

## **Gaz, électricité : l'Europe au pied du mur des prix**

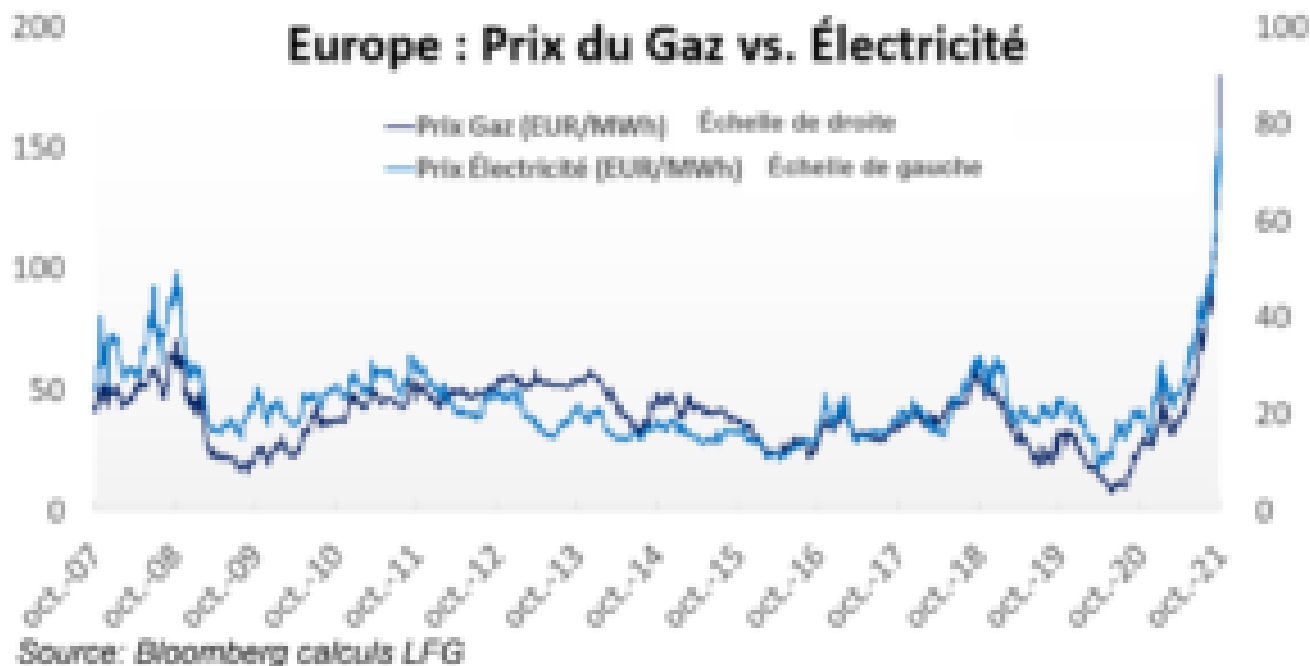
11 octobre 2021

<https://lazardfreresgestion-tribune.fr/gaz-electricite-leurope-au-pied-du-mur-des-prix/>



### **Graphique de la semaine**

Depuis le début de l'année, les prix de l'énergie s'envolent en Europe, dépassant leurs plus hauts niveaux historiques. En ce qui concerne le gaz, les prix en Europe ont atteint ces dernières semaines 90€/MWh : à base comparable, les prix sont désormais 6 fois plus élevés qu'aux États-Unis. Concernant l'électricité, le « baseload » allemand, qui fait figure de référence en Europe, s'est envolé à plus de 150€/MWh sur les contrats « futures » à 1 mois. En France, comme en Espagne, le gouvernement a décidé d'intervenir pour annoncer un plafonnement des prix du gaz et de l'électricité pour les particuliers.



### NOTRE ANALYSE

Ces deux hausses de prix sont liées. Elles correspondent également à une envolée des prix du charbon. À l'origine du problème se trouve une pénurie de gaz en Europe, notamment liée à la chute des livraisons en provenance de Russie pour des raisons tant géopolitiques (débat écologique autour du projet Nord Stream 2 en Allemagne) qu'économiques (forte demande de gaz russe de la part de la Chine, ayant choisi de boycotter le charbon australien).

Par conséquent, l'Allemagne a dû réactiver certains de ses réacteurs au charbon, alors même que le pays a fermé une grande partie de ses mines de lignite. La hausse de la demande a fait bondir les prix du charbon. Le coût de production de l'électricité s'est donc renchéri, d'autant plus que la production d'électricité d'origine éolienne a diminué cette année à cause des conditions météorologiques inadéquates (peu de vent).

Par ailleurs, les prix du CO<sub>2</sub> ont fortement progressé depuis le début de l'année, dans un contexte de limitation des quotas de « droits à polluer » attribués par l'Union européenne. Ainsi, toute énergie produite à partir d'énergies fossiles implique l'achat de quotas d'émission CO<sub>2</sub> à un prix élevé, ayant un impact direct sur les coûts de production de l'électricité dans de nombreux pays dénucléarisés.

La hausse de l'électricité, du gaz et du charbon constitue un cercle vicieux auto-entretenu : la progression des prix de l'électricité entraîne elle-même un report de la consommation vers le gaz, dont les prix restent ainsi sous pression.

Les consommateurs européens n'auront d'autre choix que d'accepter une facture énergétique élevée cet automne, à moins que les États optent pour un changement des règles du jeu énergétique en Europe.

*L'opinion exprimée ci-dessus est datée du 10 octobre 2021 et est susceptible de changer*

Voir aussi

: <https://lazardfreresgestion-tribune.fr/banques-centrales-premiere-hausse-de-taux-dans-un-pays-du-g10/>

\*\*\*

Information. Les analyses et/ou descriptions contenues dans ce document ne sauraient être interprétées comme des conseils ou recommandations de la part de Lazard Frères Gestion SAS. Ce document ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni une incitation à l'investissement. Ce document est la propriété intellectuelle de Lazard Frères Gestion SAS. LAZARD FRERES GESTION – S.A.S au capital de 14.487.500€ – 352 213 599 RCS Paris 25, RUE DE COURCELLES – 75008 PARIS

---

Lazard Frères Gestion