

# Deloitte.



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

Les conditions de sécheresse compliquent  
l'exploitation du pétrole et du gaz en 2024

31 mars 2024

Commentaires sur les prévisions	3
Les conditions de sécheresse compliquent l'exploitation du pétrole et du gaz en 2024	8
Prévisions des prix intérieurs canadiens	12
Prévisions des prix internationaux	14
Tendances mondiales	15
Tableaux des prix intérieurs canadiens	17
Tableaux des prix internationaux	20
Philosophie d'établissement des prix	22
Glossaire	23

# Commentaires sur les prévisions

**En Amérique du Nord, les prix du gaz naturel sont demeurés inférieurs aux attentes tout l'hiver car les températures chaudes pour la saison dans la majeure partie du continent ont réduit la demande et maintenu des niveaux de stock élevés.** Aux États-Unis et au Canada, la production de gaz naturel atteint des sommets presque records, tandis que les exportations demeurent stables, mais sans que cela soit suffisant pour faire monter les prix.

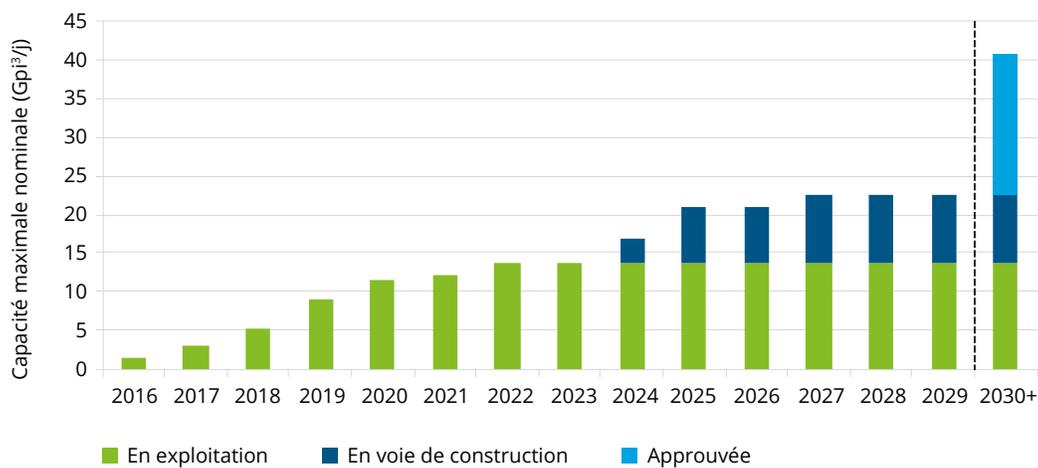
En janvier 2024, le Département américain de l'énergie (DOE) a annoncé qu'il interrompait l'approbation de toute nouvelle exportation de gaz naturel liquéfié (GNL) vers les pays n'ayant pas conclu d'accord de libre-échange avec les États-Unis. Il est peu probable que cela affecte les projets d'exportation déjà approuvés, mais pour lesquels une décision d'investissement finale n'a pas été prise, bien que l'on ignore encore ce qu'il adviendra des projets d'exportation dont l'approbation doit être renouvelée si

la production ne commence pas dans un délai de sept ans.

Selon les estimations de l'Energy Information Administration (EIA) des États-Unis, les projets en cours devraient augmenter la capacité d'exportation de GNL des États-Unis de plus de 60 % au cours des prochaines années, jusqu'à une capacité maximale de plus de 20 Gpi<sup>3</sup>/j<sup>1</sup>. Si l'on inclut les projets ayant obtenu une approbation réglementaire, y compris une approbation d'exportation du DOE, cette capacité devrait doubler pour atteindre plus de 421 Gpi<sup>3</sup>/j dans les années 2030<sup>1</sup>. Cela représente près de 40 % de la production totale actuelle aux États-Unis.

La décision des États-Unis de suspendre et de réévaluer le processus d'approbation est probablement motivée par des préoccupations liées tant à la sécurité énergétique et aux prix nationaux qu'à la protection de l'environnement, étant donné les volumes importants de gaz qui sont maintenant destinés à l'exportation plutôt qu'à l'utilisation au pays.

## Capacité de production de GNL des États-Unis, en exploitation, en voie de construction et approuvée



Source : Energy Information Administration des États-Unis

On trouve un exemple de ces préoccupations sur le marché australien, où le développement d'une importante capacité d'exportation de GNL a entraîné une hausse des prix du gaz naturel au pays qui place la population locale en concurrence avec le marché mondial du gaz. Selon le gouvernement australien, le pays produit environ 15 Gpi<sup>3</sup>/j et exporte plus de 80 % de cette production sur les marchés du GNL<sup>2</sup>. Devant la hausse des prix du gaz naturel à l'échelle nationale, le gouvernement a imposé un plafond de 12 \$ AUS/GJ en décembre 2022, et l'a ensuite prolongé jusqu'au milieu de 2025 au moins.

Au Canada, la construction de l'installation d'exportation de LNG Canada tire à sa fin et les activités commerciales commencent au cours de 2025. La construction du site de Woodfibre LNG devrait débuter en 2024, et l'entreprise a annoncé que le projet de construction de Ksi Lisims LNG et la phase 2 d'expansion de Tilbury LNG seraient lancés en 2024. Selon Ressources naturelles Canada, l'achèvement de ces projets devrait porter la capacité d'exportation à plus de 4 Gpi<sup>3</sup>/j d'ici 2030, à laquelle s'ajouteront 2 Gpi<sup>3</sup>/j issus des projets en attente d'une décision d'investissement finale<sup>3</sup>. Cela représente de 20 à 30 % des niveaux de production actuels dans l'Ouest canadien. Le gaz exporté par ces installations devrait provenir de producteurs canadiens,

ce qui permet d'espérer une croissance dans ce secteur malgré les prix actuels.

Le cours du pétrole continue de stagner à environ 80 \$ US le baril et la volatilité reste modérée, malgré les enjeux géopolitiques qui pèsent sur le marché mondial. Comme il n'y a pas eu d'interruption importante des volumes de production réels ou des voies de transport vitales, les marchés pétroliers sont restés stables et ont affiché des volumes d'offre exceptionnels au premier trimestre de 2024, malgré les inquiétudes du marché. L'offre mondiale de pétrole continue de satisfaire à la demande et les capacités de réserve de l'OPEP sont à leur plus haut niveau depuis plusieurs années<sup>4</sup>.

Déterminés à maintenir des prix stables, les membres de l'OPEP+ ont convenu en mars de réduire la production de 2,2 millions de barils par jour au deuxième trimestre de 2024. La Russie a également annoncé qu'elle réduisait volontairement la production et l'exportation de pétrole de 471 000 barils par jour jusqu'à la fin de juin. Cette mesure vise à atténuer l'incertitude économique actuelle et à favoriser la stabilité du marché. Selon les prévisions de l'EIA<sup>5</sup>, l'offre excédentaire mondiale actuelle et le ralentissement de la demande indiquent que le cours du pétrole restera protégé contre la volatilité tout au long de l'année.

## Capacités de réserve de l'OPEC et cours du Western Texas Intermediate (WTI) (\$ US/baril)



Source : Energy Information Administration des États-Unis

En Amérique du Nord, le projet d'expansion tant attendu du réseau Trans Mountain (TMX) pourrait offrir un nouveau débouché pour le pétrole canadien, qui pourrait être exporté vers les marchés développés de la côte ouest des États-Unis et de l'Asie si le remplissage de la canalisation commence comme prévu au deuxième trimestre de 2024. À l'approche du moment où le pipeline invitera les producteurs à

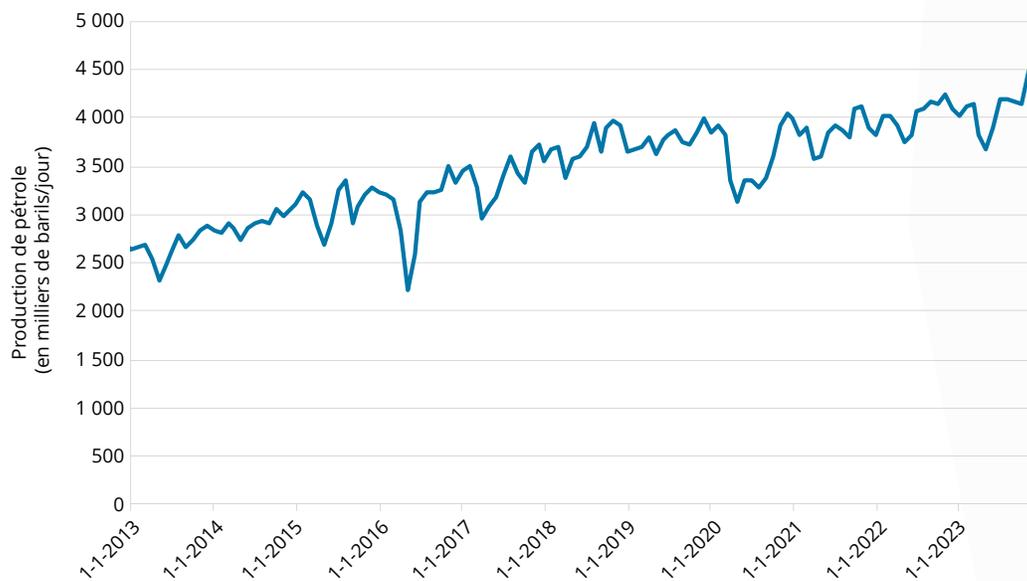
amorcer le remplissage, le resserrement à court terme de l'écart entre le Western Canadian Select (WCS) et le West Texas Intermediate (WTI) sera plus visible. Afin de profiter de cet accès additionnel au marché, plusieurs exploitants de sables bitumineux ont annoncé un accroissement stratégique de leurs activités de forage et de leurs investissements en prévision de l'amélioration des prix du WCS découlant de la mise en service du pipeline.

### Activité sectorielle

L'Association canadienne des producteurs pétroliers (ACPP) s'attend à ce que les dépenses en immobilisations du secteur en amont augmentent de 4 % en 2024 pour atteindre 40,6 G\$<sup>6</sup>. Toutefois, certains producteurs ont indiqué qu'ils commencent à réduire leurs dépenses en immobilisations et à les réorienter vers des activités liées au pétrole en raison de la baisse des prix du gaz ou à reporter leurs dépenses liées au

gaz à la deuxième moitié de 2024. On observe des tendances similaires aux États-Unis, où des producteurs comme Chesapeake ont annoncé une réduction de leurs programmes de dépenses en immobilisations. Au Canada, il règne un optimisme prudent. La production était en hausse au début de 2024 et elle se situe à des niveaux records<sup>7</sup> à l'approche de l'achèvement du pipeline TMX au cours du prochain trimestre.

### Production de pétrole de l'Alberta



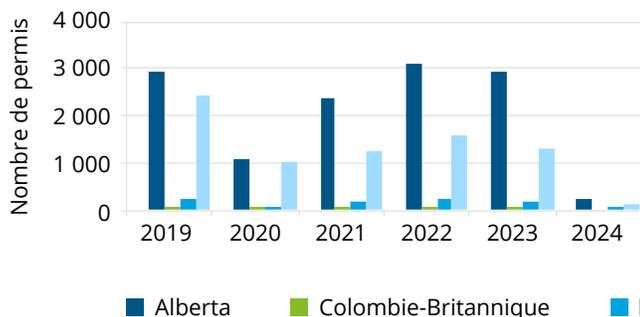
Source : CER

L'ACPP prévoit que les dépenses en immobilisations demeureront stables en Alberta à environ 29 G\$, dont près de la moitié seront consacrés aux sables bitumineux<sup>8</sup>. En Colombie-Britannique, elles devraient être légèrement supérieures à 5 G\$, l'accent étant mis sur le forage de puits de gaz pour alimenter les installations d'exportation de LNG<sup>9</sup>, comme en témoigne la hausse considérable du nombre de permis de forage de puits de gaz émis dans la

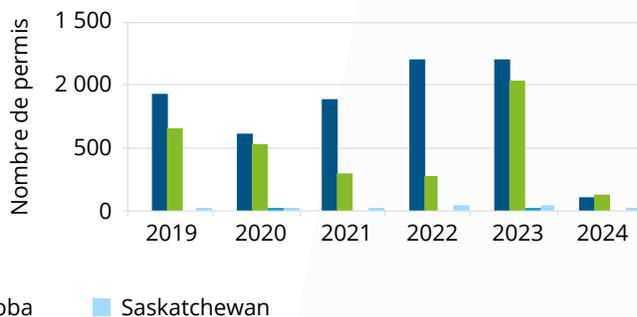
province en 2023<sup>10</sup>. Nous nous attendons à ce que le rythme de forage se maintienne en 2024, même si l'activité est reportée à plus tard dans l'année.

Étant donné les effets que les infrastructures de gaz naturel et de pétrole auront sur le secteur canadien en 2024, ce dernier est optimiste, mais il pourrait y avoir de la volatilité à mesure que le système s'adapte à la nouvelle capacité.

### Permis de forage de puits de pétrole



### Permis de forage de puits de gaz



Source : Daily Oil Bulletin

#### Notes de fin

- Energy Information Administration (EIA) des États-Unis, [U.S. Liquefaction Capacity](#), 29 juin 2023.
- Department of Climate Change, Energy, the Environment and Water, [Australian Energy Statistics](#), consulté le 11 mars 2024.
- Ressources naturelles Canada, [Les projets canadiens de GNL au Canada](#), 14 décembre 2023.
- Energy Information Administration (EIA) des États-Unis, [What Drives Crude Oil Prices?](#), communiqué de presse, 6 février 2024.
- Energy Information Administration (EIA) des États-Unis, [Short-Term Energy Outlook](#), 6 février 2024.
- Association canadienne des producteurs de pétrole (ACPP), [CAPP Forecasts Capital Investment for Canadian Oil and Natural Gas Sector to Reach \\$40.6 Billion in 2024](#), communiqué de presse, 27 février 2024.
- Régie de l'énergie du Canada (REC), [Production estimative de pétrole brut et d'équivalents au Canada](#), 10 février 2024.
- ACPP, CAPP Forecasts Capital Investment for Canadian Oil and Natural Gas Sector.
- Ibid.
- Daily Oil Bulletin, [Oil And Gas Licences Issued In Western Canada](#), consulté le 4 mars 2024.

## Article-vedette

# Les conditions de sécheresse compliquent l'exploitation du pétrole et du gaz en 2024

Dans l'Ouest canadien, les conditions de sécheresse suscitent de plus en plus d'inquiétudes. Les pénuries d'eau pourraient avoir des effets dévastateurs sur les collectivités et les secteurs tributaires de l'eau comme l'agriculture et le secteur pétrolier et gazier. Des discussions sérieuses sont déjà en cours concernant les mesures de réduction et de conservation nécessaires.

Cela soulève des problèmes et des questions pour les producteurs pétroliers et gaziers de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, d'autant plus qu'ils sont pour la plupart situés dans de grandes zones de sécheresse.

### Conditions de sécheresse persistantes

Pour diverses raisons, notamment les conditions climatiques, la fonte de la couverture de neige, le ruissellement glaciaire et la demande globale d'eau, certaines régions sont plus vulnérables à la sécheresse que d'autres. De façon générale, les régions nordiques de la Colombie-Britannique et de l'Alberta ne sont pas touchées par la sécheresse, mais les conditions de sécheresse persistantes de l'été et de l'automne derniers, combinées à une couverture de neige inférieure à la moyenne dans les montagnes durant l'hiver, accroissent les risques de sécheresse et d'approvisionnement limité en eau dans le nord en 2024<sup>1</sup>.

Les médias prennent soin de souligner que l'hiver n'est pas terminé, que la neige pourrait continuer de s'accumuler et que des précipitations importantes pourraient

avoir lieu au cours du printemps et de l'été. Pourtant, tous les signes indiquent que la situation demeure préoccupante. Les données provinciales jusqu'au début de février révèlent qu'en moyenne, la couverture de neige en Colombie-Britannique a été inférieure de 39 % à la normale, et, selon le British Columbia Energy Regulator (BCER), quatre grands bassins hydrographiques du nord-est de la province en sont actuellement au niveau de sécheresse 5, soit le niveau le plus grave, défini comme une situation où « les effets néfastes sur les facteurs socioéconomiques ou les écosystèmes sont presque certains »<sup>2</sup>. Le premier ministre David Eby aurait déclaré qu'il s'agit des « conditions de sécheresse les plus sévères » que la province ait connues<sup>3</sup>.

En Alberta, la rivière de la Paix a enregistré son débit moyen le plus faible du présent siècle, et au début de mars, le portail d'information sur l'eau du gouvernement provincial a émis de nombreux avis de pénurie dans les régions nordiques<sup>4</sup>. Les inquiétudes sont si vives qu'une équipe albertaine de commandement de la lutte contre la sécheresse a entamé des négociations avec les grands consommateurs d'eau de la province pour trouver des moyens de réduire leur utilisation<sup>5</sup>.

### L'eau est essentielle pour le secteur pétrolier et gazier

Une restriction de l'approvisionnement en eau pourrait avoir des effets considérables sur les producteurs de pétrole et de gaz, dont les activités de développement sont concentrées dans le nord-est de

la Colombie-Britannique et le nord-ouest de l'Alberta et l'utilisation de l'eau est importante pour leurs activités de forage et de complétion de puits.

À l'heure actuelle, le gaz naturel provient en grande majorité de la fracturation hydraulique, un procédé dans lequel de l'eau, du sable et des produits chimiques sont combinés pour ouvrir des voies d'acheminement du gaz naturel vers la surface. La production au Canada est fortement tributaire de l'eau et se situe au milieu de certaines des zones de sécheresse la plus intense du pays.

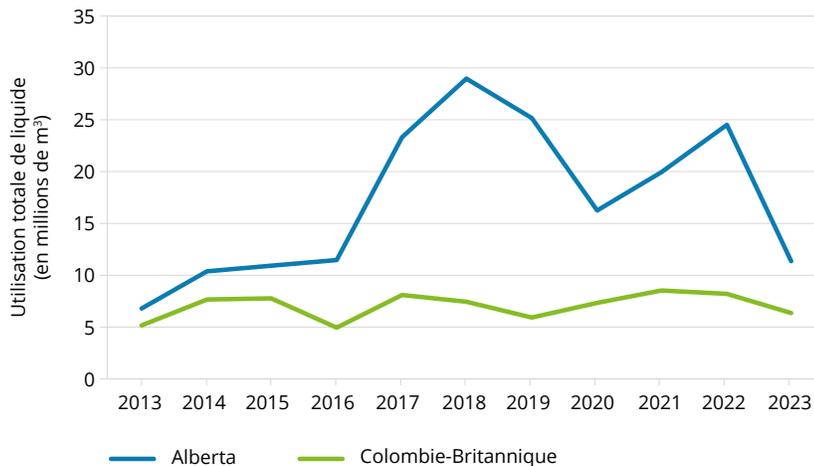
L'Alberta Energy Regulator (AER) publie des données sur l'utilisation de l'eau dans le cadre des activités pétrolières et gazières<sup>6</sup>. En 2022, dernière année où ces données ont été fournies, un peu plus de 1 % de la quantité totale d'eau utilisée était de l'eau recyclée. Le reste (99 %) était principalement de l'eau douce, dont seulement 3 % provenaient « d'autres sources » (défini par l'AER comme « de l'eau autre que l'eau de surface et l'eau souterraine non saline, comprenant l'eau souterraine saline, l'eau produite par les champs pétrolifères,

l'eau de retour de la fracturation hydraulique et les eaux usées »).

Il est clair que ce secteur a besoin de grandes quantités d'eau douce, mais les producteurs ont augmenté leur utilisation d'eau provenant d'autres sources. On pourrait penser qu'il leur suffit de miser sur ces autres options durant les périodes de sécheresse, mais des facteurs leur compliquent la tâche. Certains producteurs n'ont pas accès à d'autres sources d'eau viables, tandis que d'autres n'ont pas l'infrastructure nécessaire, notamment pour le stockage de l'eau, pour adopter ces solutions de recharge. De plus, des exigences strictes régissent le stockage et le transport en grandes quantités de l'eau provenant d'autres sources.

Certains aspects de la réglementation décrits par l'AER ont été mis à jour afin de réduire la consommation d'eau douce en 2024 et de favoriser l'utilisation accrue d'autres sources d'eau. Ces changements visent à aider les entreprises à stocker de l'eau d'autres sources à des fins de fracturation et à permettre son transport dans des pipelines de surface temporaires.

### Utilisation totale de liquide dans les activités de fracturation par année



Source : Données de GeoSCOUT

L'utilisation globale de liquide dans les activités de fracturation a beaucoup fluctué au cours des dernières années, atteignant en 2023 son niveau le plus faible depuis 2016. L'AER indique que la quantité d'eau utilisée est surtout déterminée par les facteurs géologiques propres à la formation ciblée. L'AER fait observer qu'un puits dans les formations de Duvernay et de Montney utilise en moyenne dix et quatre fois plus d'eau, respectivement, qu'un puits dans la formation de Cardium.

### **Une tempête parfaite**

Les conditions de sécheresse poseront divers problèmes au secteur pétrolier et gazier en 2024. Le plus important domaine de développement prévu est directement associé à l'ouverture

Il n'est donc pas surprenant que les conditions de sécheresse et la nécessité de conserver l'eau et de se tourner vers d'autres sources d'approvisionnement créent des frictions dans l'ensemble de ce système.

### **À la recherche de solutions de rechange**

Les gouvernements demandent déjà la limitation de la consommation d'eau et l'utilisation d'autres sources. En décembre, l'Alberta Energy Regulator a averti les producteurs de combustibles fossiles que leur accès à l'eau pourrait être limité si les conditions de sécheresse persistent en 2024<sup>8</sup>. Cet avertissement s'est concrétisé, car la Mountain View Regional Water Services Commission, propriétaire-exploitant de l'usine de

Les gouvernements demandent déjà la limitation de la consommation d'eau et l'utilisation d'autres sources. En décembre, l'Alberta Energy Regulator a averti les producteurs de combustibles fossiles que leur accès à l'eau pourrait être limité si les conditions de sécheresse persistent en 2024.

de la première et seule installation d'exportation de gaz naturel liquéfié au pays, de LNG Canada, située à Kitimat, en Colombie-Britannique. LNG Canada est une coentreprise de 40 milliards de dollars réunissant cinq entreprises mondiales du secteur de l'énergie qui exportera du gaz naturel liquéfié, ce qui procurera pour la première fois au marché canadien du gaz naturel un accès direct à l'Asie<sup>7</sup>.

Avec la venue de cette installation, le secteur s'attend à une augmentation de la demande de gaz naturel. Les entreprises souhaitent accroître leur production et forer de nouveaux puits pour répondre à cette nouvelle demande. Elles anticipent que le réacheminement de l'offre outremer fera monter les prix au Canada et permettra à d'autres acteurs de produire du gaz pour les États-Unis.

traitement des eaux Anthony Henday de la rivière Red Deer, a interdit aux sociétés pétrolières et gazières d'utiliser son eau traitée<sup>9</sup>. Si les conditions persistent, on peut raisonnablement s'attendre à ce que d'autres régions lui emboîtent le pas.

Les producteurs de gaz naturel devront donc envisager l'utilisation accrue d'autres sources d'eau. L'une des solutions est l'utilisation d'eau recyclée ou provenant d'autres sources, à laquelle sont ajoutés des additifs pour obtenir la préparation nécessaire aux activités de fracturation, mais elle est coûteuse.

En raison des restrictions, les producteurs évalueront sans doute les coûts supplémentaires associés à l'utilisation d'eau recyclée par rapport au rythme de croissance de leurs activités.

L'eau recyclée est beaucoup plus difficile à utiliser que l'eau douce. Il faut investir dans du matériel et des services pour le stockage, le traitement et le transport. Les entreprises mesureront aussi l'incidence de l'utilisation d'eau recyclée sur l'efficacité de leurs activités de forage, ce qui pourrait aussi se répercuter sur les coûts.

Certaines entreprises réduisent déjà leurs budgets d'investissement en raison de la faiblesse des prix<sup>10</sup>. Si les coûts plus élevés des activités de fracturation dissuadent les producteurs de prendre de l'expansion et réduisent la production de gaz, les prix seront ajustés en fonction de la baisse de l'offre et commenceront à monter. Cependant, il arrivera un moment où les prix plus élevés compenseront les coûts plus élevés de production, ce qui stimulera inévitablement les activités dans le secteur.

### Un défi en 2024

Les conséquences socioéconomiques de la sécheresse sont vastes et importantes. Devant la persistance de pénuries d'eau, il est important que les producteurs relèvent ce nouveau défi.

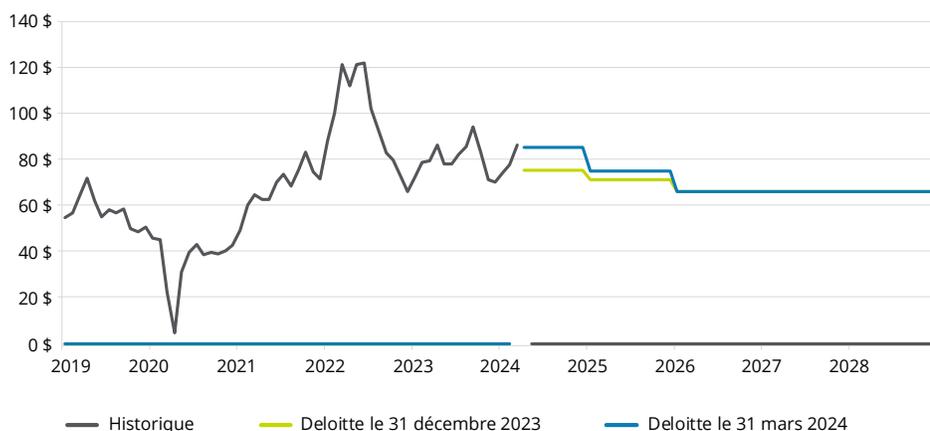
Les entreprises doivent agir rapidement en modifiant leurs stratégies et envisager d'autres approches de développement et d'utilisation de l'eau. La tâche ne sera pas facile, mais en définitive, c'est la bonne chose à faire, tant pour les entreprises que pour les collectivités environnantes.

### Notes de fin

- <sup>1</sup> British Columbia Energy Regulator, [Industry holders of Water Sustainability Act \(WSA\) Section 9 and 10 Authorizations for water use are notified of potential water shortages in 2024](#), 26 janvier 2024.
- <sup>2</sup> David P. Ball, [Sparse snowpack levels across B.C. raise drought fears](#), CBC News, 8 février 2024; British Columbia Energy Regulator, [Water Use Suspensions Expected in 2024 \(IU 2024-02\)](#), 26 janvier 2024.
- <sup>3</sup> Ball, Sparse snowpack levels.
- <sup>4</sup> Jason Markushoff, ['A societal issue': Drought-plagued Alberta braces for even worse conditions](#), CBC News, 1<sup>er</sup> février 2024; gouvernement de l'Alberta, [Alberta River Basins](#), consulté le 6 mars 2024.
- <sup>5</sup> Markushoff, ['A societal issue'](#).
- <sup>6</sup> Alberta Energy Regulator, [Hydraulic Fracturing](#), consulté le 8 mars 2024.
- <sup>7</sup> About LNG Canada, [LNG Canada](#), consulté le 8 mars 2024; Robert Tuttle and Ruth Liao, [LNG Canada to begin start-up activities with next year](#), Bloomberg News, 6 juillet 2023.
- <sup>8</sup> Carrie Tait, [Alberta may cap water for oil and gas companies](#), 15 décembre 2023.
- <sup>9</sup> Emma Graney, [With Alberta facing a continuing drought, some communities are banning oil and gas industry from using municipal water](#), *Globe and Mail*, 31 janvier 2024.
- <sup>10</sup> Chris Varcoe, [Natural gas producers react to sagging prices this winter](#), *Calgary Herald*, 19 janvier 2024.

# Prévisions des prix intérieurs canadiens

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



### Commentaires sur les prévisions

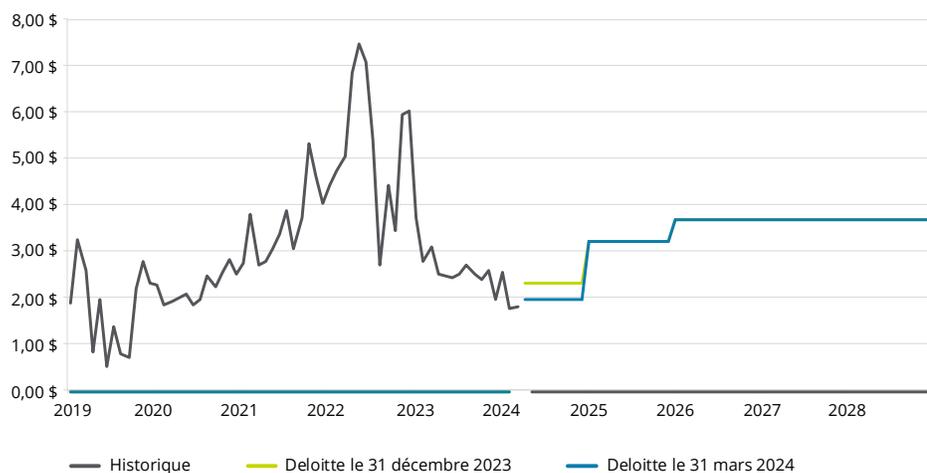
Le WCS est prévu comme un différentiel par rapport au WTI. Ce différentiel est calculé à partir des contrats à terme sélectionnés pour le pétrole brut de l'Ouest canadien.

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton (40° API)	Prix à Edmonton (40° API)	WCS (20,5° API) à Hardisty	Pétrole lourd (12° API) à Hardisty	Inflation des coûts	Change \$ CA à \$ US
	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	Taux	Taux
<b>Historique</b>								
2021	78,57 \$	67,99 \$	92,97 \$	80,44 \$	68,21 \$	63,82 \$	3,4 %	0,798
2022	105,82 \$	94,79 \$	133,57 \$	119,64 \$	96,96 \$	92,06 \$	6,8 %	0,769
2023	80,78 \$	77,64 \$	103,58 \$	99,55 \$	80,17 \$	72,95 \$	3,9 %	0,741
<b>2024</b>								
H, 3 mois	77,01 \$	77,01 \$	94,15 \$	94,15 \$	79,66 \$	73,94 \$	3,0 %	0,742
P, 9 mois	77,00 \$	77,00 \$	98,65 \$	98,65 \$	85,35 \$	80,85 \$	0,0 %	0,750
Moyenne	77,00 \$	77,00 \$	97,53 \$	97,53 \$	83,93 \$	79,12 \$	-	0,748
<b>Prévisions</b>								
2024	77,00 \$	77,00 \$	98,65 \$	98,65 \$	85,35 \$	80,85 \$	0,0 %	0,750
2025	72,00 \$	73,45 \$	89,60 \$	91,40 \$	76,80 \$	72,20 \$	2,0 %	0,770
2026	68,00 \$	70,75 \$	81,25 \$	84,55 \$	68,95 \$	64,25 \$	2,0 %	0,800
2027	68,00 \$	72,15 \$	81,25 \$	86,20 \$	70,30 \$	65,55 \$	2,0 %	0,800
2028	68,00 \$	73,60 \$	81,25 \$	87,95 \$	71,70 \$	66,85 \$	2,0 %	0,800
2029	68,00 \$	75,10 \$	81,25 \$	89,70 \$	73,15 \$	68,20 \$	2,0 %	0,800
2030	68,00 \$	76,60 \$	81,25 \$	91,50 \$	74,60 \$	69,55 \$	2,0 %	0,800
2031	68,00 \$	78,10 \$	81,25 \$	93,35 \$	76,10 \$	70,95 \$	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 <sup>3</sup> Courant	\$ CA/kpi <sup>3</sup> Réel	\$ CA/kpi <sup>3</sup> Courant	\$ CA/kpi <sup>3</sup> Courant	\$ US/kpi <sup>3</sup> Réel	\$ US/kpi <sup>3</sup> Courant
<b>Historique</b>						
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 \$
<b>2024</b>						
H, 3 mois	2,25 \$	2,08 \$	2,08 \$	2,14 \$	2,15 \$	2,15 \$
P, 9 mois	1,75 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,70 \$	2,50 \$	2,50 \$
Moyenne	1,88 \$	2,02 \$	2,02 \$	1,81 \$	2,41 \$	2,41 \$
<b>Prévisions</b>						
2024	1,75 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,70 \$	2,50 \$	2,50 \$
2025	3,05 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,00 \$	3,50 \$	3,55 \$
2026	3,65 \$	3,75 \$	3,90 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,15 \$
2027	3,70 \$	3,75 \$	4,00 \$	3,65 \$	4,00 \$	4,25 \$
2028	3,80 \$	3,75 \$	4,05 \$	3,75 \$	4,00 \$	4,35 \$
2029	3,85 \$	3,75 \$	4,15 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,40 \$
2030	3,95 \$	3,75 \$	4,20 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,50 \$
2031	4,00 \$	3,75 \$	4,30 \$	3,95 \$	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 ASCI - 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
<b>Prévisions</b>							
2024	77,00 \$	81,00 \$	75,00 \$	80,00 \$	82,00 \$	69,00 \$	66,00 \$
2025	73,45 \$	76,50 \$	71,40 \$	75,50 \$	77,50 \$	66,30 \$	66,30 \$
2026	70,75 \$	73,85 \$	68,65 \$	72,85 \$	74,90 \$	63,45 \$	68,65 \$
2027	72,15 \$	75,35 \$	70,05 \$	74,30 \$	76,40 \$	64,75 \$	70,05 \$
2028	73,60 \$	76,85 \$	71,45 \$	75,75 \$	77,95 \$	66,05 \$	71,45 \$
2029	75,10 \$	78,40 \$	72,85 \$	77,30 \$	79,50 \$	67,35 \$	72,85 \$
2030	76,60 \$	79,95 \$	74,35 \$	78,85 \$	81,10 \$	68,70 \$	74,35 \$
2031	78,10 \$	81,55 \$	75,80 \$	80,40 \$	82,70 \$	70,05 \$	75,80 \$

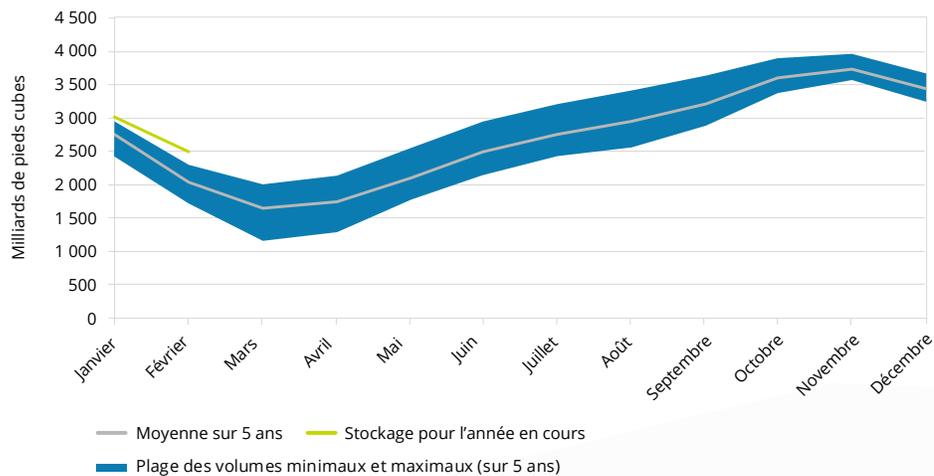
- Les points de référence internationaux en matière de qualité du pétrole brut pour le panier de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont maintenant basés sur le Brent en dollars 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 et doux de la mer du Nord qui sert de référence internationale.
- L'Argus Sour Crude Index (ASCI) 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	Prix intérieurs du gaz en Inde \$ US/kpi³ Courant
<b>Prévisions</b>								
2024	1,25	1,10	2,50 \$	1,50 \$	2,30 \$	3,50 \$	8,50 \$	8,00 \$
2025	1,30	1,15	3,55 \$	2,80 \$	3,35 \$	4,60 \$	9,45 \$	7,55 \$
2026	1,30	1,15	4,15 \$	3,40 \$	3,95 \$	5,20 \$	9,90 \$	7,25 \$
2027	1,30	1,15	4,25 \$	3,45 \$	4,05 \$	5,30 \$	10,10 \$	7,40 \$
2028	1,30	1,15	4,35 \$	3,50 \$	4,10 \$	5,40 \$	10,30 \$	7,55 \$
2029	1,30	1,15	4,40 \$	3,60 \$	4,20 \$	5,50 \$	10,50 \$	7,70 \$
2030	1,30	1,15	4,50 \$	3,65 \$	4,30 \$	5,65 \$	10,70 \$	7,85 \$
2031	1,30	1,15	4,60 \$	3,75 \$	4,35 \$	5,75 \$	10,90 \$	8,05 \$

# Tendances mondiales

## Stockage du gaz naturel aux États-Unis



## Stockage

### États-Unis

Le stockage de gaz naturel aux États-Unis dépassent maintenant le maximum sur cinq ans après avoir été au-dessus de la moyenne sur cinq ans tout au long de 2023.

Source : Baker Hughes

## Plateformes de forage

### États-Unis

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières est demeuré relativement stable au cours des deux derniers trimestres. En raison de la diminution importante des prix du gaz en février 2024, le nombre de plateformes gazières pourrait diminuer au cours du deuxième trimestre de l'année.

### Canada

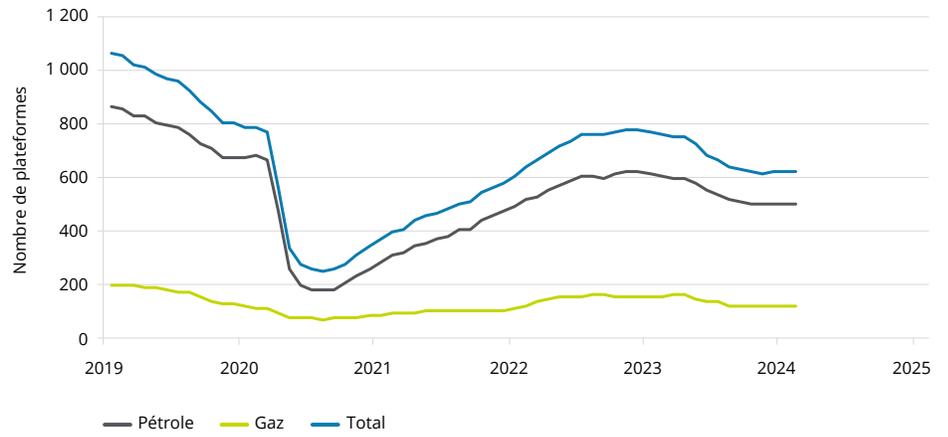
Le nombre de plateformes pétrolières et gazières au Canada demeure élevé par rapport à 2022, malgré la baisse des prix des marchandises. Le nombre de plateformes gazières a augmenté sur 12 mois, alors que les prix ont chuté.

### À l'international

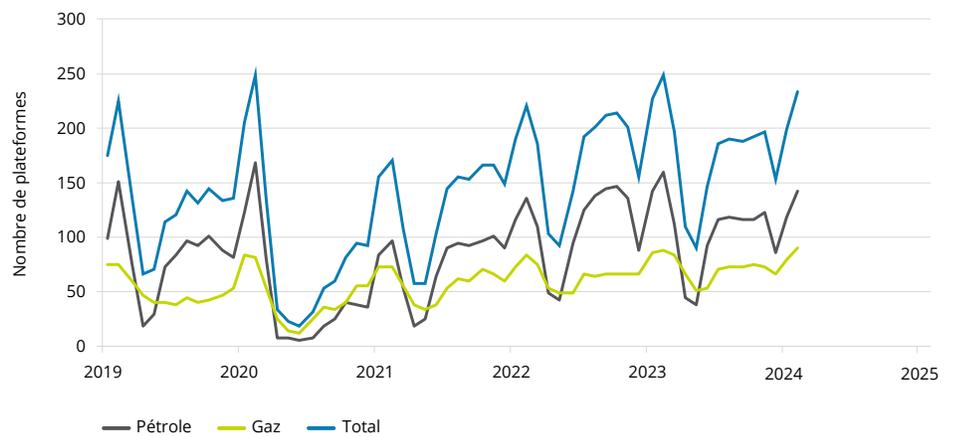
Il convient de noter que le nombre de plateformes en Afrique a dépassé celui de l'Europe en novembre après avoir connu une croissance solide au cours de l'année, ce qui découle essentiellement des activités menées au Nigeria. Le nombre de plateformes de forage est demeuré stable à l'échelle mondiale alors que la croissance se poursuit en Afrique et au Moyen-Orient.

\*Source : Baker Hughes

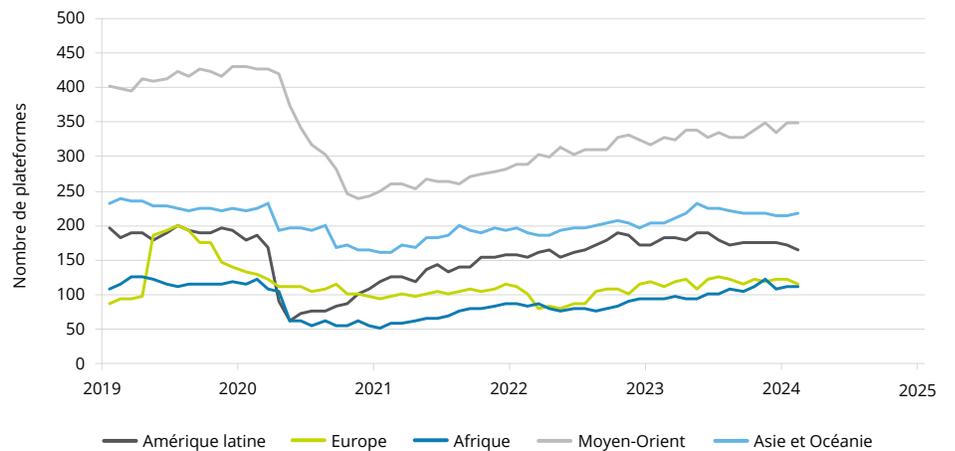
### États-Unis\*



### Canada\*



### 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/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
<b>Historique</b>								
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 \$	83,94 \$	69,10 \$	49,89 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	67,65 \$	56,98 \$	81,94 \$	69,02 \$	57,43 \$
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	45,67 \$	39,23 \$	53,19 \$	45,69 \$	36,09 \$
2021	3,4 %	3,4 %	0,798	78,57 \$	67,99 \$	92,97 \$	80,44 \$	68,21 \$
2022	6,8 %	6,8 %	0,769	105,82 \$	94,79 \$	133,57 \$	119,64 \$	96,96 \$
2023	3,9 %	3,9 %	0,741	80,78 \$	77,64 \$	103,58 \$	99,55 \$	80,17 \$
<b>2024</b>								
H, 3 mois	3,0 %	3,0 %	0,742	77,01 \$	77,01 \$	94,15 \$	94,15 \$	79,66 \$
P, 9 mois	0,0 %	0,0 %	0,750	77,00 \$	77,00 \$	98,65 \$	98,65 \$	85,35 \$
Moyenne	N/A	N/A	0,748	77,00 \$	77,00 \$	97,53 \$	97,53 \$	83,93 \$
<b>Prévisions</b>								
2024	0,0 %	0,0 %	0,750	77,00 \$	77,00 \$	98,65 \$	98,65 \$	85,35 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,770	72,00 \$	73,45 \$	89,60 \$	91,40 \$	76,80 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	70,75 \$	81,25 \$	84,55 \$	68,95 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	72,15 \$	81,25 \$	86,20 \$	70,30 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	73,60 \$	81,25 \$	87,95 \$	71,70 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	75,10 \$	81,25 \$	89,70 \$	73,15 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	76,60 \$	81,25 \$	91,50 \$	74,60 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	78,10 \$	81,25 \$	93,35 \$	76,10 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	79,65 \$	81,25 \$	95,20 \$	77,60 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	81,25 \$	81,25 \$	97,10 \$	79,15 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	82,90 \$	81,25 \$	99,05 \$	80,75 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	84,55 \$	81,25 \$	101,00 \$	82,35 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	86,25 \$	81,25 \$	103,05 \$	84,00 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	87,95 \$	81,25 \$	105,10 \$	85,70 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	89,70 \$	81,25 \$	107,20 \$	87,40 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	91,50 \$	81,25 \$	109,35 \$	89,15 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	93,35 \$	81,25 \$	111,55 \$	90,95 \$
2041	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	95,20 \$	81,25 \$	113,75 \$	92,75 \$
2042	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	97,10 \$	81,25 \$	116,05 \$	94,60 \$
2043	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	99,05 \$	81,25 \$	118,35 \$	96,50 \$
2043+	2,0 %	2,0 %	0,800	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

## Remarques

- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf ceux 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 les 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).
- Prix réels indiqués en dollars de 2024, sans tenir compte de l'indexation.

## 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 <sup>3</sup> Courant	\$ CA/kpi <sup>3</sup> Réel	\$ CA/kpi <sup>3</sup> Courant	\$ CA/kpi <sup>3</sup> Courant	\$ US/kpi <sup>3</sup> Réel	\$ US/kpi <sup>3</sup> Courant	\$ CA/lf Courant
<b>Historique</b>											
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 \$
<b>2024</b>											
H, 3 mois	6,31 \$	40,27 \$	47,46 \$	98,60 \$	2,25 \$	2,08 \$	2,08 \$	2,14 \$	2,15 \$	2,15 \$	3,86 \$
P, 9 mois	5,60 \$	39,45 \$	49,35 \$	98,65 \$	1,75 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,70 \$	2,50 \$	2,50 \$	10,00 \$
Moyenne	5,78 \$	39,65 \$	48,88 \$	98,64 \$	1,88 \$	2,02 \$	2,02 \$	1,81 \$	2,41 \$	2,41 \$	8,46 \$
<b>Prévisions</b>											
2024	5,60 \$	39,45 \$	49,35 \$	98,65 \$	1,75 \$	2,00 \$	2,00 \$	1,70 \$	2,50 \$	2,50 \$	10,00 \$
2025	9,30 \$	36,55 \$	45,70 \$	91,40 \$	3,05 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	51,00 \$
2026	10,90 \$	33,80 \$	42,30 \$	84,55 \$	3,65 \$	3,75 \$	3,90 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,15 \$	52,00 \$
2027	11,15 \$	34,50 \$	43,15 \$	86,20 \$	3,70 \$	3,75 \$	4,00 \$	3,65 \$	4,00 \$	4,25 \$	53,05 \$
2028	11,35 \$	35,20 \$	44,00 \$	87,95 \$	3,80 \$	3,75 \$	4,05 \$	3,75 \$	4,00 \$	4,35 \$	54,10 \$
2029	11,60 \$	35,90 \$	44,90 \$	89,70 \$	3,85 \$	3,75 \$	4,15 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,40 \$	55,20 \$
2030	11,80 \$	36,60 \$	45,80 \$	91,50 \$	3,95 \$	3,75 \$	4,20 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,50 \$	56,30 \$
2031	12,05 \$	37,35 \$	46,70 \$	93,35 \$	4,00 \$	3,75 \$	4,30 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,60 \$	57,45 \$
2032	12,30 \$	38,10 \$	47,65 \$	95,20 \$	4,10 \$	3,75 \$	4,40 \$	4,05 \$	4,00 \$	4,70 \$	58,60 \$
2033	12,55 \$	38,85 \$	48,60 \$	97,10 \$	4,20 \$	3,75 \$	4,50 \$	4,10 \$	4,00 \$	4,80 \$	59,75 \$
2034	12,80 \$	39,60 \$	49,55 \$	99,05 \$	4,25 \$	3,75 \$	4,55 \$	4,20 \$	4,00 \$	4,90 \$	60,95 \$
2035	13,05 \$	40,40 \$	50,55 \$	101,00 \$	4,35 \$	3,75 \$	4,65 \$	4,30 \$	4,00 \$	4,95 \$	62,15 \$
2036	13,30 \$	41,20 \$	51,55 \$	103,05 \$	4,45 \$	3,75 \$	4,75 \$	4,40 \$	4,00 \$	5,05 \$	63,40 \$
2037	13,60 \$	42,05 \$	52,60 \$	105,10 \$	4,55 \$	3,75 \$	4,85 \$	4,45 \$	4,00 \$	5,15 \$	64,70 \$
2038	13,85 \$	42,90 \$	53,65 \$	107,20 \$	4,60 \$	3,75 \$	4,95 \$	4,55 \$	4,00 \$	5,30 \$	65,95 \$
2039	14,15 \$	43,75 \$	54,70 \$	109,35 \$	4,70 \$	3,75 \$	5,05 \$	4,65 \$	4,00 \$	5,40 \$	67,30 \$
2040	14,40 \$	44,60 \$	55,80 \$	111,55 \$	4,80 \$	3,75 \$	5,15 \$	4,75 \$	4,00 \$	5,50 \$	68,65 \$
2041	14,70 \$	45,50 \$	56,90 \$	113,75 \$	4,90 \$	3,75 \$	5,25 \$	4,85 \$	4,00 \$	5,60 \$	70,00 \$
2042	15,00 \$	46,40 \$	58,05 \$	116,05 \$	5,00 \$	3,75 \$	5,35 \$	4,95 \$	4,00 \$	5,70 \$	71,40 \$
2043	15,30 \$	47,35 \$	59,20 \$	118,35 \$	5,10 \$	3,75 \$	5,45 \$	5,05 \$	4,00 \$	5,85 \$	72,85 \$
2043+	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, Flint Hills Resources et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf ceux 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 les 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 (LGN) sont établies à Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 kpi<sup>3</sup> équivaut à 1 MMBTU.
- Prix réels indiqués en dollars de 2024, sans tenir compte de l'indexation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, sauf 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.**

## 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 <sup>3</sup> Courant
<b>Historique</b>				
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 \$
<b>2024</b>				
H, 3 mois	89,75 \$	84,39 \$	98,97 \$	2,81 \$
P, 9 mois	97,15 \$	92,65 \$	105,35 \$	3,10 \$
Moyenne	95,30 \$	90,59 \$	103,76 \$	3,03 \$
<b>Prévisions</b>				
2024	97,15 \$	92,65 \$	105,35 \$	3,10 \$
2025	89,85 \$	86,80 \$	97,20 \$	4,40 \$
2026	82,95 \$	79,85 \$	89,75 \$	4,95 \$
2027	84,65 \$	81,45 \$	91,55 \$	5,05 \$
2028	86,30 \$	83,10 \$	93,35 \$	5,15 \$
2029	88,05 \$	84,75 \$	95,25 \$	5,25 \$
2030	89,80 \$	86,45 \$	97,15 \$	5,35 \$
2031	91,60 \$	88,15 \$	99,05 \$	5,45 \$
2032	93,45 \$	89,90 \$	101,05 \$	5,55 \$
2033	95,30 \$	91,70 \$	103,10 \$	5,70 \$
2034	97,20 \$	93,55 \$	105,15 \$	5,80 \$
2035	99,15 \$	95,45 \$	107,25 \$	5,90 \$
2036	101,15 \$	97,35 \$	109,40 \$	6,00 \$
2037	103,15 \$	99,30 \$	111,55 \$	6,15 \$
2038	105,25 \$	101,25 \$	113,80 \$	6,25 \$
2039	107,35 \$	103,30 \$	116,10 \$	6,40 \$
2040	109,50 \$	105,35 \$	118,40 \$	6,50 \$
2041	111,65 \$	107,45 \$	120,75 \$	6,65 \$
2042	113,90 \$	109,60 \$	123,20 \$	6,80 \$
2043	116,20 \$	111,80 \$	125,65 \$	6,90 \$
2043+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

### Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC, Flint Hills Resources et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf ceux 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 les 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 (LGN) sont établies à Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 kpi<sup>3</sup> équivaut à 1 MMBTU.
- Prix réels indiqués en dollars de 2024, sans tenir compte de l'indexation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, sauf 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.**

# 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
<b>Prévisions</b>															
2024	77,00 \$	73,00 \$	76,00 \$	78,50 \$	75,00 \$	74,50 \$	81,00 \$	80,00 \$	63,00 \$	82,00 \$	79,50 \$	80,50 \$	69,00 \$	66,00 \$	78,50 \$
2025	73,45 \$	69,35 \$	72,40 \$	74,95 \$	71,40 \$	70,90 \$	76,50 \$	75,50 \$	58,15 \$	77,50 \$	74,95 \$	76,00 \$	66,30 \$	66,30 \$	73,95 \$
2026	70,75 \$	66,60 \$	69,70 \$	72,30 \$	68,65 \$	68,15 \$	73,85 \$	72,85 \$	55,15 \$	74,90 \$	72,30 \$	73,35 \$	63,45 \$	68,65 \$	71,25 \$
2027	72,15 \$	67,90 \$	71,10 \$	73,75 \$	70,05 \$	69,50 \$	75,35 \$	74,30 \$	56,25 \$	76,40 \$	73,75 \$	74,80 \$	64,75 \$	70,05 \$	72,70 \$
2028	73,60 \$	69,30 \$	72,50 \$	75,25 \$	71,45 \$	70,90 \$	76,85 \$	75,75 \$	57,35 \$	77,95 \$	75,25 \$	76,30 \$	66,05 \$	71,45 \$	74,15 \$
2029	75,10 \$	70,65 \$	73,95 \$	76,75 \$	72,85 \$	72,30 \$	78,40 \$	77,30 \$	58,50 \$	79,50 \$	76,75 \$	77,85 \$	67,35 \$	72,85 \$	75,65 \$
2030	76,60 \$	72,05 \$	75,45 \$	78,25 \$	74,35 \$	73,75 \$	79,95 \$	78,85 \$	59,70 \$	81,10 \$	78,25 \$	79,40 \$	68,70 \$	74,35 \$	77,15 \$
2031	78,10 \$	73,50 \$	76,95 \$	79,85 \$	75,80 \$	75,25 \$	81,55 \$	80,40 \$	60,90 \$	82,70 \$	79,85 \$	81,00 \$	70,05 \$	75,80 \$	78,70 \$
2032	79,65 \$	75,00 \$	78,50 \$	81,45 \$	77,35 \$	76,75 \$	83,20 \$	82,00 \$	62,10 \$	84,35 \$	81,45 \$	82,60 \$	71,45 \$	77,35 \$	80,25 \$
2033	81,25 \$	76,50 \$	80,05 \$	83,05 \$	78,90 \$	78,30 \$	84,85 \$	83,65 \$	63,35 \$	86,05 \$	83,05 \$	84,25 \$	72,90 \$	78,90 \$	81,85 \$
2034	82,90 \$	78,00 \$	81,65 \$	84,70 \$	80,45 \$	79,85 \$	86,55 \$	85,35 \$	64,60 \$	87,75 \$	84,70 \$	85,95 \$	74,35 \$	80,45 \$	83,50 \$
2035	84,55 \$	79,60 \$	83,30 \$	86,40 \$	82,05 \$	81,45 \$	88,30 \$	87,05 \$	65,90 \$	89,50 \$	86,40 \$	87,65 \$	75,85 \$	82,05 \$	85,15 \$
2036	86,25 \$	81,15 \$	84,95 \$	88,15 \$	83,70 \$	83,05 \$	90,05 \$	88,80 \$	67,20 \$	91,30 \$	88,15 \$	89,40 \$	77,35 \$	83,70 \$	86,85 \$
2037	87,95 \$	82,80 \$	86,65 \$	89,90 \$	85,40 \$	84,75 \$	91,85 \$	90,55 \$	68,55 \$	93,15 \$	89,90 \$	91,20 \$	78,90 \$	85,40 \$	88,60 \$
2038	89,70 \$	84,45 \$	88,40 \$	91,70 \$	87,10 \$	86,45 \$	93,70 \$	92,35 \$	69,95 \$	95,00 \$	91,70 \$	93,00 \$	80,50 \$	87,10 \$	90,40 \$
2039	91,50 \$	86,15 \$	90,15 \$	93,55 \$	88,85 \$	88,15 \$	95,55 \$	94,20 \$	71,35 \$	96,90 \$	93,55 \$	94,90 \$	82,10 \$	88,85 \$	92,20 \$
2040	93,35 \$	87,85 \$	92,00 \$	95,40 \$	90,60 \$	89,90 \$	97,45 \$	96,10 \$	72,75 \$	98,85 \$	95,40 \$	96,80 \$	83,75 \$	90,60 \$	94,05 \$
2041	95,20 \$	89,60 \$	93,80 \$	97,30 \$	92,40 \$	91,70 \$	99,40 \$	98,00 \$	74,20 \$	100,80 \$	97,30 \$	98,70 \$	85,40 \$	92,40 \$	95,90 \$
2042	97,10 \$	91,40 \$	95,70 \$	99,25 \$	94,25 \$	93,55 \$	101,40 \$	100,00 \$	75,70 \$	102,85 \$	99,25 \$	100,70 \$	87,10 \$	94,25 \$	97,85 \$
2043	99,05 \$	93,25 \$	97,60 \$	101,25 \$	96,15 \$	95,40 \$	103,45 \$	102,00 \$	77,20 \$	104,90 \$	101,25 \$	102,70 \$	88,85 \$	96,15 \$	99,80 \$
2043+	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 1<sup>er</sup> 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.**

## 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	Prix intérieur du gaz en Inde
	Taux de change	Taux de change	\$ US/kpi <sup>3</sup> Courant					
<b>Prévisions</b>								
2024	1,250	1,100	2,50 \$	1,50 \$	2,30 \$	3,50 \$	8,50 \$	8,00 \$
2025	1,300	1,150	3,55 \$	2,80 \$	3,35 \$	4,60 \$	9,45 \$	7,55 \$
2026	1,300	1,150	4,15 \$	3,40 \$	3,95 \$	5,20 \$	9,90 \$	7,25 \$
2027	1,300	1,150	4,25 \$	3,45 \$	4,05 \$	5,30 \$	10,10 \$	7,40 \$
2028	1,300	1,150	4,35 \$	3,50 \$	4,10 \$	5,40 \$	10,30 \$	7,55 \$
2029	1,300	1,150	4,40 \$	3,60 \$	4,20 \$	5,50 \$	10,50 \$	7,70 \$
2030	1,300	1,150	4,50 \$	3,65 \$	4,30 \$	5,65 \$	10,70 \$	7,85 \$
2031	1,300	1,150	4,60 \$	3,75 \$	4,35 \$	5,75 \$	10,90 \$	8,05 \$
2032	1,300	1,150	4,70 \$	3,80 \$	4,45 \$	5,85 \$	11,15 \$	8,20 \$
2033	1,300	1,150	4,80 \$	3,90 \$	4,55 \$	6,00 \$	11,35 \$	8,35 \$
2034	1,300	1,150	4,90 \$	3,95 \$	4,65 \$	6,10 \$	11,60 \$	8,50 \$
2035	1,300	1,150	4,95 \$	4,05 \$	4,70 \$	6,20 \$	11,80 \$	8,70 \$
2036	1,300	1,150	5,05 \$	4,10 \$	4,80 \$	6,35 \$	12,05 \$	8,85 \$
2037	1,300	1,150	5,15 \$	4,20 \$	4,90 \$	6,45 \$	12,30 \$	9,05 \$
2038	1,300	1,150	5,30 \$	4,30 \$	5,00 \$	6,60 \$	12,55 \$	9,20 \$
2039	1,300	1,150	5,40 \$	4,35 \$	5,10 \$	6,75 \$	12,80 \$	9,40 \$
2040	1,300	1,150	5,50 \$	4,45 \$	5,20 \$	6,85 \$	13,05 \$	9,60 \$
2041	1,300	1,150	5,60 \$	4,55 \$	5,30 \$	7,00 \$	13,30 \$	9,80 \$
2042	1,300	1,150	5,70 \$	4,65 \$	5,45 \$	7,15 \$	13,55 \$	10,00 \$
2043	1,300	1,150	5,85 \$	4,75 \$	5,55 \$	7,30 \$	13,85 \$	10,20 \$
2043+	1,300	1,150	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 1<sup>er</sup> mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Meroy 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 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/priceforecast](http://www.deloitte.ca/priceforecast)

**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](http://www.deloitte.com/ca/apropos).

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