

ROYAUME DU MAROC

MINISTÈRE DE LA TRANSITION ÉNERGÉTIQUE ET DU
DÉVELOPPEMENT DURABLE

Département de la Transition Énergétique



المملكة المغربية

ⵜⴰⴳⴷⴰⵢⵜ ⵏ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ

وزارة الانتقال الطاقى والتنمية المستدامة

ⴰⵎⴰⵔ ⵏ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ ⵏ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ ⵏ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ

قطاع الانتقال الطاقى

ⵏ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ ⵏ ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ

Direction de la Stratégie, des Prévisions, de l'Observation et de la Coopération

PANORAMA MONDIAL DE L'ÉNERGIE

TENDANCES ET ENJEUX STRATÉGIQUES



FÉVRIER 2026

A propos de nous

Notre direction, au cœur des statistiques et observations sectorielles, œuvre à fournir des analyses précises et stratégiques pour éclairer les décisions liées à l'énergie. Ce rapport, 'Panorama Mondial de l'Énergie : Tendances et Enjeux Stratégiques', s'inscrit dans notre mission de suivi des dynamiques globales, d'accompagnement de la transition énergétique et de contribution à une planification éclairée et durable.

MISSION

Produire et analyser des données stratégiques afin d'éclairer les décisions publiques et renforcer la résilience du secteur. Concevoir et piloter les stratégies nationales, développer des modèles prospectifs et instituer un dispositif de veille stratégique, en étroite synergie avec les parties prenantes, pour anticiper les défis et accompagner une gestion durable des ressources.

VISION

Devenir une référence dans le domaine des statistiques et des indicateurs énergétiques, ainsi que dans la planification stratégique, en soutenant une transition énergétique alignée sur les objectifs de durabilité et d'innovation.

VALEURS

Rigueur, efficacité, collaboration et responsabilité sont les principes qui guident nos actions pour accompagner une transition énergétique équitable et responsable.

SOMMAIRE

2025 : Détente prononcée des prix énergétiques dans un marché mondial excédentaire	1
Début 2026 : Retournement des cours énergétiques dans un marché sous tension géopolitique	1
Marché international du butane : Volatilité soutenue entre tensions saisonnières et contraintes de l'offre	2
Demande mondiale de pétrole : Croissance modérée tirée par les économies non-OCDE	3
Offre mondiale de pétrole : Expansion de la production dans un marché globalement bien approvisionné	3
Perspectives de l'économie mondiale : Résilience de la croissance dans un environnement incertain	4
Conclusion	4

2025 : DÉTENTE PRONONCÉE DES PRIX ÉNERGÉTIQUES DANS UN MARCHÉ MONDIAL EXCÉDENTAIRE

D'après les dernières statistiques publiées par la Banque mondiale, l'année 2025 s'est caractérisée par un net infléchissement des prix énergétiques à l'échelle internationale. L'indice mensuel des prix des produits énergétiques, exprimé en dollars courants et calculé sur la base nominale de 2010, a affiché ainsi une contraction cumulée de 11,3 % par rapport à 2024, traduisant un environnement global marqué par une offre abondante, une demande modérée et une croissance mondiale inégalement répartie. Cette dynamique[1] s'est particulièrement accentuée au dernier trimestre 2025, l'indice a enregistré des replis successifs de 3,8 % en octobre, 0,4 % en novembre et 1,2 % en décembre, consacrant une phase de détente prolongée des marchés énergétiques.

S'agissant des cours pétroliers, la tendance a été analogue. Le Brent a accusé une contraction annuelle de 14,5 % en 2025. En décembre 2025, il s'est établi à 62,72 dollars le baril, en baisse de 1,4 % sur un mois et de 15,8 % en glissement annuel. Le point bas a été atteint à la mi-décembre 2025, autour de 60 dollars le baril, niveau inédit depuis février 2021. Cette pression[1] baissière reflétait essentiellement un déséquilibre persistant entre une offre soutenue et une demande internationale atone.

DÉBUT 2026 : RETOURNEMENT DES COURS ÉNERGÉTIQUES DANS UN MARCHÉ SOUS TENSION GÉOPOLITIQUE

Au début de l'année 2026, un retournement conjoncturel s'est opéré. En janvier, l'indice des prix énergétiques a enregistré une progression mensuelle marquée de 12 %, bien qu'il demeure en retrait de 10,3 % en comparaison annuelle. Parallèlement, le Brent a rebondi de 6,5 % sur un mois pour s'établir à près de 66,77 dollars le baril, tout en affichant encore un recul de 15,7 % par rapport à janvier 2025.

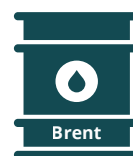
Cette remontée[2] des cours s'explique principalement par l'intégration d'une prime de risque géopolitique – notamment les tensions entre les États-Unis et l'Iran et les risques pesant sur le détroit d'Ormuz – ainsi que par des perturbations temporaires d'offre liées aux conditions hivernales. Les incertitudes persistantes entourant le conflit russo-ukrainien continuent, par ailleurs, d'entretenir un climat de forte volatilité.

En février 2026, le Brent a évolué autour de 70 dollars le baril, atteignant un pic à 73 dollars le 11 février (son plus haut niveau depuis fin juillet 2025). Au 24 février 2026, il s'établissait à 71 dollars le baril, en hausse de 14 % depuis le début de l'année et de 19 % par rapport au creux observé à la mi-décembre 2025. Cette séquence illustre un raffermissement conjoncturel des cours dans un marché demeurant structurellement instable, oscillant entre tensions géopolitiques ponctuelles et fondamentaux globalement orientés à la modération.

Indice des prix
énergétiques



-11,3%
(Fin 2025)



62,72 \$/baril
(Décembre 2025)

Indice des prix
énergétiques



+12%
(Janvier 2026)

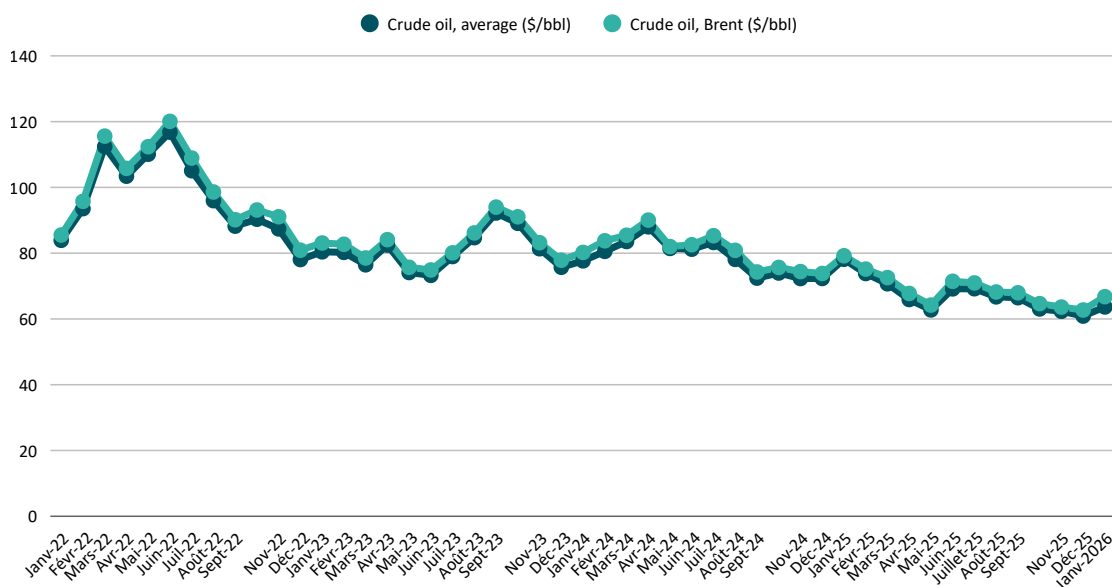


71 \$/baril
(24 février 2026)

[1] Source : NOTE DE CONJONCTURE DEPF- Janvier 2026

[2] Source : NOTE DE CONJONCTURE DEPF- Février 2026

EVOLUTION MENSUELLE DU PRIX DU PÉTROLE



Source : Données de la Banque Mondiale « Monthlycommodityprices (monthlyprices in nominal US dollars) »

Average



+4,6%
(Janvier 2026)

Brent



+6,5%
(Janvier 2026)

MARCHÉ INTERNATIONAL DU BUTANE : VOLATILITÉ SOUTENUE ENTRE TENSIONS SAISONNIÈRES ET CONTRAINTES DE L'OFFRE

Dans la même lignée, le marché international du butane[3] demeure marqué par une volatilité soutenue. En 2025, le prix moyen s'est établi à 549 dollars la tonne, en léger recul de 3 % sur un an, après un pic de 663 dollars en janvier 2025 suivi d'un creux à 475 dollars en mai 2025, avant un redressement progressif à 570 dollars en décembre 2025. Début 2026, les cours ont évolué de manière heurtée, avec une moyenne de 516 dollars la tonne en janvier 2026, puis un rebond en février 2026 culminant à 555 dollars le 11 février 2026, avant un léger repli à 544 dollars le 24 février 2026, soit une hausse d'environ 5 % depuis le début de l'année.

Cette fermeté relative s'explique par la demande hivernale soutenue et le resserrement saisonnier de l'offre en Europe, amplifié par l'extension des sanctions européennes sur les flux russes et par des maintenances en mer du Nord. Toutefois, l'abondance et la compétitivité des exportations américaines jouent un rôle d'amortisseur en rééquilibrant les flux commerciaux. En 2026, le marché devrait ainsi demeurer volatil, oscillant entre tensions ponctuelles et facteurs structurels de stabilisation, ce qui suggère des niveaux de prix globalement contenus en l'absence de choc majeur.



Butane

544 \$/T
24 Février 2026

[3] Source : NOTES DE CONJONCTURE DEPF- Janvier et Février 2026

DEMANDE MONDIALE DE PÉTROLE : CROISSANCE MODÉRÉE TIRÉE PAR LES ÉCONOMIES NON-OCDE

Dans son dernier rapport mensuel « Oil Market Report – February 2026 », l'Agence internationale de l'Énergie (AIE) anticipe un ralentissement modéré mais persistant de la croissance de la demande mondiale de pétrole en 2026, estimée à +850 kb/j, après +770 kb/j en 2025. Cette progression devrait, à l'instar de l'année précédente, provenir exclusivement des économies non membres de l'OCDE, la Chine demeurant le premier contributeur individuel à cette croissance, avec un apport d'environ 200 kb/j, bien que ce rythme reste sensiblement inférieur à la moyenne observée au cours de la dernière décennie. Le rapport met également en évidence une inflexion notable dans la structure sectorielle de la demande, les produits destinés à la pétrochimie représentant plus de la moitié des gains attendus en 2026, contre seulement un tiers en 2025, année durant laquelle les carburants de transport avaient constitué le principal moteur de croissance. Cette recomposition traduit un glissement progressif des déterminants de la demande mondiale vers les usages industriels, dans un contexte de transformation des dynamiques énergétiques internationales.

(Source : Oil Market Report – February 2026)

OFFRE MONDIALE DE PÉTROLE : EXPANSION DE LA PRODUCTION DANS UN MARCHÉ GLOBALEMENT BIEN APPROVISIONNÉ

S'agissant de l'offre, l'Agence prévoit une augmentation de la production mondiale de l'ordre de 2,4 mb/j en 2026 pour atteindre près de 108,6 mb/j, après une expansion significative de 3,1 mb/j en 2025. La croissance attendue serait répartie de manière relativement équilibrée entre producteurs membres et non membres de l'alliance OPEC+, sous l'hypothèse du maintien des accords actuels. Cette trajectoire haussière intervient toutefois après un recul ponctuel enregistré en janvier 2026, consécutif à des conditions climatiques hivernales extrêmes en Amérique du Nord, à des perturbations logistiques au Kazakhstan ainsi qu'à des restrictions affectant les flux russes et vénézuéliens dans un contexte de tensions géopolitiques accrues. Le redressement attendu de la production au cours des prochains mois, conjugué à des niveaux de stocks élevés à l'échelle mondiale, suggère un marché globalement bien approvisionné, bien que demeurant exposé à des risques susceptibles d'entretenir une volatilité persistante des cours.

(Source : Oil Market Report – February 2026)

Demande mondiale



+850 kb/j
prévue en 2026

Offre mondiale



+2.4 mb/j
prévue en 2026

PERSPECTIVES DE L'ÉCONOMIE MONDIALE : RÉSILIENCE DE LA CROISSANCE DANS UN ENVIRONNEMENT INCERTAIN

Selon les dernières Perspectives de l'économie mondiale du Fonds monétaire international, l'activité économique mondiale devrait maintenir un rythme de croissance relativement stable, estimé à 3,3 % en 2026 avant de s'établir à 3,2 % en 2027, soit des niveaux proches de celui enregistré en 2025. Cette résilience s'explique principalement par la dynamique des investissements dans les technologies émergentes, notamment l'intelligence artificielle, le maintien des politiques macroéconomiques de soutien et des conditions financières globalement accommodantes, qui compensent en partie les effets défavorables liés à la reconfiguration des politiques commerciales internationales. Toutefois, les perspectives demeurent entourées de risques orientés à la baisse, notamment l'intensification des tensions commerciales et géopolitiques, une éventuelle correction des marchés financiers liée à une réévaluation des gains attendus de l'intelligence artificielle, ainsi que les pressions associées à l'augmentation des déficits publics et de l'endettement. À l'inverse, une diffusion plus rapide des innovations technologiques et un apaisement durable des tensions commerciales pourraient soutenir davantage la croissance mondiale à moyen terme.

Croissance économique mondiale



+3.3%
en 2026

(Source : Perspectives de l'économie mondiale du FMI, janvier 2026)

CONCLUSION

En résumé, le marché énergétique mondial a traversé une phase contrastée. Après un repli marqué des prix en 2025, lié à une offre abondante et une demande modérée, les premiers mois de 2026 ont montré un raffermissement conjoncturel, alimenté par des tensions géopolitiques et des perturbations saisonnières temporaires. Du côté du pétrole, la demande mondiale devrait progresser de manière modérée, portée essentiellement par les économies émergentes, tandis que l'offre reste globalement bien approvisionnée, limitant les tensions sur le marché mais maintenant un climat de volatilité. Enfin, les perspectives macroéconomiques mondiales indiquent une croissance résiliente à court terme, soutenue par les investissements technologiques et des politiques macroéconomiques accommodantes, mais toujours exposée à des risques géopolitiques, financiers et commerciaux. Dans ce contexte, la stabilité et la prévisibilité des marchés énergétiques demeurent étroitement liées à l'évolution des tensions internationales et aux ajustements sectoriels, soulignant l'importance d'une veille continue et d'une analyse fine pour anticiper les fluctuations à venir.