



Source: Getty UBS

Ordre mondial en mutation: énergie et alimentation

28 août 2026, 13:36 UTC, écrit par Michael Bolliger

La guerre au Moyen-Orient a fortement réduit les expéditions de pétrole par le détroit d'Ormuz, mais n'a pas encore déclenché de récession sévère. Ce statu quo n'est pas durable. Les stocks ont considérablement diminué dans de nombreuses régions, les réserves de gaz européennes sont bien inférieures aux niveaux de l'année précédente, et la hausse des prix des engrais et El Niño pèsent sur les rendements agricoles. Pour les investisseurs, les prix de l'énergie et des denrées alimentaires restent donc des moteurs centraux de l'inflation et de la croissance économique. En plus de l'exposition traditionnelle à l'énergie et aux matières premières, nous voyons des opportunités à long terme attrayantes dans les infrastructures énergétiques, l'agritech et les solutions innovantes tout au long de la chaîne de valeur alimentaire.

La guerre au Moyen-Orient dure maintenant depuis plus de 180 jours. Bien que les exportations d'énergie de la région aient presque cessé, il y a encore peu de signes d'une crise grave. Les prix de l'énergie ont augmenté, en particulier les dérivés du pétrole tels que le diesel, le mazout et le kérosène, mais peu d'indicateurs pointent vers une croissance économique plus lente; dans de nombreux endroits, nous constatons même une accélération. Cela est notable car les exportations par le détroit d'Ormuz ont chuté d'environ 75%, passant d'environ 21 millions de barils par jour à environ 5 millions de barils par jour maintenant. Selon l'Agence internationale de l'énergie (AIE), l'offre mondiale de pétrole s'élève à environ 102 millions de barils par jour, donc environ un cinquième de l'offre mondiale est affecté.

Cela soulève deux questions: comment expliquer la réaction modérée et faut-il s'attendre à des conséquences plus graves dans les semaines ou mois à venir si aucun accord à court terme entre les parties belligérantes ne semble probable?

Ce rapport à visée pédagogique a été élaboré par UBS Financial Services, Inc. Veuillez prendre connaissance des informations et avertissements importants figurant à la fin du document.

Pour répondre à la première question, plusieurs facteurs sont importants. La Chine a pu réduire ses achats d'environ 4 millions de barils par jour car elle avait constitué de grandes réserves stratégiques de pétrole au fil des ans. De nombreux autres pays puisent également dans leurs stocks. De plus, les États-Unis ont augmenté leur production pour exporter plus de pétrole vers l'Europe. Contrairement à la Chine, cependant, de nombreux autres pays ont déjà réduit leurs réserves de manière substantielle, et nous pensons que ces réserves pourraient ne durer que quelques semaines de plus. Les raffineries ont réduit la demande d'environ 5 millions de barils par jour par rapport à l'année dernière. Cette réduction explique pourquoi les prix du diesel et de l'essence ont augmenté plus que les prix du pétrole brut jusqu'à présent. Les consommateurs, et donc les électeurs, ressentent cela le plus directement, donc l'inflation des prix dans ce domaine est susceptible de figurer en bonne place dans les élections de mi-mandat aux États-Unis. Néanmoins, les transferts de navire à navire et les itinéraires de pipelines alternatifs ont aidé à amortir certaines des perturbations de l'offre.

Cela signifie-t-il que de nouvelles hausses de prix sont à prévoir dans les semaines ou les mois à venir? Le statu quo actuel n'est clairement pas tenable. En dehors de la Chine, la marge de manœuvre pour puiser dans les réserves stratégiques semble largement épuisée, et la construction d'infrastructures alternatives pour la production, le traitement et le transport prend du temps. De telles infrastructures seraient également une cible militaire relativement facile si les dirigeants de Téhéran cherchaient à reprendre les hostilités pour obtenir de meilleures conditions pour un accord. Une telle escalade serait politiquement coûteuse pour le président Trump. Mais les alternatives — permettre effectivement à l'Iran de contrôler le détroit, lever les sanctions ou débloquer les fonds gelés — auraient également un coût politique. Le conflit pourrait donc durer plus longtemps et les prix de l'énergie pourraient continuer à influencer les marchés.

Les perspectives pour 2027 sont également importantes. Bien que cela puisse être difficile à imaginer compte tenu des températures élevées de cet été, l'hiver prochain approche. Les niveaux de stockage de gaz pour la saison froide sont également bas. En Allemagne, les niveaux de stockage de gaz ne sont actuellement que de 48%, contre 65% il y a un an et 75% à la même période en 2022. Ces déficits ne peuvent pas être comblés rapidement et augmentent le risque que les coûts énergétiques plus élevés continuent de peser même après la fin du conflit. Au-delà de l'énergie, de nombreuses autres exportations de biens sont affectées par le blocus, y compris les matières premières pour les engrais agricoles. La guerre en Ukraine et les sanctions contre la Russie avaient déjà pesé sur l'approvisionnement et les prix des engrais azotés, phosphatés et potassiques; la guerre en Iran devrait faire grimper les prix. Des prix plus élevés entraînent une utilisation moindre d'engrais, en particulier dans les marchés émergents, ce qui devrait peser sur les rendements dans les années à venir. L'épisode d'El Niño en cours ajoute au risque, car elle devrait réduire les récoltes dans de nombreuses régions.

Les implications pour les investisseurs sont larges. Elles incluent les développements macroéconomiques tels que l'inflation et les risques de croissance — avec la possibilité d'une hausse des prix des actions si les conditions se normalisent, mais aussi d'une correction si les prix de l'énergie augmentent à nouveau. En plus des investissements dans le secteur de l'énergie et les matières premières, nous pensons que les infrastructures énergétiques et la chaîne de valeur alimentaire offrent des opportunités intéressantes.

La guerre au Moyen-Orient finira par prendre fin, mais la façon dont la nourriture est produite, transformée et consommée connaît déjà des transformations structurelles. De nouvelles technologies émergent dans toute la chaîne de valeur, de l'agriculture à la gestion des déchets. Ces innovations comprennent les appareils connectés, les tracteurs autonomes, les alternatives à la viande à base de plantes et les fermes intérieures. D'autres pistes prometteuses concernent les céréales fixatrices d'azote qui nécessitent moins d'engrais, les aliments pour animaux fabriqués à partir d'insectes et d'algues, et la viande et le poisson cultivés en laboratoire.

La numérisation a façonné le secteur pendant des années, et l'IA est susceptible d'accélérer encore ce développement. Les thèmes pertinents incluent la traçabilité numérique, les plateformes logistiques et de planification qui réduisent le gaspillage alimentaire, les applications de livraison de nourriture et les recommandations nutritionnelles personnalisées qui peuvent changer les habitudes de consommation et sensibiliser aux problèmes de santé et environnementaux. Ces développements structurels pourraient également créer des opportunités à plus long terme pour les investisseurs.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement **à des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Informations importantes sur les stratégies Sustainable Investing: cette terminologie renvoie aux définitions données dans le cadre d'investissement durable d'UBS. Elle ne renvoie ni ne se rapporte à aucun cadre réglementaire particulier relatif à la dénomination de produits ou autres. Les stratégies axées sur les placements durables visent à tenir compte et à intégrer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) dans le processus de placement et de construction du portefeuille. Les différentes stratégies régionales approchent l'analyse ESG et intègrent ses conclusions de diverses manières. La prise en compte de facteurs ESG ou de critères d'investissement durable peut empêcher UBS d'exploiter certaines opportunités d'investissement ou d'apporter un conseil même si celles-ci répondent par ailleurs aux objectifs de placement du Client. La performance d'un portefeuille intégrant des facteurs ESG ou des critères d'investissement durable peut être inférieure ou supérieure à celle de portefeuilles pour lesquels UBS ne prend pas en considération les facteurs ESG, les exclusions ou d'autres questions liées à la durabilité, et les opportunités de placement qui s'offrent à ces portefeuilles peuvent différer.

Sauf mention contraire aux présentes et/ou selon l'entité locale qui vous l'a envoyé, ce document est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://secure.ubs.com/global/fr/wealthmanagement/insights/chief-investment-office/disclaimers/marketing-material-disclaimer.html>

© UBS 2026. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.