

Matières premières : à quoi s'attendre à l'horizon 2025 ? Quels impacts sur le TRM ?

Webinar FNTR



15 octobre 2024

Jérémy Robiolle, Directeur du développement

Le groupe XERFI

XERFI est la référence incontournable des **études sectorielles** pour éclairer la compréhension du monde économique réel, et stimuler les prises de décision par une excellente connaissance des entreprises, de leur environnement, de leur concurrence, de leurs performances.



Xerfi Intelligence

Catalogue exceptionnel de plus de **1000 titres** articulés autour de 5 grandes collections. Des mises à jour mois après mois, accumulant un effet d'expérience sans égal.



Xerfi Spécific

Département des études et **prestations sur-mesure** du Groupe.

NEW : IDM Families, l'institut d'études de référence en France sur la cible bébés, enfants et familles rejoint le Groupe.



Xerfi Canal

Revue audiovisuelle de l'économie, de la stratégie et du management qui décrypte l'évolution du monde pour les entreprises.

SOMMAIRE

Partie 1. Monde : ralentissement étendu à l'ensemble des économies

Partie 2. Énergie : où en est-on ?

Partie 3. TRM : quels impacts sur les coûts ?

Questions-réponses

Partie 1.

MONDE :

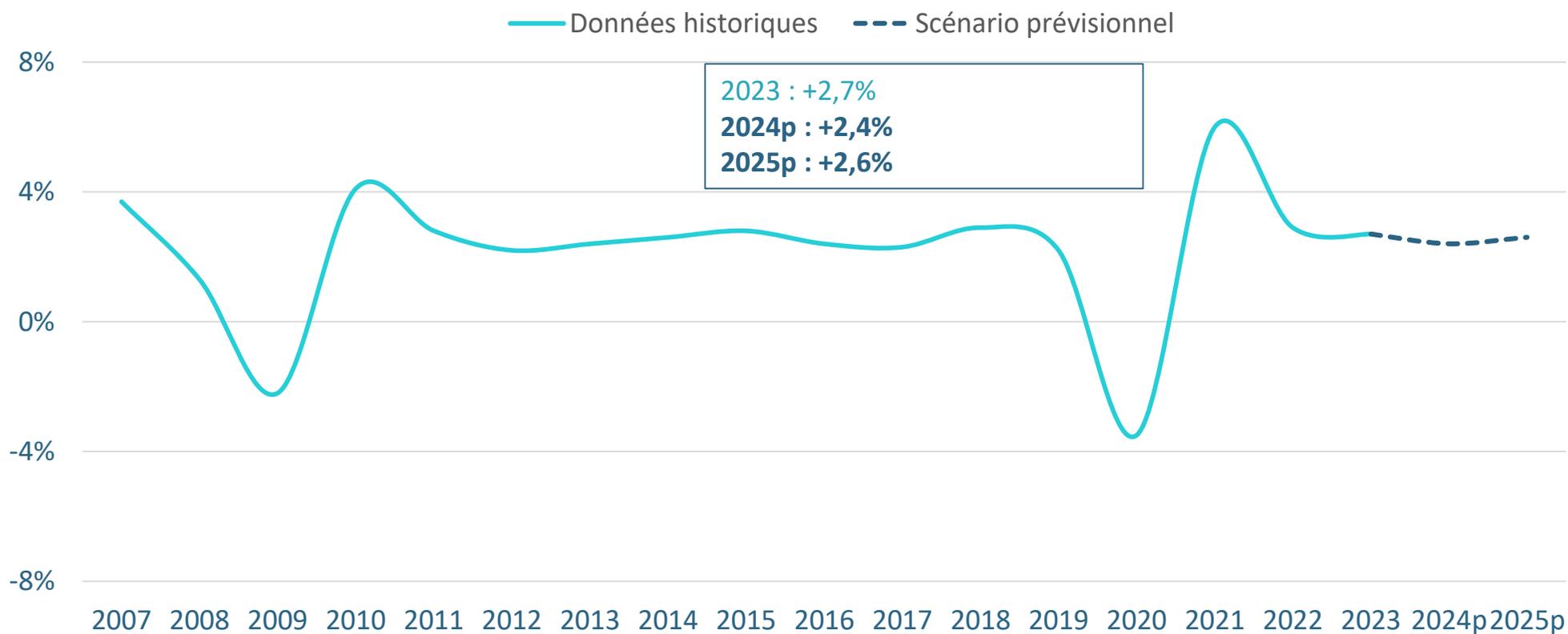
**Ralentissement étendu
à l'ensemble des économies**



Une croissance mondiale affaiblie, légère reprise à horizon 2025

Croissance du PIB mondial

Unité : % des variations annuelles à prix constants

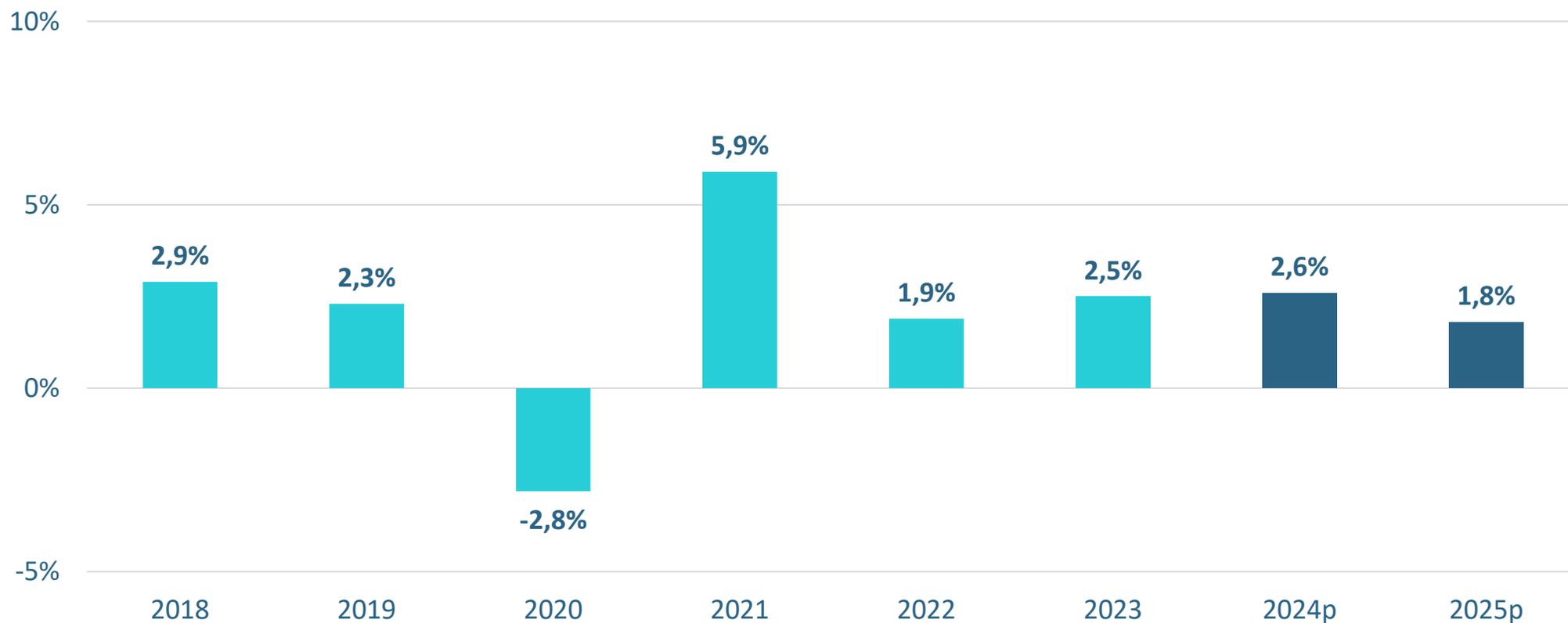


Traitement et prévisions **Xerfi Spécific** / Source : Feri

États-Unis : le ralentissement était inévitable

Croissance du PIB des États-Unis

Unité : % des variations annuelles

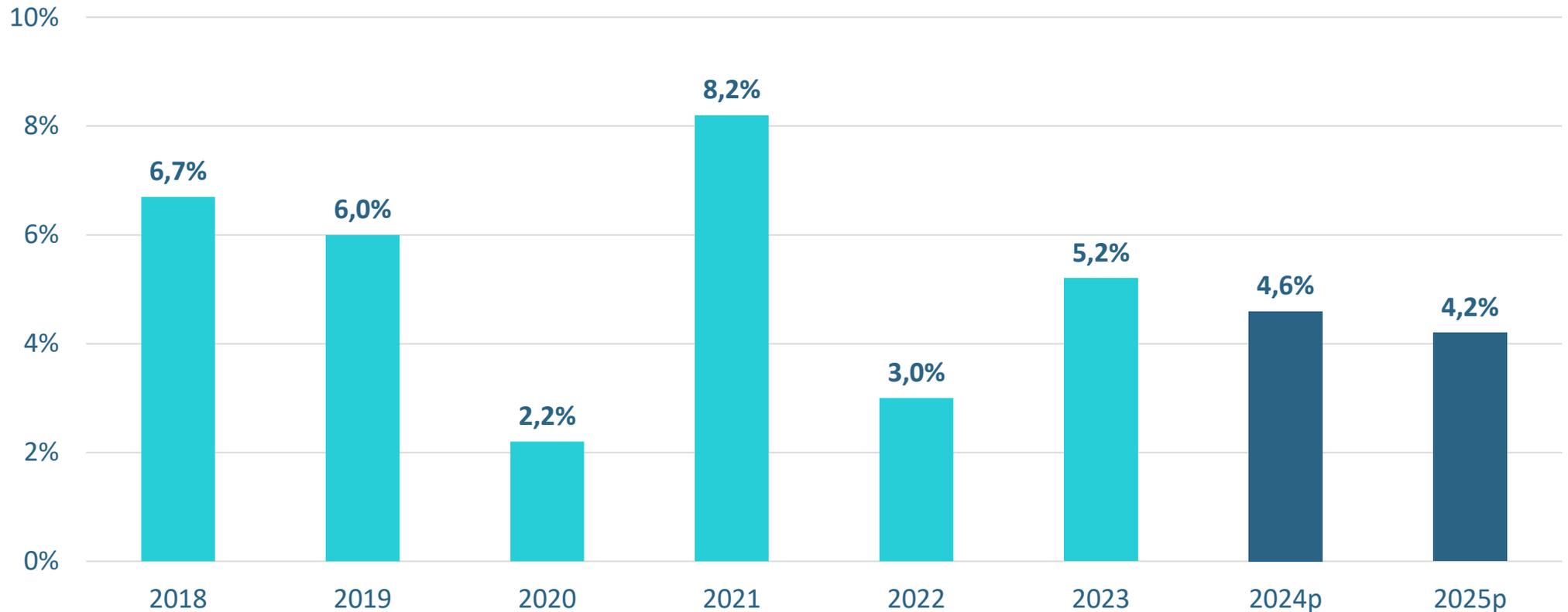


Traitement et prévisions Xerfi Spécific / Source : Feri

Chine : un géant déjà à bout de souffle ?

Croissance du PIB de la Chine

Unité : % des variations annuelles



Traitement et prévisions Xerfi Spécific / Source : Feri

Chine : les raisons (structurelles) de l'essoufflement

Le vieillissement de la population

L'épuisement des effets de rattrapage

L'emballlement de la dette (publique et privée)

Les coûts de la transition énergétique

L'intervention de l'État dans les entreprises

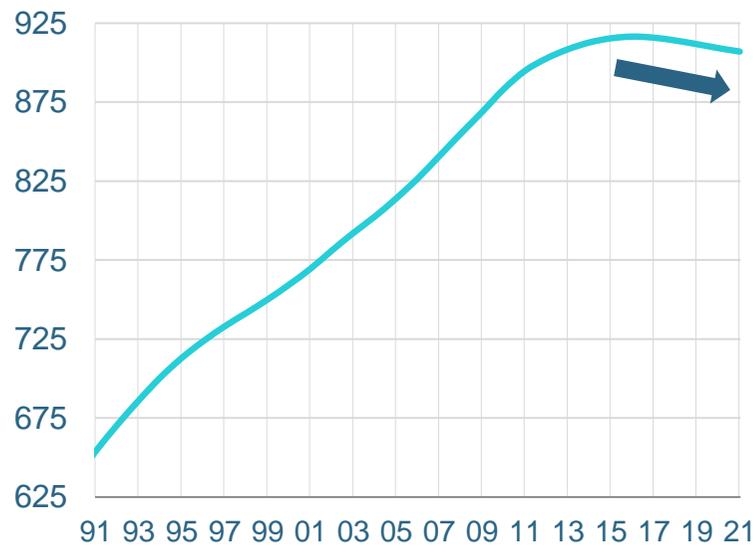
La panne de l'immobilier-construction

Source : Xerfi Spécific

Zoom : la fin du « dividende démographique »

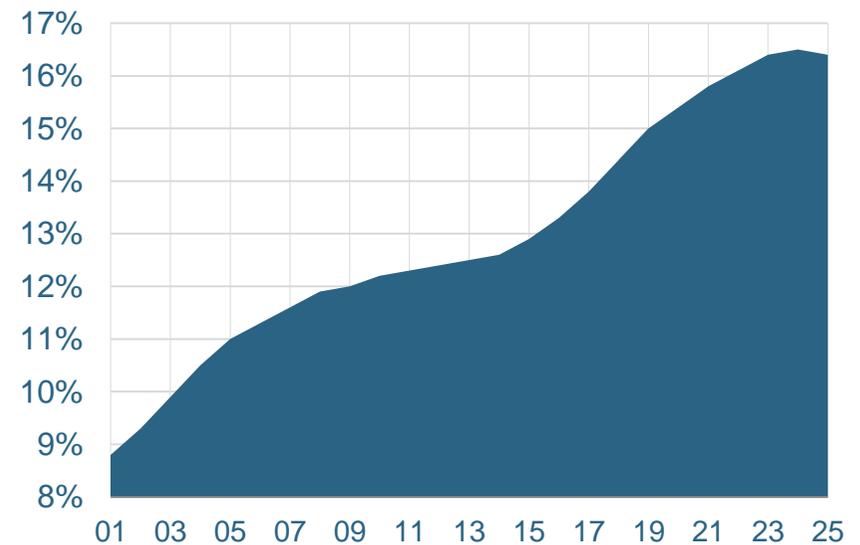
Les 20 – 64 ans

Unité : millions de personnes



Part des 50 – 60 ans

Unité : en % dans la population totale

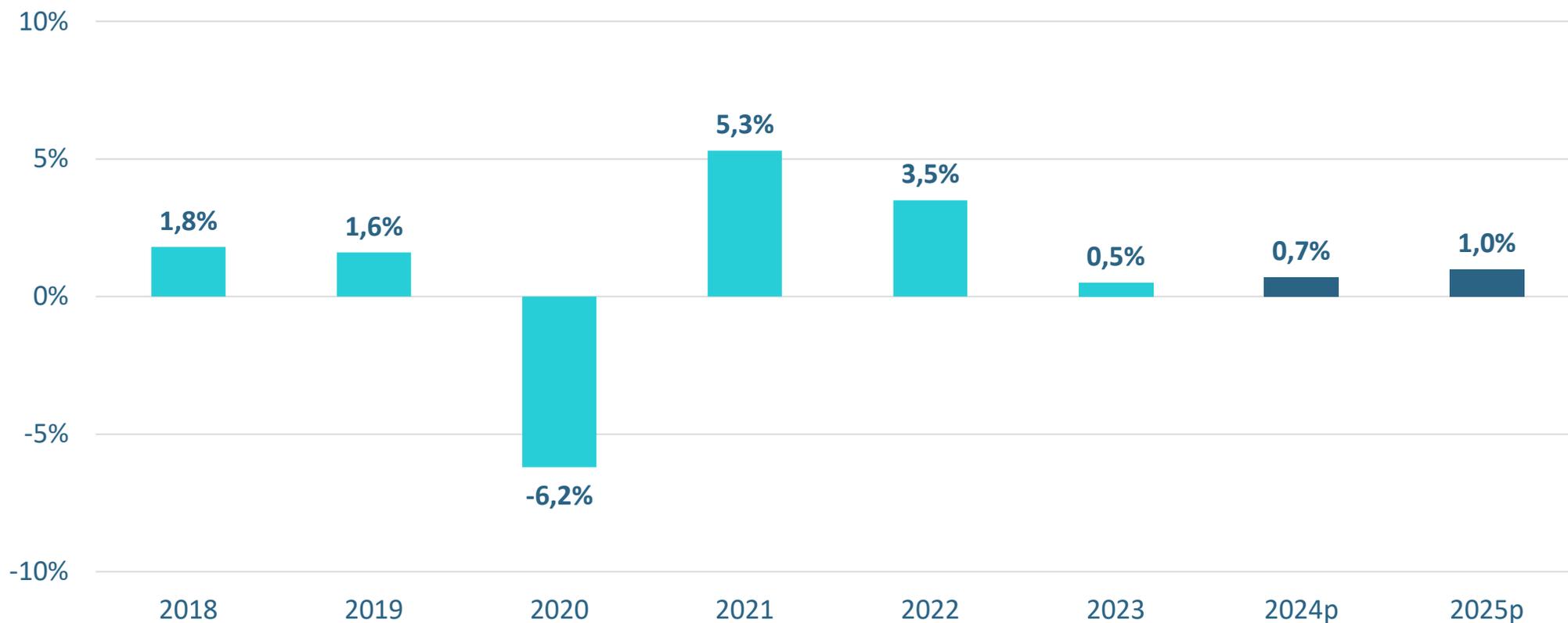


Traitement Xerfi Spécific / Source : OCDE

Zone euro : du surplace depuis de nombreux mois, très léger mieux l'an prochain

Croissance du PIB de la zone euro

Unité : % des variations annuelles

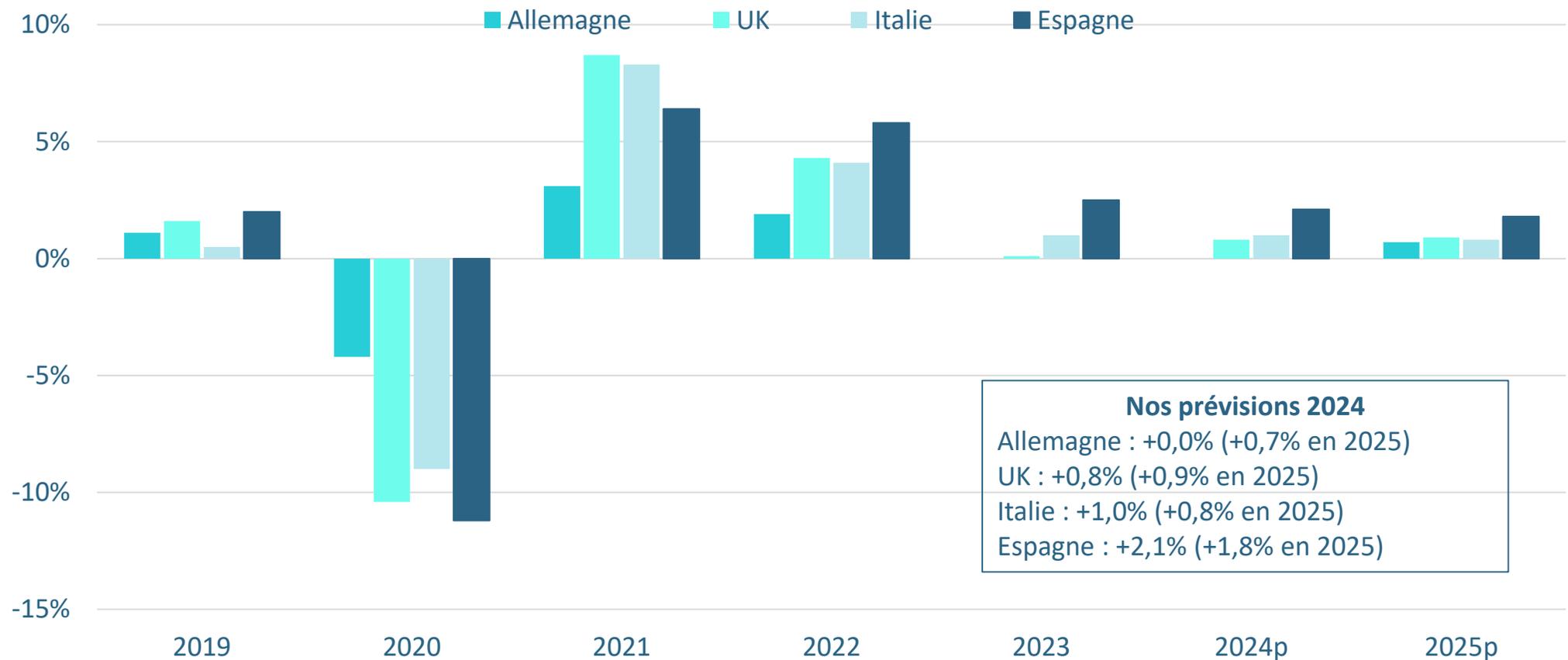


Traitement et prévisions Xerfi Spécific / Source : Feri

L'Espagne tire son épingle du jeu parmi nos voisins, l'Allemagne vers la récession ?

Croissance du PIB des principales économies en Europe

Unité : % des variations annuelles



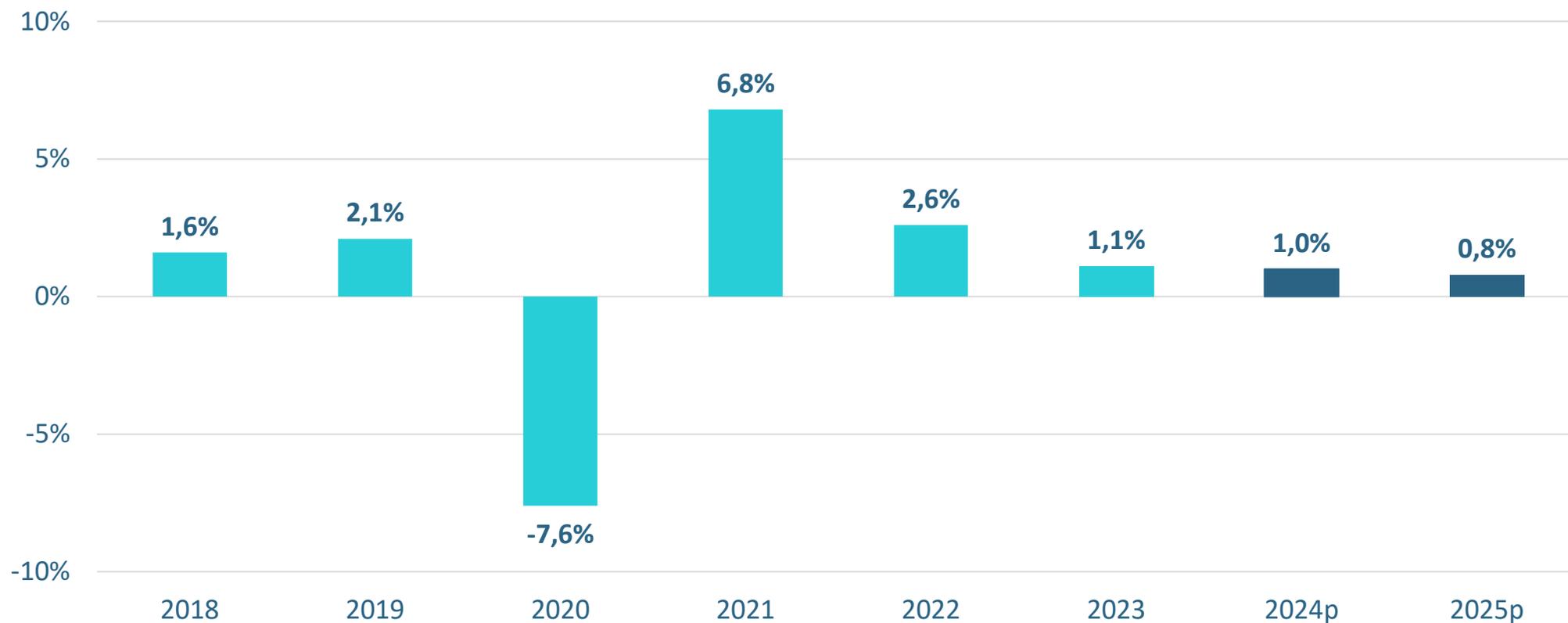
Nos prévisions 2024
Allemagne : +0,0% (+0,7% en 2025)
UK : +0,8% (+0,9% en 2025)
Italie : +1,0% (+0,8% en 2025)
Espagne : +2,1% (+1,8% en 2025)

Traitement, estimation et prévision Xerfi Spécific / Source : Feri

Un scénario de croissance faible pour la France, au mieux

Croissance du PIB de la France

Unité : % des variations annuelles

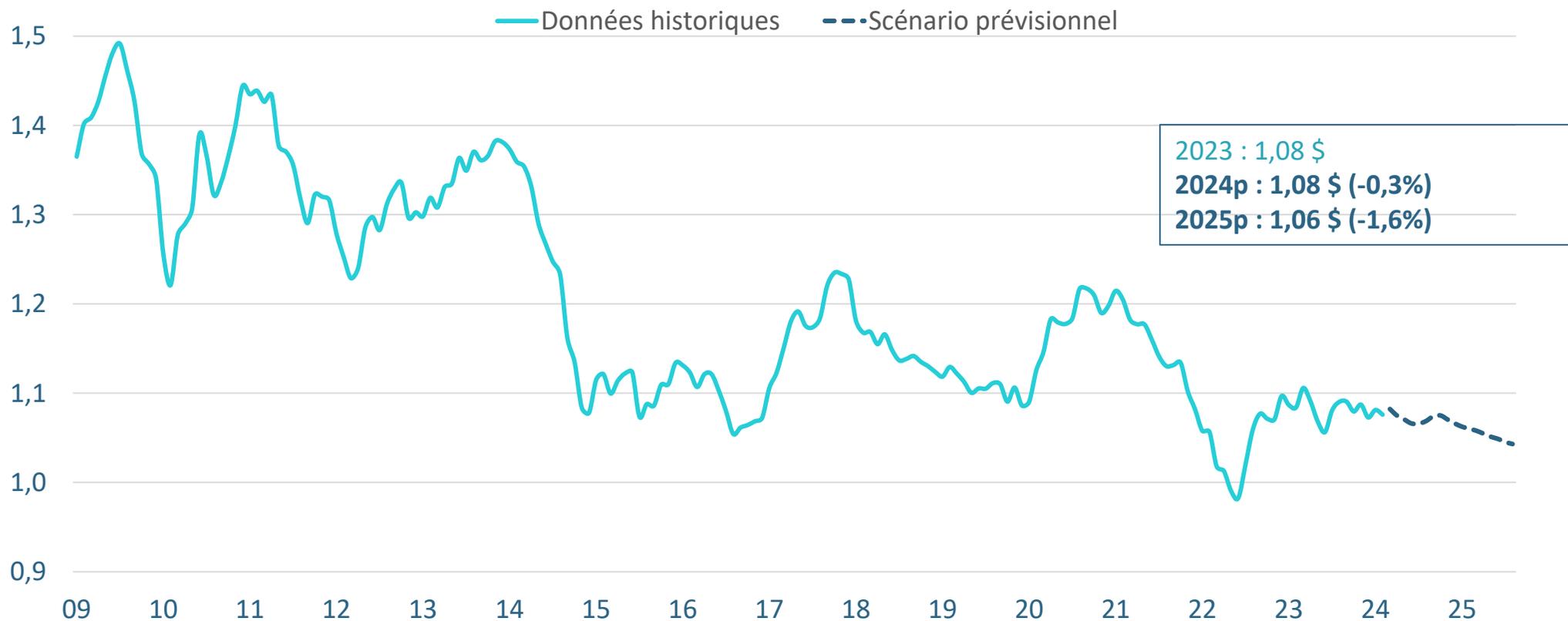


Traitement et prévisions Xerfi Spécific / Source : INSEE

Vers un euro autour de 1,06\$ à l'horizon 2025

Taux de change € / dollar

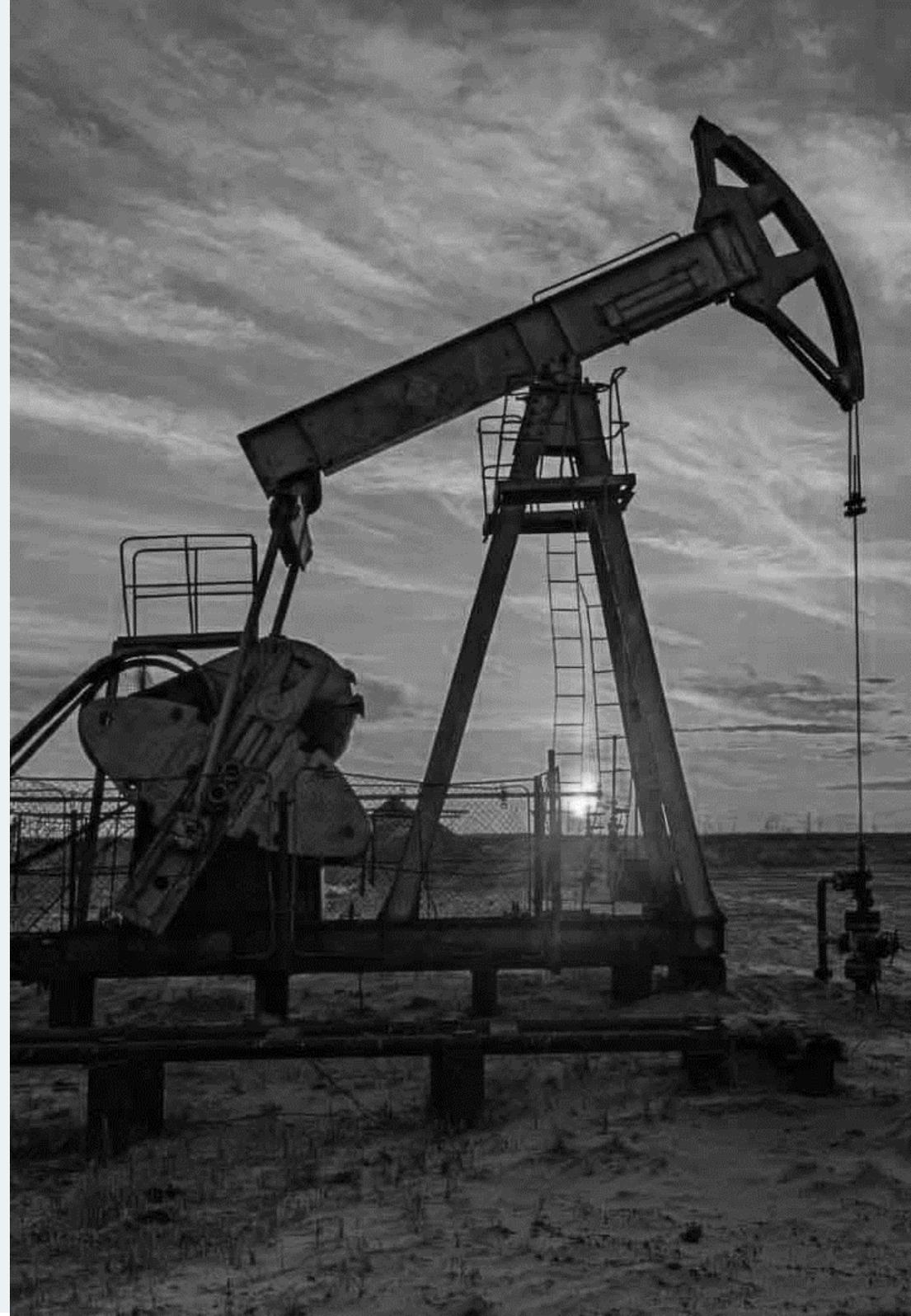
Unité : 1 euro = ...dollar



Traitement et prévisions **Xerfi Spécific** / Source : Banque de France, dernier point juillet 2024

Partie 2.

Énergie :
Où en est-on ?



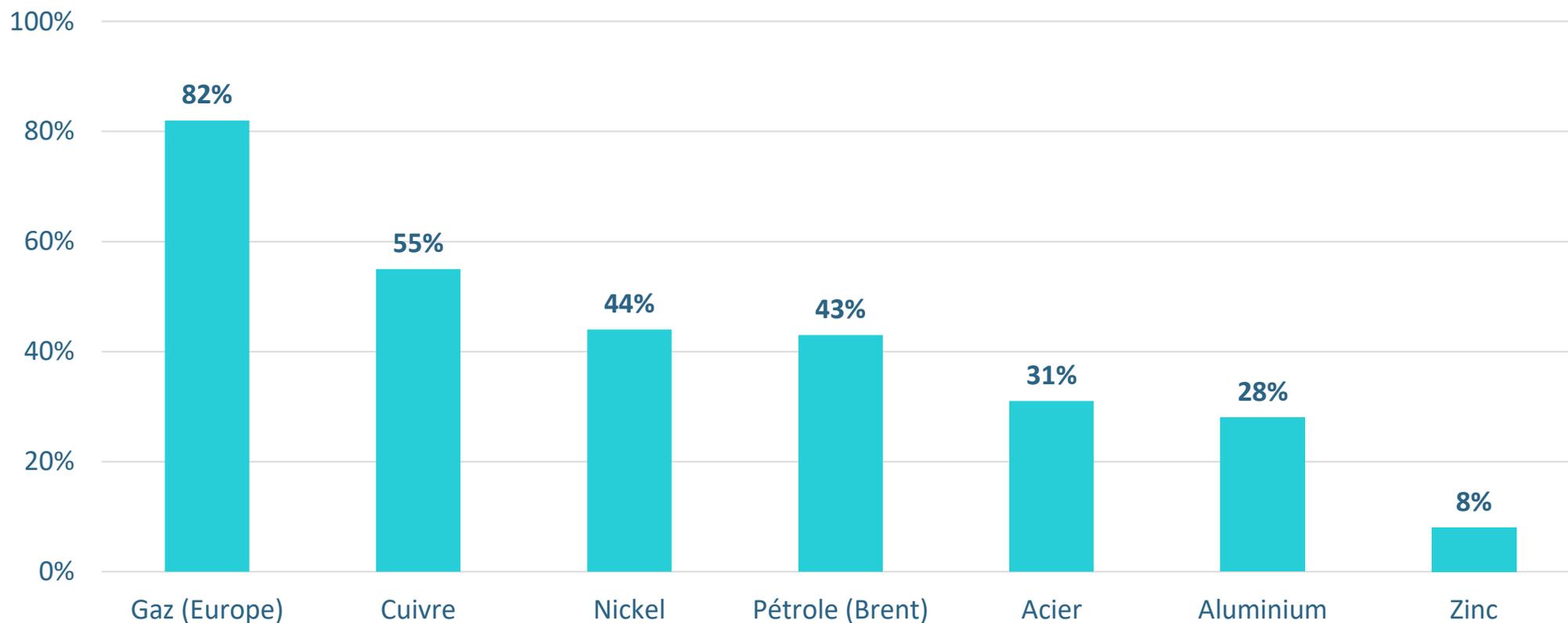
5 principaux points à retenir

1. **2023 a été une année de forte baisse généralisée pour les cours des matières premières (en moyenne annuelle) dans le contexte d'un ralentissement de l'économie mondiale et d'une normalisation des conditions d'offre**, notamment de métaux, après trois années de fortes perturbations dues aux contraintes sanitaires et à la hausse des coûts énergétiques.
2. **Depuis la fin de 2023 la volatilité des cours est élevée, notamment du côté des métaux industriels et du pétrole, dont les prix sont à nouveau orientés à la hausse au printemps**, dans un contexte économique et géopolitique caractérisé par une forte incertitude.
3. **Une accalmie est observée depuis mai-juin, aussi bien du côté du pétrole que des métaux, dans le contexte d'une faiblesse durable de la demande chinoise et de marchés mondiaux qui se dirigent vers des situations d'excès d'offre.**
4. Les cours européens du gaz et de l'électricité sur le marché de gros, fortement corrélés, ont affiché des baisses de l'ordre de 60% / 70% en 2023. Ils devraient continuer de baisser, en moyenne annuelle, en 2024, mais à un rythme plus modéré, pour se stabiliser par la suite.
5. **Les cours devraient se stabiliser ou afficher des hausses modérées en 2025-2026 (en moyenne annuelle). Ils resteront en deçà des pics atteints en 2021-2022, mais à des niveaux très élevés lorsqu'on les compare à leur niveau d'avant la crise sanitaire (2015-2019).** Ce sera le cas notamment du gaz naturel et des métaux les plus sollicités dans les technologies de la transition énergétique (comme le cuivre, le nickel et, en moindre mesure, l'aluminium).

Malgré le contexte économique difficile, les cours restent plus élevés que sur la période 2015-2019

Écart entre le niveau moyen des cours en 2024 et le niveau moyen sur la période 2015-2019

Unité : écart en %

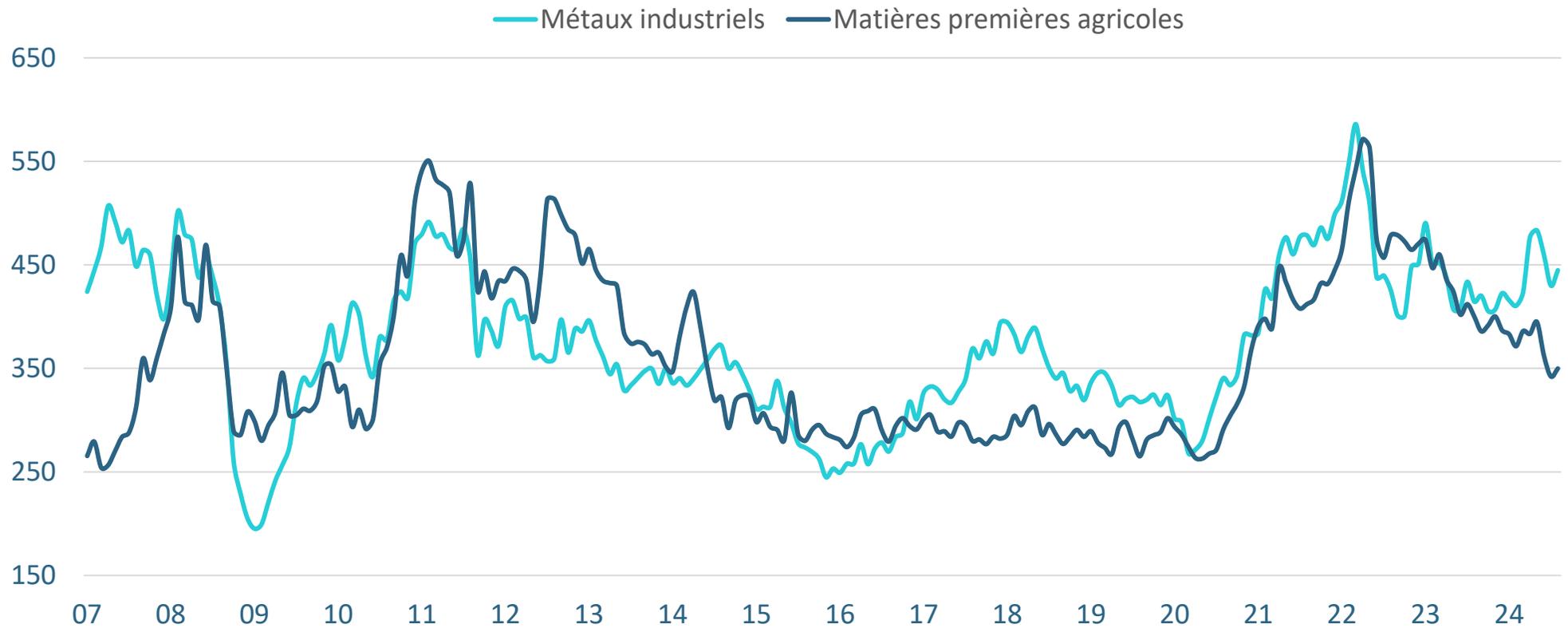


Traitement Xerfi Spécific / Source : Feri

Les cours des métaux ont rebondi sur 2024, mais restent globalement sur une tendance baissière

Indices GSCI des prix des matières premières

Unité : indice base 100 en 1970



Traitement Xerfi Spécific / Source : Feri, dernier point en août 2024

Le cours du pétrole est de nouveau orienté à la baisse depuis le printemps

Cours du pétrole brut « Brent »

Unité : \$ / baril



Traitement Xerfi Spécific / Source : Feri, dernier point en août 2024

Le marché mondial a été temporairement en situation de déficit d'offre, mais devrait être excédentaire en 2025

Demande et offre de pétrole

Unité : million de barils / jour

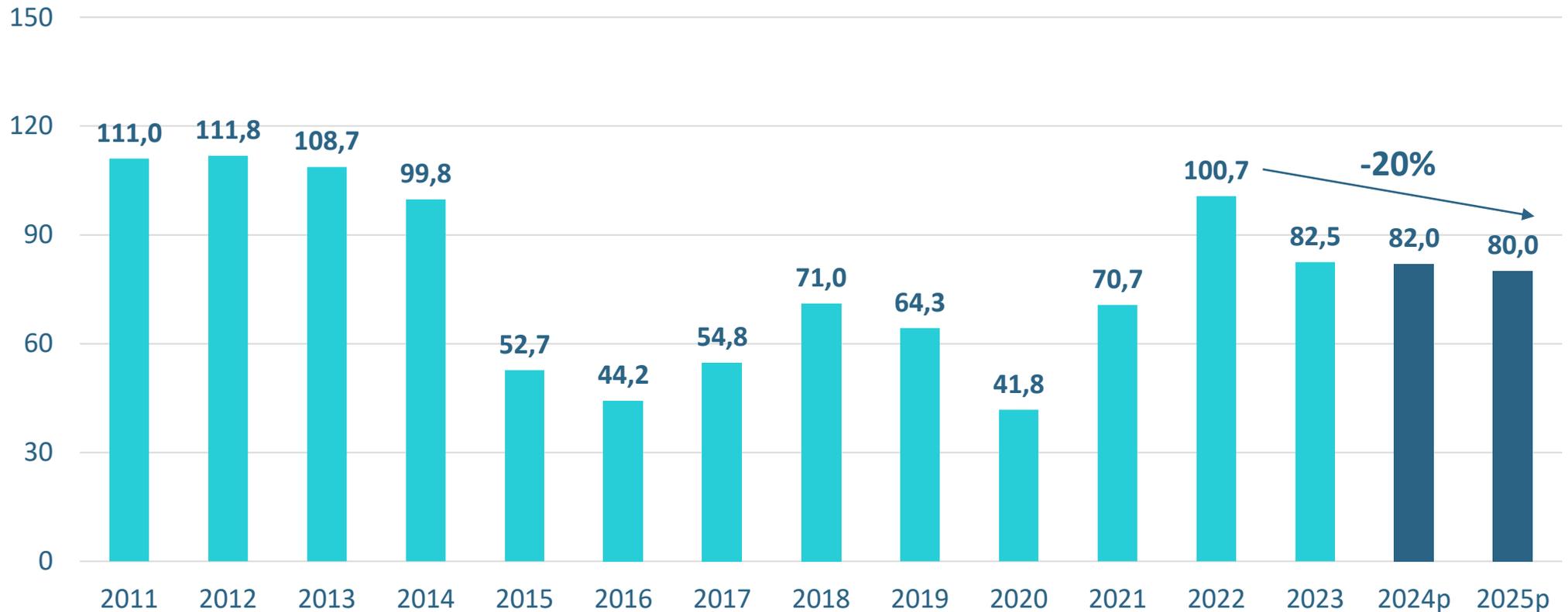
	2020	2021	2022	2023	2024p	2025p
DEMANDE MONDIALE	91,5	97,5	100,0	102,1	103,0	103,9
Pays de l'OCDE	42,0	44,8	45,6	45,6	45,6	45,5
Chine	14,2	15,1	15,1	16,5	16,7	17,0
Autres pays	35,3	37,6	39,3	40,0	40,7	41,4
OFFRE MONDIALE	93,8	95,3	100,2	102,3	102,9	105,0
OPEP+	45,7	46,7	51,0	50,7	49,8	50,4
Reste du Monde	48,1	48,6	49,2	51,6	53,1	54,6
Excès d'offre (+) ou de demande (-)	2,3	-2,2	0,2	0,2	-0,1	1,1

Traitement **Xerfi Spécific** / Source : données historiques AIE ; prévisions AIE via IFP Énergies nouvelles

Un léger ajustement baissier attendu sur le pétrole à l'horizon 2025, mais effacé par l'effet « change »

Cours du pétrole brut « Brent »

Unité : \$/baril, variation annuelle en %



Traitement et prévisions Xerfi Spécific / Source : Feri

Petit rappel sur le cours du gaz européen (TTF)

Il existe deux manières pour les fournisseurs de gaz de s'approvisionner :

- ils peuvent conclure **directement des contrats auprès de producteurs** (Gazprom, Sonatrach, petits producteurs locaux). Ces contrats assurent la sécurité des approvisionnement pour une longue durée ;
- ils peuvent faire appel au **marché organisé du gaz naturel** (qui comprend un marché des futures (transactions à moyen terme) et un marché spot (transactions à court terme)).

Avant la libéralisation des marchés de l'énergie en Europe (2007), les approvisionnements de gaz passaient par des contrats de long terme. Aujourd'hui, les marchés organisés du gaz naturel ont pris plus d'importance.

Les marchés de gros sont des bourses de l'énergie, où **les prix fluctuent en fonction de l'offre et de la demande** (le prix du gaz est plus élevé en fin de journée (quand les particuliers rentrent chez eux)). Les prix de gros ont une incidence de plus en plus importante sur les prix du gaz naturel compte tenu de la part croissante des approvisionnements via les marchés organisés par rapport à ceux via les contrats de long terme

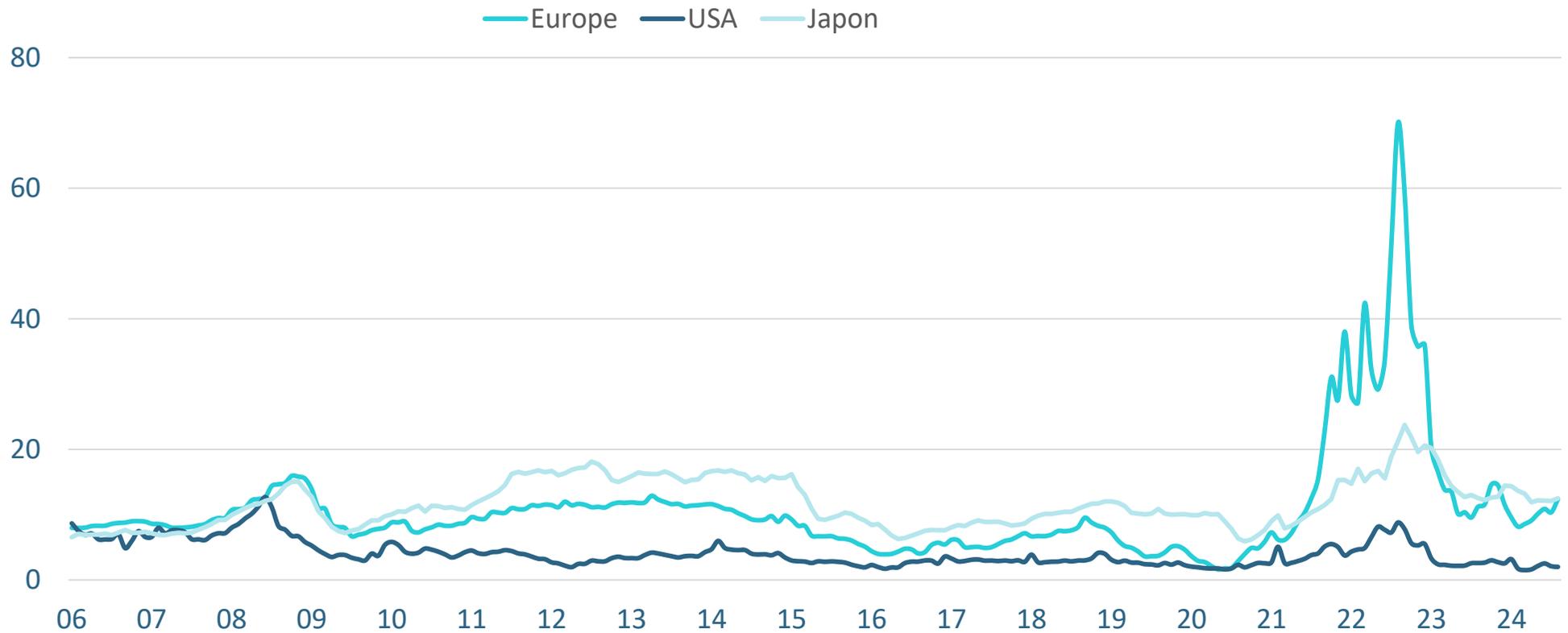
En France, certaines offres de fourniture de gaz naturel sont indexées sur les marchés de gros et une partie importante des tarifs réglementés est indexée sur les prix du gaz sur le hub néerlandais TTF. Les principales places de marché européennes pour le commerce de gros de gaz naturel (**hubs**) donnent des **indices de prix** (prix moyen du gaz négociés sur chaque marché) :

- **TTF** « Netherlands Title Transfer Facility » **pour les Pays-Bas (qui s'est imposé comme la référence à l'échelle européenne) ;**
- PEG pour la France (autrefois appelé PEG Nord qui a fusionné avec le TRS en 2018)
- ZEE « Zeebrugge » pour la Belgique ;
- NBP « *National Balancing Point* » au Royaume-Uni ;
- NCG et Gaspool en Allemagne ;
- PSV pour l'Italie.

Gaz européen : stabilisation au-dessus des 10 \$ / mbtu en 2024

Cours du gaz naturel en Europe, en Asie et aux États-Unis

Unité : \$ / mbtu

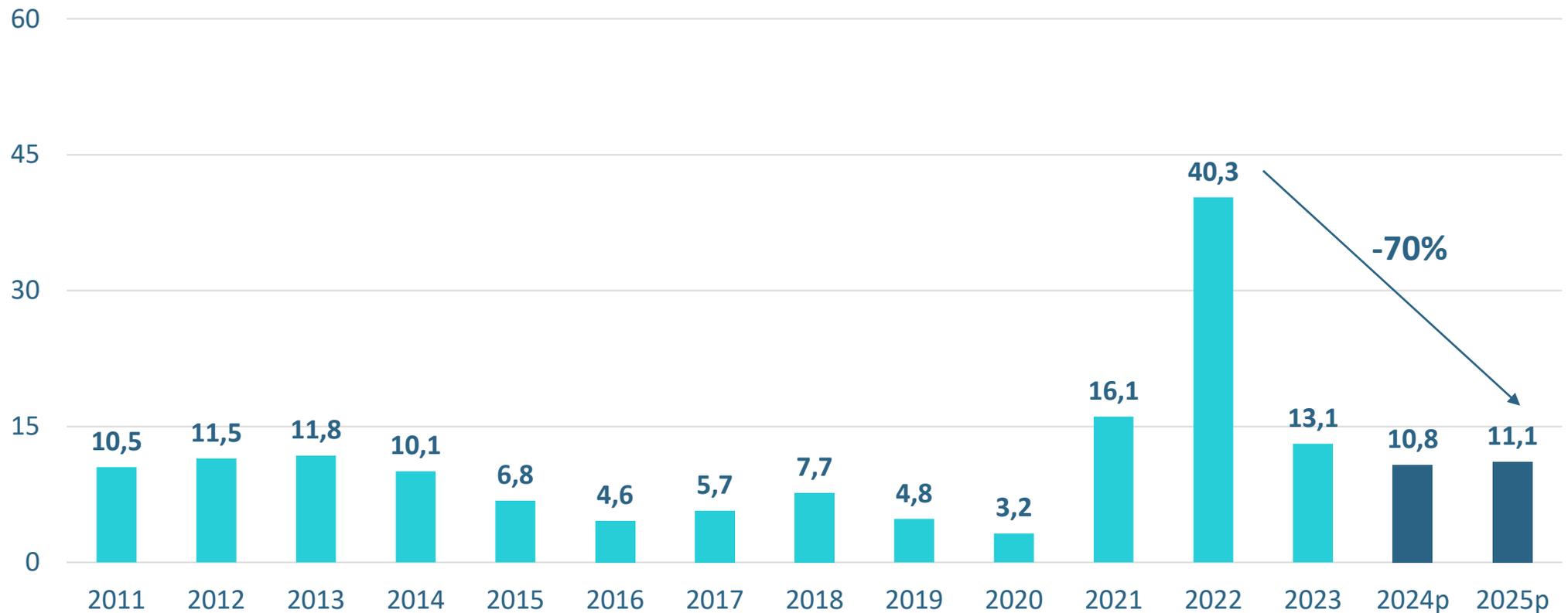


Traitement Xerfi Spécific / Source : Feri, dernier point en août 2024

Hausse en 2025, mais de nouveaux épisodes durables d'augmentation du cours européen semblent peu probables

Cours du gaz naturel en Europe

Unités : \$ / mbtu, % des variations annuelles



Traitement Xerfi Spécific / Source : Feri

Petit rappel sur le prix de l'électricité européenne

Comment fonctionne le marché de gros de l'électricité ?

Le marché de gros de l'électricité est le marché sur lequel l'électricité est achetée et vendue avant que l'énergie soit livrée sur le réseau pour les clients (particuliers ou professionnels).

Le prix de gros de l'électricité évolue en fonction des évolutions de l'offre (amont) et la demande (aval).

- L'**offre** (l'**amont**, avant que l'électricité ne soit injectée sur le réseau public) : *environ 95% provient du parc historique nucléaire et autres (centrales en France) ; le reste de l'électricité provient des importations d'Europe.*
- La **demande** (l'**aval**, lorsque l'électricité sort du réseau public) : utilisateurs français et exportation.

Le marché de gros **EPEX (acronyme de "European Power Exchange«) Spot** a été créé en 2008 suite à l'union entre les bourses EEX en Allemagne et Powernext en France. Cette bourse européenne concerne le marché de la production, du transport et de la vente d'électricité.

Les acteurs de ce marché sont : **producteurs d'électricité** (centrales) ; **fournisseurs d'électricité** (qui achètent l'électricité une fois le prix négocié pour la revendre aux consommateurs finaux ayant souscrit à leurs offres) ; **négociants en énergie** (intermédiaires entre les producteurs et les fournisseurs) ; **opérateurs d'effacement** (gestion des pics de consommation). Toutes les transactions concernant l'énergie en France, en Allemagne, en Suisse et en Autriche passent par la plateforme EPEX Spot (40% de la consommation d'électricité en Europe).

Quelle transmission des prix spot aux prix payés par les entreprises ?

L'impact du prix spot sur la facture d'électricité des entreprises dépend du type de contrat d'énergie qu'elles ont souscrit auprès de leur fournisseur, de sa durée et de sa date d'échéance.

3 grandes typologies de contrats existent :

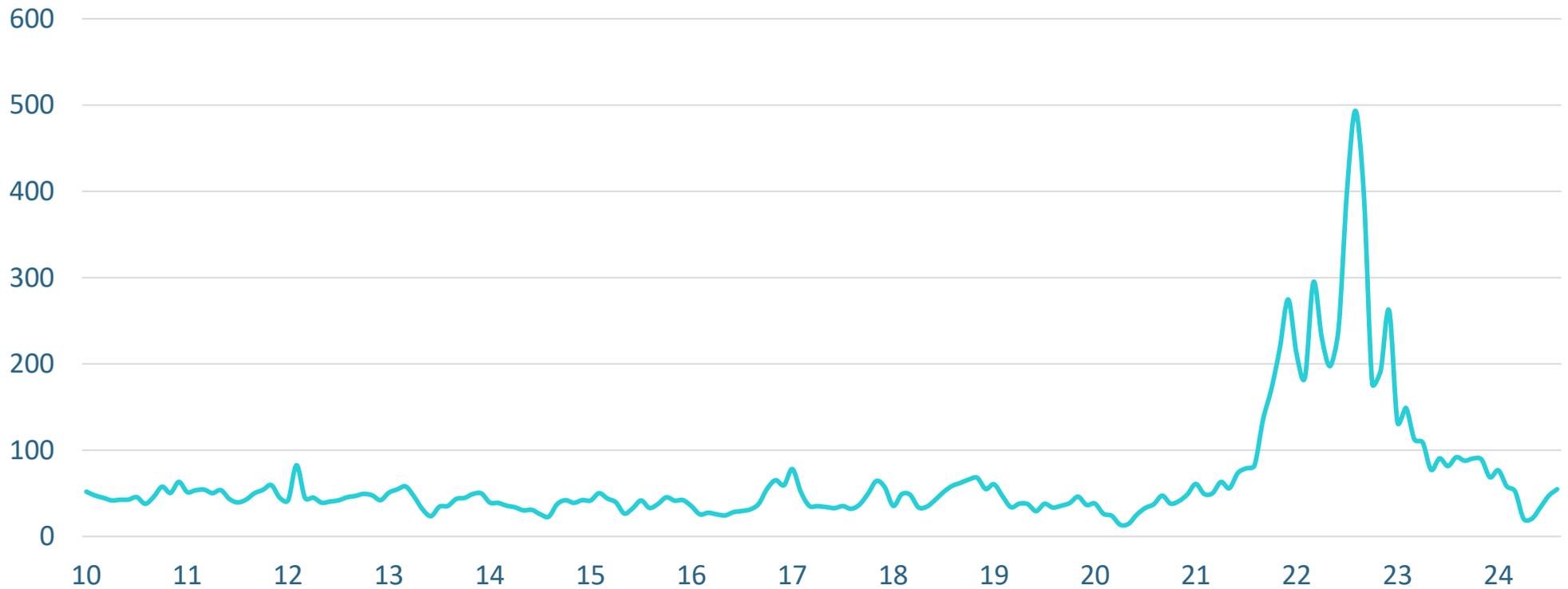
- **Contrats indexés sur les prix de gros/marché** : dans ce cas, le prix payé par l'entreprise est directement lié et varie en fonction du prix spot sur les marchés de gros . Une hausse des prix spot se répercute donc intégralement sur la facture.
- **Tarifs réglementés (Tarifs Bleus)** : les évolutions tarifaires sont décidées par les pouvoirs publics et intègrent les variations des prix de marché avec un décalage et un lissage dans le temps (contrats pour les TPE). L'impact des prix spot est donc moins direct et immédiat.
- **Contrats à prix fixe sur une période définie**. Les clients ne relevant pas du tarif réglementé négocient habituellement les conditions de leur contrat avec leur fournisseur d'électricité pour une année civile entière, parfois pour deux ou trois années. Les contrats peuvent prévoir des prix totalement fixes, **mais aussi une modulation saisonnière et/ou des clauses d'indexation sur le marché au comptant**. Ainsi, l'évolution des montants des factures dépend surtout des évolutions des marchés à terme de l'année précédente pour les prix fixes et des évolutions du marché au comptant du moment pour les parties variables indexées sur celui-ci.

En conclusion, la hausse (la baisse) de prix ressentie par chaque établissement en période de hausse (baisse) de prix spot de l'électricité peut varier fortement d'une entreprise à l'autre. L'influence des prix spot sur la facture dépend du type de contrat, avec un impact direct pour les offres indexées sur les marchés de gros, et plus lissé ou atténué pour les tarifs réglementés, les contrats à prix fixe et l'ARENH (cf page suivante).

Net recul en 2024, suivi d'une probable stabilisation du prix de l'électricité

Prix spot de l'électricité européenne

Unité : € / Mwh

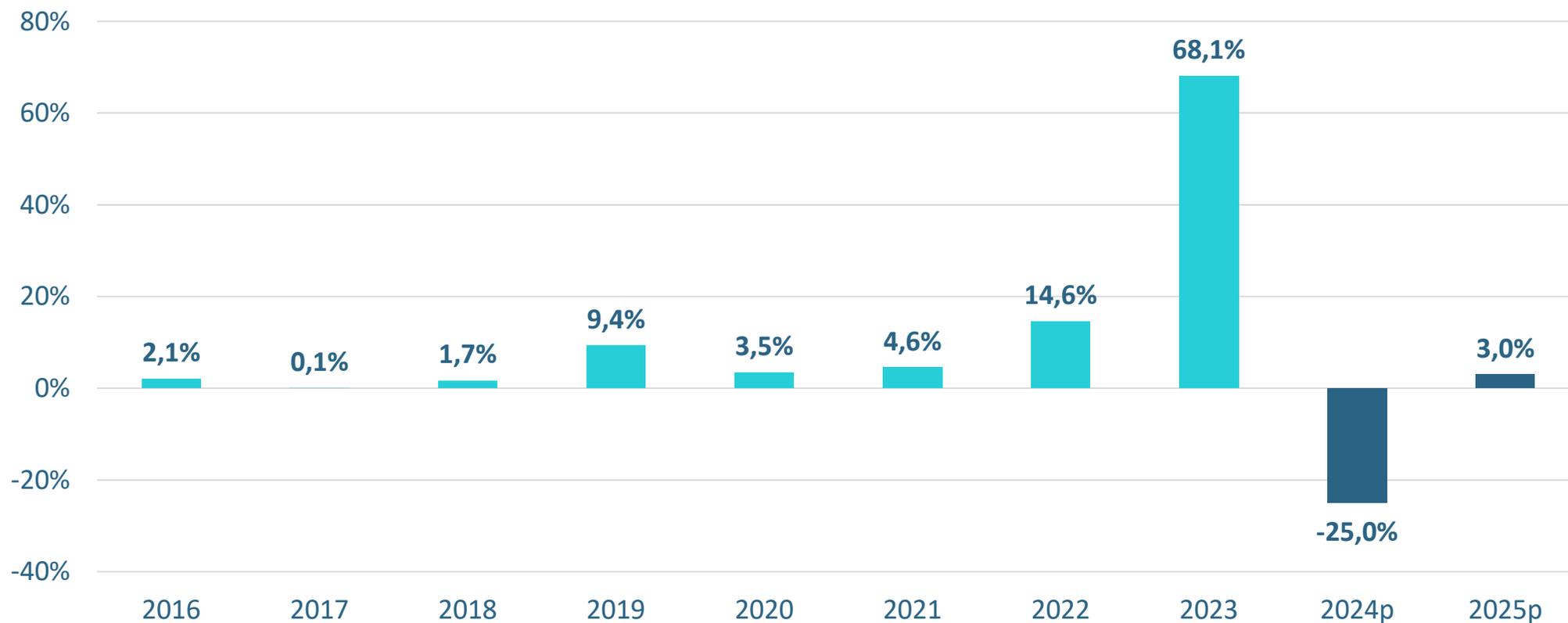


Traitement **Xerfi Spécific** / Source : Feri, dernier point en août 2024

Baisse de plus de 20% du prix de l'électricité vendue aux entreprises, avant une nouvelle hausse

Prix de l'électricité vendue aux entreprises consommatrices finales

Unité : % des variations annuelles



Traitement Xerfi Spécific / Source : Feri

Partie 3.

TRM :

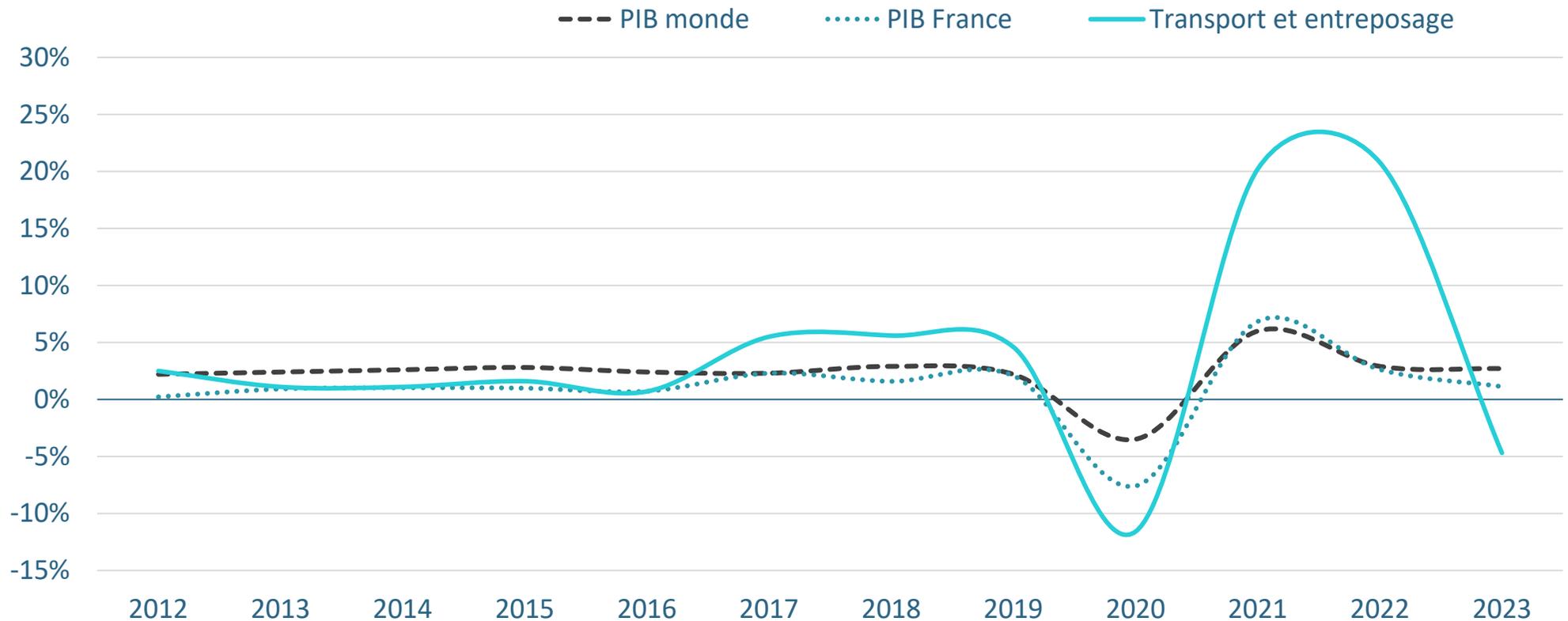
**Quels impacts sur les
coûts ?**



L'activité dans le transport et l'entreposage est en phase avec le PIB France, mais avec des amplitudes plus importantes

Évolution des activités de transport et d'entreposage vs croissance du PIB monde et France

Unité : % des variations annuelles

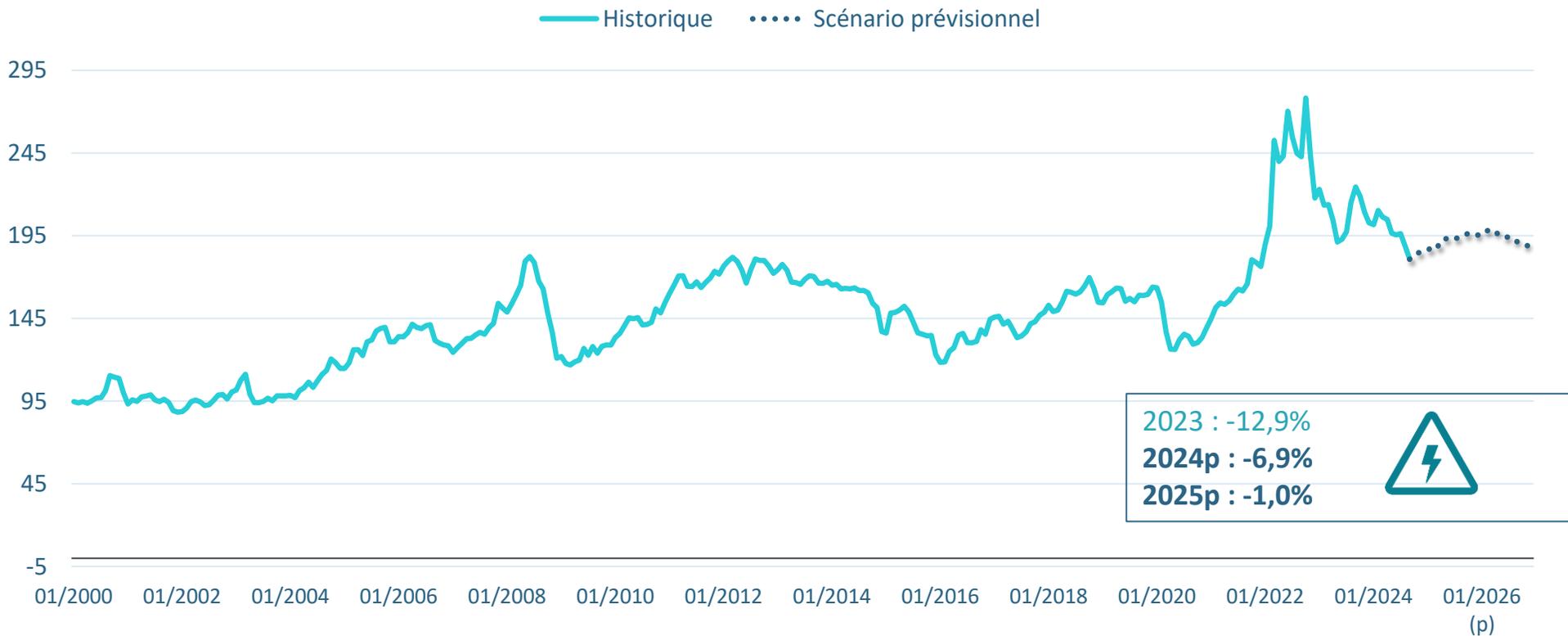


Traitement et prévisions Xerfi Specific / Sources : Feri et INSEE

Le gazole professionnel : nouvelle baisse attendue pour 2025 ?

Évolution de l'indice CNR du gazole professionnel

Unité : indice de prix base 100 en décembre 2000

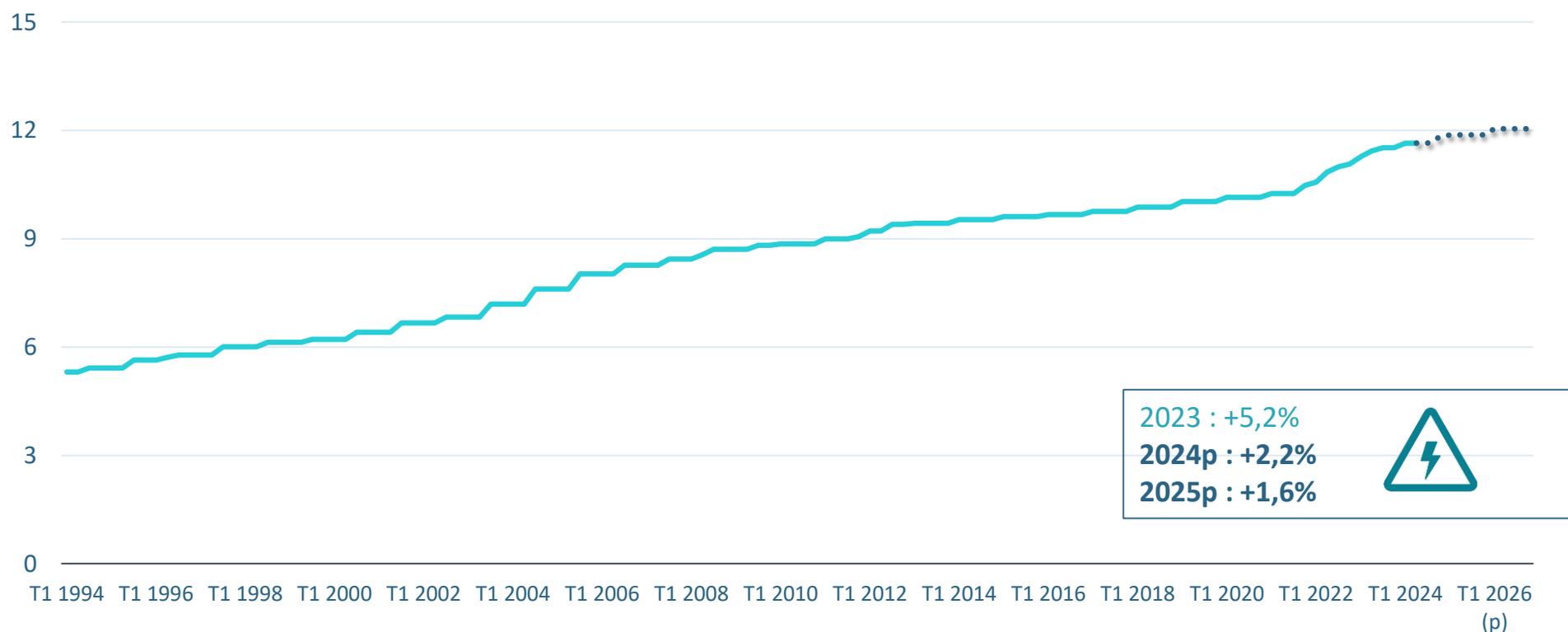


Traitement et prévisions Xerfi Specific / Source : CNR

Le SMIC : nouvelle revalorisation « surprise » du SMIC au 1^{er} novembre 2024

Évolution du SMIC horaire

Unité : euro / heure

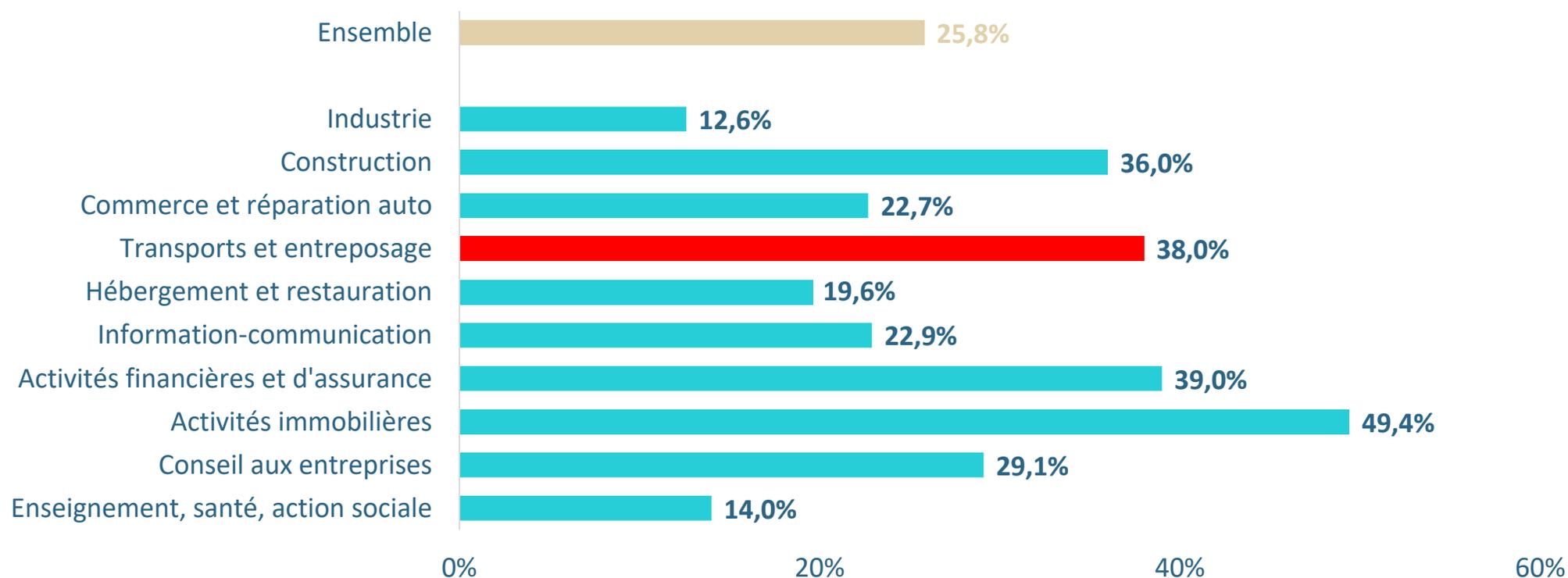


Traitement et prévisions Xerfi Specific / Source : CNR

Des défaillances en hausse de plus de 30% dans le transport et l'entreposage

Évolution des défaillances d'entreprises sur les 12 derniers mois par grand secteur

Unité : % des variations sur les 12 derniers mois (août 2023-juillet 2024 / août 2022 – juillet 2023)

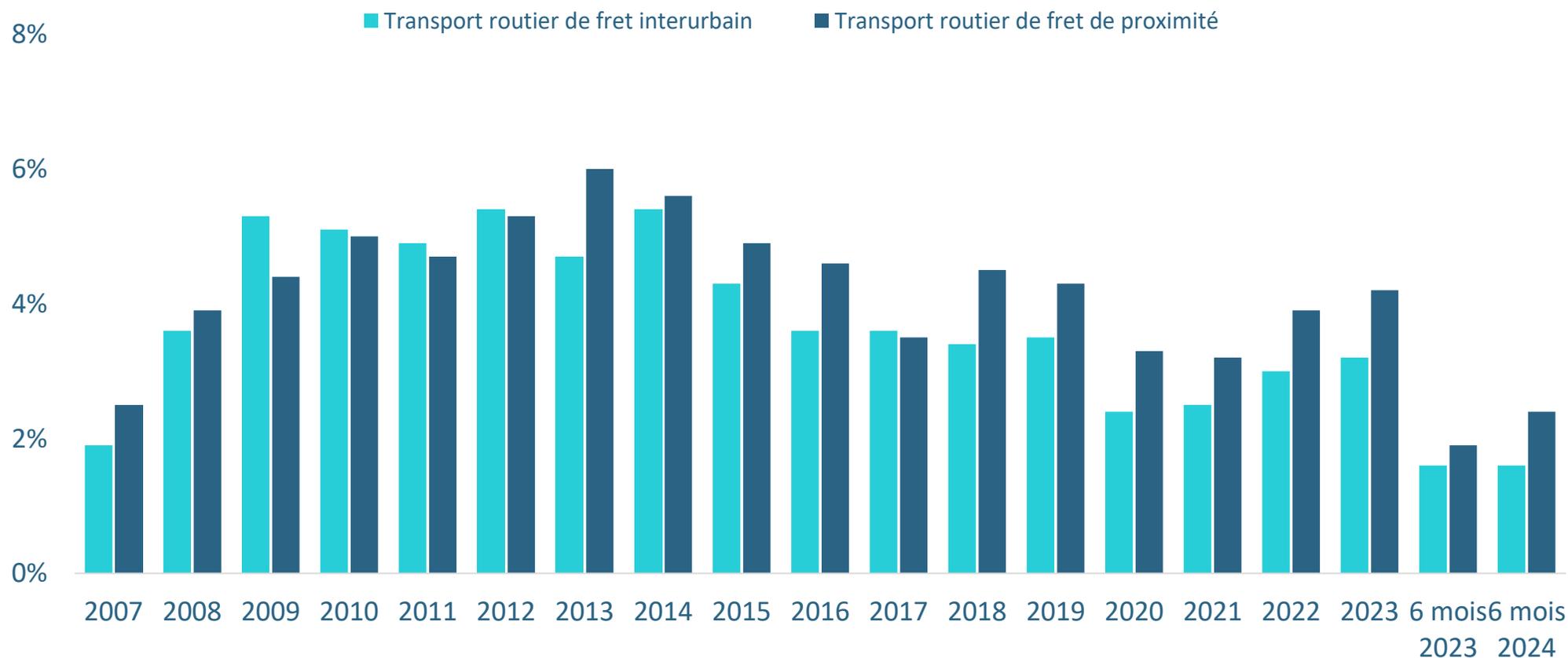


Traitement Xerfi Spécific / Source : Banque de France

Le taux de défaillance reste très en-dessous de la période 2010-2014, mais attention aux mesures gouvernementales

Taux de défaillance dans le TRM

Unité : %



Traitement Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Bodacc

La mesure Xerfi Risk en quelques mots



Une approche basée sur le risque sectoriel

Les secteurs sont scorés en relatif, les uns par rapport aux autres, avec une note allant de 0 à 100 (50 étant la moyenne de l'économie).



Les mêmes informations pour chaque secteur

Les 150 secteurs suivis disposent d'une note de risque et d'indicateurs clés (CA, EBE, charges financières / EBE, etc.).



Une actualisation tous les trimestres par nos experts

Les données sont mises à jour tous les 3 mois par des experts sectoriels sur la base d'un scénario validé par nos économistes.

2025

Des prévisions de moyen terme

Les données portent sur l'ensemble de la période de 2007 (date de création du modèle) à 2025 en prévisionnel.

La mesure Xerfi Risk en quelques mots



Un scénario macro et sectoriel

Tout part d'un scénario macroéconomique établi et validé par le pôle Conjoncture et Prévisions du groupe Xerfi, composé d'économistes expérimentés. Ce scénario est ensuite adapté à chaque secteur suivi par nos experts sectoriels.



Un échantillon représentatif d'entreprises

L'outil Xerfi Risk s'appuie sur un panel représentatif de chaque secteur. Ce panel est sélectionné en partant des entreprises du code NAF et en appliquant des filtres, permettant d'éliminer les entreprises ayant des comportements aberrants.



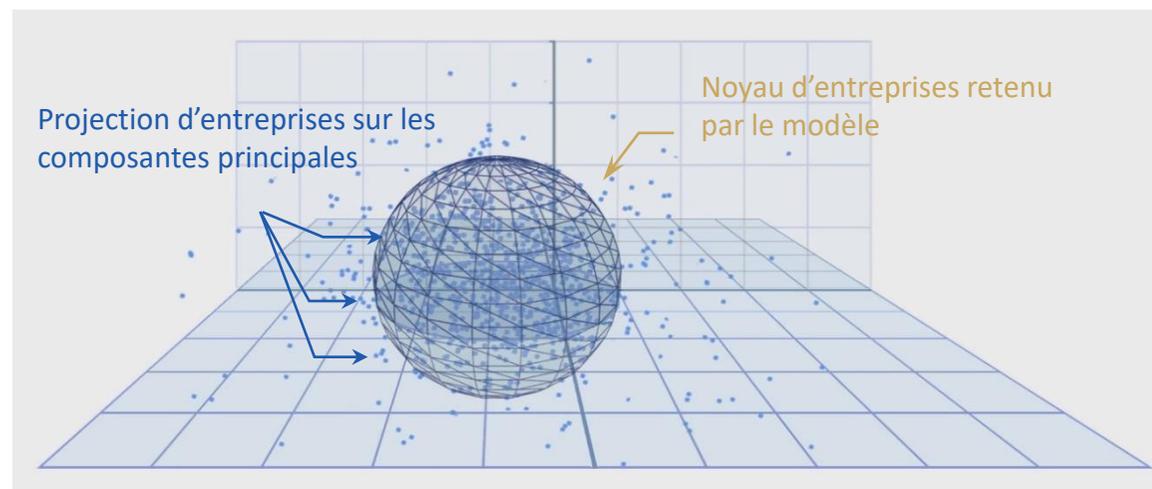
Un scoring de risque sectoriel

Sur la base de la santé financière du secteur et du risque « instantané », chaque secteur est noté de 0 à 100. De 0 à 20, les entreprises du secteur ont une probabilité de défaut quasi nulle. De 80 à 100, la probabilité de défaut est alarmante.

Le modèle MAPSIS en bref

Le modèle Mapsis, créé par Xerfi, est **une analyse des comportements et des performances d'un ensemble de sociétés d'un même secteur ou d'une même profession**. Il permet d'étudier un bilan et un compte de résultats représentatifs. Les entreprises retenues dans l'analyse sont celles ayant déposé leurs comptes sur l'ensemble de la période étudiée. La méthode exclut par construction les entités disparues ainsi que celles récemment créées.

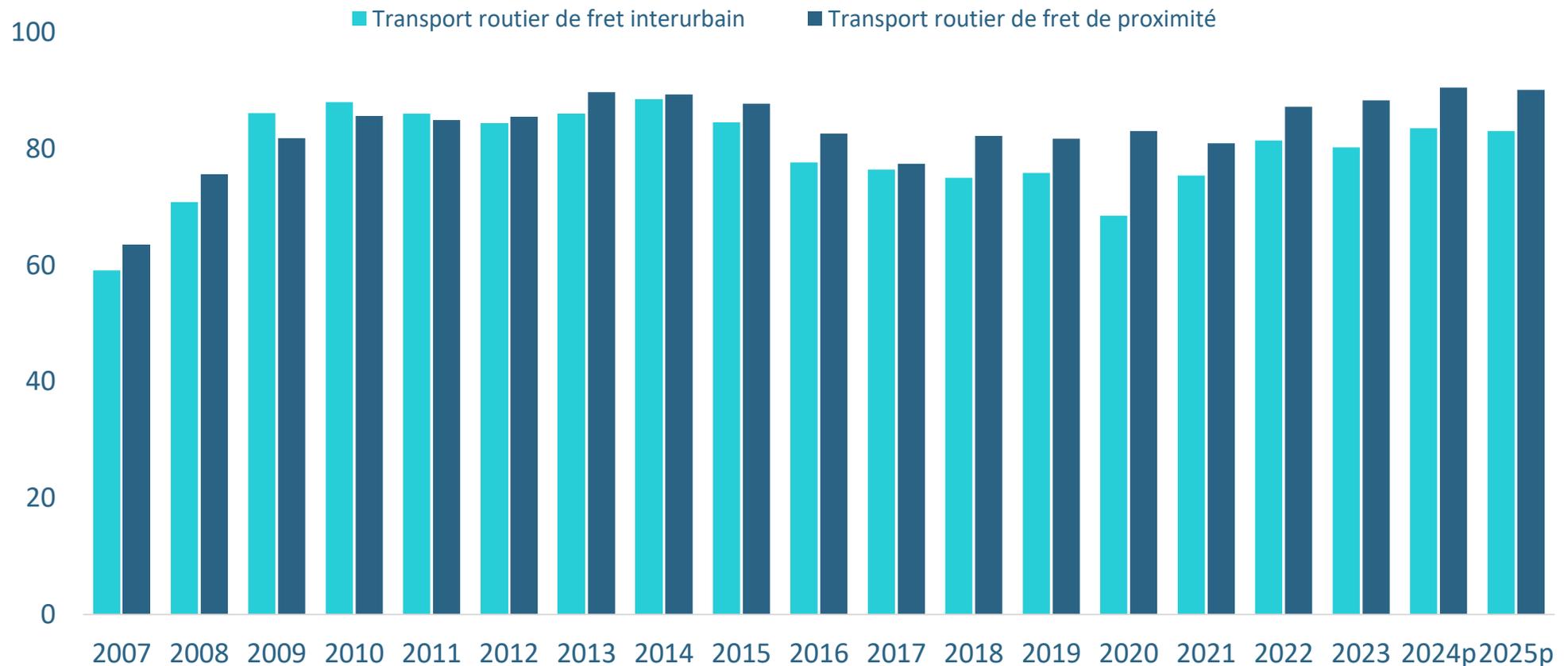
Pour sélectionner les sociétés les plus pertinentes, **Xerfi a développé des filtres statistiques qui comparent les données financières grâce à une succession d'analyses mathématiques en composantes principales**. La projection des différentes entreprises sur les composantes principales permet de définir le noyau d'entreprises ayant des caractéristiques similaires, et d'écarter les sociétés présentant des résultats atypiques.



Un risque de défaut proche de la barre des 90 pour le transport routier de fret de proximité

Note de risque dans le TRM

Unité : note Xerfi Risk (sur 100)



Traitement Xerfi Spécific / Source : Xerfi Spécific, d'après Xerfi Risk

QUESTIONS- RÉPONSES



VOTRE CONTACT

Jérémy ROBIOLLE
Directeur du développement
+33(0)1 53 21 85 74
jrobiolle@xerfi.fr