

Deloitte.



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

Impact des tarifs sur les prix
du pétrole et du gaz

31 mars 2025

Commentaires sur les prévisions	3
Impact des tarifs sur les prix du pétrole et du gaz	6
Prévisions des prix intérieurs canadiens	10
Prévisions des prix internationaux	12
Tendances mondiales	13
Tableaux des prix intérieurs canadiens	15
Tableaux des prix internationaux	18
Philosophie d'établissement des prix	20
Glossaire	21

Commentaires sur les prévisions

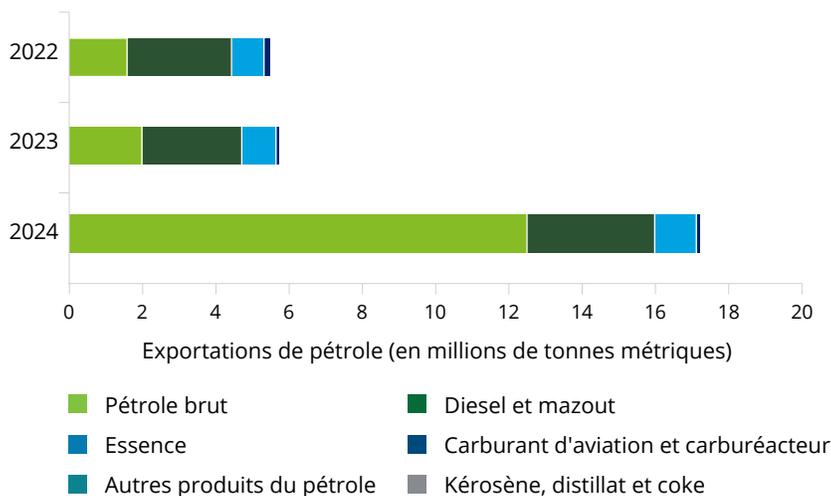
Au cours du trimestre, le secteur nord-américain de l'énergie a fait les frais des incertitudes commerciales découlant de la situation entre le Canada et les États-Unis, qui ont gardé les acteurs du marché en alerte. Malgré l'imprévisibilité à l'échelle mondiale, le Canada continue de se concentrer sur l'accès aux marchés étrangers pour ses produits pétroliers et gaziers.

En ce qui concerne le pétrole, la demande pour les importations canadiennes de pétrole aux États-Unis et à l'étranger est demeurée solide¹, surtout grâce à l'augmentation importante de la capacité attribuable au prolongement de l'[oléoduc Trans Mountain](#) (TMX), qui achemine maintenant 890 000 barils par jour. Bien qu'il n'ait été opérationnel que pour une partie de la dernière année, soit à compter de mai 2024, 12,5 millions de tonnes métriques de brut ont été exportées de Vancouver²

l'an dernier, un record qui représente une augmentation de 527 % par rapport à 2023 et la plus forte augmentation, tous produits pétroliers exportés confondus.

Le Canada a toujours beaucoup compté sur les États-Unis en tant que marché pour les exportations d'hydrocarbures, lui fournissant plus de 4 millions de barils de pétrole brut par jour en 2024³. Bien que les États-Unis demeurent une destination clé, 49 % du volume total de pétrole brut exporté de Vancouver en 2024 a été expédié en Asie, comparativement à seulement 4 % en 2023⁴. Ce changement démontre à quel point le prolongement de TMX a déjà facilité l'accès aux marchés de l'Indo-Pacifique et est une preuve de la capacité du Canada à diversifier ses exportations à l'extérieur des États-Unis dans l'avenir pour sécuriser le commerce de l'énergie avec de nouveaux acheteurs tout en élargissant la portée de ces exportations maritimes.

Exportations de pétrole du port de Vancouver par type de produit de base



Source: Port of Vancouver

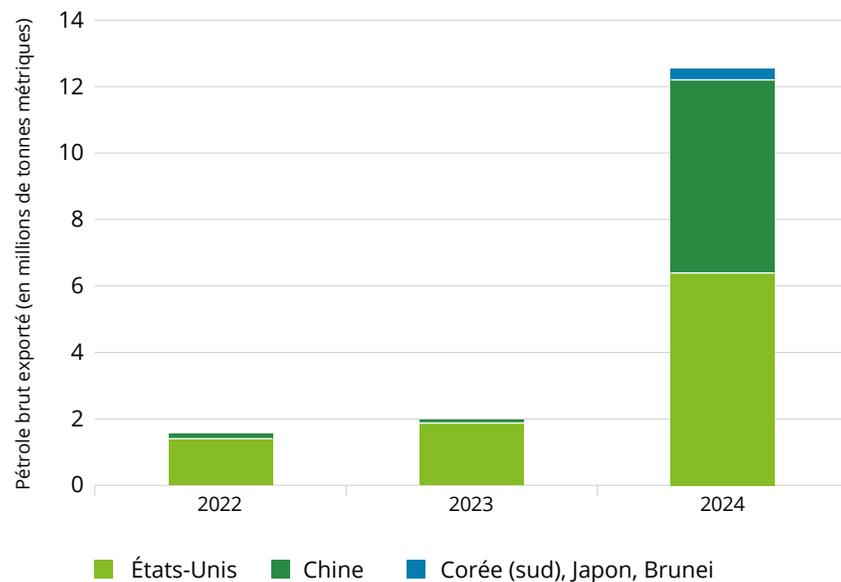
À l'extérieur de l'Amérique du Nord, l'OPEP+ a annoncé qu'elle intensifiera la production à compter d'avril 2025⁵ – une première depuis 2022 –, ce qui s'ajoutera à la production accrue au Canada et aux États-Unis. Les stocks mondiaux de pétrole sont donc en voie d'augmenter cette année, ce qui exercera une pression à la baisse sur les prix du pétrole brut à court terme.

Sur les marchés du gaz naturel, les prix ont rebondi au premier trimestre de 2025 par rapport aux faibles niveaux causés par un hiver doux et des stocks excédentaires qui ont persisté tout au long de 2024. Par suite de températures plus froides que la normale à la mi-janvier, les prix au comptant de l'AECO se sont rétablis à un niveau stable de 2 \$/MMBTU pour la première fois depuis janvier 2024.

De même, les prix au carrefour Henry ont aussi démontré une vigueur considérable, s'établissant à plus de 4 \$/MMBTU pour la première fois depuis décembre 2022.

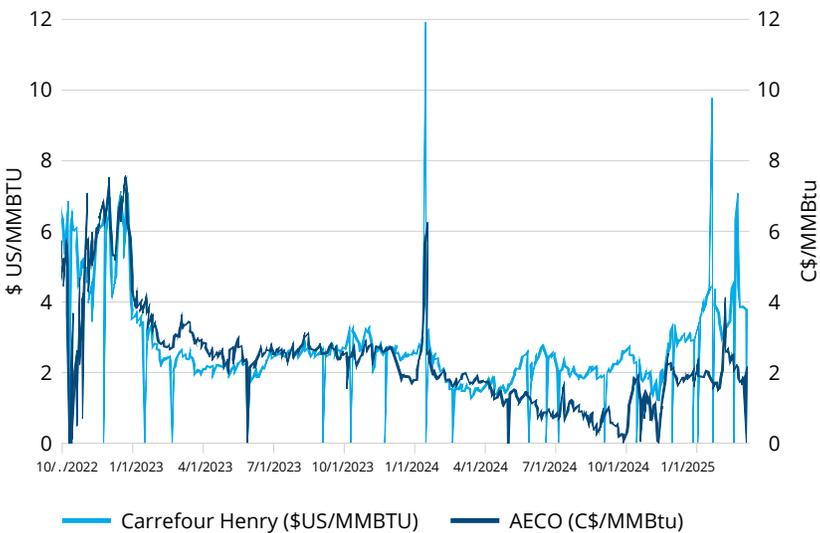
Parallèlement aux progrès notables réalisés par les producteurs de pétrole canadiens pour se diversifier et acquérir une clientèle mondiale, nous prévoyons que les exportations de gaz naturel du Canada en Asie commenceront en 2025 avec la mise en œuvre du grand projet d'exportation de gaz naturel liquéfié (GNL) en Colombie-Britannique plus tard cette année. Les terminaux d'exportation seront essentiels à l'essor du commerce canadien du GNL, tout comme le développement des composantes sous-jacentes de la chaîne de valeur du gaz naturel, notamment l'infrastructure de transport composée de pipelines dans

Exportations de pétrole brut du port de Vancouver des principales économies



Source: Port of Vancouver

Prix de règlement du gaz naturel



Source: US Energy Information Administration (EIA), Daily Oil Bulletin

l'Ouest canadien. Un investissement récent de 3 G\$⁶ dans des projets de croissance liés au réseau de Nova Gas Transmission Ltd. (NGTL), qui devrait se traduire par une capacité additionnelle d'un milliard de pieds cubes par jour d'ici 2030, est un excellent exemple de l'importance grandissante que prend le développement de l'infrastructure de gaz naturel, qui devra soutenir la croissance des sources d'approvisionnement en gaz de l'Alberta et de la Colombie-Britannique, déjà abondantes.

En outre, attestant la hausse des prix, les données de l'Energy Information Administration (EIA) des États-Unis au 13 mars 2025 indiquent que les stocks d'exploitation de gaz naturel des États-Unis sont inférieurs de 11,9 % à la moyenne sur 5 ans⁷, le niveau le plus faible en près de 2 ans, ce qui pourrait annoncer une augmentation de la consommation de gaz naturel en 2025 et se traduire par un changement marqué des prix à mesure que les marchés retrouveront l'équilibre entre l'offre et la demande.

Notes de fin

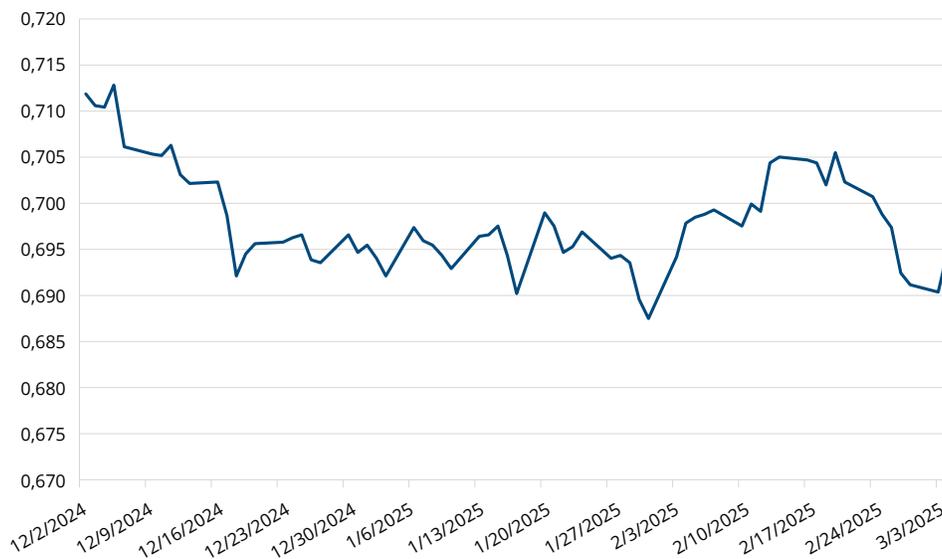
- <https://www.transmountain.com/news/2025/trans-mountain-pipeline-system-a-strategic-canadian-asset>
- <https://www.portvancouver.com/sites/default/files/2025-03/2024%20Port%20of%20Vancouver%20Statistics%20Overview%20%28EN%29.pdf>
- <https://www.eia.gov/dnav/pet/hist/LeafHandler.ashx?n=p&s=mcrimusca2&f=a>
- <https://www.portvancouver.com/sites/default/files/2025-03/2024%20Port%20of%20Vancouver%20Statistics%20Overview%20%28EN%29.pdf>
- https://www.opec.org/opec_web/en/press_room/7477.htm
- <https://www.dobenergy.com/news/2025/02/12/ngtl-sees-33-billion-of-potential-new-facilities-i>
- <https://ir.eia.gov/ngs/ngs.html>

Impact des tarifs sur les prix du pétrole et du gaz

Les tarifs douaniers et leur incidence sur l'économie et les secteurs ont été les principaux sujets de conversation au cours du dernier trimestre et devraient le demeurer pendant un certain temps. Au moment d'écrire cet article, à la mi-mars, les tarifs avaient été suspendus de nouveau. Mais les choses pourraient changer radicalement, et même plusieurs fois, d'ici à sa publication. Bien qu'il soit impossible de prévoir avec certitude l'incidence éventuelle des tarifs, essentiellement parce que la valeur et l'application des tarifs changent constamment, Deloitte a publié des documents présentant ce qui pourrait se produire selon divers scénarios. Nous exposons certains des résultats de l'analyse ci-dessous; vous trouverez le rapport complet de Deloitte sur l'incidence économique des tarifs douaniers [ici](#).

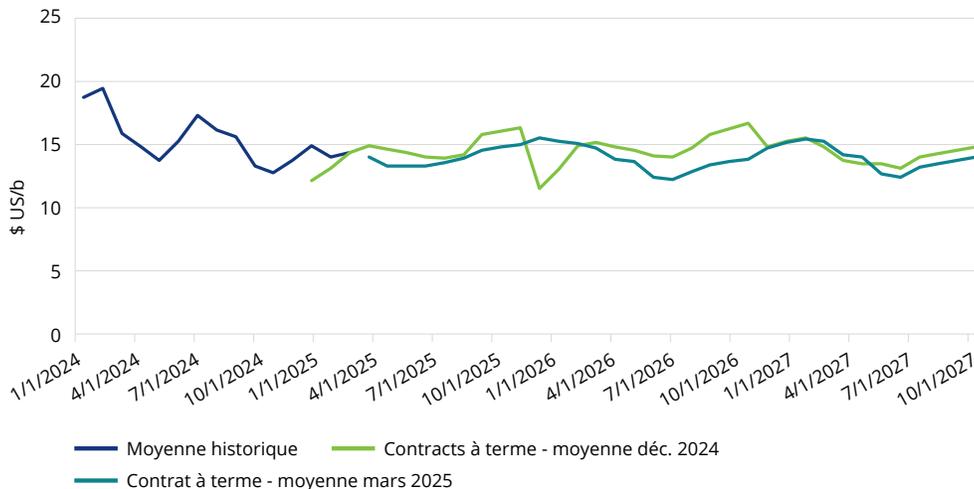
Dans notre publication du quatrième trimestre de 2024, nous avons mentionné que les tarifs douaniers auraient probablement une influence sur le taux de change et le prix du pétrole à court terme. À ce moment-là, nous nous attendions à ce que le différentiel de prix du pétrole lourd soit la première donnée sur les prix qui illustrerait l'incidence des tarifs sur les producteurs de pétrole canadiens. Nous avons plutôt été témoins, au cours du dernier trimestre, de l'incidence spectaculaire que les seuls risques tarifaires (et une application temporaire des droits de douane en mars) peuvent avoir sur le taux de change. L'importance des répercussions que les tarifs auront sur le taux de change n'a probablement pas été pleinement démontrée sur les marchés, mais, comme la Banque du Canada l'a indiqué dans

Taux de change \$ US - \$ CA



Source: Exchange-Rates.org

WCS - WTI Differential



Source: Daily Oil Bulletin, CME

son Rapport sur la politique monétaire de janvier 2025, les marchés des contrats à terme révèlent des craintes accrues que le dollar canadien se déprécie davantage¹.

Alors que nous nous attendions à ce que les tarifs douaniers aient des répercussions directes sur les prix, le différentiel de prix du pétrole lourd n'a pas subi de variation importante au cours du dernier trimestre. Même au cours de la brève période durant laquelle les droits de douane ont été appliqués, le différentiel de prix du pétrole lourd n'a pas connu de fluctuation immédiate et est resté sous les 15 \$ US/b, ce qui signifie que la majeure partie des coûts liés aux droits de douane sera transférée aux raffineries en aval et, ultimement, aux consommateurs américains de ces produits raffinés. À ce stade, il semble que l'absence d'incidence sur le différentiel de prix du pétrole lourd, combinée à la faiblesse du dollar canadien, pourrait profiter aux producteurs canadiens, le pétrole étant généralement vendu en dollars américains. Certains producteurs ont exprimé des points de vue similaires sur les répercussions du taux de change² et, si l'incidence des

Rappelons qu'au cours de la dernière décennie, la dégradation des taux de change s'est traduite en occasions, pour les sociétés productrices, de mettre le Canada de l'avant dans la chaîne d'approvisionnement, en choisissant des sociétés de services, de l'acier, des appareils de forage et de l'équipement de terrain locaux, entre autres.

tarifs sur la chaîne d'approvisionnement est gérée, la rentabilité de chaque baril produit pourrait être maintenue.

En ce qui concerne la chaîne d'approvisionnement, nos conversations avec les clients ont révélé qu'une grande partie de la chaîne d'approvisionnement du pétrole et du gaz au Canada pourrait être protégée des tarifs douaniers. Rappelons qu'au cours de la dernière décennie, la dégradation des taux de change s'est traduite en occasions, pour les sociétés productrices,

de mettre le Canada de l'avant dans la chaîne d'approvisionnement, en choisissant des sociétés de services, de l'acier, des appareils de forage et de l'équipement de terrain locaux, entre autres. Bien qu'une certaine partie de la chaîne d'approvisionnement soit toujours liée aux États-Unis – pensons aux sables bitumineux du Wisconsin – beaucoup d'éléments ont été déplacés au nord de la frontière depuis un certain temps déjà.

de 6,8 % entre 2025 et 2030, supposant l'application prolongée des tarifs douaniers⁴. Il s'agit de l'une des répercussions les plus importantes attendues sur le secteur à l'échelle du Canada, et seul le secteur de la fabrication d'équipement de transport est touché à un degré plus élevé. Cette analyse montre également que l'économie américaine serait affectée négativement, avec un PIB inférieur à 1,9 % en 2030.

L'équipe Services-conseils en économie de Deloitte a préparé une analyse de l'incidence de tarifs douaniers de 25 % sur les importations canadiennes aux États-Unis et d'un scénario selon lequel le Canada appliquerait des tarifs de représailles sur toutes les importations américaines au Canada.

Ce gain ne durera toutefois pas si l'équilibre entre l'offre et la demande ne peut être maintenu. Le plus grand risque pour le secteur pétrolier et gazier semble être les conséquences des tarifs douaniers sur l'ensemble de l'économie américaine et canadienne. La demande de pétrole pourrait être mise à l'épreuve par un ralentissement économique, combiné à l'augmentation des coûts de l'énergie, ce qui pourrait ultimement faire baisser la demande pour le pétrole canadien exporté et nuire à l'ensemble du marché de l'énergie.

Une tranche de 85 % du total du pétrole produit au Canada est exportée aux États-Unis³. La demande pour le pétrole du Canada est largement tributaire de l'économie américaine et de la demande en énergie des États-Unis. L'équipe Services-conseils en économie de Deloitte a préparé une analyse de l'incidence de tarifs douaniers de 25 % sur les importations canadiennes aux États-Unis et d'un scénario selon lequel le Canada appliquerait des tarifs de représailles sur toutes les importations américaines au Canada. Dans ces scénarios, le secteur de l'extraction minière, de pétrole et de gaz devrait réduire sa production

Le pétrole canadien a besoin des marchés d'exportation pour maintenir et accroître la production actuelle. Bien que le récent prolongement de l'oléoduc TMX offre quelques options en dehors des États-Unis, la probabilité d'élargissement du différentiel de prix du pétrole lourd s'accroît considérablement si l'offre n'est pas alignée sur la demande en énergie des États-Unis.

Bien que le marché des contrats à terme ne présente pas encore ce risque de baisse, les gouvernements font preuve de prudence. Le budget du gouvernement de l'Alberta pour 2025, publié à la fin de février, montre les répercussions négatives que les tarifs pourraient avoir sur l'économie et prévoit un prix de 68 \$ US/b pour le pétrole WTI et un différentiel de 17,10 \$ US/b pour le pétrole lourd, selon un taux de change de 0,696 \$ CA/\$ US pour 2025⁵. Le différentiel élargi est certainement un scénario possible, bien que conservateur en regard de ce que nous constatons sur les marchés à l'heure actuelle.

Le pétrole est au centre des discussions sur l'énergie, mais le gaz naturel sera également touché par les tarifs douaniers. Le gaz de l'Ouest canadien a souvent un meilleur accès aux États-Unis qu'à

l'Est du Canada, 45 % de la production totale de gaz naturel canadien étant exportée vers les États-Unis, comme il est expliqué dans un récent rapport de l'ACPP sur les exportations de pétrole et de gaz⁶. Les producteurs canadiens de gaz naturel ont survécu à des années difficiles pendant lesquelles les prix de l'AECO ont connu de fortes pressions à la baisse; ils ont réagi en diversifiant leur livraison physique vers des marchés à l'extérieur du Canada, à de meilleurs prix. De nombreux producteurs livrent directement à Chicago par l'intermédiaire des gazoducs d'Alliance et à des marchés plus petits comme Sumas, à Washington, et Malin, en Oregon. Les prix offerts aux producteurs sur ces marchés sont beaucoup plus élevés que ceux de l'AECO, mais les coûts de transport sont à l'avenant. De manière générale, il a été avantageux de payer ces coûts de transport plus importants et de compter sur des prix plus élevés à ces

points de livraison. Les producteurs qui ont conclu des contrats à long terme peuvent être protégés des tarifs, mais de nouveaux contrats pourraient amener un plus grand risque et une pression accrue sur les prix pour les producteurs. Les possibilités et les risques sont les mêmes pour le gaz naturel et le pétrole – un taux de change moins élevé profitera aux producteurs par unité, le prix de vente des marchandises étant en dollars américains. Toutefois, une diminution de la demande aux États-Unis aurait certainement une incidence sur les prix canadiens, si l'offre ne ralentit pas.

Il est à noter, encore une fois, que les points de vue présentés dans cet article reflètent la situation à la mi-mars; nous continuerons hors de tout doute à constater des changements sur le marché lesquels auront des répercussions sur l'ensemble de l'économie.

Notes de fin

¹ Banque du Canada : [Facteurs récents qui influent sur le taux de change Canada-États-Unis](#)

² Daily Oil Bulletin, consulté le 10 mars 2025 : <https://www.dobenergy.com/news/headlines/2025/03/05/strathcona-believes-impacts-of-us-tariffs-will-be> (en anglais seulement)

³ Oil Sands Navigator, consulté le 10 mars 2025 : [Canada | Oil Sands Magazine](#) (en anglais seulement)

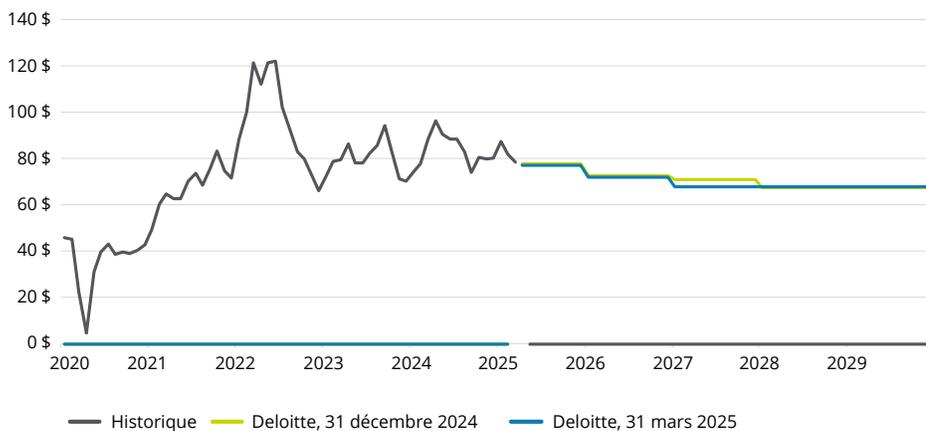
⁴ Analyse de Deloitte : <https://livesocial.deloitte.com/l-LdVF>

⁵ Gouvernement : <https://www.alberta.ca/economic-outlook> (en anglais seulement)

⁶ Association canadienne des producteurs pétroliers : [Canadian-Exports-of-Crude-Oil-and-Natural-Gas.pdf](#) (en anglais seulement)

Prévisions des prix intérieurs canadiens

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



Commentaires sur les prévisions

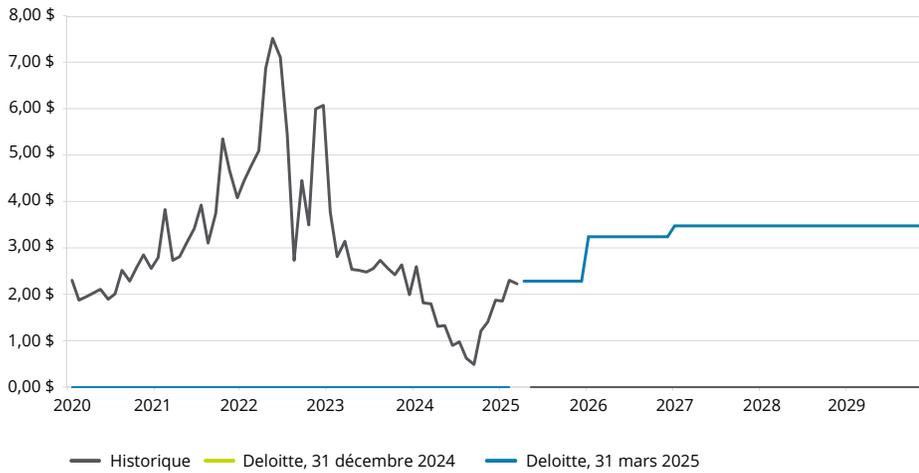
Le WCS est prévu comme un différentiel par rapport au WTI. Ce différentiel est calculé à partir des contrats à terme sélectionnés pour le pétrole brut de l'Ouest canadien.

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Réel	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Courant	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Réel	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Courant	WCS (20,5° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Pétrole lourd (12° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Inflation des coûts Taux	Change \$ CA à \$ US Taux
Historique								
2022	108,41 \$	94,79 \$	136,62 \$	119,45 \$	96,96 \$	92,06 \$	6,8 %	0.769
2023	82,76 \$	77,64 \$	105,81 \$	99,26 \$	80,17 \$	72,95 \$	3,9 %	0.741
2024	78,43 \$	76,55 \$	99,51 \$	97,13 \$	83,61 \$	79,22 \$	2,4 %	0.730
2025								
H, 3 mois	71,53 \$	71,53 \$	93,32 \$	93,32 \$	82,83 \$	80,25 \$	2,2 %	0.697
P, 9 mois	68,00 \$	68,00 \$	88,55 \$	88,55 \$	77,15 \$	73,15 \$	0,0 %	0.700
Moyenne	68,88 \$	68,88 \$	89,74 \$	89,74 \$	78,57 \$	74,92 \$	-	0.699
Prévisions								
2025	68,00 \$	68,00 \$	88,55 \$	88,55 \$	77,15 \$	73,15 \$	0,0 %	0.700
2026	66,00 \$	67,30 \$	84,70 \$	86,40 \$	73,65 \$	69,55 \$	2,0 %	0.720
2027	65,00 \$	67,65 \$	82,65 \$	86,00 \$	70,75 \$	66,60 \$	2,0 %	0.750
2028	65,00 \$	69,00 \$	82,65 \$	87,70 \$	72,15 \$	67,90 \$	2,0 %	0.750
2029	65,00 \$	70,35 \$	82,65 \$	89,45 \$	73,60 \$	69,30 \$	2,0 %	0.750
2030	65,00 \$	71,75 \$	82,65 \$	91,25 \$	75,10 \$	70,65 \$	2,0 %	0.750
2031	65,00 \$	73,20 \$	82,65 \$	93,10 \$	76,60 \$	72,05 \$	2,0 %	0.750
2032	65,00 \$	74,65 \$	82,65 \$	94,95 \$	78,10 \$	73,50 \$	2,0 %	0.750

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Impact des tarifs sur les prix du pétrole et du gaz

Gaz naturel AECO (en \$ réel)



Commentaires sur les prévisions

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

Année	Prix moyen de référence	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX
	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant
Historique						
2022	5,05 \$	6,13 \$	5,36 \$	4,56 \$	7,34 \$	6,42 \$
2023	2,59 \$	2,87 \$	2,69 \$	2,23 \$	2,70 \$	2,54 \$
2024	1,24 \$	1,39 \$	1,36 \$	1,09 \$	2,25 \$	2,19 \$
2025						
H, 3 mois	1,97 \$	2,14 \$	2,14 \$	1,42 \$	4,20 \$	4,20 \$
P, 9 mois	2,15 \$	2,30 \$	2,30 \$	1,80 \$	3,25 \$	3,25 \$
Moyenne	2,10 \$	2,26 \$	2,26 \$	1,70 \$	3,49 \$	3,49 \$
Prévisions						
2025	2,15 \$	2,30 \$	2,30 \$	1,80 \$	3,25 \$	3,25 \$
2026	3,15 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,00 \$	3,75 \$	3,85 \$
2027	3,50 \$	3,50 \$	3,65 \$	3,35 \$	4,00 \$	4,15 \$
2028	3,55 \$	3,50 \$	3,70 \$	3,40 \$	4,00 \$	4,25 \$
2029	3,65 \$	3,50 \$	3,80 \$	3,45 \$	4,00 \$	4,35 \$
2030	3,70 \$	3,50 \$	3,85 \$	3,55 \$	4,00 \$	4,40 \$
2031	3,75 \$	3,50 \$	3,95 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,50 \$
2032	3,85 \$	3,50 \$	4,00 \$	3,70 \$	4,00 \$	4,60 \$

Prévisions des prix internationaux

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

Année	Prix moyen au comptant du WTI \$ US/b Courant	Brent (38,3 ° API avec une teneur en soufre de 0,37 %) \$ US/b Courant	Indice du brut acides Argus ASCII - CAGM \$ US/b Courant	Prix moyen du panier de l'OPEP \$ US/b Courant	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API) \$ US/b Courant	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API) \$ US/b Courant	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API) \$ US/b Courant
Prévisions							
2025	68,00 \$	71,00 \$	66,00 \$	70,00 \$	72,00 \$	59,00 \$	58,00 \$
2026	67,30 \$	70,40 \$	65,30 \$	69,35 \$	71,40 \$	58,15 \$	60,20 \$
2027	67,65 \$	70,75 \$	65,55 \$	69,70 \$	71,80 \$	58,25 \$	65,55 \$
2028	69,00 \$	72,15 \$	66,85 \$	71,10 \$	73,20 \$	59,45 \$	66,85 \$
2029	70,35 \$	73,60 \$	68,20 \$	72,50 \$	74,70 \$	60,60 \$	68,20 \$
2030	71,75 \$	75,10 \$	69,55 \$	73,95 \$	76,20 \$	61,85 \$	69,55 \$
2031	73,20 \$	76,60 \$	70,95 \$	75,45 \$	77,70 \$	63,05 \$	70,95 \$
2032	74,65 \$	78,10 \$	72,35 \$	76,95 \$	79,25 \$	64,35 \$	72,35 \$

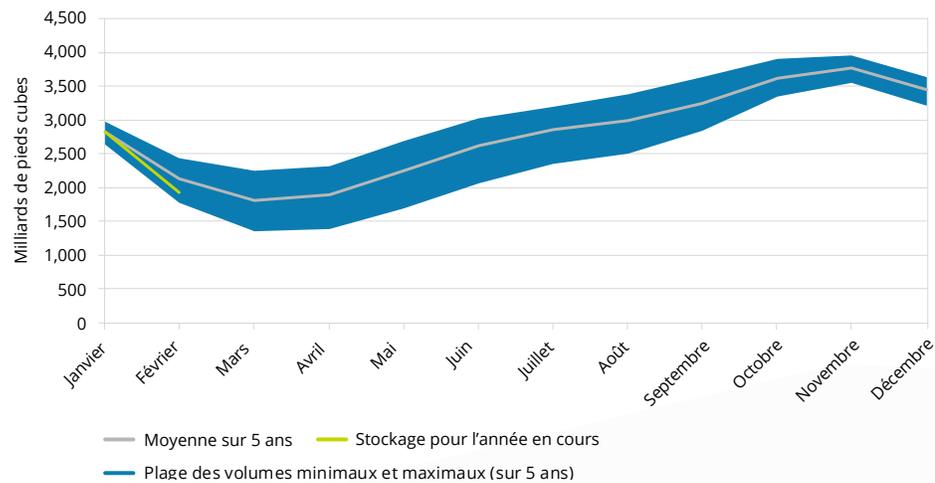
- Les points de référence internationaux en matière de qualité du pétrole brut pour le panier de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont maintenant basés sur le Brent en dollars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

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

Année	Change USD à GBP Taux	Change USD à EUR Taux	Henry Hub du NYMEX \$ US/kpi³ Courant	Waha du bassin permien \$ US/kpi³ Courant	Ignacio de San Juan \$ US/kpi³ Courant	Opal des Rocheuses \$ US/kpi³ Courant	NBP du Royaume-Uni \$ US/kpi³ Courant	TTF néerlandais \$ US/kpi³ Courant	Prix mondial du GNL en Asie (ANEA) \$ US/kpi³ Courant	Prix intérieurs du gaz en Inde \$ US/kpi³ Courant
Prévisions										
2025	1,25	1,05	3,25 \$	1,25 \$	2,95 \$	3,05 \$	13,25 \$	13,40 \$	14,25 \$	7,00 \$
2026	1,28	1,07	3,85 \$	3,05 \$	3,50 \$	3,60 \$	11,50 \$	11,65 \$	12,50 \$	6,90 \$
2027	1,28	1,07	4,15 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,95 \$	9,90 \$	10,05 \$	10,90 \$	6,95 \$
2028	1,28	1,07	4,25 \$	3,45 \$	3,95 \$	4,05 \$	10,10 \$	10,25 \$	11,15 \$	7,10 \$
2029	1,28	1,07	4,35 \$	3,50 \$	4,00 \$	4,10 \$	10,30 \$	10,45 \$	11,35 \$	7,25 \$
2030	1,28	1,07	4,40 \$	3,60 \$	4,10 \$	4,20 \$	10,50 \$	10,65 \$	11,60 \$	7,40 \$
2031	1,28	1,07	4,50 \$	3,65 \$	4,15 \$	4,30 \$	10,70 \$	10,85 \$	11,80 \$	7,55 \$
2032	1,28	1,07	4,60 \$	3,75 \$	4,25 \$	4,35 \$	10,90 \$	11,10 \$	12,05 \$	7,70 \$

Tendances mondiales

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



Source: Baker Hughes

Stockage

États-Unis

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

Plateformes de forage

États-Unis

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières est resté inchangé au cours des derniers mois.

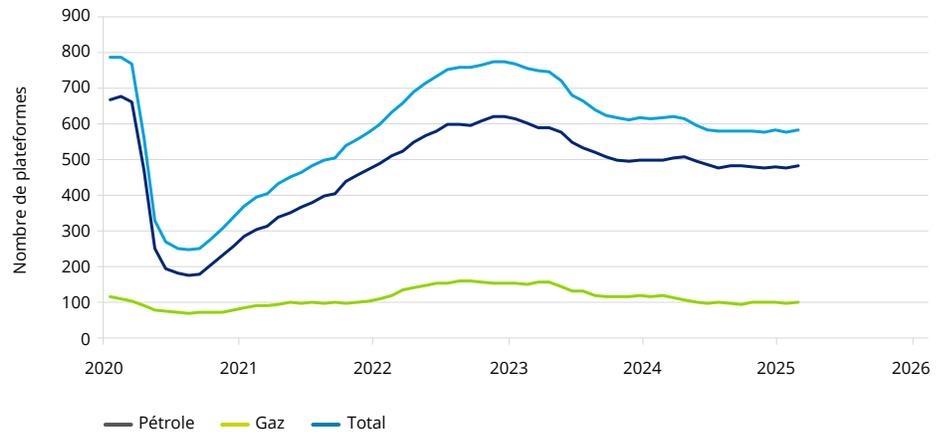
Canada

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

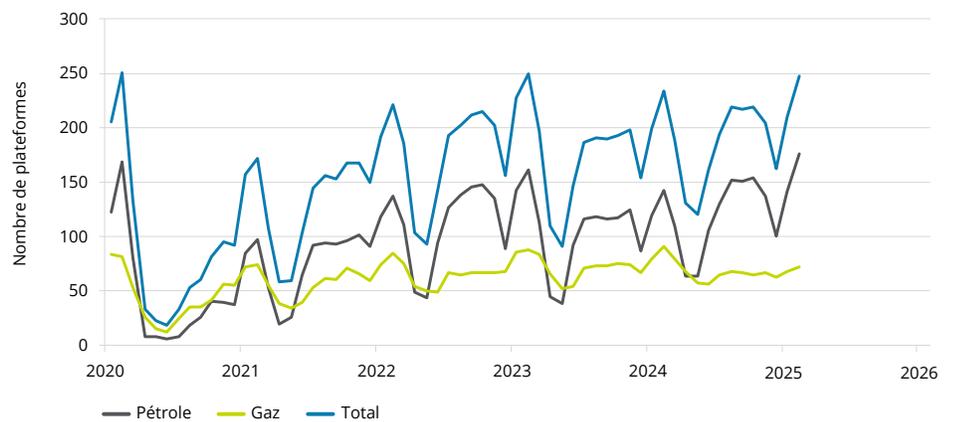
À l'international

Le nombre de plateformes de forage est demeuré relativement stable à l'échelle mondiale durant la majeure partie de 2024, à l'exception de l'Amérique latine. Une forte baisse du nombre d'installations de forage s'est produite au Mexique au cours des trois derniers mois, car Pemex a réduit ses dépenses d'investissement.

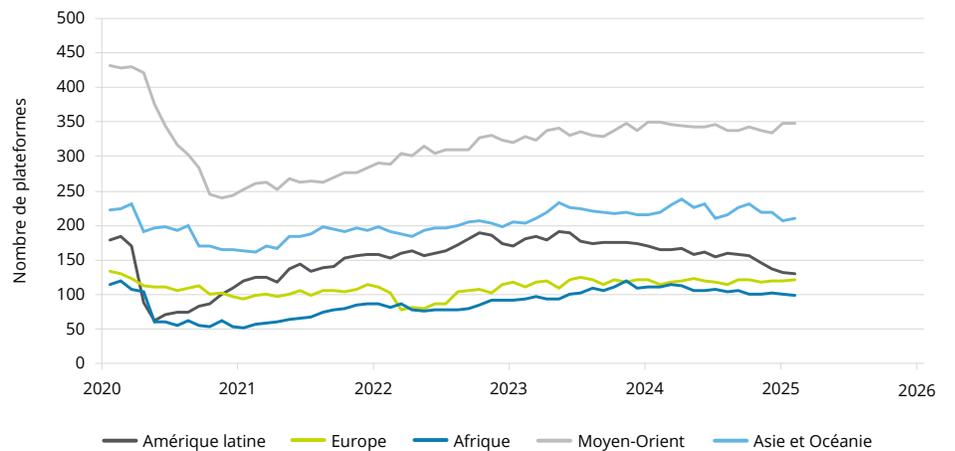
États-Unis*



Canada*



International*



*Source : Baker Hughes

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Prix du pétrole brut								
Année	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change \$ CA à \$ US	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20,5 ° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/lb Réel	\$ US/lb Courant	\$ CA/lb Réel	\$ CA/lb Courant	\$ CA/lb Courant
Historique								
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	63,19 \$	48,69 \$	73,97 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	55,38 \$	43,15 \$	67,01 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	64,35 \$	50,88 \$	78,57 \$	62,12 \$	49,51 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	80,81 \$	64,94 \$	86,02 \$	69,12 \$	49,89 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	69,31 \$	56,98 \$	83,64 \$	68,76 \$	57,43 \$
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	46,79 \$	39,23 \$	53,74 \$	45,06 \$	36,09 \$
2021	3,4 %	3,4 %	0,798	80,50 \$	67,99 \$	95,13 \$	80,35 \$	68,21 \$
2022	6,8 %	6,8 %	0,769	108,41 \$	94,79 \$	136,62 \$	119,45 \$	96,96 \$
2023	3,9 %	3,9 %	0,741	82,76 \$	77,64 \$	105,81 \$	99,26 \$	80,17 \$
2024	2,4 %	2,4 %	0,730	78,43 \$	76,55 \$	99,51 \$	97,13 \$	83,61 \$
2025								
H, 3 mois	2,2 %	2,2 %	0,697	71,53 \$	71,53 \$	93,32 \$	93,32 \$	82,83 \$
P, 9 mois	0,0 %	0,0 %	0,700	68,00 \$	68,00 \$	88,55 \$	88,55 \$	77,15 \$
Moyenne	N/A	N/A	0,699	68,88 \$	68,88 \$	89,74 \$	89,74 \$	78,57 \$
Prévisions								
2025	0,0 %	0,0 %	0,700	68,00 \$	68,00 \$	88,55 \$	88,55 \$	77,15 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,720	66,00 \$	67,30 \$	84,70 \$	86,40 \$	73,65 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	67,65 \$	82,65 \$	86,00 \$	70,75 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	69,00 \$	82,65 \$	87,70 \$	72,15 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	70,35 \$	82,65 \$	89,45 \$	73,60 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	71,75 \$	82,65 \$	91,25 \$	75,10 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	73,20 \$	82,65 \$	93,10 \$	76,60 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	74,65 \$	82,65 \$	94,95 \$	78,10 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	76,15 \$	82,65 \$	96,85 \$	79,65 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	77,70 \$	82,65 \$	98,75 \$	81,25 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	79,25 \$	82,65 \$	100,75 \$	82,90 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	80,80 \$	82,65 \$	102,75 \$	84,55 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	82,45 \$	82,65 \$	104,80 \$	86,25 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	84,10 \$	82,65 \$	106,90 \$	87,95 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	85,75 \$	82,65 \$	109,05 \$	89,70 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	87,50 \$	82,65 \$	111,25 \$	91,50 \$
2041	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	89,25 \$	82,65 \$	113,45 \$	93,35 \$
2042	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	91,00 \$	82,65 \$	115,75 \$	95,20 \$
2043	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	92,85 \$	82,65 \$	118,05 \$	97,10 \$
2044	2,0 %	2,0 %	0,750	65,00 \$	94,70 \$	82,65 \$	120,40 \$	99,05 \$
2044+	2,0 %	2,0 %	0,750	0,0 %	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 présentés en dollars canadiens, sauf ceux du WTI et du gaz NYMEX, qui sont présentés en dollars américains.
- Les prix aux points de livraison à Edmonton sont fondés sur les prix historiques du pétrole léger (Edmonton Par) affichés par le gouvernement de l'Alberta et les contrats à terme sur le différentiel de prix de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions relatives aux prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton; par conséquent, un coût de transport additionnel doit être inclus dans le prix de vente à la sortie de l'usine.
- 1 Mpi3 équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels inscrits en 2025, sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent un coût de service moyen vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un indice de référence mixte à un indice de référence 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

Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton					Prix du gaz naturel						Soufre
Année	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et condensat	Prix moyen de référence en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en Alberta
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant	\$ CA/lf Courant
Historique											
2015	7.49 \$	5.35 \$	33.70 \$	55.15 \$	2.56 \$	3.49 \$	2.69 \$	1.81 \$	3.41 \$	2.63 \$	107.45 \$
2016	6.04 \$	8.71 \$	31.45 \$	52.43 \$	1.93 \$	2.77 \$	2.16 \$	1.75 \$	3.23 \$	2.52 \$	45.40 \$
2017	6.11 \$	27.92 \$	40.98 \$	63.65 \$	2.13 \$	2.77 \$	2.19 \$	1.56 \$	3.78 \$	2.99 \$	41.85 \$
2018	6.90 \$	29.76 \$	46.17 \$	75.74 \$	1.36 \$	1.92 \$	1.54 \$	1.26 \$	3.94 \$	3.17 \$	89.25 \$
2019	5.00 \$	15.82 \$	21.40 \$	67.57 \$	1.48 \$	2.20 \$	1.81 \$	1.02 \$	3.12 \$	2.57 \$	37.54 \$
2020	6.20 \$	16.11 \$	20.93 \$	47.14 \$	2.00 \$	2.69 \$	2.25 \$	2.20 \$	2.43 \$	2.04 \$	2.60 \$
2021	10.08 \$	45.46 \$	40.28 \$	82.91 \$	3.27 \$	4.31 \$	3.64 \$	3.34 \$	4.63 \$	3.91 \$	69.73 \$
2022	15.05 \$	51.37 \$	64.88 \$	118.21 \$	5.05 \$	6.13 \$	5.36 \$	4.56 \$	7.34 \$	6.42 \$	120.05 \$
2023	7.33 \$	31.35 \$	48.62 \$	99.82 \$	2.59 \$	2.87 \$	2.69 \$	2.23 \$	2.70 \$	2.54 \$	14.91 \$
2024	3.84 \$	32.49 \$	43.44 \$	96.79 \$	1.24 \$	1.39 \$	1.36 \$	1.09 \$	2.25 \$	2.19 \$	3.75 \$
2025											
H, 3 mois	6.31 \$	47.34 \$	42.16 \$	98.44 \$	1.97 \$	2.14 \$	2.14 \$	1.42 \$	4.20 \$	4.20 \$	5.00 \$
P, 9 mois	6.45 \$	44.30 \$	39.85 \$	93.00 \$	2.15 \$	2.30 \$	2.30 \$	1.80 \$	3.25 \$	3.25 \$	25.00 \$
Moyenne	6.41 \$	45.06 \$	40.43 \$	94.36 \$	2.10 \$	2.26 \$	2.26 \$	1.70 \$	3.49 \$	3.49 \$	20.00 \$
Prévisions											
2025	6.45 \$	44.30 \$	39.85 \$	93.00 \$	2.15 \$	2.30 \$	2.30 \$	1.80 \$	3.25 \$	3.25 \$	25.00 \$
2026	9.30 \$	43.20 \$	38.85 \$	90.75 \$	3.15 \$	3.25 \$	3.30 \$	3.00 \$	3.75 \$	3.85 \$	51.00 \$
2027	10.20 \$	43.00 \$	38.70 \$	86.00 \$	3.50 \$	3.50 \$	3.65 \$	3.35 \$	4.00 \$	4.15 \$	52.00 \$
2028	10.40 \$	43.90 \$	39.50 \$	87.70 \$	3.55 \$	3.50 \$	3.70 \$	3.40 \$	4.00 \$	4.25 \$	53.05 \$
2029	10.60 \$	44.75 \$	40.25 \$	89.45 \$	3.65 \$	3.50 \$	3.80 \$	3.45 \$	4.00 \$	4.35 \$	54.10 \$
2030	10.80 \$	45.65 \$	41.05 \$	91.25 \$	3.70 \$	3.50 \$	3.85 \$	3.55 \$	4.00 \$	4.40 \$	55.20 \$
2031	11.05 \$	46.55 \$	41.90 \$	93.10 \$	3.75 \$	3.50 \$	3.95 \$	3.60 \$	4.00 \$	4.50 \$	56.30 \$
2032	11.25 \$	47.50 \$	42.75 \$	94.95 \$	3.85 \$	3.50 \$	4.00 \$	3.70 \$	4.00 \$	4.60 \$	57.45 \$
2033	11.50 \$	48.45 \$	43.60 \$	96.85 \$	3.95 \$	3.50 \$	4.10 \$	3.75 \$	4.00 \$	4.70 \$	58.60 \$
2034	11.70 \$	49.40 \$	44.45 \$	98.75 \$	4.00 \$	3.50 \$	4.20 \$	3.80 \$	4.00 \$	4.80 \$	59.75 \$
2035	11.95 \$	50.40 \$	45.35 \$	100.75 \$	4.10 \$	3.50 \$	4.25 \$	3.90 \$	4.00 \$	4.90 \$	60.95 \$
2036	12.20 \$	51.40 \$	46.25 \$	102.75 \$	4.15 \$	3.50 \$	4.35 \$	4.00 \$	4.00 \$	4.95 \$	62.15 \$
2037	12.45 \$	52.45 \$	47.20 \$	104.80 \$	4.25 \$	3.50 \$	4.45 \$	4.05 \$	4.00 \$	5.05 \$	63.40 \$
2038	12.70 \$	53.50 \$	48.10 \$	106.90 \$	4.35 \$	3.50 \$	4.55 \$	4.15 \$	4.00 \$	5.15 \$	64.70 \$
2039	12.95 \$	54.55 \$	49.10 \$	109.05 \$	4.40 \$	3.50 \$	4.60 \$	4.20 \$	4.00 \$	5.30 \$	65.95 \$
2040	13.20 \$	55.65 \$	50.05 \$	111.25 \$	4.50 \$	3.50 \$	4.70 \$	4.30 \$	4.00 \$	5.40 \$	67.30 \$
2041	13.45 \$	56.75 \$	51.05 \$	113.45 \$	4.60 \$	3.50 \$	4.80 \$	4.40 \$	4.00 \$	5.50 \$	68.65 \$
2042	13.70 \$	57.90 \$	52.10 \$	115.75 \$	4.70 \$	3.50 \$	4.90 \$	4.50 \$	4.00 \$	5.60 \$	70.00 \$
2043	14.00 \$	59.05 \$	53.15 \$	118.05 \$	4.80 \$	3.50 \$	5.00 \$	4.55 \$	4.00 \$	5.70 \$	71.40 \$
2044	14.30 \$	60.25 \$	54.20 \$	120.40 \$	4.90 \$	3.50 \$	5.10 \$	4.65 \$	4.00 \$	5.85 \$	72.85 \$
2044+	2.0 %	2.0 %	2.0 %	2.0 %	2.0 %	0.0 %	2.0 %	2.0 %	0.0 %	2.0 %	2.0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC, Flint Hills Resources et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont présentés en dollars canadiens, sauf ceux du WTI et du gaz NYMEX, qui sont présentés en dollars américains.
- Les prix aux points de livraison à Edmonton sont fondés sur les prix historiques du pétrole léger (Edmonton Par) affichés par le gouvernement de l'Alberta et les contrats à terme sur le différentiel de prix de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions relatives aux prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton; par conséquent, un coût de transport additionnel doit être inclus dans le prix de vente à la sortie de l'usine.
- 1 Mpi³ équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels inscrits en 2025, sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent un coût de service moyen vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un indice de référence mixte à un indice de référence 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 ³ Courant	
Historique					
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 \$		4,55 \$	
2022	117,99 \$	113,47 \$	128,10 \$	7,92 \$	
2023	98,03 \$	93,82 \$	106,17 \$	3,19 \$	
2024	95,68 \$	93,79 \$	103,01 \$	2,66 \$	
2025					
H, 3 mois	93,27 \$	92,00 \$	97,88 \$	5,72 \$	
P, 9 mois	88,05 \$	86,55 \$	93,15 \$	4,35 \$	
Moyenne	89,36 \$	87,91 \$	94,33 \$	4,69 \$	
Prévisions					
2025	88,05 \$	86,55 \$	93,15 \$	4,35 \$	
2026	85,35 \$	82,30 \$	91,00 \$	5,10 \$	
2027	84,95 \$	81,85 \$	88,45 \$	5,35 \$	
2028	86,65 \$	83,45 \$	90,20 \$	5,45 \$	
2029	88,40 \$	85,15 \$	92,00 \$	5,55 \$	
2030	90,15 \$	86,85 \$	93,85 \$	5,70 \$	
2031	91,95 \$	88,55 \$	95,70 \$	5,80 \$	
2032	93,80 \$	90,35 \$	97,65 \$	5,90 \$	
2033	95,65 \$	92,15 \$	99,60 \$	6,05 \$	
2034	97,60 \$	94,00 \$	101,60 \$	6,15 \$	
2035	99,55 \$	95,85 \$	103,60 \$	6,30 \$	
2036	101,50 \$	97,80 \$	105,70 \$	6,40 \$	
2037	103,55 \$	99,75 \$	107,80 \$	6,55 \$	
2038	105,60 \$	101,75 \$	109,95 \$	6,65 \$	
2039	107,75 \$	103,80 \$	112,15 \$	6,80 \$	
2040	109,90 \$	105,85 \$	114,40 \$	6,95 \$	
2041	112,10 \$	107,95 \$	116,70 \$	7,05 \$	
2042	114,35 \$	110,15 \$	119,00 \$	7,20 \$	
2043	116,60 \$	112,35 \$	121,40 \$	7,35 \$	
2044	118,95 \$	114,60 \$	123,85 \$	7,50 \$	
2044+	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 présentés en dollars canadiens, sauf ceux du WTI et du gaz NYMEX, qui sont présentés en dollars américains.
- Les prix aux points de livraison à Edmonton sont fondés sur les prix historiques du pétrole léger (Edmonton Par) affichés par le gouvernement de l'Alberta et les contrats à terme sur le différentiel de prix de Net Energy (40° API < 0,5 % de soufre).
- Les prévisions relatives aux prix des liquides de gaz naturel sont faites pour Edmonton; par conséquent, un coût de transport additionnel doit être inclus dans le prix de vente à la sortie de l'usine.
- 1 Mpi³ équivaut à 1 million de BTU.
- Prix réels inscrits en 2025, sans tenir compte d'une augmentation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, à l'exception de ceux de l'AECO, comprennent un coût de service moyen vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un indice de référence mixte à un indice de référence 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
Prévisions															
2025	68,00 \$	63,00 \$	66,50 \$	69,00 \$	66,00 \$	63,00 \$	71,00 \$	70,00 \$	59,00 \$	72,00 \$	69,50 \$	70,25 \$	59,00 \$	58,00 \$	74,00 \$
2026	67,30 \$	62,20 \$	65,80 \$	68,35 \$	65,30 \$	62,20 \$	70,40 \$	69,35 \$	55,10 \$	71,40 \$	68,85 \$	69,60 \$	58,15 \$	60,20 \$	73,45 \$
2027	67,65 \$	62,40 \$	66,05 \$	68,65 \$	65,55 \$	62,40 \$	70,75 \$	69,70 \$	55,15 \$	71,80 \$	69,20 \$	69,95 \$	58,25 \$	65,55 \$	73,85 \$
2028	69,00 \$	63,65 \$	67,40 \$	70,05 \$	66,85 \$	63,65 \$	72,15 \$	71,10 \$	56,25 \$	73,20 \$	70,55 \$	71,35 \$	59,45 \$	66,85 \$	75,35 \$
2029	70,35 \$	64,95 \$	68,75 \$	71,45 \$	68,20 \$	64,95 \$	73,60 \$	72,50 \$	57,35 \$	74,70 \$	72,00 \$	72,80 \$	60,60 \$	68,20 \$	76,85 \$
2030	71,75 \$	66,25 \$	70,10 \$	72,85 \$	69,55 \$	66,25 \$	75,10 \$	73,95 \$	58,50 \$	76,20 \$	73,40 \$	74,25 \$	61,85 \$	69,55 \$	78,40 \$
2031	73,20 \$	67,55 \$	71,50 \$	74,35 \$	70,95 \$	67,55 \$	76,60 \$	75,45 \$	59,70 \$	77,70 \$	74,90 \$	75,75 \$	63,05 \$	70,95 \$	79,95 \$
2032	74,65 \$	68,90 \$	72,95 \$	75,80 \$	72,35 \$	68,90 \$	78,10 \$	76,95 \$	60,90 \$	79,25 \$	76,40 \$	77,25 \$	64,35 \$	72,35 \$	81,55 \$
2033	76,15 \$	70,30 \$	74,40 \$	77,35 \$	73,80 \$	70,30 \$	79,65 \$	78,50 \$	62,10 \$	80,85 \$	77,90 \$	78,80 \$	65,60 \$	73,80 \$	83,20 \$
2034	77,70 \$	71,70 \$	75,90 \$	78,90 \$	75,30 \$	71,70 \$	81,25 \$	80,05 \$	63,35 \$	82,45 \$	79,45 \$	80,35 \$	66,95 \$	75,30 \$	84,85 \$
2035	79,25 \$	73,15 \$	77,40 \$	80,45 \$	76,80 \$	73,15 \$	82,90 \$	81,65 \$	64,60 \$	84,10 \$	81,05 \$	82,00 \$	68,25 \$	76,80 \$	86,55 \$
2036	80,80 \$	74,60 \$	78,95 \$	82,05 \$	78,35 \$	74,60 \$	84,55 \$	83,30 \$	65,90 \$	85,80 \$	82,70 \$	83,60 \$	69,65 \$	78,35 \$	88,30 \$
2037	82,45 \$	76,10 \$	80,55 \$	83,70 \$	79,90 \$	76,10 \$	86,25 \$	84,95 \$	67,20 \$	87,50 \$	84,35 \$	85,30 \$	71,00 \$	79,90 \$	90,05 \$
2038	84,10 \$	77,60 \$	82,15 \$	85,40 \$	81,50 \$	77,60 \$	87,95 \$	86,65 \$	68,55 \$	89,25 \$	86,00 \$	87,00 \$	72,45 \$	81,50 \$	91,85 \$
2039	85,75 \$	79,15 \$	83,80 \$	87,10 \$	83,15 \$	79,15 \$	89,70 \$	88,40 \$	69,95 \$	91,05 \$	87,75 \$	88,75 \$	73,90 \$	83,15 \$	93,70 \$
2040	87,50 \$	80,75 \$	85,45 \$	88,85 \$	84,80 \$	80,75 \$	91,50 \$	90,15 \$	71,35 \$	92,85 \$	89,50 \$	90,50 \$	75,35 \$	84,80 \$	95,55 \$
2041	89,25 \$	82,35 \$	87,15 \$	90,60 \$	86,50 \$	82,35 \$	93,35 \$	92,00 \$	72,75 \$	94,70 \$	91,30 \$	92,30 \$	76,90 \$	86,50 \$	97,45 \$
2042	91,00 \$	84,00 \$	88,90 \$	92,40 \$	88,20 \$	84,00 \$	95,20 \$	93,80 \$	74,20 \$	96,60 \$	93,10 \$	94,15 \$	78,40 \$	88,20 \$	99,40 \$
2043	92,85 \$	85,70 \$	90,70 \$	94,25 \$	90,00 \$	85,70 \$	97,10 \$	95,70 \$	75,70 \$	98,55 \$	95,00 \$	96,05 \$	80,00 \$	90,00 \$	101,40 \$
2044	94,70 \$	87,40 \$	92,50 \$	96,15 \$	91,80 \$	87,40 \$	99,05 \$	97,60 \$	77,20 \$	100,50 \$	96,90 \$	97,95 \$	81,60 \$	91,80 \$	103,45 \$
2044+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Sources des données : 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

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

Tableaux des prix internationaux

Prix du gaz naturel										
Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	TTF néerlandais	Prix mondial du GNL en Asie (ANEA)	Prix intérieur du gaz en Inde
	Taux de change	Taux de change	\$ US/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Courant						
Prévisions										
2025	1.250	1.050	3,25 \$	1,25 \$	2,95 \$	3,05 \$	13,25 \$	13,40 \$	14,25 \$	7,00 \$
2026	1.280	1.070	3,85 \$	3,05 \$	3,50 \$	3,60 \$	11,50 \$	11,65 \$	12,50 \$	6,90 \$
2027	1.280	1.070	4,15 \$	3,40 \$	3,85 \$	3,95 \$	9,90 \$	10,05 \$	10,90 \$	6,95 \$
2028	1.280	1.070	4,25 \$	3,45 \$	3,95 \$	4,05 \$	10,10 \$	10,25 \$	11,15 \$	7,10 \$
2029	1.280	1.070	4,35 \$	3,50 \$	4,00 \$	4,10 \$	10,30 \$	10,45 \$	11,35 \$	7,25 \$
2030	1.280	1.070	4,40 \$	3,60 \$	4,10 \$	4,20 \$	10,50 \$	10,65 \$	11,60 \$	7,40 \$
2031	1.280	1.070	4,50 \$	3,65 \$	4,15 \$	4,30 \$	10,70 \$	10,85 \$	11,80 \$	7,55 \$
2032	1.280	1.070	4,60 \$	3,75 \$	4,25 \$	4,35 \$	10,90 \$	11,10 \$	12,05 \$	7,70 \$
2033	1.280	1.070	4,70 \$	3,80 \$	4,35 \$	4,45 \$	11,15 \$	11,30 \$	12,30 \$	7,85 \$
2034	1.280	1.070	4,80 \$	3,90 \$	4,40 \$	4,55 \$	11,35 \$	11,55 \$	12,55 \$	8,00 \$
2035	1.280	1.070	4,90 \$	3,95 \$	4,50 \$	4,65 \$	11,60 \$	11,75 \$	12,80 \$	8,15 \$
2036	1.280	1.070	4,95 \$	4,05 \$	4,60 \$	4,70 \$	11,80 \$	12,00 \$	13,05 \$	8,30 \$
2037	1.280	1.070	5,05 \$	4,10 \$	4,70 \$	4,80 \$	12,05 \$	12,25 \$	13,30 \$	8,50 \$
2038	1.280	1.070	5,15 \$	4,20 \$	4,80 \$	4,90 \$	12,30 \$	12,50 \$	13,60 \$	8,65 \$
2039	1.280	1.070	5,30 \$	4,30 \$	4,90 \$	5,00 \$	12,55 \$	12,75 \$	13,85 \$	8,80 \$
2040	1.280	1.070	5,40 \$	4,35 \$	5,00 \$	5,10 \$	12,80 \$	13,00 \$	14,15 \$	9,00 \$
2041	1.280	1.070	5,50 \$	4,45 \$	5,10 \$	5,20 \$	13,05 \$	13,25 \$	14,40 \$	9,20 \$
2042	1.280	1.070	5,60 \$	4,55 \$	5,20 \$	5,30 \$	13,30 \$	13,50 \$	14,70 \$	9,35 \$
2043	1.280	1.070	5,70 \$	4,65 \$	5,30 \$	5,45 \$	13,55 \$	13,80 \$	15,00 \$	9,55 \$
2044	1.280	1.070	5,85 \$	4,75 \$	5,40 \$	5,55 \$	13,85 \$	14,05 \$	15,30 \$	9,75 \$
2044+	1.280	1.070	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Sources des données : 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

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

Philosophie d'établissement des prix

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

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

Accent sur le client

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

Notre démarche

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

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

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

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

Glossaire

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

Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

lemitchell@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@deloitte.ca

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



www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Avis de non-responsabilité

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

À propos de Deloitte Canada

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. Étant le plus grand cabinet de services professionnels détenu et exploité à 100 % par des Canadiens dans notre pays, nous sommes fiers de travailler aux côtés de nos clients pour avoir une influence positive sur tous les Canadiens.

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 500MD et à des milliers de sociétés fermées. Nous réunissons des compétences, des perspectives et des services de classe mondiale pour aborder les enjeux d'affaires les plus complexes de nos clients.

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

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