

SUJET N° 3

A l'aide de vos connaissances et du document joint, vous présenterez les principales structures de marché et vous direz pourquoi le prix des matières premières est actuellement en hausse.

B.P.

Spécialité : **ASSURANCE**

Code Spécialité :

Durée :
20 mn +
20 mn

Session
2005

Épreuve : **E6 – Économie appliquée à l'assurance (orale)**

N° sujet : **05-1652**

Coefficient:

Folio
1 / 2

Matières premières : pourquoi les prix montent

« *Le prix du pétrole devrait rester élevé cette année, mais être moins fort qu'aujourd'hui, où le marché est en surréaction* », analyse Frédéric Lasserre, responsable de la recherche matières premières à la Société générale. Tout est dit. Depuis la fin 2001, l'offre de pétrole, et de matières premières en général, est insuffisante pour répondre à l'accroissement de la demande mondiale. Ce qui a pour résultat de faire grimper les cours. Mais la flambée de ces derniers mois résulte d'un véritable emballement spéculatif.

La hausse du prix des matières premières depuis deux ans et demi ressemble d'abord à un cas d'école de manuel d'économie : quand la demande est supérieure à l'offre, la faiblesse des cours réels (une fois l'inflation prise en compte) depuis le milieu des années 80 a découragé les entreprises d'investir dans de nouvelles capacités de production. En face, la reprise économique aux Etats-Unis et, surtout, le rythme élevé de la croissance en Chine ont soutenu la demande. Ce pays est faiblement doté en matières premières pour sa taille et, en plus, il gaspille beaucoup. Il représente par exemple 20 % de la demande mondiale d'aluminium et de cuivre et plus de 7 % de besoins en pétrole, dont il est devenu cette année le deuxième consommateur, après les Etats-Unis.

Climat d'incertitude

Mais l'offre et la demande n'expliquent pas tout. La situation tendue en Irak et les attaques d'infrastructures pétrolières dans ce pays et en Arabie Saoudite créent un climat d'incertitude qui se traduit concrètement dans les prix. Les intermédiaires demandent une « prime de risque » (un supplément de prix par rapport à celui qui prévaudrait si seules l'offre et la demande jouaient). Il est estimé par Frédéric Lasserre à 8 dollars le baril, soit entre 20 % et 25 % du prix ! Cette hausse continue et importante du pétrole et des matières premières se traduit par des rendements très élevés, qui attirent la spéculation des fonds d'investissement américains : *« Leur part dans la détention de contrats de matières premières est passée de 8 % en 1993 à plus de 20 % aujourd'hui, et elle continue à progresser »*, confirme l'analyste de la Société générale. Ils poussent ainsi les prix vers le haut et contribuent à leur volatilité par leurs achats et leurs ventes fréquents.

CHRISTIAN CHAVAGNEUX
ALTERNATIVES ÉCONOMIQUES N°226 – JUIN 2004

B.P.	Spécialité : ASSURANCE	Code Spécialité : <i>N°3</i>	Durée : 20 mn + 20 mn	Session 2005
Épreuve : E6 – Économie appliquée à l'assurance (orale)			Coefficient:	Folio 2 / 2
			N° sujet : 05-1652	