C A N A D A

PROVINCE DE QUÉBEC
DISTRICT DE MONTRÉAL

DOSSIER R-4177-2021 Phase 2

RÉGIE DE L'ÉNERGIE

ÉNERGIR – CAUSE TARIFAIRE 2022-2023

ÉNERGIR S.E.C.

Demanderesse

-et-

STRATÉGIES ÉNERGÉTIQUES (S.É.)

ASSOCIATION QUÉBÉCOISE DE LUTTE CONTRE LA POLLUTION ATMOSPHÉRIQUE (AQLPA)

Intervenantes

RÉPONSE À LA DEMANDE DE RENSEIGNEMENTS NO.1 DE LA RÉGIE SUR LE MÉMOIRE DE SÉ-AQLPA

Jean Schiettekatte, Consultant en énergie
André Bélisle
Me Dominique Neuman, LL.B., Procureur

Stratégies Énergétiques (S.É.)
Association québécoise de lutte contre la pollution atmosphérique (AQLPA)

Le 12 août 2022

PRÉVISION DE LA DEMANDE

1. Références :
(i) Pièce C-SÉ-AQLPA-0028, p. 5 à 7 ;
(ii) U.S. Energy Information Administration - EIA - Independent Statistics and Analysis
(iii) Pièces B-0140 et B-0178 ;
(iv) Pièces B-0097, B-0098 et B-0126.

Préambule :

i) *10 - A partir du tableau 6 ci-dessus cité en référence de la Pièce B-0168, Énergir-H, Doc. 2, page 8, nous pouvons donc calculer qu'en 2 mois (avril-juin 2022), la prévision du prix du Brent retenue par Énergir pour l'année 2022-2023: a bondi de 36 %. […]*

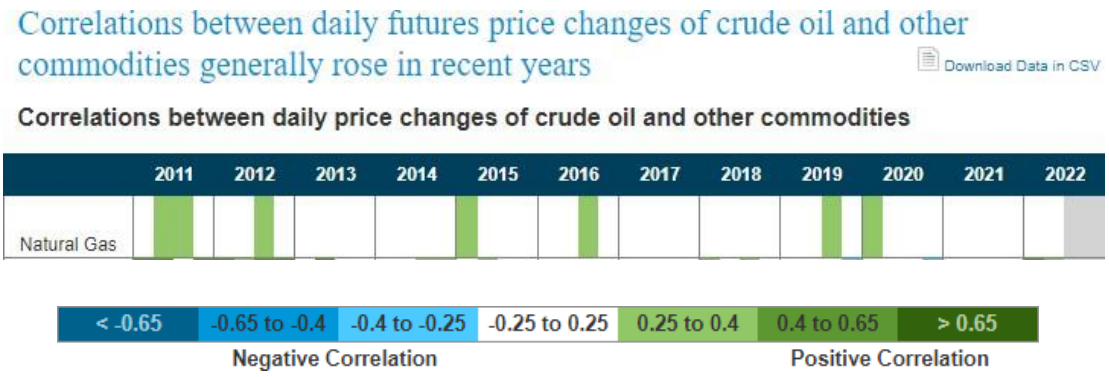
Il en résulte que les ventes de gaz naturel en 2022-2026 pourraient être surestimées, ce qui expose Énergir au risque d'un manque à gagner sur la période de planification (ou d'un besoin de sa part de réduire ses coûts par rapport à ses prévisions pour ces quatre années, ce qui pourrait avoir des effets néfastes sur les aspects « non essentiels » du service, comme cela arrive usuellement lorsque des coupures imprévues doivent être appliquées). La croissance autorisée des dépenses d'exploitation déterminée par formule paramétrique est, entre autres, établie en fonction de la variation du nombre de clients anticipés.

12 - Certes, nous sommes bien conscients qu'il est usuel que la Régie de l'énergie s'en tienne aux prévisions effectuées à la date de constitution d'un dossier tarifaire et de plan d'approvisionnement, même lorsque des fluctuations surviennent en cours d'examen … mais sauf lorsque ces fluctuations sont particulièrement importantes. Et c'est ici le cas. Il nous semble qu'une sous-estimation de 36% du prix du Brent constitue un écart trop important pour que la Régie s'abstienne de la redresser dans son examen du présent dossier tarifaire et de plan d'approvisionnement. […]

Nous recommandons à la Régie de l'énergie de demander à Énergir de [réviser] sa prévision des ventes tant aux fins de son Plan d'approvisionnement 2022-2026 que de sa cause tarifaire 2022- 2023, tant en ce qui concerne son scénario de base de planification des ventes que ses scénarios « haut » et « bas » d'encadrement, afin de refléter le redressement du 22 juin 2022 de la prévision du prix du Brent (en hausse de 36% en 2022-2023 par rapport à la prévision réalisée deux mois plus tôt, ce redressement semblant structurel et lié à une nette hausse des exportations américaines de gaz et non pas simplement conjoncturel.
[Souligné par la Régie]

(ii) L'organisme « U.S. energy information administration » indique qu'il n'y a plus de corrélation entre les prix du pétrole et du gaz naturel en amérique du nord depuis le développement du gaz de schiste.

L'image ci-dessous est extraite d'un tableau que cet organisme présente pour appuyer ce constat.



iii) La pièce B-0178 présente la prévision des livraisons de gaz naturel à l'horizon 2026. Ces prévisions permettre d'établir les besoins en outils d'approvisionnement présentés dans la pièce B-0140 pour satisfaire la demande continue des clients en journée de pointe et à la demande saisonnière des clients aux services continu et interruptible.

iv) Dans les pièces mentionnées en référence, les prévisions des revenus (des ventes) sont présentées pour l'année en cours et l'année témoin. Ces pièces comptables et tarifaires sont déposées annuellement, dans chaque dossier tarifaire, aux fins d'établir l'ajustement tarifaire et les grilles tarifaires de l'année témoin.

QUESTION NO. 1.1 DE LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE À SÉ-AQLPA

Veuillez expliquer la corrélation entre le prix du Brent et les prévisions des ventes de gaz naturel, notamment en tenant compte de la référence (ii).

RÉPONSE NO. 1.1 DE SÉ-AQLPA À LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE

La corrélation entre le prix du Brent et les prévisions des ventes de gaz naturel, et entre autres la référence (ii) a été résumé en 4 points par Tim Smith, Gordon Scott et Skylar Clarine [1] dans la publication Investopedia :

> ***KEY TAKEAWAYS***
>
> - *Chart comparisons of crude oil and natural gas from 2017 through 2019 show minimal correlation.*
> - *EIA data shows a strong correlation between crude oil and natural gas between 2003 and 2008,* ***but little to no correlation between 2009 and 2020****.*
> - ***Increased shale production in the United States provides a possible explanation for the delinking of crude oil and natural gas prices because natural gas is a regionalized product****.*
> - ***Stronger periods of correlation could arise between the two commodities because oil and natural gas are close substitutes for each other****.*
>
> *[Souligné en caractère gras par nous].*

Ces trois auteurs notent ainsi que malgré la faible corrélation démontrée par les données de l'IEA des dernières années, des périodes de forte corrélation pourrait survenir car le pétrole et le gaz naturel sont des proches substituts. Ils notent d'ailleurs dans le même article[2] que les prix du pétrole ont plus tendance à affecter les prix du gaz naturel que l'inverse :

> ***Fundamentals Behind Changing Correlation***
> *Revolutionary hydraulic fracturing and horizontal drilling technologies that have significantly increased shale production in the United States provide possible explanations for the delinking of crude oil and natural gas prices over the past decade. Because natural gas is a regional product, and oil is a global commodity, increased domestic production has driven down the commodity's price relative to oil's price.*
> *However, stronger periods of correlation could arise again because oil and natural gas are close substitutes for each other. End consumers can now switch between fuels. For instance, a business could use a power plant that can switch*

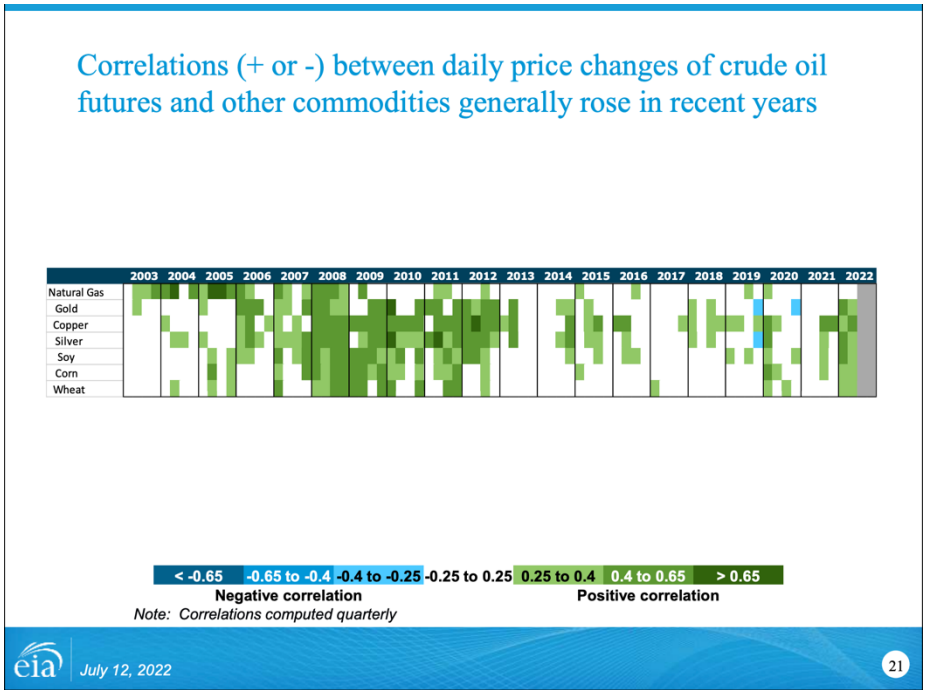
---

1 **Tim SMITH**, **Gordon SCOTT**, **Skylar CLARINE**, **Do Oil and Natural Gas Prices Rise and Fall Together?**, Investopedia, 30 Septembre, 2021, Section: Key Takeaways.

2 **Tim SMITH**, **Gordon SCOTT**, **Skylar CLARINE**, **Do Oil and Natural Gas Prices Rise and Fall Together?**, Investopedia, 30 Septembre, 2021, Section: Fundamentals Behind Changing Correlation.

> *between oil and natural gas, or a consumer could use a dual-powered vehicle. If the price of one energy source rises significantly, consumers have the choice to use another. This increases the demand for the second energy source, and its price then rises.*
> ***<u>The observations above suggest that oil has been the dominating factor in any observed relationship between the price of crude oil and natural gas (in other words, oil prices have a higher tendency to affect natural gas prices rather than vice versa)</u>.***
> *[Souligné en caractère gras par nous].*

Et c'est exactement ce qui est en train de se passer en 2022. Dans sa mise à jour du 22 juillet 2022[3], l'EIA note maintenant une très forte corrélation entre les prix du pétrole et un ensemble de commodité dont le gaz naturel (en forte hausse) :



Ceci rejoint aussi les prévisions d'Adila McHich[4] qui annonçait qu'une reprise des exportations de GNL annoncerait un retour à la corrélation traditionnelle entre le pétrole et le gaz naturel :

> *Natural gas and crude oil are both extremely important to the U.S. economy. The energy arbitrage between the two fuel sources was a significant*

---

3 **IEA, <u>What drives crude oil prices?</u>** , Independent Statistics & Analysis, 12 juillet 2022.

4 **Adila MCHICH**, **<u>Are Crude Oil & Natural Gaz Prices Liked?</u>**, CMEGROUP, Conclusion, 9 Mai 2018

> *determinant of their long-term price relationship, which in the past was relatively stable. The recent shale revolution has redefined the supply structure of the two fuel sources and has led to the decoupling of oil and gas prices.* ***This fundamental shift is likely to prevail in the foreseeable future, unless the supply-induced downward pressure on gas prices is alleviated by a significant increase in exports of U.S. natural gas in the form of liquefied natural gas (LNG).***
> *[Souligné en caractère gras par nous].*

Cette reprise est éfgalement confirmée avec un impact important sur la hausse du prix du gaz naturel dans la dernière mise à jour de la FERC[5] :

> ***Natural Gas Markets:*** *Natural gas prices for summer 2022 are expected to rise at major trading hubs across the U.S. Specifically,* ***the Henry Hub futures contract price is averaging $7.06 per a million British thermal units (MMBtu) for June 2022 through September 2022, up 88% from last summer's settled price average of $3.75/MMBtu****. Dry natural gas production is forecast to increase 3.4% above summer 2021 levels to 96.9 billion cubic feet per day (Bcfd) as higher crude oil and natural gas prices continue to spur domestic production. Summer 2022 demand for natural gas is expected to increase 4.8% over summer 2021 levels to 89.8 Bcfd which can be attributed to a predicted rise in Industrial, Residential/Commercial, Power Burn, and Net Export natural gas demand.* ***The greater volume of natural gas exports is primarily due to the increase in liquefied natural gas (LNG) liquefaction capacity which may lead to additional LNG exports serving international markets this summer.*** *Natural gas storage injections for the 2022 injection season are expected to total 1.98 trillion cubic feet (Tcf), 4% more than the 2021 injection season.*

Nous réitérons donc nos propos à l'effet que le ;prix du Brent est actuellement de nouveauy de nature à impacter le pfrix du gaz naturel.

---

5 **FEDERAL ENERGY REGULATORY COMMISSION** (**FERC)**, **Summer Energy Market and Reliability Assessment 2022**, Key Finding, Page 1, 19 mai 2022.

QUESTION NO. 1.2 DE LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE À SÉ-AQLPA

Veuillez expliquer comment les prévisions des volumes des livraisons pour les années 2, 3 et 4 du plan d'approvisionnement présentées au présent dossier pourraient impacter les prévisions des revenus (ventes) pour ces mêmes années considérant que les prévisions des ventes seront déterminées dans chacun des dossiers tarifaires respectifs, sur la base du plan d'approvisionnement mis-à-jour annuellement.

RÉPONSE NO. 1.2 DE SÉ-AQLPA À LA RÉGIE DE L'ÉNERGIE

Le Plan d'approvisionnement d'Énergir est un outil de planification. C'est même à la demande de la Régie que celui-ci est quadriennal depuis plusieurs années et non plus seulement triennel comme le requiert le Règlement.

La planification quadriennale des ventes dans ce Plan constitue un outil d'aide à de multiples prises de décision tant par Énergir que par la Régie.

Il est pertinent que cet outil soit le plus exact possible, même si les prévisions de vente seront ultérieurement mises à jour chaque année aux fins de chaque cause tarifaire.

Or la FERC, dans son rapport cité précédemment, prévoyait une hausse de 88% des coûts des contrats de gaz naturel au Henry Hub entre 2021 et 2022. Notre référence (i) référait à une hausse de 36%. Ceci est une hausse importante. La problématique est reliée à un changement structurel important du prix du gaz naturel (où le gaz naturel connaît maintenant un cycle haussier important en corrélation avec le cycle haussier du Brett) qui change sa position concurrentielle face aux autres sources d'énergie sur plusieurs années à venir.

Même si la prévision des ventes est établie dans chacun des dossiers annuels, il est important de considérer que la diminution des ventes du gaz naturel s'accélérera éventuellement à cause de sa perte de compétitivité à long terme. Un repositionnement comme énergie de transition devrait s'accélérer et influencera les prévisions des ventes à long terme. Énergir s'interroge par exemple elle-même sur ses prévisions de ventes de GNR à long terme à cause de la hausse importante du coût du GNR.

Nous réitérons qu'il est pertinent que l'outil de planification que constitue le Plan d'approvisionnement quadriennal d'Énergir soit le plus exact possible, même si les prévisions de vente seront toujours ultérieurement mises à jour chaque année aux fins de chaque cause tarifaire.