



Prévisions sur les prix Pétrole, gaz et produits chimiques

Le 30 septembre 2020



Commentaires au sujet des prévisions	2
Le secteur pétrolier et gazier dans la foulée de la COVID-19 : perspectives d'Amérique latine	8
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



Commentaires au sujet des prévisions

L'incertitude liée à une deuxième vague plane sur les prix du pétrole

Au troisième trimestre, plusieurs régions assouplissaient les règles liées au confinement et tentaient de relancer leur économie, ce qui a donné lieu à une remontée progressive des prix du pétrole au cours de l'été grâce à l'augmentation de la demande. Avec la deuxième vague de COVID-19 qui se profile pour l'automne, il est difficile de prévoir la façon dont la reprise économique se déroulera. Vous pouvez lire le point de vue de Deloitte sur la reprise économique dans nos [Perspectives économiques](#) de septembre récemment publiées. Prédire l'avenir a toujours été difficile, mais les perturbations actuelles dans le secteur de l'énergie ont rendu cette tâche encore plus ardue. L'analyse de scénarios n'a jamais été aussi importante pour aider les entreprises à s'adapter et à prendre des décisions d'investissement.

À l'échelle mondiale, le secteur pétrolier et gazier fait face à deux crises simultanées, soit la pandémie de COVID-19 et l'effondrement des prix du pétrole. Au Canada, le secteur doit également surmonter d'autres défis, soit l'accès au marché et la résistance des parties prenantes. Deloitte a récemment

publié une analyse de scénarios portant sur la façon dont le secteur pétrolier et gazier canadien pourrait évoluer au cours des 10 à 15 prochaines années. La planification de scénarios d'évaluation permet d'entrevoir ce que pourrait nous réserver l'avenir et d'analyser les répercussions de décisions stratégiques et opérationnelles dans un contexte de grande incertitude, et de cerner les décisions à court et à long terme que doivent prendre les entreprises pour repenser la manière dont elles prévoient faire face à la concurrence et prospérer dans ce contexte. Dans le cadre de cette analyse, Deloitte se penche sur le rythme du recul de la demande de pétrole et de gaz ainsi que sur la compétitivité du secteur canadien par rapport aux acteurs internationaux. On y explique également en détail que le recul rapide de la demande exigera de l'agilité de la part des producteurs canadiens, tandis qu'un recul plus lent de la demande laissera plus de temps aux sociétés pour élaborer des initiatives de développement. Pour en savoir plus, lisez l'article [Avancer dans l'incertitude : Scénarios pour les leaders du secteur pétrolier et gazier au Canada](#) de Deloitte.

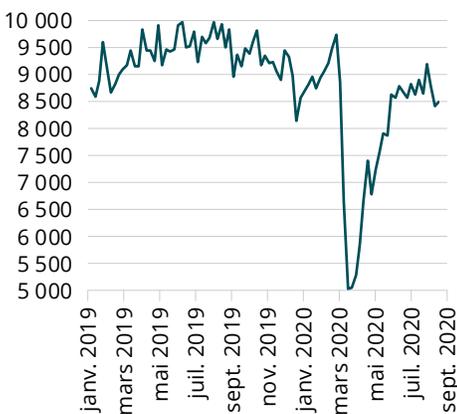
Les prix du pétrole ont augmenté au cours de l'été, la demande des consommateurs s'étant accrue en raison des réductions continues de l'offre, ce qui a entraîné des baisses des niveaux de stockage à l'échelle mondiale par rapport à leurs sommets du deuxième trimestre.

Comme il a été mentionné précédemment, les prix du pétrole ont augmenté au cours de l'été, la demande des consommateurs s'étant accrue en raison des réductions continues de l'offre, ce qui a entraîné des baisses des niveaux de stockage à l'échelle mondiale par rapport à leurs sommets du deuxième trimestre. Les prix du pétrole brut en Amérique du Nord ont affiché une croissance prometteuse au cours des trois derniers mois, le WTI atteignant plus de 42 \$ US/b en août 2020, en hausse de 25 \$ US/b par rapport aux prix enregistrés au mois d'avril, lorsque la pandémie battait son plein. Afin de stabiliser les prix, les membres de l'OPEP+ se sont réunis en août et ont décrété des réductions de la production prolongées jusqu'à la fin de 2020. Cependant, ces réductions ont été modifiées par la suite, passant de 9,7 Mb/j à 7,7 Mb/j pour le reste de l'année. Dans ses prévisions d'août, l'Agence internationale de l'énergie (AIE) suggère une reprise de la demande légèrement plus lente que ses prévisions précédentes, principalement en raison des difficultés auxquelles est confronté le secteur de l'aviation, ce qui justifie les réductions soutenues de l'offre de pétrole brut. L'Energy Information Administration des États-Unis (EIA) prévoit quant à elle qu'un équilibre sera atteint entre l'offre et la demande à l'échelle mondiale d'ici le deuxième trimestre de 2021 mais, tandis

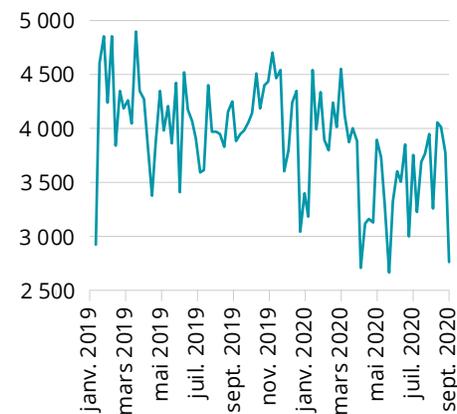
que les pays continuent de lutter contre la pandémie, la demande devrait demeurer volatile et le risque que l'offre soit excédentaire continue de peser sur le secteur. Au troisième trimestre de 2020, la récurrence d'une offre excédentaire importante a été l'objet de préoccupations persistantes, car les prix du pétrole étant stabilisés, les producteurs ont commencé à ramener leur production à leur pleine capacité en réaction aux prix plus favorables. Le soutien des niveaux de production accrus dépendra de la croissance de la demande du marché à court terme. Cependant, les craintes concernant une deuxième vague de COVID-19 ont fait repasser les prix du WTI sous la barre de 40 \$ US/b et ont interrompu la croissance stable qui avait incité les producteurs à remettre les puits en service.

Les niveaux de stockage aux États-Unis ont diminué au cours de l'été, la demande intérieure ayant commencé à augmenter lorsque les niveaux de production ont été réduits. Dans l'ensemble, la demande de carburant a augmenté au troisième trimestre de 2020, avec l'essence en tête du peloton. Le kérosène demeure à la traîne, car de nombreux pays maintiennent la fermeture de leurs frontières avec les États-Unis et des activités aériennes limitées dans le monde entier.

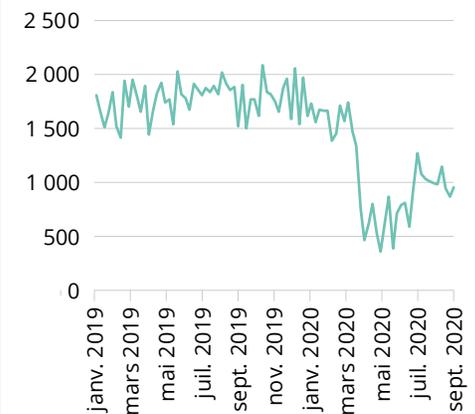
Offre d'essence aux É.-U. (kb/j)



Offre de diesel aux É.-U. (kb/j)



Offre de kérosène aux É.-U. (kb/j)



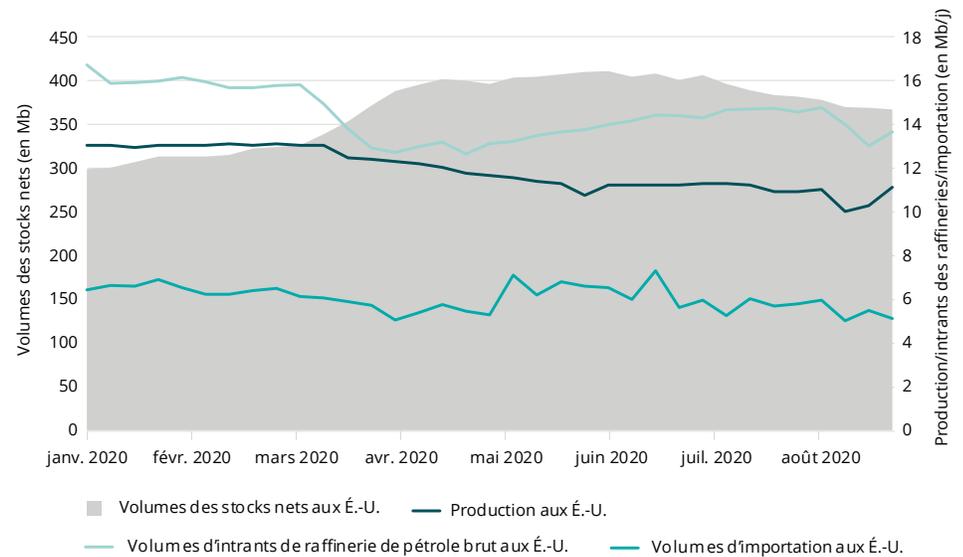
Source: EIA

Dans l'ensemble, les volumes des stocks de pétrole brut aux États-Unis ont diminué de 10 % par rapport à leur sommet du début de juin. Alors que les niveaux de production intérieure et les volumes d'importation aux États-Unis sont restés relativement stables au cours de l'été, la demande intérieure et les volumes d'intrants des raffineries ont augmenté, ce qui a entraîné des baisses des niveaux de stockage. Cependant, les niveaux actuels sont les plus élevés à avoir été enregistrés au cours des cinq dernières années, et tout ralentissement de la reprise de la demande fera baisser les prix.

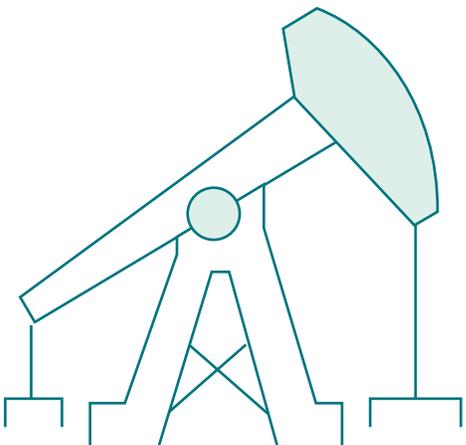
Les prix canadiens ont montré une stabilité semblable à celle des prix du WTI au cours du troisième trimestre, les prix du brut

de référence à Edmonton et du Western Canadian Select (WCS) affichant des écarts étroits par rapport au WTI. La consommation de pétrole brut en Amérique du Nord continue d'augmenter et les producteurs canadiens devraient augmenter leur production si les conditions de marché stables persistent. Les entreprises intégrées ont déclaré qu'elles considèrent le secteur en aval comme un indicateur de premier ordre de la reprise du secteur, car il est directement corrélé à la demande des consommateurs. Ces entreprises ont fait preuve d'un optimisme prudent tout au long de l'été. Les raffineries canadiennes ont accru leur débit, la demande intérieure ayant augmenté dans un contexte d'assouplissement des règles de confinement.

Production, importation, intrants des raffineries et volumes des stocks aux É.-U.



Source : EIA (Les volumes des stocks nets excluent le pétrole brut en transit)



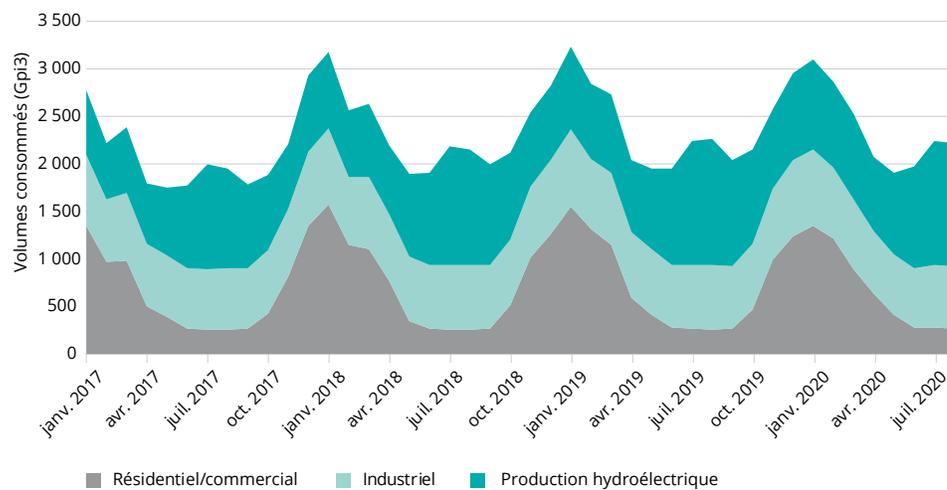
Les températures estivales améliorent les prix pour les producteurs de gaz naturel en difficulté

Les prix du gaz naturel aux États-Unis ont bondi au cours du dernier trimestre, tandis que la production est demeurée réduite et que la production de gaz de schiste a diminué de 4,7 milliards de pieds cubes par jour (Gpi3/j) par rapport à celle de janvier 2020, ce qui reflète une baisse de 6,5 %. Comme prévu, la réduction de la production de pétrole a entraîné une baisse de la production de gaz naturel, ce qui a soutenu la récente augmentation des prix, même si les niveaux de stockage dépassent les niveaux maximaux des cinq dernières années. Outre la baisse de la production, une demande constante dans les secteurs industriel et de la production hydroélectrique ainsi que les températures supérieures à la moyenne dans la plupart des régions des États-Unis, qui ont entraîné une hausse de la demande d'électricité, ont soutenu la hausse des prix.

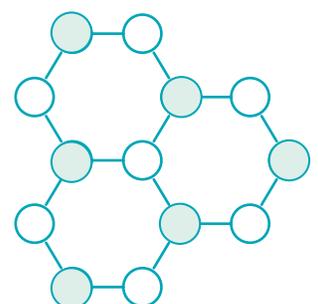
Les marchés du gaz naturel liquéfié (GNL) aux États-Unis ont également connu un certain rebond au cours de l'été, les livraisons de gaz naturel aux installations d'exportation de GNL ayant augmenté de 30 % en août. À la fin du mois d'août, six navires ont quitté les États-Unis, expédiant 21 milliards de pieds cubes (Gpi3) à l'échelle internationale. Cependant, l'ouragan Laura a causé des problèmes à court terme le long de la côte du golfe du Mexique, au moins une installation de GNL ayant subi des dommages.

Alors que le temps se rafraîchit et que le stockage souterrain de gaz naturel aux États-Unis continue de dépasser les niveaux habituels, nous prévoyons que les prix au carrefour Henry chuteront par rapport aux sommets estivaux, alors que nous amorçons le quatrième trimestre.

Consommation de gaz naturel aux É.-U.



Source: EIA



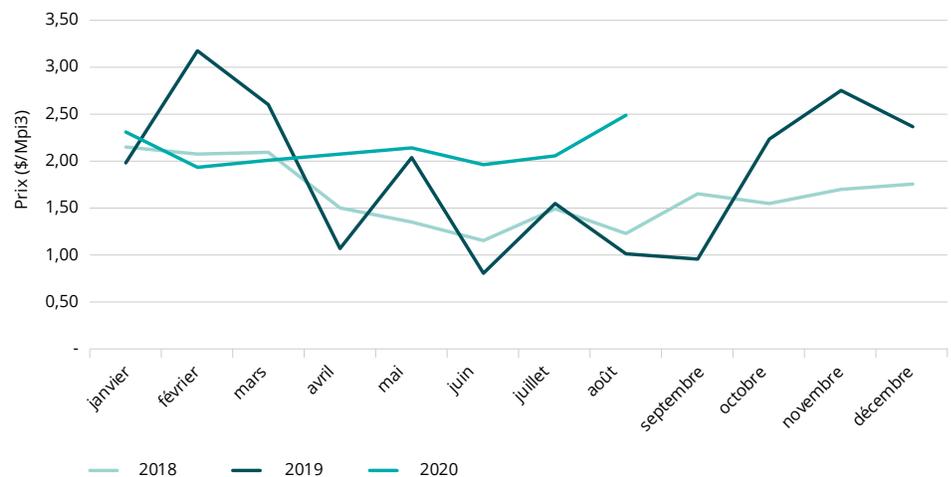
Stabilité des prix sur les marchés canadiens du gaz naturel

Les marchés canadiens du gaz naturel continuent d'afficher une vigueur sans précédent ces dernières années, en particulier au printemps et en été, qui sont habituellement des saisons de stockage pendant lesquelles les prix sont bas. Les modifications au réseau de Nova Gas Transmission (NGTL) annoncées l'an dernier ainsi que la diminution des volumes de production ont contribué à la stabilité des prix en permettant aux producteurs d'accéder à la production stockée pendant l'été. La stabilité des prix de l'AECO a fourni aux producteurs de gaz naturel une certaine souplesse financière, car les activités liées au gaz naturel liquéfié ont du mal à générer les flux de trésorerie nécessaires. Des activités légèrement accrues sont prévues pour le secteur canadien du gaz naturel à l'approche de la saison de forage hivernale. Cependant, les entreprises chercheront probablement à rembourser leurs dettes plutôt qu'à accroître leur production.

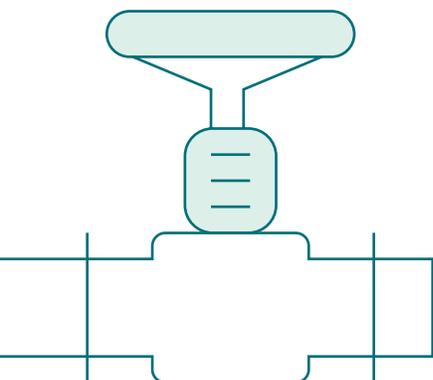
Au cours des 12 derniers mois, des transactions liées au bassin de schiste de la formation de Montney de plus de 1,8 milliard de dollars ont été conclues, ce qui indique que la consolidation des entreprises qui

se partagent cette zone, discutée depuis longtemps, commence à se concrétiser. Des années de prix à la baisse pour le gaz naturel et la récente diminution des prix des liquides connexes ont entraîné des contraintes de trésorerie et une dépendance accrue au financement par emprunt. D'après les transactions récentes, les grandes entreprises ayant un meilleur accès aux capitaux ont ciblé les petits exploitants du bassin de schiste de Montney. Des fusions supplémentaires pourraient être nécessaires pour réduire les coûts en créant des zones centrales plus grandes avec une infrastructure intégrée. Pour les entreprises qui, jusqu'à présent, ont survécu avec des structures à faible coût et des dépenses d'investissement limitées, la saison de forage de l'hiver peut représenter un moment décisif pour leurs actifs. Si les producteurs sont en mesure d'augmenter les niveaux de production actuels et de tirer parti des prix de l'AECO plus élevés, ils pourraient être en mesure de maintenir leurs activités jusqu'à ce que les prix du gaz naturel liquéfié se redressent. Cependant, la consolidation pourrait bien être la seule option qui permettrait d'assurer l'avenir du bassin de schiste de Montney, car les petits et moyens producteurs continuent d'avoir de la difficulté à mobiliser des capitaux et à respecter les engagements relatifs au pipeline.

Prix de l'AECO



Source: DOB



La capacité mondiale d'exportation de GNL devrait augmenter d'environ 70 millions de tonnes en 2020, conformément aux valeurs de 2019. Cependant, l'érosion de la demande en raison de la pandémie de COVID-19 a conduit de nombreuses entreprises à retarder les décisions d'investissement liées à des projets de GNL, y compris ceux en Amérique du Nord. Le retard dans la prise de décisions relatives aux projets de 2020 pourrait profiter au marché des GNL et permettre l'atteinte d'un équilibre entre l'offre et la demande après la surabondance de l'offre causée par la production record de GNL aux États-Unis au cours de la dernière année. Dans son dernier rapport sur les perspectives en matière d'émissions et de production de gaz naturel et de pétrole brut au Canada, l'Institut canadien de recherche énergétique (Canadian Energy Research Institute (CERI)) suppose que les premières expéditions de GNL canadien auront lieu d'ici 2024. En outre, le CERI estime qu'une capacité de production de 9,05 milliards de pieds cubes par jour (Gpi³/j) de GNL sera disponible d'ici 2029, et cette capacité proviendra essentiellement de la côte ouest, grâce à la construction de LNG Canada et de Kitimat LNG. De nombreux pays dépendent du gaz naturel pour faciliter la transition énergétique, et le GNL sera nécessaire partout dans le monde pour répondre à la demande croissante de gaz naturel à long terme. Ceci pourrait fournir un avantage concurrentiel au Canada, car le développement du gaz naturel joue un rôle de plus en plus important dans le secteur. Le Canada peut également adapter des actifs utiles à la transition énergétique et préparer le terrain dans le cadre de cette transformation pour prospérer dans un monde fondé sur des solutions à faible émission de carbone.

Le retard dans la prise de décisions relatives aux projets de 2020 pourrait profiter au marché des GNL et permettre l'atteinte d'un équilibre entre l'offre et la demande après la surabondance de l'offre causée par la production record de GNL aux États-Unis au cours de la dernière année.



Le secteur pétrolier et gazier dans la foulée de la COVID-19 : perspectives d'Amérique latine

Dans la foulée de la COVID-19, qui a obligé les pays du monde entier à ordonner le confinement pour protéger leurs citoyens, la baisse de la consommation a particulièrement touché le secteur pétrolier et gazier. Ce bulletin Pleins feux s'intéresse à l'Amérique latine et aborde certains des défis auxquels font face l'Argentine, le Mexique, la Colombie et le Pérou, ainsi que les occasions de croissance qu'offriront la reprise des économies et l'intensification de la production et des opérations.

Conditions peu propices aux investissements

À la suite du confinement, les pays d'Amérique latine ont connu, comme d'autres pays ailleurs dans le monde, une diminution de l'activité économique et une chute des prix des produits de base, touchant durement les revenus tirés du pétrole et du gaz naturel. Les gouvernements sont confrontés à des déficits nationaux en hausse, aggravés par la diminution des revenus provenant des ressources. Pour Pemex, la société pétrolière nationale mexicaine, les conséquences de la pandémie ont été considérables : d'avril à juin 2020, les revenus ont baissé de près de 52 % comparativement à la même période en 2019¹, tandis que la production pétrolière a plongé pour s'établir à environ 1,5 million de barils par jour (mbj) en juillet².

En réponse à ces répercussions, les gouvernements pourraient chercher d'autres moyens d'augmenter leurs revenus, comme vendre des parties de leur participation dans les sociétés pétrolières nationales ou créer des incitatifs pour attirer les investissements

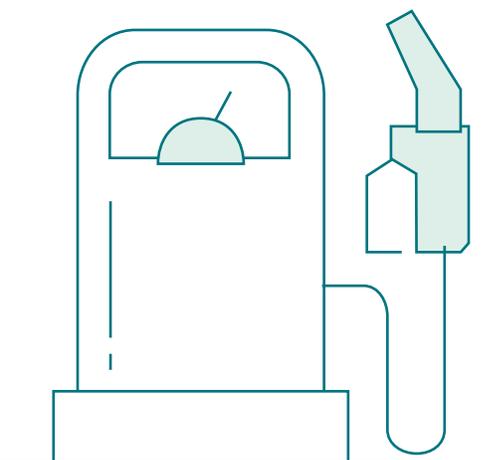
privés. Toutefois, plusieurs de ces pays présentent un profil de risque élevé en raison de leurs cadres réglementaires et de leur bureaucratie présentant des enjeux, ce qui contribue aux difficultés d'accès aux capitaux et aux investissements étrangers. Cela aura des effets sur la production future et la croissance du secteur dans la région : en Colombie, par exemple, les réserves de pétrole et de gaz naturel stagnent, et la durée de vie restante des réserves est limitée. Des efforts ont été faits pour combler l'écart de production en fracturant des ressources non conventionnelles, des investissements pilotes ayant récemment été approuvés, mais des préoccupations environnementales demeurent.

Comme le Canada, l'Amérique latine peine à acheminer ses ressources pétrolières et gazières sur le marché. Des investissements en infrastructure sont particulièrement nécessaires. Les champs de pétrole et de gaz naturel au Pérou sont parfois difficiles d'accès en raison de l'absence de routes, des rivières peu navigables et des champs situés dans des jungles protégées par souci de l'environnement. Des difficultés peuvent aussi toucher des projets d'infrastructure pertinents en raison de la corruption, comme cela a été le cas dans le sud du Pérou avec la construction d'un gazoduc³. Au Mexique, des projets d'infrastructure visant à élargir la capacité de stockage d'essence et de diesel du pays se sont effondrés, et les entreprises en cause cherchent à céder leurs investissements en infrastructure.

¹ Pemex, Reporte de resultados no dictaminados, <https://www.pemex.com/ri/finanzas/Paginas/resultados.aspx>, 17 septembre 2020.

² Gobierno de México, Produccion por operador <https://sih.hidrocarburos.gob.mx/>, 17 septembre 2020.

³ TeleSur, « [Peru: Ollanta Humala accused of corruption linked to Odebrecht](#) », 1er septembre 2020.



Développement axé sur le gaz naturel et les énergies renouvelables

Les pays d'Amérique latine sont des importateurs nets de gaz naturel, utilisé principalement pour produire de l'électricité. Le développement d'une production nationale de gaz naturel et de l'infrastructure connexe constituera un axe de croissance important pour cette région. L'Argentine comble plus de la moitié de sa demande d'électricité au moyen du gaz naturel et importe actuellement de 20 % à 25 % de son gaz naturel. La politique énergétique sera donc sans doute axée sur l'amélioration des prix à l'aide d'incitatifs offerts aux producteurs : l'objectif étant d'augmenter la production et de réduire la dépendance envers les volumes importés. Le Mexique demeurera un importateur net de gaz naturel, profitant d'une production accrue et des prix concurrentiels des gisements de pétrole de schiste américains; en juin 2020, la demande totale avoisinait 7,4 milliards de pieds cubes (Gpc), tandis que la production locale de Pemex s'élevait à 2,5 Gpc⁴. La Colombie s'efforce d'accroître ses importations pour le marché national et prévoit la construction d'une usine de regazéification pour la côte du Pacifique.

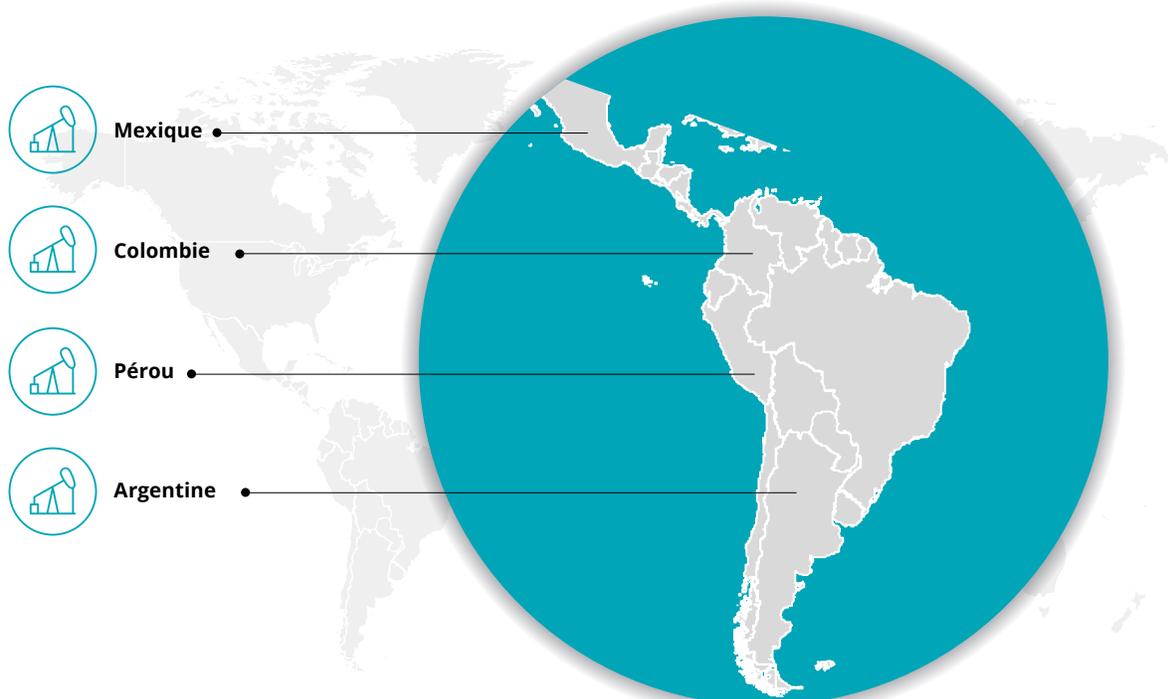
De nombreuses occasions se présenteront pour investir dans les sous-secteurs à mi-chemin et en aval au cours des prochaines

années. En Argentine, on assiste à un déplacement vers l'exploitation des champs non conventionnels, qui pourrait permettre au pays de devenir un exportateur net d'hydrocarbures dans un avenir rapproché. La Colombie entend réorganiser son infrastructure et s'attaquer au défi de réduire les coûts de transport, et le Mexique est en train de construire une nouvelle raffinerie. Les investissements dans le sous-secteur en aval dans la région se concentreront surtout dans les stations-services : le Pérou pourrait voir de petites stations-services absorbées par de plus gros joueurs, par exemple, et le Mexique cherchera à augmenter le nombre de magasins de détail pour répondre aux besoins de la population.

Les préoccupations environnementales devraient aussi favoriser la croissance dans le secteur des énergies renouvelables, et plusieurs pays ont établi des objectifs précis qui devraient stimuler l'investissement. L'Argentine, par exemple, a lancé un programme d'appel d'offres pour des énergies renouvelables⁵ en 2017, dans le but de porter à 20 % la part de son électricité produite à partir de sources renouvelables d'ici 2025. Le programme, appelé *RenovAr*, attire des investissements étrangers et fait baisser les prix des projets d'énergies renouvelables⁶.

Au Pérou, le gouvernement s'est engagé à augmenter la consommation d'énergies renouvelables pour l'établir à 15 % d'ici 2030. La Colombie a comme objectif de porter à 30 % la part de son électricité produite à partir de sources renouvelables d'ici 2030. Au Mexique, le gouvernement s'est donné comme but de produire 35 % de son électricité à partir d'énergie propre d'ici 2024, même si les événements récents⁷ rendent peu probable l'atteinte de cet objectif.

À première vue, ces objectifs sont certes comparables à ceux que se sont fixés d'autres pays : le Canada, par exemple, s'est donné comme objectif de réduire ses émissions de méthane de 40 % à 45 % d'ici 2025 par rapport aux valeurs de 2012, et l'Union européenne a adopté des directives fixant un objectif exécutoire à atteindre de 32 % d'électricité produite à partir de sources renouvelables d'ici 2030. La principale différence, bien sûr, c'est que les conversations à propos du pétrole et du gaz naturel en Europe et en Amérique du Nord commencent ces jours-ci par des préoccupations environnementales, sociales et de gouvernance (ESG). En Amérique latine, les facteurs ESG occupent une place beaucoup moins importante dans les conversations sur le secteur, surtout lorsqu'il est question d'émissions.



⁴ Sener Secretaria de Energía, Prontuario estadístico Agosto 2020, https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/569886/Prontuario_agosto_2020.pdf, 17 septembre 2020.

⁵ Results Briefs, « *Argentina taps its renewable energy potential* », Banque mondiale, 15 février 2018.

⁶ Silvio Maracci, « *Argentina may be the hottest renewable energy market you haven't heard of. Can it spur a global boom?* » Forbes, 15 octobre 2019.

⁷ Justin Villamil, « *Why Mexico is pushing to slow down clean energy* » Bloomberg Green, 16 juillet 2020.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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

Prix du Edmonton Par (Réal \$)



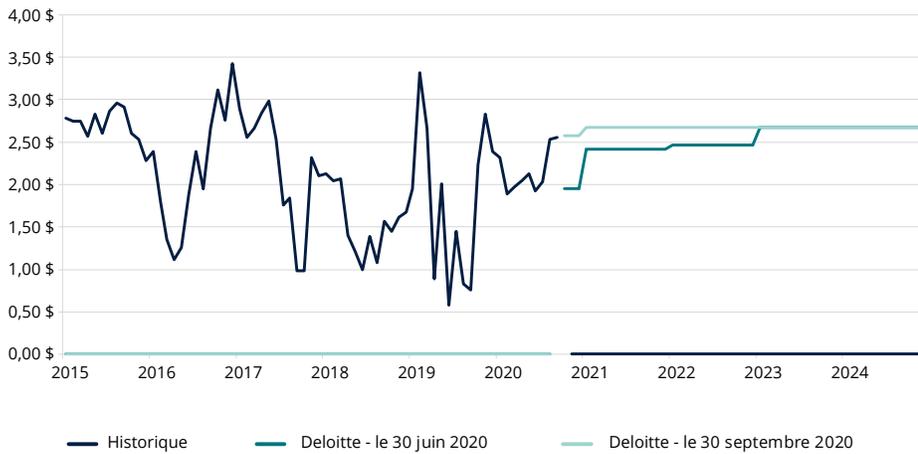
Commentaires au sujet des prévisions

- La prévision du prix de l'Edmonton Par repose sur l'écart par rapport au prix du pétrole WTI. L'écart est basé sur les contrats à terme sur indice du pétrole léger non corrosif qui sont négociés depuis janvier 2014.
- Le prix du pétrole brut à Edmonton sert de base pour établir tous les autres points de référence du brut canadien. Les compensations des prix reposent sur les moyennes historiques sur cinq ans, selon une pondération plus importante des données des plus récentes années.

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Réal	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Courant	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Réal	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Courant	WCS (20,5° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Pétr. lourd (12° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Inflation des coûts Taux	Change CAD à USD Taux
Historique								
2017	53,96 \$	50,88 \$	65,62 \$	61,88 \$	50,53 \$	45,01 \$	1,6 %	0,771
2018	67,76 \$	64,94 \$	72,10 \$	69,10 \$	49,68 \$	45,34 \$	2,3 %	0,772
2019	58,11 \$	56,98 \$	70,39 \$	69,02 \$	58,75 \$	55,11 \$	1,9 %	0,754
2020								
H, 9 mois	38,15 \$	38,15 \$	44,42 \$	44,42 \$	33,29 \$	29,68 \$	1,1 %	0,740
P, 3 mois	41,50 \$	41,50 \$	49,35 \$	49,35 \$	41,45 \$	38,45 \$	0,0 %	0,760
Moy.	38,99 \$	38,99 \$	45,65 \$	45,65 \$	35,33 \$	31,88 \$	-	0,745
Prévisions								
2020	41,50 \$	41,50 \$	49,35 \$	49,35 \$	41,45 \$	38,45 \$	0,0 %	0,760
2021	45,00 \$	45,90 \$	53,25 \$	54,30 \$	43,70 \$	40,15 \$	2,0 %	0,770
2022	51,25 \$	53,30 \$	59,30 \$	61,70 \$	48,35 \$	43,10 \$	2,0 %	0,780
2023	57,50 \$	61,00 \$	65,65 \$	69,65 \$	56,40 \$	51,10 \$	2,0 %	0,800
2024	57,50 \$	62,25 \$	65,65 \$	71,05 \$	57,55 \$	52,10 \$	2,0 %	0,800
2025	57,50 \$	63,50 \$	65,65 \$	72,50 \$	58,70 \$	53,15 \$	2,0 %	0,800
2026	57,50 \$	64,75 \$	65,65 \$	73,95 \$	59,85 \$	54,20 \$	2,0 %	0,800
2027	57,50 \$	66,05 \$	65,65 \$	75,40 \$	61,05 \$	55,30 \$	2,0 %	0,800

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

Prix du gaz naturel AECO (en dollars constants)



Commentaires au sujet des prévisions

- Les prévisions du prix du gaz naturel AECO reposent sur les écarts historiques par rapport au prix du gaz Henry Hub et de ceux affi chés dans les contrats à terme négociés sur le système 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	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ CA/kpi ³	\$ US/kpi ³	\$ US/kpi ³
	Courant	Réel	Courant	Courant	Réel	Courant
Historique						
2017	2,13 \$	2,32 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,17 \$	2,99 \$
2018	1,36 \$	1,61 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,30 \$	3,17 \$
2019	1,48 \$	1,85 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,62 \$	2,57 \$
2020						
H, 9 mois	1,89 \$	2,14 \$	2,14 \$	2,11 \$	1,90 \$	1,90 \$
P, 3 mois	2,30 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,70 \$	2,70 \$
Moy.	2,00 \$	2,24 \$	2,24 \$	2,22 \$	2,10 \$	2,10 \$
Prévisions						
2020	2,30 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,70 \$	2,70 \$
2021	2,45 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,75 \$
2022	2,50 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,90 \$
2023	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,10 \$
2024	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,15 \$
2025	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,20 \$
2026	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,25 \$
2027	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	3,05 \$	2,90 \$	3,35 \$

Prévisions des prix internationaux

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

Année	Prix moyen au comptant du WTI	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acides Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API)	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API)	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API)
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions							
2020	41,50 \$	43,50 \$	39,50 \$	43,00 \$	44,50 \$	37,50 \$	44,00 \$
2021	45,00 \$	48,00 \$	43,00 \$	46,50 \$	49,00 \$	41,00 \$	47,50 \$
2022	51,25 \$	55,25 \$	49,25 \$	53,75 \$	56,25 \$	48,25 \$	54,75 \$
2023	57,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	62,50 \$	54,50 \$	61,00 \$
2024	57,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	62,50 \$	54,50 \$	61,00 \$
2025	57,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	62,50 \$	54,50 \$	61,00 \$
2026	57,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	62,50 \$	54,50 \$	61,00 \$
2027	57,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	62,50 \$	54,50 \$	61,00 \$

- Les points de référence de bruts internationaux du panier de l'OPEP et du brut du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont fondés sur le prix du pétrole Brent en dollars américains. Pour les besoins des présentes prévisions, le prix du pétrole Brent est majoré par rapport au prix du pétrole WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles des autres points de référence du brut sont fonction des prix historiques observés par rapport au prix du pétrole WTI.
- Le prix du pétrole brut Brent du Royaume-Uni repose sur celui d'un pétrole d'une densité de 38,3°API ayant une teneur de 0,37 % en soufre. Le mélange Brent est un pétrole léger non corrosif de la mer du Nord qui sert de brut de référence au niveau international.
- Le prix de l'indice du pétrole brut acide Argus (ASCI) de la côte américaine du golfe du Mexique est basé sur un mélange de pétrole des exploitations en mer Mars, Poseidon et Southern Green Canyon.
- Le panier de l'OPEP correspond au regroupement des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
- Le prix du pétrole Oural de Russie à 31,7°API est le prix FOB du pétrole livré aux destinations méditerranéennes.

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

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	Prix intérieurs du gaz en Inde
			\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³	\$ US/kpi³
	Taux	Taux	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions								
2020	1,30	1,20	2,70 \$	1,70 \$	2,30 \$	2,50 \$	4,25 \$	1,80 \$
2021	1,30	1,20	2,70 \$	1,70 \$	2,30 \$	2,50 \$	4,60 \$	2,50 \$
2022	1,30	1,20	2,80 \$	2,05 \$	2,40 \$	2,60 \$	5,05 \$	2,65 \$
2023	1,30	1,20	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,85 \$
2024	1,30	1,20	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$
2025	1,30	1,20	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$
2026	1,30	1,20	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$
2027	1,30	1,20	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$

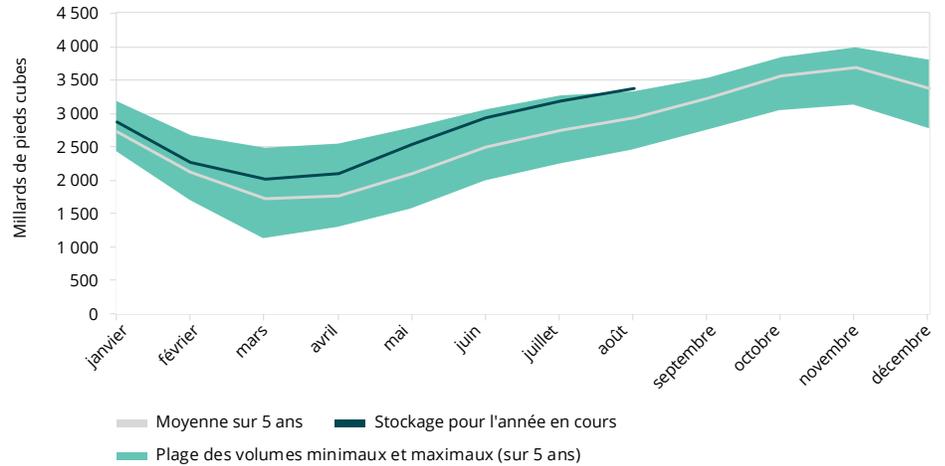
Tendances mondiales

Stockage

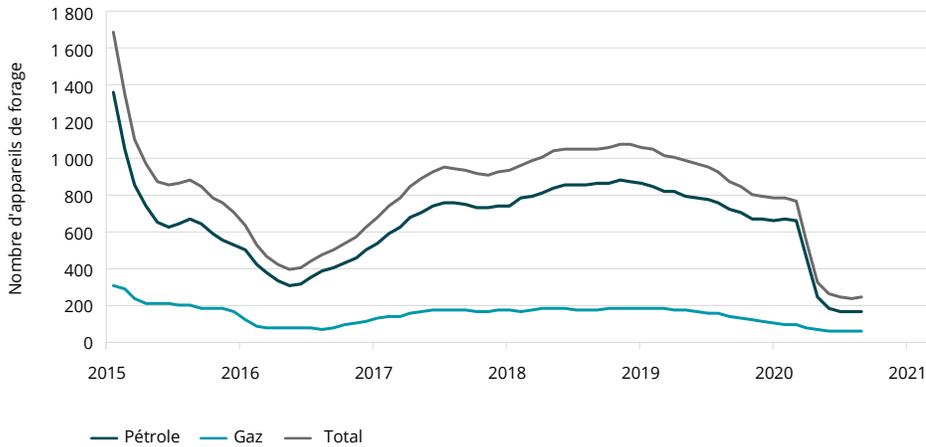
États-Unis

- La tendance pour le stockage de gaz naturel aux États-Unis dépasse la moyenne sur cinq ans, car la production continue de croître plus vite que la demande. Nous prévoyons qu'avec une baisse de la production du gaz associé imputable à la diminution des forages pétroliers, sans oublier les prévisions d'un hiver froid, cette tendance évoluera pour s'aligner plus près de la moyenne sur cinq ans.

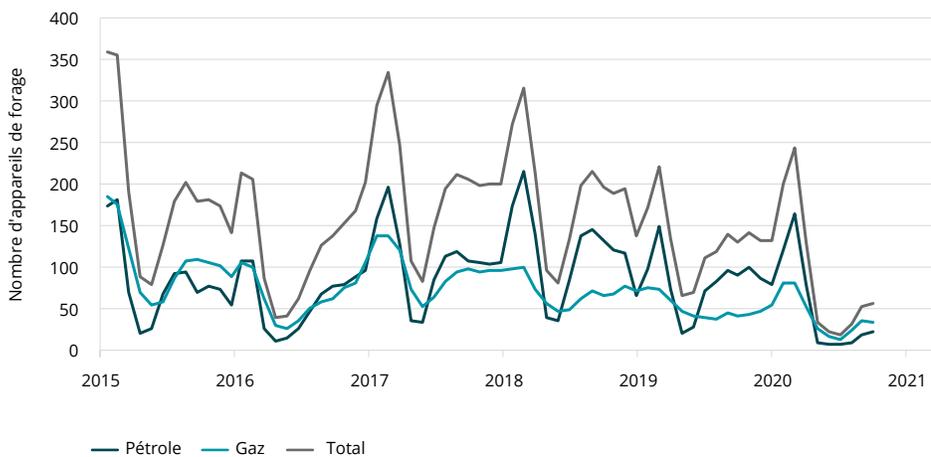
Stockage du gaz naturel aux États-Unis



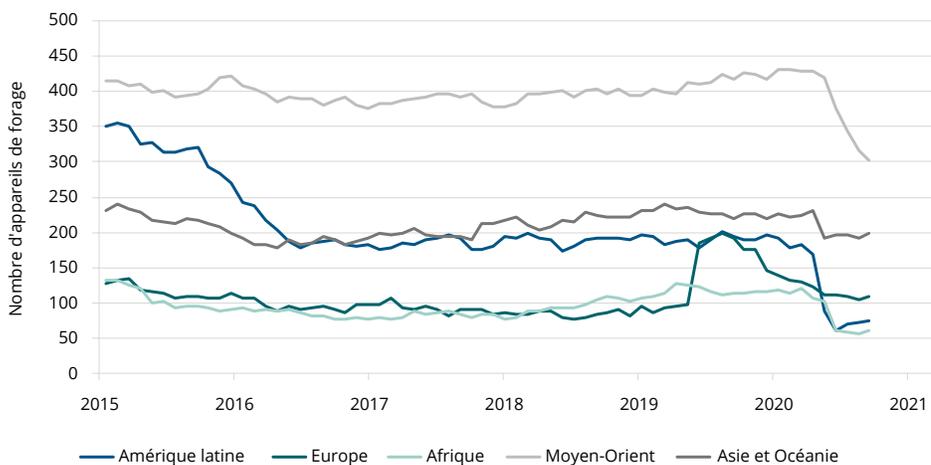
États-Unis



Canada



Internationale



Installations de forage

États-Unis

- Le nombre d'installations de forage pétrolier s'est stabilisé au troisième trimestre puisque les prix ont augmenté en raison du retour de la demande. Le nombre d'installations de forage gazier est aussi demeuré stable au cours des derniers mois, mais pourrait commencer à augmenter sous l'effet de la hausse des prix avec l'arrivée de l'hiver froid qui est prévu.

Canada

- Le nombre d'installations de forage demeure extrêmement bas, en raison de la baisse considérable des activités pétrolières et gazières. Avec l'arrivée de la saison de forage hivernale, le nombre d'installations de forage gazier augmentera vraisemblablement en réaction à la forte hausse des prix alors que les installations de forage pétrolier demeureront à des niveaux historiquement faibles.

Internationale

- Le nombre d'installations de forage à l'échelle internationale est demeuré relativement stable à l'exception du Moyen-Orient, qui a connu une baisse d'activité de 30 % au cours de l'année 2020 en raison des réductions de production mises en place par les pays membres de l'OPEP qui se poursuivent. En particulier, le nombre d'installations de forage dans le reste du monde n'a pas connu de baisse aussi significative qu'en Amérique du Nord, dont la part des installations de forage mondiales totales a chuté de plus de la moitié en 2019 à moins de 30 %.

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Année	Prix du pétrole brut							
	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20.5° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique								
2010	1,8 %	1,8 %	0,971	94,66 \$	79,40 \$	92,76 \$	77,80 \$	67,22 \$
2011	2,9 %	2,9 %	1,012	111,14 \$	94,88 \$	111,90 \$	95,54 \$	77,12 \$
2012	1,5 %	1,5 %	1,001	107,02 \$	94,11 \$	98,44 \$	86,57 \$	73,10 \$
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	109,64 \$	97,91 \$	104,55 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	103,46 \$	93,26 \$	104,27 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	52,98 \$	48,69 \$	62,02 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	46,43 \$	43,15 \$	56,18 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	53,96 \$	50,88 \$	65,62 \$	61,88 \$	50,53 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	67,76 \$	64,94 \$	72,10 \$	69,10 \$	49,68 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	58,11 \$	56,98 \$	70,39 \$	69,02 \$	58,75 \$
2020								
H, 9 mois	1,1 %	1,1 %	0,740	38,15 \$	38,15 \$	44,42 \$	44,42 \$	33,29 \$
P, 3 mois	0,0 %	0,0 %	0,760	41,50 \$	41,50 \$	49,35 \$	49,35 \$	41,45 \$
Moy.	N/A	N/A	0,745	38,99 \$	38,99 \$	45,65 \$	45,65 \$	35,33 \$
Prévisions								
2020	0,0 %	0,0 %	0,760	41,50 \$	41,50 \$	49,35 \$	49,35 \$	41,45 \$
2021	2,0 %	2,0 %	0,770	45,00 \$	45,90 \$	53,25 \$	54,30 \$	43,70 \$
2022	2,0 %	2,0 %	0,780	51,25 \$	53,30 \$	59,30 \$	61,70 \$	48,35 \$
2023	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	61,00 \$	65,65 \$	69,65 \$	56,40 \$
2024	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	62,25 \$	65,65 \$	71,05 \$	57,55 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	63,50 \$	65,65 \$	72,50 \$	58,70 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	64,75 \$	65,65 \$	73,95 \$	59,85 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	66,05 \$	65,65 \$	75,40 \$	61,05 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	67,35 \$	65,65 \$	76,90 \$	62,25 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	68,70 \$	65,65 \$	78,45 \$	63,50 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	70,10 \$	65,65 \$	80,05 \$	64,80 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	71,50 \$	65,65 \$	81,65 \$	66,10 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	72,90 \$	65,65 \$	83,25 \$	67,40 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	74,40 \$	65,65 \$	84,95 \$	68,75 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	75,85 \$	65,65 \$	86,60 \$	70,15 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	77,40 \$	65,65 \$	88,35 \$	71,55 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	78,95 \$	65,65 \$	90,10 \$	72,95 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	80,50 \$	65,65 \$	91,95 \$	74,40 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	82,10 \$	65,65 \$	93,75 \$	75,90 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,800	57,50 \$	83,75 \$	65,65 \$	95,65 \$	77,45 \$
2039+	2,0 %	2,0 %	0,800	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels listés en dollars de 2020 sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avi 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.**

Année	Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par				Prix du gaz naturel				Soufre		
	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/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Réel	\$ CA/kpi³ Courant	\$ CA/kpi³ Courant	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Courant	\$ CA/tonne Courant
Historique											
2010	11,53 \$	45,19 \$	68,79 \$	84,02 \$	3,76 \$	4,78 \$	4,01 \$	4,01 \$	5,23 \$	4,39 \$	56,94 \$
2011	10,30 \$	52,41 \$	86,98 \$	105,24 \$	3,46 \$	4,25 \$	3,63 \$	3,34 \$	4,69 \$	4,00 \$	101,60 \$
2012	6,73 \$	30,80 \$	75,47 \$	99,67 \$	2,25 \$	2,72 \$	2,39 \$	2,29 \$	3,13 \$	2,75 \$	126,81 \$
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,55 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,18 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	5,00 \$	4,50 \$	4,16 \$	4,87 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	2,93 \$	2,69 \$	1,81 \$	2,86 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,32 \$	2,16 \$	1,75 \$	2,71 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,32 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,17 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,61 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,30 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	1,85 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,62 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020											
H, 9 mois	6,04 \$	14,01 \$	18,91 \$	44,95 \$	1,89 \$	2,14 \$	2,14 \$	2,11 \$	1,90 \$	1,90 \$	4,36 \$
P, 3 mois	7,00 \$	17,25 \$	22,20 \$	49,35 \$	2,30 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,70 \$	2,70 \$	10,00 \$
Moy.	6,28 \$	14,82 \$	19,73 \$	46,05 \$	2,00 \$	2,24 \$	2,24 \$	2,22 \$	2,10 \$	2,10 \$	5,77 \$
Prévisions											
2020	7,00 \$	17,25 \$	22,20 \$	49,35 \$	2,30 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,55 \$	2,70 \$	2,70 \$	10,00 \$
2021	7,45 \$	24,45 \$	29,90 \$	54,30 \$	2,45 \$	2,65 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,70 \$	2,75 \$	30,60 \$
2022	7,60 \$	27,80 \$	40,10 \$	61,70 \$	2,50 \$	2,65 \$	2,75 \$	2,75 \$	2,80 \$	2,90 \$	31,20 \$
2023	7,75 \$	31,35 \$	45,25 \$	69,65 \$	2,55 \$	2,65 \$	2,80 \$	2,80 \$	2,90 \$	3,10 \$	31,85 \$
2024	7,90 \$	32,00 \$	46,15 \$	71,05 \$	2,60 \$	2,65 \$	2,85 \$	2,85 \$	2,90 \$	3,15 \$	32,45 \$
2025	8,05 \$	32,65 \$	47,10 \$	72,50 \$	2,65 \$	2,65 \$	2,95 \$	2,95 \$	2,90 \$	3,20 \$	33,10 \$
2026	8,20 \$	33,30 \$	48,05 \$	73,95 \$	2,70 \$	2,65 \$	3,00 \$	3,00 \$	2,90 \$	3,25 \$	33,80 \$
2027	8,40 \$	33,95 \$	49,00 \$	75,40 \$	2,75 \$	2,65 \$	3,05 \$	3,05 \$	2,90 \$	3,35 \$	34,45 \$
2028	8,55 \$	34,60 \$	49,95 \$	76,90 \$	2,80 \$	2,65 \$	3,10 \$	3,10 \$	2,90 \$	3,40 \$	35,15 \$
2029	8,70 \$	35,30 \$	50,95 \$	78,45 \$	2,85 \$	2,65 \$	3,15 \$	3,15 \$	2,90 \$	3,45 \$	35,85 \$
2030	8,90 \$	36,00 \$	52,00 \$	80,05 \$	2,95 \$	2,65 \$	3,25 \$	3,25 \$	2,90 \$	3,55 \$	36,55 \$
2031	9,10 \$	36,75 \$	53,05 \$	81,65 \$	3,00 \$	2,65 \$	3,30 \$	3,30 \$	2,90 \$	3,60 \$	37,30 \$
2032	9,25 \$	37,50 \$	54,10 \$	83,25 \$	3,05 \$	2,65 \$	3,35 \$	3,35 \$	2,90 \$	3,70 \$	38,05 \$
2033	9,45 \$	38,25 \$	55,15 \$	84,95 \$	3,10 \$	2,65 \$	3,45 \$	3,45 \$	2,90 \$	3,75 \$	38,80 \$
2034	9,65 \$	39,00 \$	56,30 \$	86,60 \$	3,15 \$	2,65 \$	3,50 \$	3,50 \$	2,90 \$	3,85 \$	39,60 \$
2035	9,80 \$	39,75 \$	57,40 \$	88,35 \$	3,25 \$	2,65 \$	3,55 \$	3,55 \$	2,90 \$	3,90 \$	40,40 \$
2036	10,00 \$	40,55 \$	58,55 \$	90,10 \$	3,30 \$	2,65 \$	3,65 \$	3,65 \$	2,90 \$	4,00 \$	41,20 \$
2037	10,20 \$	41,40 \$	59,70 \$	91,95 \$	3,35 \$	2,65 \$	3,70 \$	3,70 \$	2,90 \$	4,05 \$	42,00 \$
2038	10,45 \$	42,20 \$	60,90 \$	93,75 \$	3,45 \$	2,65 \$	3,80 \$	3,80 \$	2,90 \$	4,15 \$	42,85 \$
2039	10,65 \$	43,05 \$	62,15 \$	95,65 \$	3,50 \$	2,65 \$	3,85 \$	3,85 \$	2,90 \$	4,20 \$	43,70 \$
2039+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

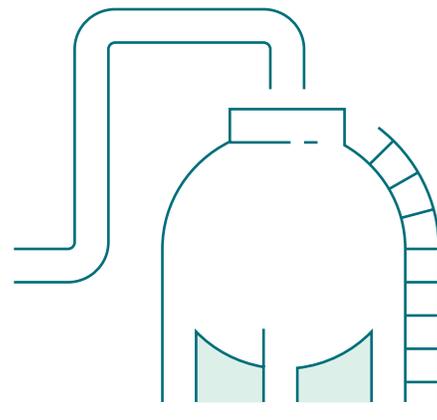
Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels listés en dollars de 2020 sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

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.**

Autres prix de référence du brut

Année	Prix du pétrole brut			Prix du gaz naturel
	Léger acide 35° API Cromer, SK	MSO 31° API Hardisty	SynBit (AWB) 70 % bitume 30 % condens. 21° API	Léger acide 35° API Cromer, SK
	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/b	\$ CA/kpi ³
	Courant	Courant	Courant	Courant
Historique				
2010	76,40 \$	72,32 \$	67,64 \$	4,79 \$
2011	92,13 \$	83,39 \$	80,29 \$	4,34 \$
2012	84,27 \$	77,53 \$	74,75 \$	3,11 \$
2013	91,76 \$	82,65 \$	76,90 \$	4,13 \$
2014	92,91 \$	89,39 \$	82,03 \$	5,76 \$
2015	55,46 \$	54,70 \$	44,28 \$	3,72 \$
2016	51,37 \$	48,29 \$	39,58 \$	3,46 \$
2017	62,06 \$	58,16 \$	50,60 \$	3,97 \$
2018	73,06 \$	62,82 \$	54,46 \$	4,07 \$
2019	69,68 \$	65,72 \$	58,85 \$	3,22 \$
2020				
H, 3 mois	41,75 \$	40,33 \$	32,79 \$	2,38 \$
P, 9 mois	50,35 \$	47,35 \$	41,70 \$	3,35 \$
Moy.	43,90 \$	42,08 \$	35,01 \$	2,62 \$
Prévisions				
2020	50,35 \$	47,35 \$	41,70 \$	3,35 \$
2021	55,35 \$	50,25 \$	44,35 \$	3,35 \$
2022	62,75 \$	57,55 \$	48,70 \$	3,55 \$
2023	70,75 \$	65,40 \$	56,65 \$	3,65 \$
2024	72,15 \$	66,75 \$	57,80 \$	3,75 \$
2025	73,60 \$	68,05 \$	58,95 \$	3,80 \$
2026	75,05 \$	69,45 \$	60,15 \$	3,90 \$
2027	76,55 \$	70,80 \$	61,35 \$	3,95 \$
2028	78,10 \$	72,25 \$	62,55 \$	4,05 \$
2029	79,65 \$	73,70 \$	63,80 \$	4,10 \$
2030	81,25 \$	75,15 \$	65,10 \$	4,20 \$
2031	82,85 \$	76,65 \$	66,40 \$	4,30 \$
2032	84,55 \$	78,20 \$	67,70 \$	4,40 \$
2033	86,20 \$	79,75 \$	69,10 \$	4,45 \$
2034	87,95 \$	81,35 \$	70,45 \$	4,55 \$
2035	89,70 \$	82,95 \$	71,85 \$	4,65 \$
2036	91,50 \$	84,65 \$	73,30 \$	4,75 \$
2037	93,35 \$	86,30 \$	74,75 \$	4,85 \$
2038	95,20 \$	88,05 \$	76,25 \$	4,95 \$
2039	97,10 \$	89,80 \$	77,80 \$	5,05 \$
2039+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %



Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, DOB, NRC, Flint Hills Resources, gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf pour les prix du WTI et du gaz à la NYMEX qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur des prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels listés en dollars de 2020 sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECCO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

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	Lourd non corrosif Louisiane	Léger non corrosif Louisiane \$ US/b	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Indice du brut acide Argus ASCI - CAGM	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Émirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b	\$ US/b
	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel	Réel
Prévisions																
2020	41,50 \$	37,50 \$	42,50 \$	43,00 \$	40,50 \$	39,50 \$	36,50 \$	43,50 \$	39,50 \$	43,00 \$	31,50 \$	44,50 \$	42,50 \$	37,50 \$	44,00 \$	41,50 \$
2021	45,00 \$	41,00 \$	46,00 \$	46,50 \$	44,00 \$	43,00 \$	40,00 \$	48,00 \$	43,00 \$	46,50 \$	38,00 \$	49,00 \$	47,00 \$	41,00 \$	47,50 \$	45,00 \$
2022	51,25 \$	47,25 \$	52,25 \$	52,75 \$	50,25 \$	49,25 \$	46,25 \$	55,25 \$	49,25 \$	53,75 \$	45,25 \$	56,25 \$	54,25 \$	48,25 \$	54,75 \$	52,25 \$
2023	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2024	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2025	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2026	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2027	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2028	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2029	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2030	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2031	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2032	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2033	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2034	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2035	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2036	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2037	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2038	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2039	57,50 \$	53,50 \$	58,50 \$	59,00 \$	56,50 \$	55,50 \$	52,50 \$	61,50 \$	55,50 \$	60,00 \$	51,50 \$	62,50 \$	60,50 \$	54,50 \$	61,00 \$	58,50 \$
2039+	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Remarques :

- Les sources de données incluent : EIA, OPEP, ARC Energy, 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 - 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.**

Année	Prix du gaz naturel							Éthanol	
	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	Prix intérieur du gaz en Inde	Éthanol américain sur le CBOE
	Taux	Taux	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/kpi³ Réel	\$ US/gal Réel	US\$/Mcf Réel	US\$/gal Réel
Prévisions									
2020	1,300	1,200	2,70 \$	1,70 \$	2,30 \$	2,50 \$	4,25 \$	1,80 \$	1,30 \$
2021	1,300	1,200	2,70 \$	1,70 \$	2,30 \$	2,50 \$	4,60 \$	2,50 \$	1,30 \$
2022	1,300	1,200	2,80 \$	2,05 \$	2,40 \$	2,60 \$	5,05 \$	2,65 \$	1,30 \$
2023	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,85 \$	1,30 \$
2024	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2025	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2026	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2027	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2028	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2029	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2030	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2031	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2032	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2033	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2034	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2035	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2036	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2037	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2038	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2039	1,300	1,200	2,90 \$	2,15 \$	2,50 \$	2,70 \$	5,15 \$	2,90 \$	1,30 \$
2039+	1,300	1,200	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Remarques :

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

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.

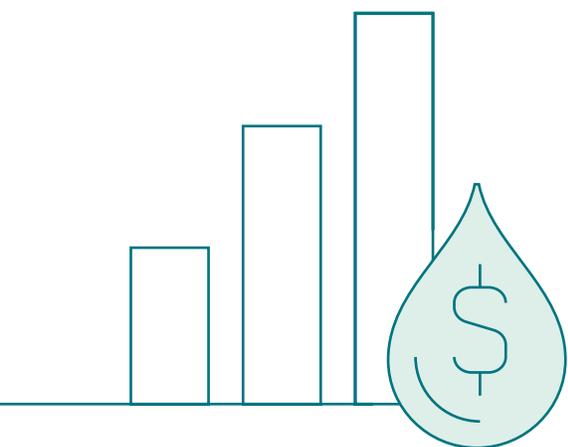
Notre démarche

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 reflètent 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 que nous recueillons auprès de bon nombre d'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.

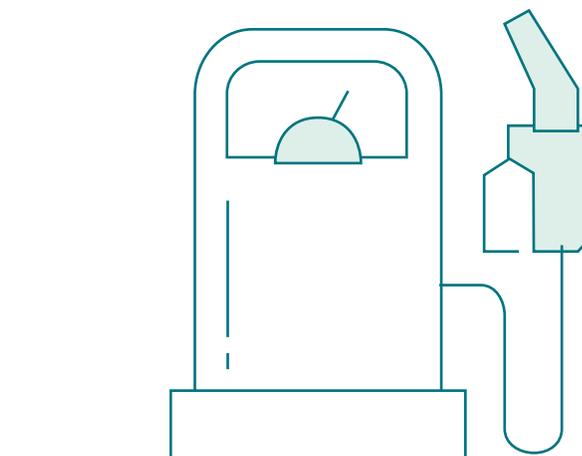
Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.



Glossaire

Voici une liste des termes, phrases et sigles que nous utilisons souvent quand nous discutons des prix :

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	NYMEX	New York Mercantile Exchange
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques
AWB	mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	ONE	Office national de l'énergie du Canada
BR	pétrole brut de Bow River	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
CAGM	côte américaine du golfe du Mexique	PADD	Petroleum Administration for Defense District
CBOT	Chicago Board of Trade	QCJ	quantité contractuelle journalière
CME	Chicago Mercantile Exchange	RNC	Ressources naturelles Canada
COA	côte ouest américaine	VNA	versant nord de l'Alaska
DOB	Daily Oil Bulletin	WCS	brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	WTI	pétrole brut léger West Texas Intermediate
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)	WTS	pétrole brut acide West Texas Sour
FOB	franco bord (terme d'expédition)		
GNL	gaz naturel liquéfié		
LLB	mélange de pétrole brut Lloydminster		
NGX	Natural Gas Exchange		







Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Sarah Clowes

587-293-3201

saclowes@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

lemitchell@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@deloitte.ca

Deloitte
Bankers Court
700, 850 - 2 Street SW
Calgary AB T2P 0R8
Canada

Tel: 403-267-1700

Fax: 587-774-5398



www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Aucune représentation ou garantie d'aucune sorte (implicite ou explicite) 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 de ce document. En tant que tel, ce document n'offre pas des conseils en matière d'investissement et ne peut constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. Par conséquent, quelle que soit la forme de l'action, que ce soit contractuelle, délictuelle ou autrement, et dans la mesure permise par la loi applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. n'accepte aucune responsabilité de quelque nature et décline toute responsabilité pour les conséquences de toute personne agissant ou s'abstenant d'agir en se fondant sur cette prévision de prix, en tout ou en partie.

Ces prévisions de prix ne doivent pas être diffusées aux États-Unis ni distribuées aux services de fils de presse américains.

À propos de Deloitte

Deloitte offre des services dans les domaines de l'audit et de la certification, de la consultation, des conseils financiers, des conseils en gestion des risques, de la fiscalité et d'autres services connexes à de nombreuses sociétés ouvertes et fermées dans différents secteurs. Deloitte sert quatre entreprises sur cinq du palmarès Fortune Global 500^{MD} par l'intermédiaire de son réseau mondial de cabinets membres dans plus de 150 pays et territoires, qui offre les compétences de renommée mondiale, le savoir et les services dont les clients ont besoin pour surmonter les défis d'entreprise les plus complexes. 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 une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos

Notre raison d'être mondiale est d'avoir une influence marquante. Chez Deloitte Canada, cela se traduit par la création d'un avenir meilleur en accélérant et en élargissant l'accès au savoir. Nous croyons que nous pouvons concrétiser cette raison d'être en incarnant nos valeurs communes qui sont d'ouvrir la voie, de servir avec intégrité, de prendre soin les uns des autres, de favoriser l'inclusion et de collaborer pour avoir une influence mesurable.

Pour en apprendre davantage sur les quelque 312 000 professionnels de Deloitte, dont plus de 12 000 font partie du cabinet canadien, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#) [Twitter](#) [Instagram](#) ou [Facebook](#)