Prix du gaz naturel						Soufre
Année	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et condensat	Prix moyen de référence en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en Alberta
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant	\$ CA/lf Courant
Historique											
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	5,82 \$	4,50 \$	4,16 \$	5,67 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	3,41 \$	2,69 \$	1,81 \$	3,33 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,70 \$	2,16 \$	1,75 \$	3,15 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,71 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,68 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,87 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,85 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	2,15 \$	1,81 \$	1,02 \$	3,05 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020	6,20 \$	16,11 \$	20,93 \$	47,14 \$	2,00 \$	2,62 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,37 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021	10,08 \$	45,46 \$	40,28 \$	82,91 \$	3,27 \$	4,21 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,52 \$	3,91 \$	69,73 \$
2022	15,05 \$	51,37 \$	64,88 \$	118,21 \$	5,05 \$	5,98 \$	5,36 \$	4,56 \$	7,16 \$	6,42 \$	120,05 \$
2023	7,33 \$	31,35 \$	48,62 \$	99,82 \$	2,59 \$	2,80 \$	2,69 \$	2,23 \$	2,64 \$	2,54 \$	14,91 \$
2024											
H, 12 mois	4,09 \$	31,64 \$	43,38 \$	96,01 \$	1,17 \$	1,36 \$	1,36 \$	1,08 \$	2,18 \$	2,18 \$	3,69 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moyenne	4,09 \$	31,64 \$	43,38 \$	96,01 \$	1,17 \$	1,36 \$	1,36 \$	1,08 \$	2,18 \$	2,18 \$	3,69 \$
Prévisions											
2025	6,45 \$	27,50 \$	41,25 \$	91,65 \$	2,15 \$	2,30 \$	2,30 \$	2,00 \$	3,25 \$	3,25 \$	25,00 \$
2026	9,30 \$	26,45 \$	39,75 \$	88,25 \$	3,15 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,00 \$	3,75 \$	3,85 \$	51,00 \$
2027	10,20 \$	26,70 \$	40,05 \$	89,00 \$	3,50 \$	3,50 \$	3,65 \$	3,35 \$	4,00 \$	4,15 \$	52,00 \$
2028	10,40 \$	25,90 \$	38,80 \$	86,20 \$	3,55 \$	3,50 \$	3,70 \$	3,40 \$	4,00 \$	4,25 \$	53,05 \$
2029	10,60 \$	26,40 \$	39,55 \$	87,95 \$	3,65 \$	3,50 \$	3,80 \$	3,45 \$	4,00 \$	4,35 \$	54,10 \$
2030	10,80 \$	26,95 \$	40,35 \$	89,70 \$	3,70 \$	3,50 \$	3,85 \$	3,55 \$	4,00 \$	4,40 \$	55,20 \$
2031	11,05 \$	27,50 \$	41,15 \$	91,50 \$	3,75 \$	3,50 \$	3,95 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,50 \$	56,30 \$
2032	11,25 \$	28,05 \$	42,00 \$	93,35 \$	3,85 \$	3,50 \$	4,00 \$	3,70 \$	4,00 \$	4,60 \$	57,45 \$
2033	11,50 \$	28,60 \$	42,80 \$	95,20 \$	3,95 \$	3,50 \$	4,10 \$	3,75 \$	4,00 \$	4,70 \$	58,60 \$
2034	11,70 \$	29,15 \$	43,70 \$	97,10 \$	4,00 \$	3,50 \$	4,20 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,80 \$	59,75 \$
2035	11,95 \$	29,75 \$	44,55 \$	99,05 \$	4,10 \$	3,50 \$	4,25 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,90 \$	60,95 \$
2036	12,20 \$	30,35 \$	45,45 \$	101,00 \$	4,15 \$	3,50 \$	4,35 \$	4,00 \$	4,00 \$	4,95 \$	62,15 \$
2037	12,45 \$	30,95 \$	46,35 \$	103,05 \$	4,25 \$	3,50 \$	4,45 \$	4,05 \$	4,00 \$	5,05 \$	63,40 \$
2038	12,70 \$	31,55 \$	47,30 \$	105,10 \$	4,35 \$	3,50 \$	4,55 \$	4,15 \$	4,00 \$	5,15 \$	64,70 \$
2039	12,95 \$	32,20 \$	48,25 \$	107,20 \$	4,40 \$	3,50 \$	4,60 \$	4,20 \$	4,00 \$	5,30 \$	65,95 \$
2040	13,20 \$	32,85 \$	49,20 \$	109,35 \$	4,50 \$	3,50 \$	4,70 \$	4,30 \$	4,00 \$	5,40 \$	67,30 \$
2041	13,45 \$	33,50 \$	50,20 \$	111,55 \$	4,60 \$	3,50 \$	4,80 \$	4,40 \$	4,00 \$	5,50 \$	68,65 \$
2042	13,70 \$	34,15 \$	51,20 \$	113,75 \$	4,70 \$	3,50 \$	4,90 \$	4,50 \$	4,00 \$	5,60 \$	70,00 \$
2043	14,00 \$	34,85 \$	52,20 \$	116,05 \$	4,80 \$	3,50 \$	5,00 \$	4,55 \$	4,00 \$	5,70 \$	71,40 \$
2044	14,30 \$	35,55 \$	53,25 \$	118,35 \$	4,90 \$	3,50 \$	5,10 \$	4,65 \$	4,00 \$	5,85 \$	72,85 \$
2044+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40 ° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2025 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

Avis de non-responsabilité - Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Autres prix de référence du brut

Prix du pétrole brut				Prix du gaz naturel	
Année	Brut corrosif léger, deg API 35, Cromer, SK	Brut non corrosif moyen, deg API 31, Hardisty	Brut non corrosif de Syncrude, deg API 32,5	Point de référence de Dawn en Ontario	
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	
Historique					
2014	92,91 \$	89,39 \$		5,76 \$	
2015	55,46 \$	54,70 \$		3,72 \$	
2016	51,37 \$	48,29 \$		3,46 \$	
2017	62,06 \$	58,16 \$		3,97 \$	
2018	73,06 \$	62,82 \$		4,07 \$	
2019	69,68 \$	65,72 \$		3,22 \$	
2020	45,41 \$	43,55 \$		2,51 \$	
2021	80,08 \$	76,58 \$	83,62 \$	4,55 \$	
2022	117,99 \$	113,47 \$	128,10 \$	7,92 \$	
2023	98,03 \$	93,82 \$	106,17 \$	3,19 \$	
2024					
H, 12 mois	95,62 \$	93,84 \$	102,89 \$	2,62 \$	
P, 0 mois	-	-	-	-	
Moyenne	95,62 \$	93,84 \$	102,89 \$	2,62 \$	
Prévisions					
2025	90,65 \$	89,65 \$	96,80 \$	4,10 \$	
2026	87,20 \$	84,15 \$	93,80 \$	4,75 \$	
2027	87,95 \$	84,85 \$	93,70 \$	5,05 \$	
2028	85,15 \$	82,00 \$	91,80 \$	5,15 \$	
2029	86,85 \$	83,60 \$	93,65 \$	5,25 \$	
2030	88,60 \$	85,30 \$	95,50 \$	5,35 \$	
2031	90,35 \$	87,00 \$	97,40 \$	5,45 \$	
2032	92,20 \$	88,75 \$	99,35 \$	5,55 \$	
2033	94,05 \$	90,50 \$	101,35 \$	5,70 \$	
2034	95,90 \$	92,30 \$	103,40 \$	5,80 \$	
2035	97,80 \$	94,15 \$	105,45 \$	5,90 \$	
2036	99,80 \$	96,05 \$	107,55 \$	6,05 \$	
2037	101,80 \$	97,95 \$	109,70 \$	6,15 \$	
2038	103,80 \$	99,95 \$	111,90 \$	6,25 \$	
2039	105,90 \$	101,95 \$	114,15 \$	6,40 \$	
2040	108,00 \$	103,95 \$	116,40 \$	6,55 \$	
2041	110,15 \$	106,05 \$	118,75 \$	6,65 \$	
2042	112,35 \$	108,15 \$	121,10 \$	6,80 \$	
2043	114,60 \$	110,35 \$	123,55 \$	6,95 \$	
2044	116,90 \$	112,55 \$	126,00 \$	7,05 \$	
2044+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont exprimés en dollars canadiens, sauf ceux du pétrole WTI et du gaz naturel Henry Hub du NYMEX qui sont affichés en dollars américains.
- Les prix à la livraison à Edmonton sont basés sur les prix historiques du pétrole brut léger Edmonton Par affichés par le gouvernement de l'Alberta et dans les contrats à terme sur le différentiel de prix du pétrole de Net Energy (40 ° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions concernant les prix des liquides de gaz naturel ont été établies à Edmonton; il faut donc inclure des frais de transport supplémentaires vers les points de vente précis d'une usine.
- 1 000 pieds cubes (ou 1 kpi³) de gaz naturel équivalent à 1 million d'unités thermiques britanniques (ou 1 MBtu).
- Les prix réels sont exprimés en dollars courants de 2025 et ne sont pas actualisés.
- Les prix du gaz naturel en Alberta, sauf celui de l'AECO, comprennent le prix moyen de stockage et d'acheminement à la sortie de l'usine.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

Avis de non-responsabilité - Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Tableaux des prix internationaux

Prix du pétrole brut															
Année	Prix moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Californie à mi-chemin	Léger non corrosif Louisiane	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Émirats arabes unis	Murban Émirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant
Prévisions															
2025	70,00 \$	64,00 \$	67,00 \$	71,00 \$	68,50 \$	65,00 \$	73,00 \$	72,00 \$	58,00 \$	74,50 \$	71,50 \$	72,25 \$	61,00 \$	60,00 \$	76,00 \$
2026	69,35 \$	63,25 \$	66,30 \$	70,40 \$	67,85 \$	64,25 \$	72,40 \$	71,40 \$	57,10 \$	73,95 \$	70,90 \$	71,65 \$	60,20 \$	62,20 \$	75,50 \$
2027	70,75 \$	64,50 \$	67,65 \$	71,80 \$	69,20 \$	65,55 \$	73,85 \$	72,85 \$	58,25 \$	75,45 \$	72,30 \$	73,10 \$	61,40 \$	68,65 \$	77,00 \$
2028	72,15 \$	65,80 \$	69,00 \$	73,20 \$	70,55 \$	66,85 \$	75,35 \$	74,30 \$	59,45 \$	76,95 \$	73,75 \$	74,55 \$	62,60 \$	70,05 \$	78,55 \$
2029	73,60 \$	67,10 \$	70,35 \$	74,70 \$	72,00 \$	68,20 \$	76,85 \$	75,75 \$	60,60 \$	78,50 \$	75,25 \$	76,05 \$	63,85 \$	71,45 \$	80,10 \$
2030	75,10 \$	68,45 \$	71,75 \$	76,20 \$	73,40 \$	69,55 \$	78,40 \$	77,30 \$	61,85 \$	80,05 \$	76,75 \$	77,55 \$	65,15 \$	72,85 \$	81,70 \$
2031	76,60 \$	69,80 \$	73,20 \$	77,70 \$	74,90 \$	70,95 \$	79,95 \$	78,85 \$	63,05 \$	81,65 \$	78,25 \$	79,10 \$	66,45 \$	74,35 \$	83,35 \$
2032	78,10 \$	71,20 \$	74,65 \$	79,25 \$	76,40 \$	72,35 \$	81,55 \$	80,40 \$	64,35 \$	83,30 \$	79,85 \$	80,70 \$	67,75 \$	75,80 \$	85,00 \$
2033	79,65 \$	72,65 \$	76,15 \$	80,85 \$	77,90 \$	73,80 \$	83,20 \$	82,00 \$	65,60 \$	84,95 \$	81,45 \$	82,30 \$	69,15 \$	77,35 \$	86,70 \$
2034	81,25 \$	74,10 \$	77,70 \$	82,45 \$	79,45 \$	75,30 \$	84,85 \$	83,65 \$	66,95 \$	86,65 \$	83,05 \$	83,95 \$	70,50 \$	78,90 \$	88,45 \$
2035	82,90 \$	75,60 \$	79,25 \$	84,10 \$	81,05 \$	76,80 \$	86,55 \$	85,35 \$	68,25 \$	88,40 \$	84,70 \$	85,65 \$	71,90 \$	80,45 \$	90,20 \$
2036	84,55 \$	77,10 \$	80,80 \$	85,80 \$	82,70 \$	78,35 \$	88,30 \$	87,05 \$	69,65 \$	90,15 \$	86,40 \$	87,35 \$	73,35 \$	82,05 \$	92,00 \$
2037	86,25 \$	78,65 \$	82,45 \$	87,50 \$	84,35 \$	79,90 \$	90,05 \$	88,80 \$	71,00 \$	91,95 \$	88,15 \$	89,10 \$	74,85 \$	83,70 \$	93,85 \$
2038	87,95 \$	80,20 \$	84,10 \$	89,25 \$	86,00 \$	81,50 \$	91,85 \$	90,55 \$	72,45 \$	93,80 \$	89,90 \$	90,90 \$	76,30 \$	85,40 \$	95,75 \$
2039	89,70 \$	81,80 \$	85,75 \$	91,05 \$	87,75 \$	83,15 \$	93,70 \$	92,35 \$	73,90 \$	95,65 \$	91,70 \$	92,70 \$	77,85 \$	87,10 \$	97,65 \$
2040	91,50 \$	83,45 \$	87,50 \$	92,85 \$	89,50 \$	84,80 \$	95,55 \$	94,20 \$	75,35 \$	97,60 \$	93,55 \$	94,55 \$	79,40 \$	88,85 \$	99,60 \$
2041	93,35 \$	85,10 \$	89,25 \$	94,70 \$	91,30 \$	86,50 \$	97,45 \$	96,10 \$	76,90 \$	99,55 \$	95,40 \$	96,45 \$	81,00 \$	90,60 \$	101,60 \$
2042	95,20 \$	86,80 \$	91,00 \$	96,60 \$	93,10 \$	88,20 \$	99,40 \$	98,00 \$	78,40 \$	101,50 \$	97,30 \$	98,35 \$	82,60 \$	92,40 \$	103,60 \$
2043	97,10 \$	88,55 \$	92,85 \$	98,55 \$	95,00 \$	90,00 \$	101,40 \$	100,00 \$	80,00 \$	103,55 \$	99,25 \$	100,35 \$	84,25 \$	94,25 \$	105,70 \$
2044	99,05 \$	90,30 \$	94,70 \$	100,50 \$	96,90 \$	91,80 \$	103,45 \$	102,00 \$	81,60 \$	105,60 \$	101,25 \$	102,35 \$	85,95 \$	96,15 \$	107,80 \$
2044+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, l'OPEP, ARC Energy et Marex Spectron.
- Depuis le 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

Avis de non-responsabilité

Avis de non-responsabilité - Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Tableaux des prix internationaux

Prix du gaz naturel										
Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	TTF néerlandais	Prix mondial du GNL en Asie (ANEA)	Prix intérieur du gaz en Inde
	Taux de change	Taux de change	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant
Prévisions										
2025	1,250	1,050	3,25 \$	1,25 \$	2,95 \$	3,05 \$	13,25 \$	13,40 \$	15,25 \$	7,20 \$
2026	1,300	1,100	3,85 \$	3,05 \$	3,50 \$	3,60 \$	11,50 \$	11,65 \$	13,50 \$	7,15 \$
2027	1,300	1,100	4,15 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,95 \$	9,90 \$	10,05 \$	11,95 \$	7,25 \$
2028	1,300	1,100	4,25 \$	3,45 \$	3,95 \$	4,05 \$	10,10 \$	10,25 \$	12,20 \$	7,40 \$
2029	1,300	1,100	4,35 \$	3,50 \$	4,00 \$	4,10 \$	10,30 \$	10,45 \$	12,45 \$	7,55 \$
2030	1,300	1,100	4,40 \$	3,60 \$	4,10 \$	4,20 \$	10,50 \$	10,65 \$	12,70 \$	7,70 \$
2031	1,300	1,100	4,50 \$	3,65 \$	4,15 \$	4,30 \$	10,70 \$	10,85 \$	12,95 \$	7,85 \$
2032	1,300	1,100	4,60 \$	3,75 \$	4,25 \$	4,35 \$	10,90 \$	11,10 \$	13,20 \$	8,05 \$
2033	1,300	1,100	4,70 \$	3,80 \$	4,35 \$	4,45 \$	11,15 \$	11,30 \$	13,45 \$	8,20 \$
2034	1,300	1,100	4,80 \$	3,90 \$	4,40 \$	4,55 \$	11,35 \$	11,55 \$	13,75 \$	8,35 \$
2035	1,300	1,100	4,90 \$	3,95 \$	4,50 \$	4,65 \$	11,60 \$	11,75 \$	14,00 \$	8,50 \$
2036	1,300	1,100	4,95 \$	4,05 \$	4,60 \$	4,70 \$	11,80 \$	12,00 \$	14,30 \$	8,70 \$
2037	1,300	1,100	5,05 \$	4,10 \$	4,70 \$	4,80 \$	12,05 \$	12,25 \$	14,60 \$	8,85 \$
2038	1,300	1,100	5,15 \$	4,20 \$	4,80 \$	4,90 \$	12,30 \$	12,50 \$	14,90 \$	9,05 \$
2039	1,300	1,100	5,30 \$	4,30 \$	4,90 \$	5,00 \$	12,55 \$	12,75 \$	15,15 \$	9,20 \$
2040	1,300	1,100	5,40 \$	4,35 \$	5,00 \$	5,10 \$	12,80 \$	13,00 \$	15,50 \$	9,40 \$
2041	1,300	1,100	5,50 \$	4,45 \$	5,10 \$	5,20 \$	13,05 \$	13,25 \$	15,80 \$	9,60 \$
2042	1,300	1,100	5,60 \$	4,55 \$	5,20 \$	5,30 \$	13,30 \$	13,50 \$	16,10 \$	9,80 \$
2043	1,300	1,100	5,70 \$	4,65 \$	5,30 \$	5,45 \$	13,55 \$	13,80 \$	16,40 \$	10,00 \$
2044	1,300	1,100	5,85 \$	4,75 \$	5,40 \$	5,55 \$	13,85 \$	14,05 \$	16,75 \$	10,20 \$
2044+	1,300	1,100	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, l'OPEC, ARC Energy et Marex Spectron.
- Depuis le 1er mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

Avis de non-responsabilité

Avis de non-responsabilité - Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle, ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Philosophie d'établissement des prix

Les prévisions sur les prix tiennent compte de nombreuses variables qui ont une influence sur les cours futurs. L'expérience nous a appris que nous devons continuellement revoir nos outils de prévision afin d'être en mesure de prédire l'évolution des prix du pétrole et du gaz. Mais une constante demeure : l'influence du contexte géopolitique sur les prix du pétrole et du gaz. Cette incidence se reflète plus fidèlement sur le marché à terme des produits de base du secteur financier, l'un des principaux facteurs qui influent sur l'établissement des prévisions sur les prix par Deloitte. Autrement dit, Deloitte envisage à la fois les prix à terme et les prix historiques au moment d'établir ses prévisions.

Cette philosophie bouscule la conception traditionnelle des prévisions sur les prix parmi nos pairs. La vision traditionnelle privilégiée par les économistes est basée sur la tendance à revenir à la moyenne pour établir les prix des produits de base. Selon ce modèle, les prévisions sectorielles de 2000 à 2006 reflétaient une chute des prix à long terme par rapport aux cours du jour – même si le marché à terme indiquait le contraire. Malgré le bien-fondé de cette approche, avec le temps, le marché à terme s'est révélé un indicateur plus précis.

Accent sur le client

Chez Deloitte, nous considérons qu'une partie de notre rôle consiste à aider nos clients et les groupes d'investisseurs du secteur du pétrole et du gaz à prendre de meilleures décisions d'affaires à long terme en leur fournissant l'information la plus précise et la plus réaliste possible. Nous sommes conscients qu'une bonne analyse de l'évolution des tendances peut influencer sur les décisions relatives aux fusions, aux acquisitions, aux dessaisissements et aux investissements. L'une des façons dont nous nous assurons que nos prévisions sur les prix sont aussi exactes que possible, étant donné l'incidence continue de la volatilité à court terme, consiste à revoir tous les trimestres nos hypothèses aux fins d'établissement des prix.

Notre démarche

Au moment d'établir ses prévisions sur les prix, Deloitte prend en compte les tendances pour le mois en cours, les données réelles et les tendances depuis le début de l'année, ainsi que les données réelles de l'année précédente. Les prévisions de base pour le pétrole et le gaz sont fondées sur le marché à terme de l'indice NYMEX en monnaie américaine.

Les prévisions sur les prix du pétrole brut et du gaz naturel sont basées sur des facteurs annuels variables pondérés à un pourcentage plus élevé pour les données actuelles, puis elles reflètent un pourcentage plus élevé par rapport aux données historiques des années antérieures pour les années subséquentes. Les prix du gaz ont été établis de façon indépendante par rapport aux prix du pétrole, mais ils reflètent tout de même l'actuelle nature concurrentielle de ces deux carburants; ils expriment également les ratios historiques entre les prix du pétrole et du gaz pour les dernières années des prévisions sur le prix du gaz.

Deloitte établit les prévisions sur les prix et le marché en fonction des renseignements recueillis auprès de nombreux organismes gouvernementaux, de publications sectorielles, de raffineries de pétrole, de négociants de gaz naturel et de tendances sectorielles. Les prévisions d'inflation et les taux de change jouent également un rôle de premier plan dans l'établissement des prévisions.

Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.

Glossaire

ACG	Association canadienne du gaz	MESC	Pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	MSO	Mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)
AIE	Agence internationale de l'énergie	MSW	Pétrole brut léger non corrosif canadien
ASCI	Indice du pétrole brut acide Argus	NBP	National Balancing Point
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	NIT	Nova Inventory Transfer
AWB	Mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	NYMEX	New York Mercantile Exchange
BR	Pétrole brut de Bow River	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques
CAGM	Côte américaine du golfe du Mexique	ONE	Office national de l'énergie du Canada
CBOT	Chicago Board of Trade	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
CME	Chicago Mercantile Exchange	PADD	Petroleum Administration for Defense District
COA	Côte ouest américaine	QCJ	Quantité contractuelle journalière
DOB	Daily Oil Bulletin	REC	Régie de l'énergie du Canada
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	RNC	Ressources naturelles Canada
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)	VNA	Versant nord de l'Alaska
FOB	Franco bord (terme d'expédition)	WCS	Brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
GNL	Gaz naturel liquéfié	WTI	Pétrole brut léger West Texas Intermediate
LLB	Mélange de pétrole brut Lloydminster	WTS	Pétrole brut acide West Texas Sour
NGX	Natural Gas Exchange		

Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

lemitchell@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@deloitte.ca

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Bankers Court
700, 850 - 2 Street SW
Calgary AB T2P 0R8
Canada



www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Avis de non-responsabilité

La présente publication ne contient que des renseignements généraux, et Deloitte n'y fournit aucun conseil ou service professionnel dans les domaines de la comptabilité, des affaires, des finances, du placement, du droit ou de la fiscalité, ni aucun autre type de service ou conseil. Elle ne remplace donc pas les services ou conseils professionnels et ne devrait pas être utilisée pour prendre des décisions ou des mesures susceptibles d'avoir une incidence sur votre entreprise. Avant de prendre de telles décisions ou mesures, vous devriez consulter un conseiller professionnel compétent. Deloitte n'est aucunement responsable de toute perte que subirait une personne parce qu'elle se serait fiée à la présente publication.

À propos de Deloitte

Chez Deloitte, notre raison d'être est d'avoir une influence marquante. Nous existons pour inspirer et aider nos gens, nos organisations, nos collectivités et nos pays à prospérer en créant un avenir meilleur. Notre travail soutient une société prospère où les gens peuvent s'épanouir et saisir des occasions. Il renforce la confiance des consommateurs et des entreprises, aide les organisations à trouver des moyens créatifs de déployer des capitaux, habilite des institutions sociales et économiques justes, fiables et efficaces, et permet à nos amis, à nos familles et à nos collectivités de profiter de la qualité de vie qui accompagne un avenir durable.

Deloitte offre des services de premier plan dans les domaines de la consultation, de la fiscalité et des services juridiques, des conseils financiers, de l'audit et de la certification ainsi que des conseils en gestion des risques à près de 90 % des sociétés du palmarès Fortune Global 500® et à des milliers de sociétés fermées. Nous réunissons des compétences, des perspectives et des services de classe mondiale pour aborder les enjeux d'affaires les plus complexes de nos clients.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'Ontario, est le cabinet membre canadien de Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Deloitte désigne une ou plusieurs entités parmi Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société fermée à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ainsi que son réseau de cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte et indépendante. Pour obtenir une description détaillée de la structure juridique de Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et de ses filiales, veuillez consulter www.deloitte.com/ca/apropos.

Pour en apprendre plus sur Deloitte Canada, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#), [X](#), [Instagram](#) ou [Facebook](#).