

## **PRÉVISION DES VENTES**



---

**Table des matières**

<b>1. PRÉVISION DES VENTES POUR LES ANNÉES 2011 ET 2012 .....</b>	<b>5</b>
1.1. PRÉVISION DES VENTES .....	5
1.2. PROVISIONS GÉNÉRIQUES ET PRÉVISION DES VENTES AU TARIF L VENTILÉES PAR SECTEURS D'ACTIVITÉS.....	6
1.3. ÉVOLUTION DE LA PRÉVISION ET EXPLICATION DES ÉCARTS POUR L'ANNÉE 2011 .....	8
1.4. CROISSANCE DES VENTES PRÉVUES POUR 2011 PAR RAPPORT AUX VENTES DE 2010.....	10
<b>2. PRÉVISION ÉCONOMIQUE .....</b>	<b>11</b>
2.1. CONTEXTE ÉCONOMIQUE .....	11
2.2. PRÉVISION ÉCONOMIQUE AU QUÉBEC .....	13
<b>3. PRÉVISION DU PRIX DES COMBUSTIBLES .....</b>	<b>16</b>
3.1. PRIX DU PÉTROLE BRUT WTI.....	16
3.2. PRIX DU GAZ NATUREL À LA FRONTIÈRE DE L'ALBERTA .....	18
<b>4. PRÉVISION DES INTERVENTIONS COMMERCIALES.....</b>	<b>21</b>
<b>ANNEXE A - HISTORIQUE DES VENTES 2008, 2009 ET 2010.....</b>	<b>23</b>
<b>ANNEXE B - AMÉLIORATIONS ET MISE À JOUR DES MODÈLES.....</b>	<b>27</b>
<b>ANNEXE C - ANALYSES DE SENSIBILITÉ.....</b>	<b>31</b>



**1. PRÉVISION DES VENTES POUR LES ANNÉES 2011 ET 2012**
**1.1. Prévision des ventes**

**TABLEAU 1**  
**PRÉVISION DES VENTES POUR LES ANNÉES 2011 ET 2012**

Années civiles (1 <sup>er</sup> janv au 31 déc)	(1)	(2)	(3)	(4) = (3) - (2)
	Ventes (GWh)			
	Année de base		Année témoin projetée	Croissance
	2011 publiée	2011 normalisée	2012	2011- 2012
D et DM	60 283	60 290	61 118	828
DH	1	1	-	(1)
G et à forfait (T1, T2, T3)	11 750	11 751	11 092	(659)
G-9	1 075	1 075	1 097	22
M	27 715	27 716	28 867	1 152
L	39 001	39 001	37 704	(1 297)
H	9	9	9	-
DT	3 089	3 023	2 987	(36)
Éclairage public et sentinelle	584	584	586	2
Contrats spéciaux	26 153	26 153	27 540	1 388
	<b>169 660</b>	<b>169 603</b>	<b>171 001</b>	<b>1 398</b>
LP	0	0	-	(0)
LA marginal	44	44	-	(44)
	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>-</b>	<b>(44)</b>
Réseaux autonomes - D et DM	202	202	207	5
Réseaux autonomes - G et à forfait	106	106	107	1
Réseaux autonomes - G-9	6	6	6	1
Réseaux autonomes - M	52	52	53	1
Réseaux autonomes - Écl. Public et senti.	2	2	2	0
	<b>368</b>	<b>368</b>	<b>375</b>	<b>7</b>
<b>Total Distributeur</b>	<b>170 072</b>	<b>170 015</b>	<b>171 375</b>	<b>1 360</b>

(1) Ventes publiées de janvier à avril et prévues de mai à décembre.

(2) Ventes publiées normalisées de janvier à avril et prévues de mai à décembre.

- 1 Pour l'année 2012, les variations de ventes anticipées par rapport à 2011 (ventes normalisées) se retrouvent principalement aux catégories de consommateurs D, G, M, L
- 2 et aux contrats spéciaux.
- 3
- 4 Ces variations s'expliquent par :

- 1       • Croissance de 828 GWh au tarif D :
- 2           ○ Mises en chantier de 43 000 unités en 2011 ;
- 3           ○ Conversions nettes du chauffage aux combustibles vers l'électricité de
- 4               15 000 unités en 2011 ;
- 5           ○ Déploiement d'économies d'énergie contribuant à mitiger la croissance.
- 6       • Croissance consolidée de 515 GWh aux tarifs G, G-9 et M :
- 7           ○ Croissance de l'activité économique prévue au secteur commercial et
- 8               institutionnel ;
- 9           ○ Déploiement d'économies d'énergie contribuant à mitiger la croissance.
- 10           Outre ces éléments, les variations prévues aux tarifs G, G-9 et M résultent
- 11               des impacts de la réforme des tarifs généraux décrite à la pièce HQD-12,
- 12               document 2, section 7.
- 13       • Décroissance de 1 297 GWh au tarif L :
- 14           ○ Contrat temporaire au tarif L du client Rio Tinto Alcan se terminant le
- 15               15 juillet 2011 ;
- 16           ○ Risques de rationalisations additionnelles de production, principalement dans
- 17               le secteur des pâtes et papiers, qui se traduisent par l'intégration de
- 18               provisions dans la prévision. Celles-ci sont compensées en partie par la
- 19               croissance du secteur minier.
- 20       • Croissance de 1 388 GWh aux contrats spéciaux qui s'explique essentiellement
- 21               par une consommation accrue du client Rio Tinto Alcan sur son contrat de base
- 22               après l'expiration de son contrat au tarif L le 15 juillet 2011.

### **1.2. Provisions génériques et prévision des ventes au tarif L ventilées par secteurs d'activités**

23   Afin de se prémunir contre les fermetures d'usines et les réductions de production non

24   annoncées et difficiles à prévoir, le Distributeur intègre à sa prévision des ventes au

- 1 secteur industriel des provisions génériques. Pour les années 2011 et 2012, les  
 2 provisions sont :

Catégories de consommateur	Année de base 2011	Année témoin projetée 2012	Explication
<b>G et G-9</b>		-10 GWh	Provision pour couvrir les risques liés aux taux de change à l'industriel PME.
<b>M</b>		-90 GWh	Provision pour couvrir les risques liés aux taux de change à l'industriel PME.
<b>L</b>	-1 077 GWh	-1 850 GWh	Contexte économique toujours difficile, principalement dans le secteur des pâtes et papiers (provisions de -801 GWh en 2011 et -1 300 GWh en 2012) où demeurent des risques de rationalisations additionnelles. Au secteur pétrole et chimie, les provisions se chiffrent à -218 GWh en 2011 et à -400 GWh en 2012. Le reste des provisions, soit -58 GWh en 2011 et -150 GWh en 2012 est associé aux autres industries.
<b>Contrats spéciaux</b>	-469 GWh	-1 350 GWh	Risques d'arrêts de production temporaires ou de reports de projets au secteur fonte et affinage.

- 3 Les ventes au tarif L sont ventilées par secteurs d'activités dans le tableau suivant :

**TABLEAU 2  
 PRÉVISION DES VENTES AU TARIF L POUR LES ANNÉES 2011 ET 2012**

Principaux secteurs d'activités	(1)	(2)	(3)	(4) = (2) - (1)	(5) = (3) - (2)
	Ventes (GWh)				
	Année historique 2010	Année de base 2011	Année témoin projetée 2012	Croissance	
				2010-2011	2011-2012
Pâtes et papiers	14 993	13 693	13 053	(1 299)	(641)
Pétrole et chimie	5 756	5 518	5 300	(238)	(219)
Mines	2 566	3 340	3 742	774	402
Sd'énergie, fonte et affinage	5 340	5 291	4 307	(49)	(983)
Divers manufacturiers	3 220	2 923	2 899	(297)	(24)
Réseau municipaux	4 304	4 406	4 488	102	82
Commerce, institutions et autres	3 745	3 829	3 916	84	87
<b>Total tarif L</b>	<b>39 923</b>	<b>39 001</b>	<b>37 704</b>	<b>(922)</b>	<b>(1 297)</b>

(1) Ventes publiées normalisées de janvier à décembre.

(2) Ventes publiées normalisées de janvier à avril et prévues de mai à décembre.

**1.3. Évolution de la prévision et explication des écarts pour l'année 2011**

**TABLEAU 3  
ÉVOLUTION DE LA PRÉVISION DES VENTES POUR L'ANNÉE 2011**

Années civiles (1 <sup>er</sup> janv au 31 déc)	(1)	(2)	(3)	(4) = (3) - (1)
Catégorie de consommateurs	Année 2011 (R-3740-2010)	Année 2011 (R-3776-2011) publiée	Année 2011 (R-3776-2011) normalisée	Écart
D et DM	60 654	60 283	60 290	(365)
DH	3	1	1	(2)
G et à forfait (T1, T2, T3)	11 405	11 750	11 751	346
G-9	1 150	1 075	1 075	(75)
M	28 215	27 715	27 716	(499)
L	37 988	39 001	39 001	1 013
H	9	9	9	1
DT	2 948	3 089	3 023	75
Éclairage public et sentinelle	581	584	584	4
Contrats spéciaux	28 329	26 153	26 153	(2 176)
	<b>171 282</b>	<b>169 660</b>	<b>169 603</b>	<b>(1 679)</b>
LP	-	0	0	0
LA marginal	-	44	44	44
	-	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>44</b>
Réseaux autonomes - D et DM	203	202	202	(1)
Réseaux autonomes - G et à forfait	109	106	106	(3)
Réseaux autonomes - G-9	6	6	6	(0)
Réseaux autonomes - M	51	52	52	1
Réseaux autonomes - Écl. Public et senti.	2	2	2	(0)
	<b>371</b>	<b>368</b>	<b>368</b>	<b>(3)</b>
<b>Total Distributeur</b>	<b>171 653</b>	<b>170 072</b>	<b>170 015</b>	<b>(1 638)</b>

(1) Ventes prévues de janvier à décembre.

(2) Ventes publiées de janvier à avril et prévues de mai à décembre.

(3) Ventes publiées normalisées de janvier à avril et prévues de mai à décembre.

1 Par rapport à la révision de mai 2010 utilisée pour le dossier R-3740-2010, les  
 2 principaux écarts de la révision de mai 2011 de la prévision (comprenant les ventes  
 3 normalisées de janvier à avril) se retrouvent aux catégories de consommateurs D, G, M,  
 4 L et aux contrats spéciaux.

5 • Au tarif D, l'écart négatif de 365 GWh s'explique par :

6 ○ Ventes de 2010 plus faibles que prévues ;



- 1           o Dépassement des objectifs des programmes d'efficacité énergétique qui  
2           résulte en un impact sur les ventes au secteur résidentiel et agricole  
3           supérieur aux attentes.
- 4           • Écart consolidé négatif de 228 GWh aux tarifs G, G-9 et M , résultant :
- 5           o Du contexte plus difficile qu'anticipé au secteur industriel PME, qui peine à  
6           se remettre de la récession et qui doit composer avec l'appréciation du dollar  
7           canadien par rapport au dollar américain ;
- 8           o De la révision à la hausse au secteur commercial et institutionnel en raison  
9           d'un contexte économique et démographique plus favorable que prévu.
- 10           Outre ces éléments, les variations prévues aux tarifs G, G-9 et M résultent  
11           de la révision des impacts de la réforme des tarifs généraux décrite à la  
12           pièce HQD-12, document 2, section 7.
- 13           • Au tarif L, écart positif de 1 013 GWh découlant d'un contexte économique plus  
14           favorable que prévu au dossier R-3740-2010 pour plusieurs secteurs, dont les  
15           pâtes et papiers et l'industrie chimique.
- 16           • Aux contrats spéciaux, écart négatif de 2 176 GWh qui s'explique par une  
17           consommation beaucoup plus faible que prévue du client Rio Tinto Alcan  
18           découlant d'un renversement du contexte hydraulique du client par rapport au  
19           dossier R-3740-2010.

**1.4. Croissance des ventes prévues pour 2011 par rapport aux ventes de 2010**

**TABLEAU 4  
CROISSANCE DES VENTES PRÉVUES POUR 2011**

Années civiles (1 <sup>er</sup> janv au 31 déc)	(1)	(2)	(3)	(4) = (3) - (1)
	Ventes (GWh)			
	Année historique	Année de base		Croissance
Catégorie de consommateurs	2010 normalisée	2011 publiée	2011 normalisée	2011-2010
D et DM	58 887	60 283	60 290	1 402
DH	3	1	1	(2)
G et à forfait (T1, T2, T3)	13 171	11 750	11 751	(1 420)
G-9	1 069	1 075	1 075	6
M	26 102	27 715	27 716	1 613
L	39 923	39 001	39 001	(922)
H	9	9	9	0
DT	2 913	3 089	3 023	111
Éclairage public et sentinelle	587	584	584	(3)
Contrats spéciaux	27 444	26 153	26 153	(1 292)
	<b>170 110</b>	<b>169 660</b>	<b>169 603</b>	<b>(507)</b>
LP	0	0	0	(0)
LA marginal	185	44	44	(141)
	<b>186</b>	<b>44</b>	<b>44</b>	<b>(141)</b>
Réseaux autonomes - D et DM	188	202	202	15
Réseaux autonomes - G et à forfait	98	106	106	8
Réseaux autonomes - G-9	5	6	6	0
Réseaux autonomes - M	51	52	52	1
Réseaux autonomes - Écl. Public et senti.	1	2	2	1
	<b>342</b>	<b>368</b>	<b>368</b>	<b>25</b>
<b>Total Distributeur</b>	<b>170 637</b>	<b>170 072</b>	<b>170 015</b>	<b>(622)</b>

(1) Ventes publiées normalisées de janvier à décembre.

(2) Ventes publiées de janvier à avril et prévues de mai à décembre.

(3) Ventes publiées normalisées de janvier à avril et prévues de mai à décembre.

1 Pour l'année 2011, les variations de ventes anticipées par rapport à 2010 (ventes  
 2 normalisées) se retrouvent principalement aux catégories de consommateurs D, G, M, L  
 3 et aux contrats spéciaux.

4 Ces variations s'expliquent par :

- 5 • Croissance de 1 402 GWh au tarif D :
  - 6 ○ Mises en chantier élevées en 2010 (51 400) ;

- 1           ○ Hausse du revenu personnel disponible de 2,4 % en 2010.
- 2           ● Croissance consolidée de 199 GWh aux tarifs G, G-9 et M :
- 3           ○ Contexte économique encore difficile qui se traduit par une stagnation de
- 4           l'activité des PME industrielles ;
- 5           ○ Croissance au secteur commercial et institutionnel contenue par le
- 6           déploiement des programmes d'efficacité énergétique.
- 7           Outre ces éléments, les variations prévues aux tarifs G, G-9 et M résultent
- 8           des impacts de la réforme des tarifs généraux décrite à la pièce HQD-12,
- 9           document 2, section 7.
- 10          ● Décroissance de 922 GWh au tarif L, anticipée principalement au secteur des
- 11          pâtes et papiers où des provisions sont intégrées afin de se prémunir contre les
- 12          risques de rationalisations additionnelles.
- 13          ● Décroissance de 1 292 GWh aux contrats spéciaux, qui s'explique
- 14          principalement par une consommation beaucoup plus faible du client Rio Tinto
- 15          Alcan suite à des apports hydrauliques beaucoup plus importants en 2011.

## **2. PRÉVISION ÉCONOMIQUE**

### **2.1. Contexte économique**

- 16          ● La Banque mondiale et le Fonds monétaire international tablaient l'an dernier sur
- 17          une solide croissance économique mondiale en 2011 et 2012. Toutefois,
- 18          plusieurs facteurs sont venus altérer ces prévisions : hausse du prix de l'énergie
- 19          fossile, hausse du prix des produits de base (notamment alimentaires),
- 20          tremblement de terre et tsunami au Japon, dettes souveraines incontrôlées et
- 21          instabilité politique de plusieurs pays arabes. Ainsi, la remontée de l'inflation et
- 22          peut-être des taux d'intérêt laissent maintenant entrevoir une croissance
- 23          économique mondiale plus ténue.

- 1       • Chez nos voisins américains, la crise de l'immobilier persiste et les prix des  
2       maisons ont continué de fléchir au début 2011. La création d'emplois, quoique  
3       positive, reste insuffisante pour redonner confiance aux ménages et ainsi,  
4       donner un deuxième souffle à la consommation et à l'investissement. Toutefois,  
5       aidé notamment par la dévaluation du billet vert, le secteur industriel américain  
6       s'est nettement redressé et les nouvelles commandes de biens durables ont  
7       fortement augmenté au début 2011.
- 8       • Le Canada est sorti de la phase de reprise et entre maintenant dans une phase  
9       d'expansion économique. Cependant, la progression pourrait être ardue compte  
10      tenu de la fin des programmes de stimulation économique et du début des  
11      restrictions budgétaires des gouvernements. Malgré cela, les indices  
12      précurseurs demeurent positifs et annoncent une bonne croissance au cours de  
13      l'année.
- 14     • La demande pour les ressources étant maintenant plus ferme, les secteurs des  
15      mines et de l'énergie ont nettement repris de la vigueur au Canada. Les  
16      nouvelles commandes ont augmenté de 14 % au premier trimestre et le taux  
17      d'utilisation de la capacité manufacturière est remonté à tout près de 80 %, son  
18      plus haut ratio depuis la fin 2007. De plus, la hausse des bénéfices des  
19      entreprises en 2010 a permis d'engranger des liquidités nécessaires au  
20      réinvestissement des entreprises.
- 21     • Le Québec a continué de faire bonne figure, les investissements privés et  
22      publics stimulant l'activité économique. Le marché du travail a créé 15 000  
23      emplois au premier trimestre 2011, soit une hausse de 2 % sur un an, ce qui a  
24      ramené le taux de chômage à 7,7 %. Toutefois, un certain essoufflement des  
25      ménages se fait sentir. La valeur réelle des ventes au détail a diminué de 2 % au  
26      premier trimestre et les ventes de maison (transactions SIA) de 10 %.
- 27     • La récente appréciation du dollar canadien a encore diminué la compétitivité des  
28      entreprises québécoises sur les marchés extérieurs. Les exportations  
29      internationales de biens québécois n'ont pas pu profiter de l'embellie du secteur

1 industriel nord-américain et sont demeurées sensiblement les mêmes depuis un  
2 an.

## **2.2. Prévision économique au Québec**

3 • Les risques économiques et financiers ayant augmenté depuis quelques mois, le  
4 Distributeur a adopté, lors de sa révision de mai 2011, un positionnement  
5 prudent pour son scénario économique à court terme. La prévision de la  
6 croissance du PIB au Québec se situe donc à 1,8 % pour les années 2011 et  
7 2012.

8 • L'emploi devrait progresser de 1,0 % en 2011 et de 0,8 % en 2012. Malgré la  
9 bonne tenue du marché du travail, la variation escomptée du revenu personnel  
10 disponible réel est nulle en 2011 et n'est que de 0,5 % en 2012, notamment en  
11 raison de la hausse des taxes et de la remontée de l'inflation.

12 • Le Distributeur prévoit 43 000 mises en chantier en 2011 et 40 000 en 2012. La  
13 stagnation du pouvoir d'achat, la hausse du prix des biens de base (alimentation  
14 et essence), la hausse attendue des taux d'intérêt et le resserrement des règles  
15 d'emprunt hypothécaire devraient faire infléchir la demande résidentielle.

16 La prévision économique déposée par le Distributeur est similaire à la prévision du  
17 Conference Board du Canada et légèrement plus faible que celle du Ministère des  
18 Finances (présentée lors du dépôt du budget de mars dernier). La prévision du  
19 Distributeur se situe près de la fourchette inférieure des prévisions formant le  
20 consensus. Quelques prévisions d'autres organismes ont été réalisées à la fin 2010 et  
21 au début 2011. Elles ne tenaient donc pas compte de plusieurs bouleversements  
22 mondiaux récents.

**TABLEAU 5**  
**PRÉVISION ÉCONOMIQUE DU QUÉBEC – RÉVISION DE MAI 2011**

	2011	2012
Croissance du PIB total <sup>1</sup> (%)	1,8	1,8
Croissance du PIB manufacturier <sup>1</sup> (%)	2,0	1,5
Croissance du PIB tertiaire <sup>1</sup> (%)	1,8	1,9
Croissance de l'emploi total (%)	1,0	0,8
Croissance du revenu personnel disponible <sup>1</sup> (%)	0,0	0,5
Mises en chantier (milliers)	43,0	40,0

1) La croissance du PIB total, manufacturier et tertiaire ainsi que celle du revenu personnel disponible sont exprimées en termes réels, c'est-à-dire nettes de l'inflation.

**TABLEAU 6**  
**COMPARAISON DE LA PRÉVISION ÉCONOMIQUE DU QUÉBEC – RÉVISION DE MAI 2011**

	2011	2012
<b>Croissance du PIB au Québec (%)</b>		
<b>Moyenne du consensus</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
Conference Board of Canada	1,8	1,9
Mouvement Desjardins	2,2	2,3
Banque de Montréal	2,4	2,3
Banque TD	2,4	2,1
Banque Royale du Canada	2,6	2,7
Banque Nationale du Canada	2,2	n.d.
Banque Scotia	2,4	2,6
Global Insight	2,3	2,5
SCHL	2,5	2,5
Ministère des Finances du Québec	2,0	2,2
<b>Hydro-Québec (mai 2011)</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Croissance du PIB manufacturier au Québec (%)</b>		
Conference Board of Canada	4,0	3,6
<b>Hydro-Québec (mai 2011)</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>
<b>Croissance du PIB tertiaire au Québec (%)</b>		
Conference Board of Canada	1,5	2,1
<b>Hydro-Québec (mai 2011)</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>
<b>Croissance de l'emploi au Québec (%)</b>		
<b>Moyenne du consensus</b>	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>
Conference Board of Canada	1,6	1,3
Mouvement Desjardins	1,6	1,3
Banque de Montréal	1,2	1,0
Banque TD	1,5	1,1
Banque Royale du Canada	1,9	1,8
Banque Nationale du Canada	1,0	0,7
Banque Scotia	1,3	1,1
Global Insight	1,7	1,8
SCHL	1,5	1,4
Ministère des Finances du Québec	1,4	1,0
<b>Hydro-Québec (mai 2011)</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>

**TABLEAU 6**  
**COMPARAISON DE LA PRÉVISION ÉCONOMIQUE DU QUÉBEC – RÉVISION DE MAI 2011 (SUITE)**

	2011	2012
<b>Croissance du revenu personnel disponible au Québec (%)</b>		
Conference Board of Canada	-0,4	1,1
Mouvement Desjardins	2,2	2,2
Ministère des Finances du Québec	0,3	0,3
<b>Hydro-Québec (mai 2011)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>
<b>Mises en chantier au Québec (milliers)</b>		
<b>Moyenne du consensus</b>	<b>45,2</b>	<b>43,1</b>
Conference Board of Canada	44,1	38,8
Mouvement Desjardins	46,0	43,0
Banque de Montréal	47,2	50,0
Banque TD	39,2	40,1
Banque Royale du Canada	46,2	44,3
Banque Nationale du Canada	43,0	37,0
Banque Scotia	46,0	44,0
Global Insight	50,6	51,2
SCHL	45,5	44,0
Ministère des Finances du Québec	45,1	41,0
<b>Hydro-Québec (mai 2011)</b>	<b>43,0</b>	<b>40,0</b>

Dates des prévisions :

Conference Board of Canada, février 2011 ; Mouvement Desjardins, mars 2011 ;  
Banque de Montréal, mai 2011 ; Banque TD, avril 2011 ; Banque Royale du Canada, mars 2011 ;  
Banque Nationale, hiver 2011 ; Banque Scotia, avril 2011 ; Global Insight, janvier 2011 ;  
SCHL, 2e trim. 2011 et Ministère des finances du Québec, mars 2011.

### **3. PRÉVISION DU PRIX DES COMBUSTIBLES**

#### **3.1. Prix du pétrole brut WTI**

- 1 Pour la révision de mai 2011 de sa prévision des prix des combustibles, le Distributeur a
- 2 retenu la moyenne des prix à terme du pétrole brut sur le New York Mercantile
- 3 Exchange (NYMEX) du mois d'avril 2011. La prévision du Distributeur s'établit ainsi à
- 4 106,59 \$US le baril de pétrole brut «West Texas Intermediate» (WTI) pour 2011 et à



1 109,72 \$US pour 2012, soit un prix nettement plus élevé que le prix moyen de  
2 79,45 \$US observé en 2010. Cette prévision est supérieure à la moyenne du  
3 consensus, mais est relativement proche des prix des plus récentes prévisions (Sproule,  
4 Enerdata et l'EIA).

- 5 • Le prix du baril de pétrole brut WTI a augmenté de plus de 25 \$US entre avril  
6 2010 et avril 2011. Toutefois, cette hausse des prix est essentiellement  
7 intervenue au cours des mois de mars et avril 2011, la moyenne mensuelle des  
8 prix spot du baril de pétrole WTI étant passée de 89,58 \$US en février à  
9 110,04 \$US en avril.

- 10 • Si la reprise économique et la dépréciation du dollar américain par rapport à  
11 l'euro expliquent une partie de la hausse des cours du brut depuis l'an dernier,  
12 c'est avant tout la croissance des économies hors-OCDE et surtout les troubles  
13 géopolitiques au Maghreb et au Proche-Orient qui sont à l'origine de leur  
14 remontée.

- 15 • Le conflit en Libye a réduit sa production pétrolière à néant, soit 0,2 million de  
16 barils par jour (mbj), alors que celle-ci était de 1,6 à 1,8 mbj avant les  
17 évènements. La Libye exportait l'essentiel de sa production, principalement vers  
18 l'Europe, ce qui a eu pour effet de propulser le prix du Brent (référence sur le  
19 marché européen) bien au-dessus de celui du WTI (référence sur le marché  
20 nord-américain), qui était quant à lui pénalisé par les stocks élevés et un certain  
21 scepticisme quant au rythme de la reprise économique aux États-Unis. Les  
22 investisseurs ont par ailleurs fortement réagi aux émeutes dans d'autres pays et  
23 particulièrement à celles qui se sont déroulées au Bahreïn et au Yémen en  
24 raison de leur proximité géographique avec l'Arabie saoudite, premier pays  
25 producteur de l'OPEP.

- 26 • Depuis les coupures de production, adoptées fin 2008 pour éviter un  
27 effondrement des cours du pétrole, l'OPEP (hors-Irak) a maintenu ses quotas de  
28 production inchangés à 24,8 mbj. Toutefois, cela n'a pas empêché les pays  
29 membres de dépasser régulièrement ces quotas. Ainsi, en avril 2011, la  
30 production de l'OPEP sans l'Irak atteignait 26,2 mbj.

- 1       • En revanche, les capacités excédentaires de l'OPEP sont désormais estimées à  
2       4,1 mbj (sans l'Irak, le Nigéria et le Venezuela), soit nettement moins que les  
3       5,4 mbj dont elle disposait en 2010.

4       La croissance de la demande est toujours tirée par les pays hors-OCDE, notamment  
5       l'Inde et la Chine. Néanmoins, le resserrement de la politique monétaire en Chine, pour  
6       combattre l'inflation, pourrait entraîner un ralentissement de la croissance économique,  
7       qui se répercuterait sur la demande mondiale de pétrole brut. Par ailleurs, la  
8       réémergence des questions de dettes souveraines de certains pays européens et les  
9       hésitations de la reprise économique aux États-Unis pourraient également restreindre la  
10      demande dans les pays de l'OCDE. En ce qui a trait aux approvisionnements, les  
11      craintes reposent essentiellement sur la situation géopolitique au Moyen-Orient et sur  
12      les risques de contagion aux principaux pays producteurs de la région.

### **3.2. Prix du gaz naturel à la frontière de l'Alberta**

13      Pour le prix du gaz naturel à la frontière de l'Alberta, la révision de mai 2011 de la  
14      prévision du Distributeur se fonde sur la moyenne des prix à terme du gaz naturel  
15      Henry Hub sur le NYMEX du mois d'avril 2011. Elle tient aussi compte des conditions  
16      particulières du marché canadien et du taux de change prévu du dollar canadien par  
17      rapport au dollar américain. La prévision du Distributeur s'établit ainsi à  
18      3,66 \$CAN/millier de pieds cubes (Mpc) pour 2011 et à 4,39 \$CAN/Mpc pour 2012. Elle  
19      n'est pas très éloignée du prix moyen de 4,03 \$CAN/Mpc observé en 2010. Cette  
20      prévision est proche du consensus tant pour 2011 que pour 2012.

- 21      • En dépit de la reprise économique, de deux hivers consécutifs plus froids que la  
22      normale en Amérique du nord et d'un été plus chaud que la normale, les stocks  
23      nord-américains de gaz ont terminé la saison de chauffe proches de la moyenne  
24      des stocks des cinq dernières années.
- 25      • L'offre de gaz naturel, principalement alimentée par la production américaine de  
26      gaz de schiste, a continué à augmenter. Le nombre de forages gaziers a peu  
27      diminué et comme les forages se sont concentrés sur les régions les plus  
28      prolifères, la production initiale par puits a crû. Dans les derniers mois, l'activité

1 s'est tournée vers les champs pétroliers ou les champs riches en liquides de  
2 gaz, en raison de leur rentabilité. Comme du gaz y est aussi associé, cela a  
3 également un impact positif sur la production gazière. L'abondance de l'offre a  
4 maintenu les prix bas, si bien que le prix du gaz naturel à la frontière de l'Alberta  
5 est inférieur en mai 2011 à celui de mai 2010. De nombreux puits sont encore en  
6 attente d'être complétés, ce qui devrait contribuer à une offre encore abondante  
7 dans les mois à venir, et ce, même si le nombre de forages gaziers tend à  
8 diminuer.

- 9 • La hausse des prix du charbon favorise les substitutions, notamment pour la  
10 production d'électricité. Par ailleurs, la montée de la production des sables  
11 bitumineux au Canada devrait également entraîner une augmentation de la  
12 demande de gaz naturel.

13 Le rééquilibrage du marché gazier est en train de se faire tranquillement, mais l'offre  
14 reste abondante, de sorte que les prix ne devraient se raffermir que très légèrement  
15 en 2012.

1  
2  
3

**TABLEAU 7**  
**PRÉSENTATION ET COMPARAISON DE LA PRÉVISION DU PRIX DES COMBUSTIBLES**  
**RÉVISION DE MAI 2011**

	2011	2012
<b>Prix du pétrole brut West Texas Intermediate (US\$/baril)</b>		
<b>Moyenne du consensus</b>	<b>98,43</b>	<b>102,50</b>
Energy Information Administration	106,38	113,50
Enerdata	104,72	106,86
Global Insight	96,99	100,16
CIBC	100,00	100,00
Mouvement Desjardins	95,00	105,00
Sproule	105,11	107,46
AJM Petroleum Consultants	98,33	102,00
<b>Hydro-Québec (mai 2011)</b>	<b>106,59</b>	<b>109,72</b>
<b>Prix du gaz naturel à la frontière de l'Alberta (\$CAN/Mpc)</b>		
<b>Moyenne du consensus</b>	<b>3,81</b>	<b>4,11</b>
Global Insight	3,60	3,84
AJM Petroleum	4,01	4,10
Sproule	3,84	4,38
<b>Hydro-Québec (mai 2011)</b>	<b>3,66</b>	<b>4,39</b>

Note pour le prix du pétrole brut WTI, les dates de prévision sont les suivantes : EIA, 12 avril 2011; Enerdata, avril 2011; Global Insight, avril 2011; CIBC, printemps 2011; Mouvement Desjardins, hiver 2010-2011 publié en avril 2011; Sproule, 30 avril 2011; AJM Consultants, 31 mars 2011. La moyenne du consensus est la moyenne des prévisions de ces organismes.

Note pour le prix du gaz naturel à la frontière de l'Alberta, les dates de prévision sont les suivantes : Global Insight, hiver 2010-2011 publié en avril 2011; Sproule, 30 avril 2011; AJM Consultants, 31 mars 2011. La moyenne du consensus est la moyenne des prévisions de ces organismes. Par ailleurs, ces prévisions portent sur les prix AECO, en général légèrement plus faibles que les prix Empress sur lesquels est fondée la prévision d'Hydro-Québec. N.B.: 1 MMBtu = 1 Mpc

4

#### **4. PRÉVISION DES INTERVENTIONS COMMERCIALES**

- 1       • Impact des économies d'énergie découlant des programmes lancés sur les  
2       marchés résidentiel, commercial, institutionnel et industriel<sup>1</sup> :
- 3           ○ GWh mensualisés cumulés de 5 365 en 2011 et de 6 112 en 2012 ;
- 4           ○ GWh implantés cumulés de 5 732 en 2011 et de 6 602 en 2012.
- 5       • Gains d'énergie découlant de l'abaissement des consignes de tension des  
6       postes satellites :
- 7           ○ Impact de 182 GWh en 2011 et de 302 GWh en 2012.
- 8

---

<sup>1</sup> Inclut la contribution estimée des programmes et activités sous la responsabilité du ministère des Ressources naturelles et de la Faune.



**ANNEXE A**

**HISTORIQUE DES VENTES 2008, 2009 ET 2010**





HISTORIQUE DES VENTES POUR LES ANNÉES 2008, 2009 ET 2010

Années civiles (1 <sup>er</sup> janv au 31 déc)	Ventes (GWh)										
	(1)		(2)		(3)		(4)		(5)		(6)
	Publié	Normalisé	Publié	Normalisé	Publié	Normalisé	Publié	Normalisé	Publié	Normalisé	
Catégorie de consommateurs	2008		2009		2010						
	Publié	Normalisé	Publié	Normalisé	Publié	Normalisé	Publié	Normalisé	Publié	Normalisé	
D et DM	57 529	57 668	59 147	59 301	56 200	58 887					
DH	3	3	3	3	3	3					
G et à forfait (T1, T2, T3)	13 244	13 301	13 140	13 223	12 702	13 171					
G-9	1 122	1 122	1 059	1 059	1 069	1 069					
M	26 488	26 600	25 627	25 806	25 683	26 102					
L	40 583	40 613	35 880	35 926	39 757	39 923					
H	10	10	8	8	9	9					
DT	2 877	2 830	2 973	3 006	2 957	2 913					
Éclairage public et sentinelle	590	590	582	582	587	587					
Contrats spéciaux	27 460	27 460	26 137	26 137	27 444	27 444					
	<b>169 906</b>	<b>170 197</b>	<b>164 555</b>	<b>165 050</b>	<b>166 412</b>	<b>170 110</b>					
LP	21	21	0	0	0	0					
LA marginal	47	47	215	215	185	185					
	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>215</b>	<b>215</b>	<b>186</b>	<b>186</b>					
Réseaux autonomes - D et DM	193	193	194	194	188	188					
Réseaux autonomes - G et à forfait	95	95	103	103	98	98					
Réseaux autonomes - G-9	2	2	2	2	5	5					
Réseaux autonomes - M	53	53	53	53	51	51					
Réseaux autonomes - Ecl. Public et senti.	1	1	1	1	1	1					
	<b>345</b>	<b>345</b>	<b>353</b>	<b>353</b>	<b>342</b>	<b>342</b>					
<b>Total Distributeur</b>	<b>170 319</b>	<b>170 610</b>	<b>165 124</b>	<b>165 619</b>	<b>166 940</b>	<b>170 637</b>					



**ANNEXE B**

**AMÉLIORATIONS ET MISE À JOUR DES MODÈLES**



1 Secteur résidentiel et agricole :

2 Afin d'améliorer la prévision des ventes au secteur résidentiel et agricole (tarif D), le  
3 Distributeur a pris en compte les résultats du sondage *Utilisation de l'électricité dans le*  
4 *marché résidentiel* qui a été effectué auprès de 10 000 clients au cours de l'année 2010.  
5 Ainsi, le modèle technico-économique de prévision des ventes d'électricité au secteur  
6 résidentiel a été mis à jour avec les plus récents taux de diffusion des principaux  
7 appareils électriques, notamment pour les systèmes de chauffage, et l'évolution du  
8 nombre de conversions vers des systèmes entièrement à l'électricité.

9

10 Secteur commercial et institutionnel :

11 Le Distributeur a effectué la mise à jour de deux modèles importants afin d'améliorer la  
12 prévision des ventes au secteur commercial et institutionnel (tarifs G, M et L). Tout  
13 d'abord, les équations économétriques utilisées pour prévoir les surfaces de plancher  
14 ont été réestimées. De plus, une amélioration a été apportée au traitement de  
15 l'amortissement du stock de surfaces de plancher. Ensuite, les paramètres du modèle  
16 technico-économique utilisé pour la prévision des ventes au secteur commercial et  
17 institutionnel, à savoir les taux de diffusion et les consommations unitaires des systèmes  
18 (ex. : systèmes de chauffage et de climatisation et d'éclairage) des vocations du secteur  
19 commercial et institutionnel, ont été réestimés à partir des résultats du sondage  
20 *Utilisation de l'électricité par la clientèle commerciale et institutionnelle*, mené auprès de  
21 3 187 entreprises en 2010, et des données de consommation de ces clients.



**ANNEXE C**

**ANALYSES DE SENSIBILITÉ**





- 1       • La consommation moyenne annuelle d'une unité d'habitation est d'environ  
2       20 000 kWh.
- 3       • Une hausse de 1 % de la croissance du PIB manufacturier en 2012  
4       occasionnerait, la même année, des ventes additionnelles de 200 GWh au total  
5       pour les tarifs G, G-9, M et L.
- 6       • Une hausse de 1 % de la croissance du PIB tertiaire en 2012 occasionnerait, la  
7       même année, des ventes additionnelles de l'ordre de 5 GWh au total pour les  
8       tarifs G, G-9, M et L.
- 9       • Une hausse de 1 % de la croissance du revenu personnel disponible en 2012  
10       occasionnerait, la même année, des ventes additionnelles de l'ordre de 10 GWh  
11       au total pour les tarifs G, G-9, M et L.
- 12       • Une hausse de 1 % de la croissance du revenu personnel disponible en 2011  
13       occasionnerait, en 2012, des ventes additionnelles de 200 GWh au total pour les  
14       tarifs D et DM.
- 15       • Une hausse de 1 % du prix du pétrole brut WTI en 2012 occasionnerait, la même  
16       année, des ventes additionnelles inférieures à 5 GWh (sensibilité à court terme)  
17       au total pour les tarifs G, G-9, M et L.
- 18       • Une hausse de 1 % du prix du gaz naturel à la frontière de l'Alberta en 2012  
19       occasionnerait, la même année, des ventes additionnelles inférieures à 5 GWh  
20       (sensibilité à court terme) au total pour les tarifs G, G-9, M et L.