

Conséquences de la chute du prix du pétrole sur l'économie canadienne – le point de vue de Terre-Neuve-et-Labrador

Présentation au Comité permanent des finances de la Chambre des communes

Wade Locke, Département
d'économie, Université Memorial

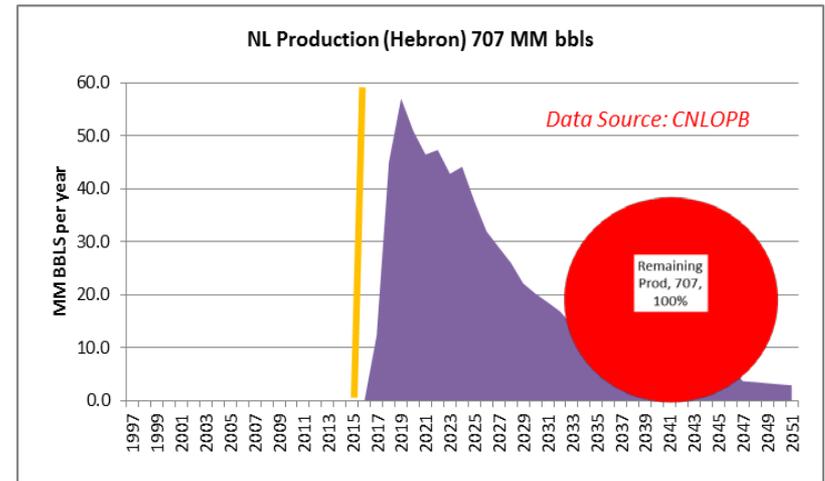
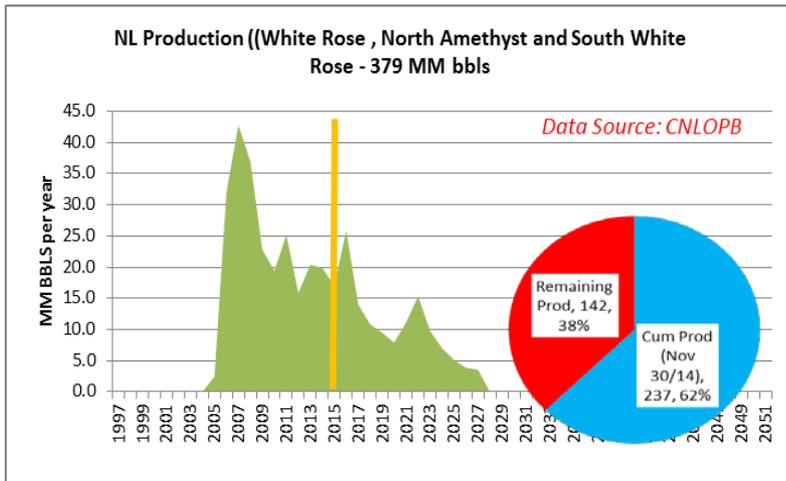
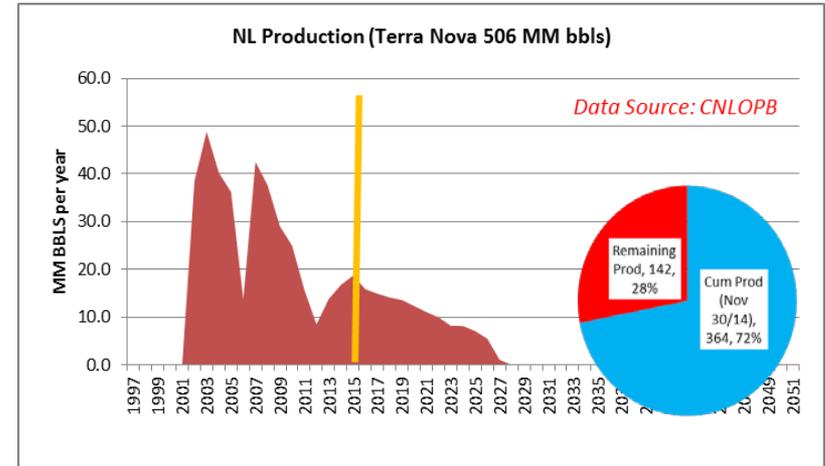
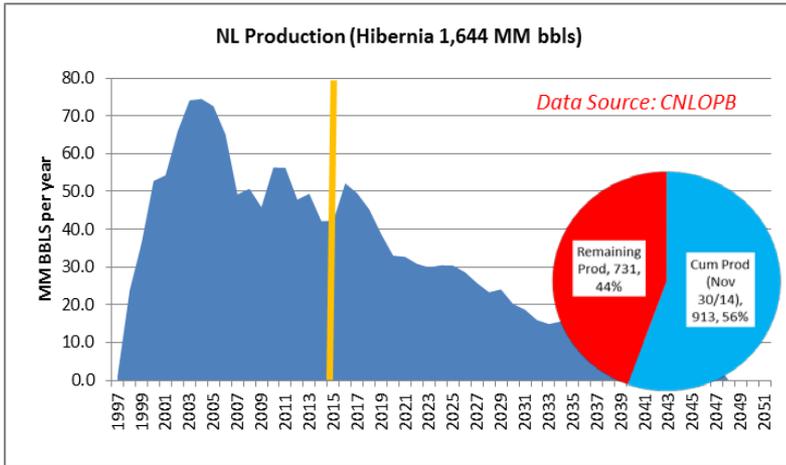
Le 11 mars 2015
Ottawa

Statistiques intéressantes – zone extracôtière de Terre-Neuve-et-Labrador

	Jusqu'en novembre 2014	
	Total pour la période	Moyenne par mois
Production (millions de bpj)	1 516	7,4
Prix du Brent (\$ US/bpj)		60,53 \$
\$ CA/US		1,2045
\$ US/CA		0,8061
Valeur de la production (M\$ CA)	110 139 \$	534,7 \$
Valeur de la production (M\$ US)	98 676 \$	479,0 \$
Redevances cumulatives jusqu'en 2014-2015 ou en 2012-2013	18 395 \$	
Investissement (M\$ CA) (jusqu'en décembre 2012)	33 923 \$	
Exploration (jusqu'en décembre 2012)	6 369 \$	
Étapes préalables au développement (jusqu'en décembre 2012)	1 197 \$	
Exploitation (jusqu'en décembre 2012)	12 390 \$	
Production (jusqu'en décembre 2012)	13 967 \$	

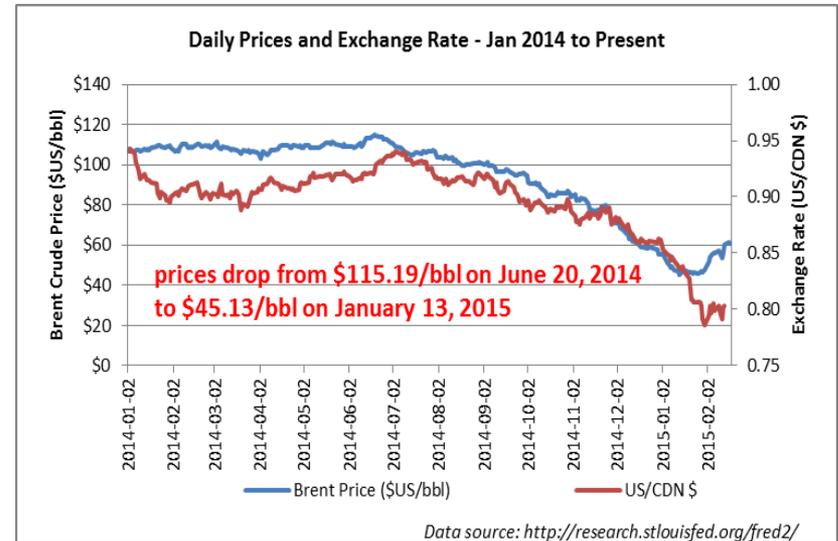
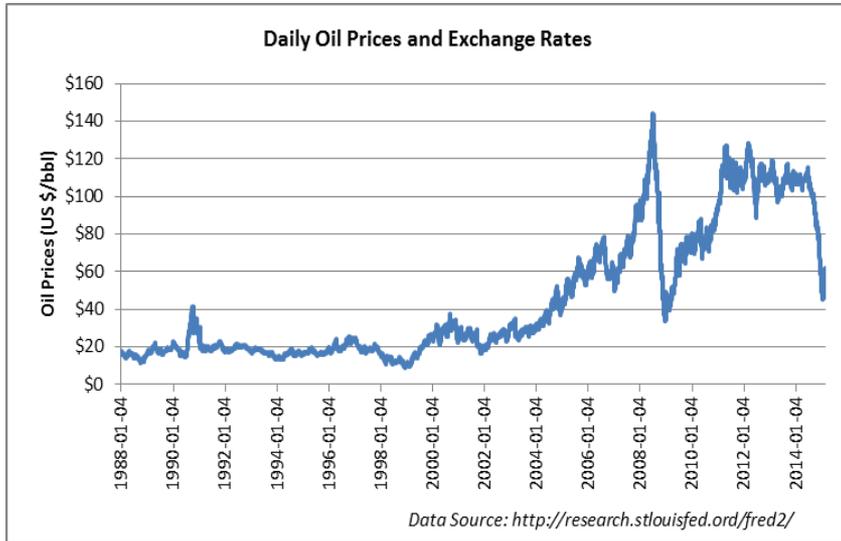
- 1,5 milliard de barils de pétrole produits (source : OCTLME)
- 18,4 milliards de dollars de redevances provinciales jusqu'en 2014-2015 (comptes publics et budgets provinciaux)
- 33,9 milliards de dollars investis dans la zone extracôtière (source : OCTLME)
- 110 milliards de dollars de production (calcul de l'auteur)
- 4-5 % de la population active travaillant en Alberta (11 000 personnes)

Projets existants et approuvés



1,5 milliard de barils produits et 1,7 milliard de barils à produire à partir des projets existants

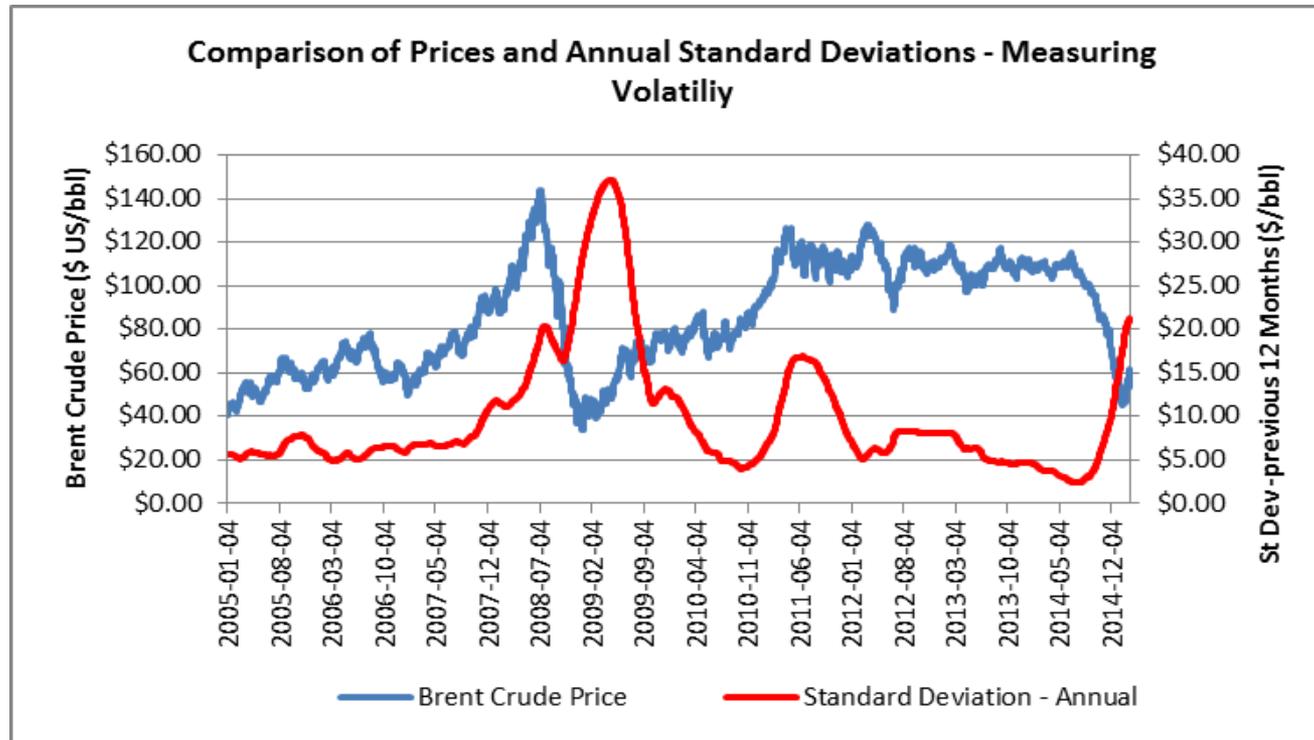
Prix quotidiens – niveaux



En février, les prix variaient légèrement.

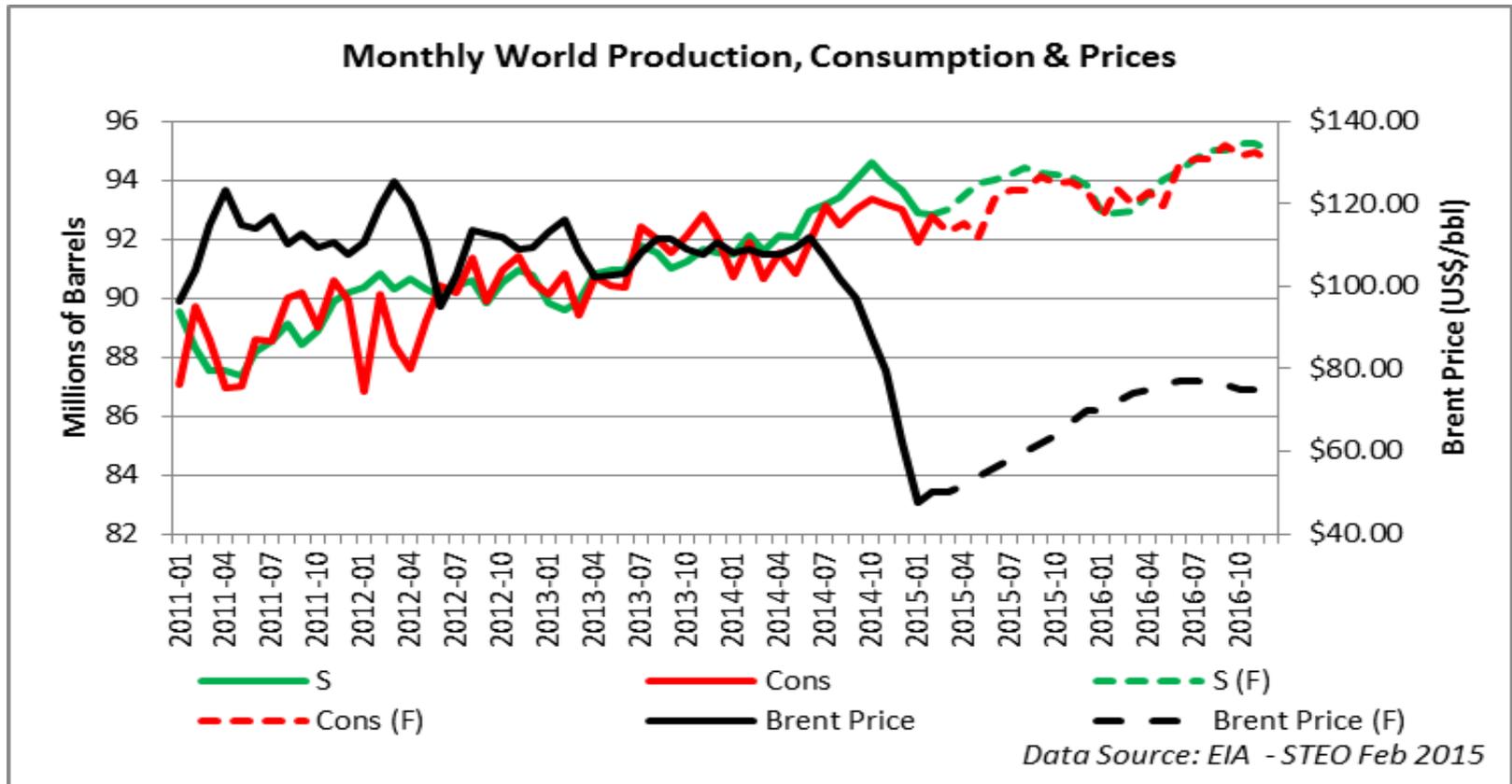
Le 20 février 2015, le prix du pétrole brut Brent était d'environ 60 \$ US/baril.

Prix quotidiens – niveaux et volatilité



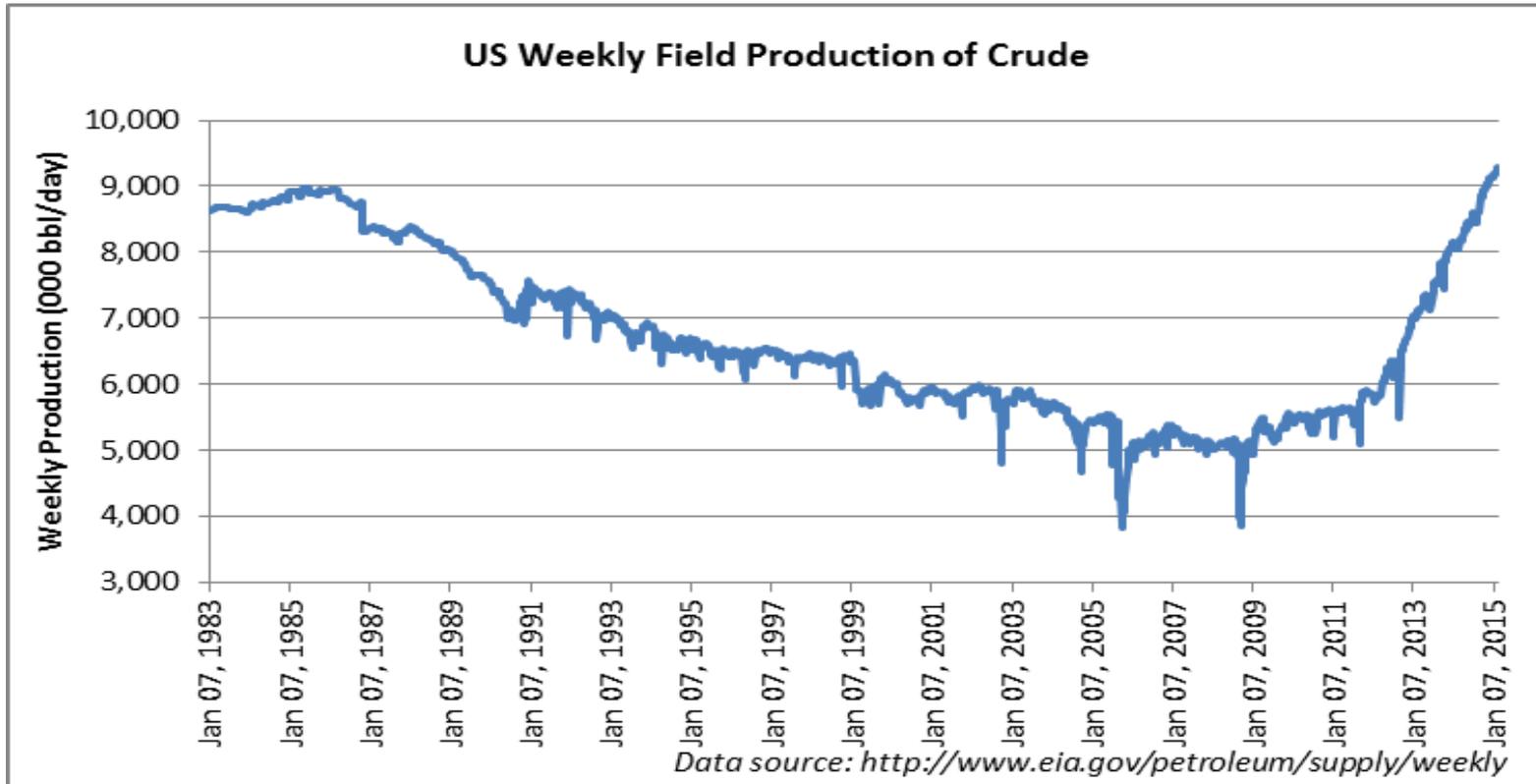
Indépendamment de la façon dont elle se mesure, au cours de la période récente, la volatilité a augmenté, et, par conséquent, les risques associés au prix pétrolier en ont fait autant parce que le prix est moins prévisible.

Prédiction des prix de l'EIA



D'après les estimations, les prix devraient atteindre 76 \$/baril d'ici la fin de 2016 selon le Short-Term Energy Outlook de l'EIA (février 2015).

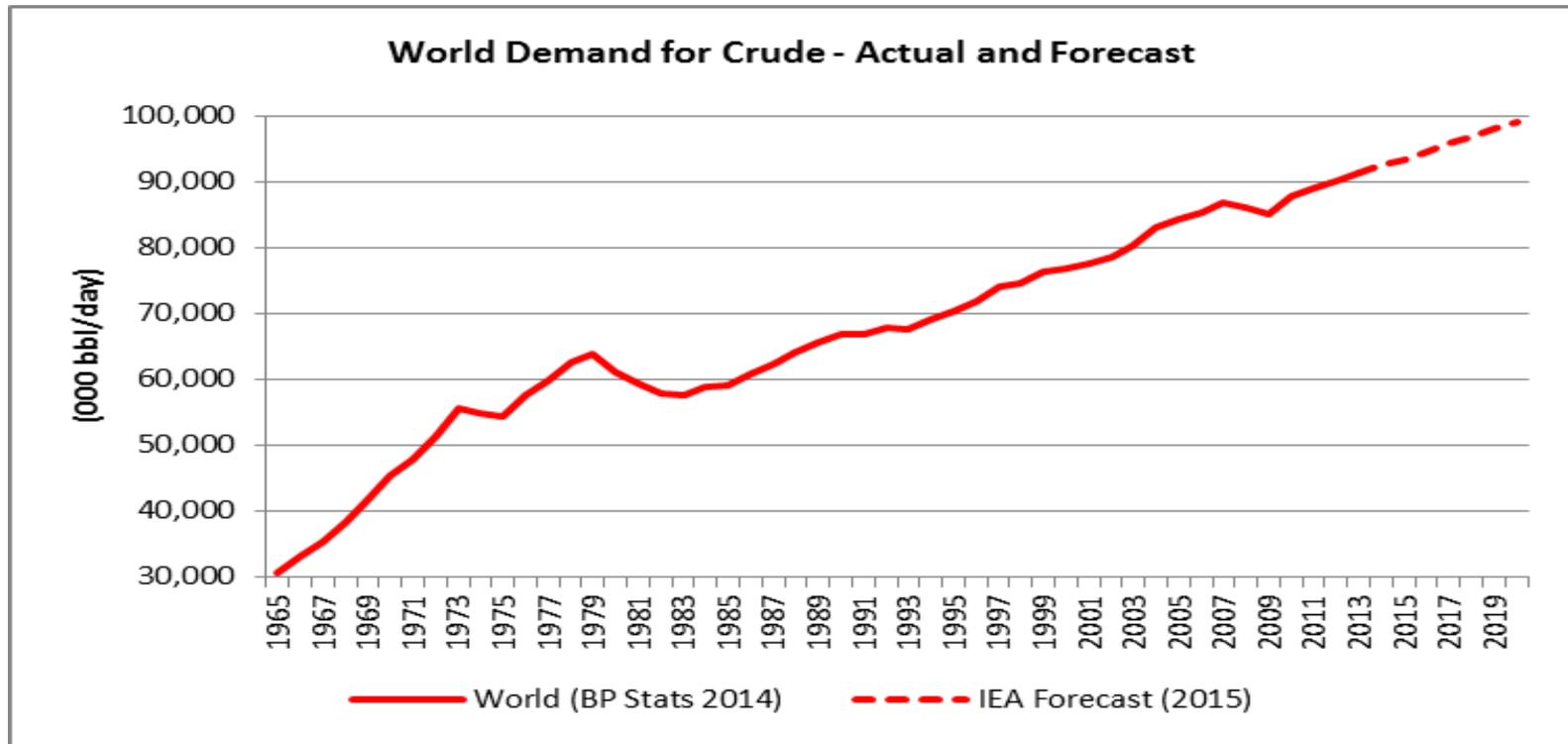
Stocks et production hebdomadaires de pétrole brut aux États-Unis



Les stocks et la production hebdomadaires ont atteint un niveau historique, ce qui fait baisser les prix.

On craint qu'il faille peut-être abaisser les prix pour liquider les stocks.

Demande mondiale de brut



La demande mondiale devrait atteindre 100 millions de barils par jour en 2020.

La croissance de la demande de la Chine a eu une grande influence sur la demande et les prix des dernières années, et elle commence maintenant à ralentir.

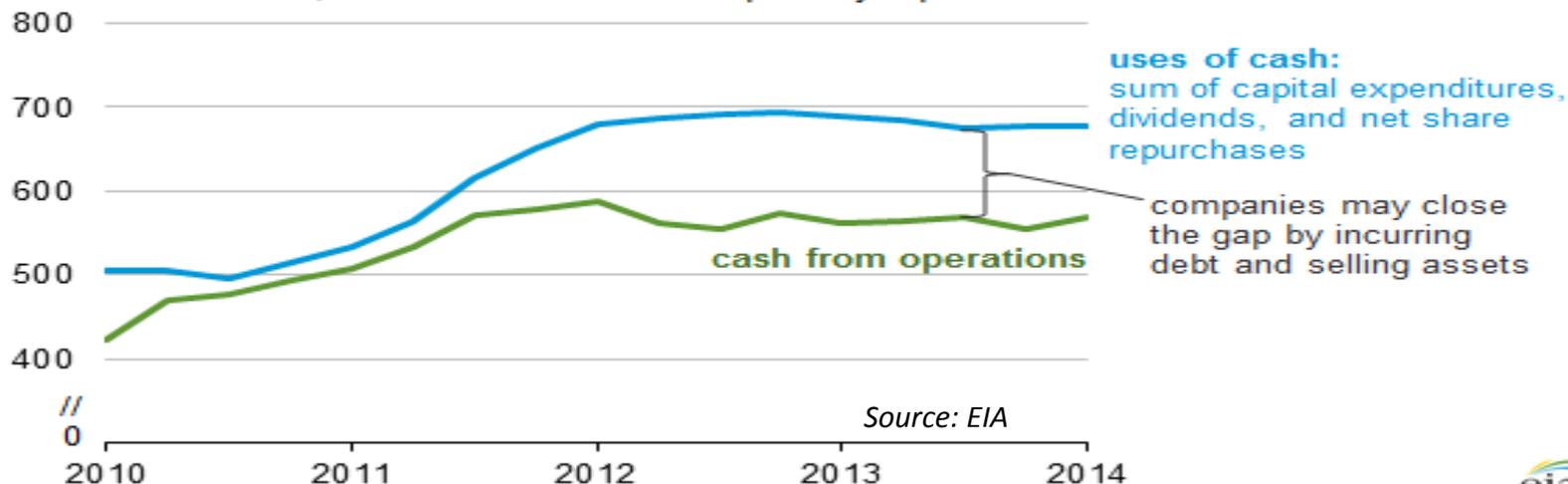
La croissance de la Chine devrait être bientôt inférieure à 7 %. C'est la croissance la plus faible en plus de deux décennies.

Comment atteint-on l'efficacité?

- Forage horizontal – accroître la longueur des puits latéraux horizontaux (à Bakken, environ 10 000 pi avec 30 stades de fracturation)
- Forage sur socle multipuits
- Tours de forage pédestres
- Utilisation des sites adjacents
- Forage dans des « sites idéaux », ce qui, selon l'EIA, peut être 10 fois plus productif que le forage dans d'autres parties des gisements.
- **L'EIA a noté que « l'on est apparemment parvenu à des améliorations faciles du forage de puits de pétrole à faible perméabilité et à un achèvement efficace (p. ex., puits latéraux plus longs, forage sur socle); par conséquent, la technologie qui existe est susceptible d'être améliorée à un rythme plus mesuré ».**
- **L'EIA a noté que, « à mesure que les portions à productivité élevée des formations de pétrole à faible perméabilité (c.-à-d. les sites idéaux) seront épuisées, les activités de forage devront se concentrer sur les portions moins productives des formations à faible perméabilité, et il faudra donc achever davantage de puits pour maintenir la production de pétrole.**

La dette énergétique augmente

Major energy companies' cash from operations and uses of cash
billion 2014 dollars, annualized values from quarterly reports



Pour l'exercice se terminant le 31 mars 2014, l'EIA a signalé, le 29 juillet 2014, que les recettes provenant de l'exploitation de 127 grandes pétrolières et entreprises de gaz naturel totalisaient 568 milliards de dollars, mais que leur encaisse s'élevait à 677 milliards, soit une différence de près de 110 milliards. Ce manque à gagner a été comblé au moyen d'une augmentation nette de leur dette de 106 milliards, et de 73 milliards provenant de la cession de biens, ce qui a augmenté le solde de caisse global.

L'écart entre les recettes provenant de l'exploitation et l'encaisse s'est agrandi depuis quelques années : ce nombre est en effet passé de 18 milliards en 2010 à 120 milliards au cours des trois dernières années.

Conclusion (1)

- La chute des prix est attribuable à la production de gaz de schiste.
- L'ajustement est retardé par la délivrance de permis, les sites idéaux, la couverture et les gains d'efficacité.
- Les prix vont remonter à mesure que la demande reprendra, et cela s'est déjà amorcé (Chine, Europe et Japon).
- À mesure que la demande reprendra, on devra avoir recours à des coûts marginaux plus élevés des sources de production.
 - Le coût du cycle complet d'exploitation des sables bitumineux sera de l'ordre de 100 \$ US/baril, et il en sera de même des autres sources marginales.
- Le ralentissement en Alberta aura un impact considérable, voire dramatique, sur Terre-Neuve à la suite de la baisse de la demande de main-d'œuvre.
- Il se peut qu'on attende deux ans avant que les prix remontent, mais nous devrions commencer à noter des changements vers le milieu de 2015.