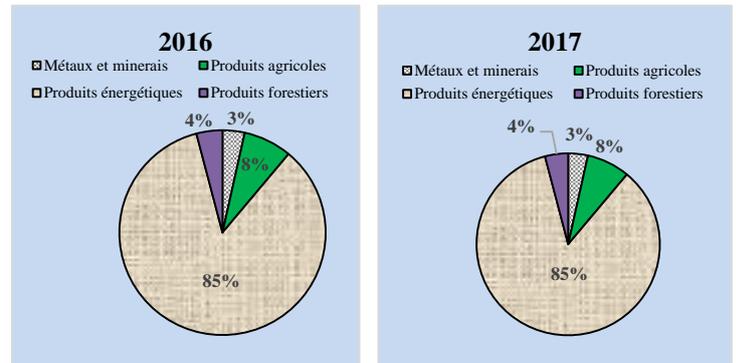




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 4^{ème} TRIMESTRE 2018

L'Indice Composite des Cours des Produits de Base (ICCPB) est un indice de type *Laspeyres* à pondérations glissantes, qui est fondé sur les cours de 28 produits de base exportés par la CEMAC, représentant 90 % des valeurs de ses exportations. Le panier se décompose en cinq grandes catégories : *i*) produits énergétiques, *ii*) métaux et minéraux, *iii*) produits forestiers, *iv*) produits agricoles et *v*) produits de la pêche. La période de base pour le calcul de cet indice mensuel est le mois de janvier 2012.

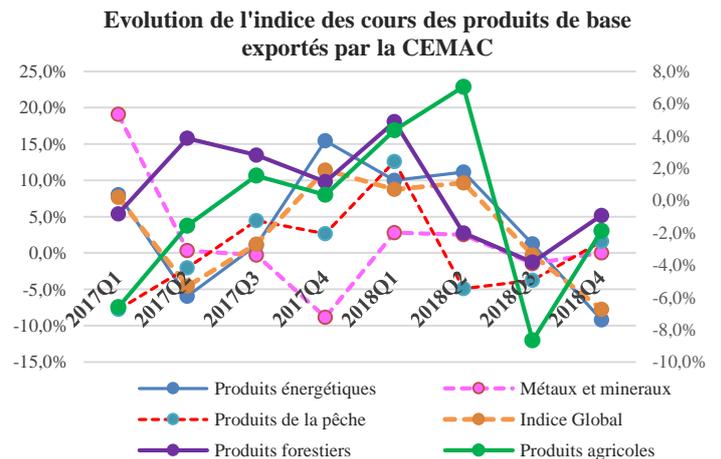


VUE D'ENSEMBLE

Au quatrième trimestre 2018 (T4/2018), l'indice global des cours des produits de base exportés par la CEMAC a régressé de 7,7 % par rapport au troisième trimestre de l'année (T3/2018), sous l'effet cumulé d'une baisse des cours des **produits énergétiques** et non **énergétiques**.

I. Evolution globale des cours

L'évolution des cours des produits de base au quatrième trimestre 2018 a été caractérisée par une baisse générale des prix pour la plupart, notamment les **produits énergétiques** (-9,2 %), les **produits agricoles** (-1,9 %) et les **produits forestiers** (-0,9 %). Les cours des **métaux et minéraux** sont restés inchangés, tandis que ceux des **produits de la pêche** ont progressé légèrement (1,6 %).

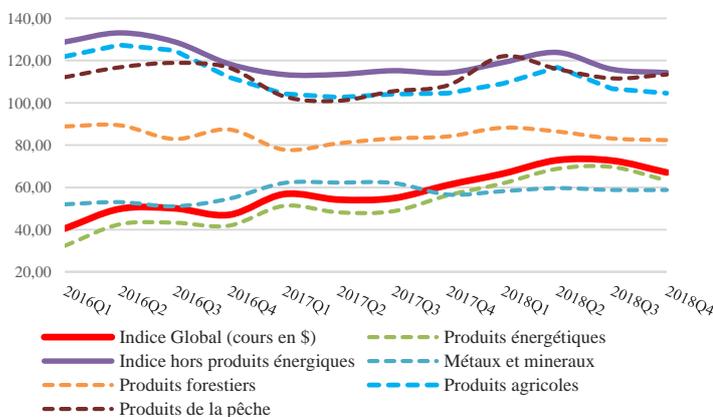


Source : BEAC, *échelle de droite (produits de la pêche)

1. Produits énergétiques

Les cours des **produits énergétiques** ont reculé de 9,2 % au quatrième trimestre, reflétant principalement le repli du prix de baril de pétrole, comme stipulé dans le rapport mensuel de l'OPEP paru en décembre 2018. Cette tendance est liée aux craintes sur la demande mondiale et la hausse de la production américaine. Le prix du baril de pétrole est ainsi revenu de 73 dollars au T3/2018 à 64,3 dollars au T4/2018, soit un recul de 11,9 %, sous l'effet combiné d'une offre surabondante provenant de la Russie, des Etats Unis et des pays membre de l'OPEP.

Indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC

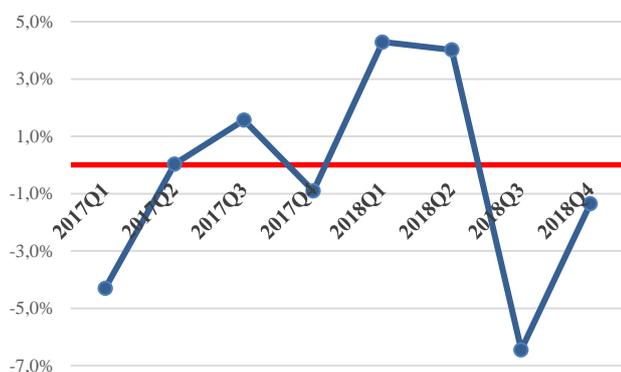


Source : BEAC

2. Indice hors produits énergétiques

En ce qui concerne l'indice des cours hors produits énergétiques, il s'est encore replié au T4/2018, revenant à 114,3, après 115,9 au T3/2018, du fait d'un recul des prix des produits agricoles (-1,9 %) et de ceux des produits forestiers (-0,9 %). Cette tendance a par ailleurs été observée tout au long de l'année 2018.

Evolution de l'indice des cours hors produits énergétiques exportés par CEMAC



Source : BEAC

2.1 Produits agricoles

La baisse des cours de la plupart des produits agricoles entamée au troisième trimestre de l'année 2018 s'est poursuivie au quatrième trimestre. Le plus fort recul est observé sur le marché du coton (-7,7 %). Cet affaiblissement s'explique par la hausse continue des quantités produites dans un contexte de conditions climatiques favorables. Par ailleurs, les monnaies des grands exportateurs de matières premières agricoles se sont dépréciées.

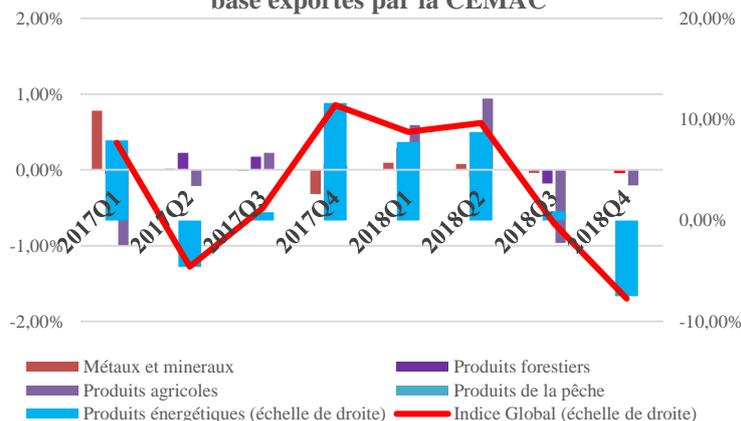
2.2 Produits forestiers

Les cours des produits forestiers ont poursuivi leur baisse entamée au deuxième trimestre de l'année 2018. L'indice s'est replié au T4/2018 à 80,3 contre 83,1 au T3/2018 et 83,4 au T2/2018. La légère hausse du cours du bois brut de 0,4 % n'a pas été suffisante pour compenser la baisse de ceux des feuilles placages (1,8 %) et du bois contre-plaqués (-0,2 %). Le prix du bois scié quant à lui a connu une petite hausse de l'ordre de 0,1 %.

3 Contribution à l'indice global

En termes de contributions, la dynamique de l'indice global des cours des produits de base a été portée essentiellement par l'indice des prix des produits énergétiques (96,8 %).

Contribution à l'indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC



Source : BEAC

II. Perspectives à court terme

Sur le marché des produits de base, il est prévu une stabilisation des cours à l'horizon 2019 :

Selon la Banque Mondiale :

- Les cours du pétrole devraient rester stables, pour s'établir en moyenne à 74 dollars le baril en 2019 ;
- Les sanctions imposées à l'Iran et les dérogations accordées par Washington pèseraient sur les marchés du pétrole en 2019. En outre, le renouvellement des dérogations déjà accordées aux principaux acheteurs de pétrole brut iranien est loin d'être certain ;
- Les prix des produits agricoles et des métaux progresseraient de 2 % et 5 % respectivement au cours l'année 2019, dans une perspective de baisse des quantités offertes et de maîtrise des contentieux commerciaux ;
- Le prix des produits forestiers continuerait de baisser, en raison des contraintes exercées par le niveau élevé des stocks et des incertitudes sur le plan macro-économique en Europe notamment, mais aussi du ralentissement de la demande chinoise, de la faiblesse des investissements à l'exportation dans les économies émergentes et en développement, et enfin, d'un alourdissement de la dette du secteur privé.

ZOOM sur le marché du pétrole

Dans son dernier rapport mensuel, l'OPEP a revu à la baisse les prévisions de croissance pour les prix du pétrole. Ledit rapport met en exergue les principaux facteurs pouvant affecter la demande et l'offre, et donc les prix du pétrole. Parmi ces facteurs figurent les craintes concernant la demande mondiale et la hausse de la production américaine.

S'agissant de la demande, l'on peut citer le ralentissement de celle de la chine, la récession et les turbulences financières.

Concernant l'offre, c'est essentiellement la production américaine qui risquerait de peser sur les cours du pétrole. En effet, la production de pétrole brut des Etats-Unis a atteint un niveau record en octobre 2018, s'établissant à plus de 11,5 millions de barils par jour (bpj). Les pompages effectués sur le sol américain ont augmenté de 79.000 bpj à 11,537 millions de bpj, selon le rapport mensuel de l'Energy Information Administration (EIA), l'agence fédérale en charge du secteur de l'énergie.

En outre, bien que le cours du brent commence à se redresser en début de l'année 2019, les risques persistent sur le marché du pétrole. Afin de limiter la hausse de la production et écarter tout risque d'inondation du marché par le pétrole, l'OPEP a finalisé un accord en décembre 2018 pour stabiliser la production à 1,2 million de barils par jour.

Annexe

<u>Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar</u>										
Produit	Unité	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	Var. trim.
Produits énergétiques										
Pétrole Brut	\$/baril	52,9	49,4	50,2	58,7	64,6	71,4	73,0	64,3	-11,9%
Gaz naturel	(\$/mmbtu)	5,5	5,6	5,5	5,7	6,4	6,7	7,4	7,9	7,4%
Métaux et minéraux										
Fer	(\$/dmtu)	85,8	63,4	71,8	66,1	74,7	65,6	66,7	71,9	7,8%
Aluminium	(\$/mt)	1851,2	1906,5	2009,8	2103,1	2153,6	2264,0	2053,4	1962,9	-4,4%
Diamant	(\$/carat)	151,4	151,4	151,4	151,4	154,8	154,8	154,8	154,8	0,0%
Or	(\$/troy oz)	1219,2	1257,7	1278,0	1275,3	1328,9	1306,6	1212,6	1228,8	1,3%
Manganèse	\$/kg	2,2	2,2	2,2	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	0,0%
Produits forestiers										
Grumes	\$/m3	286,0	306,3	322,0	321,5	337,7	333,8	328,4	331,7	1,0%
Sciages (<i>Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages</i>)	\$/m3	593,4	612,6	627,1	636,1	666,9	652,3	624,5	616,3	-1,3%
Produits agricoles										
Cacao	\$/kg	2,1	2,0	2,0	2,0	2,2	2,6	2,2	2,2	-2,9%
Riz	(\$/mt)	357,2	391,5	391,4	386,6	413,0	430,3	398,5	394,2	-1,1%
Caoutchouc	(\$/kg)	2,5	2,0	1,8	1,6	1,7	1,7	1,5	1,4	-3,8%
Coton	(\$/kg)	1,9	1,9	1,8	1,8	2,0	2,1	2,1	1,9	-7,7%
Huile de palme	(\$/mt)	772,3	696,3	687,0	703,0	673,7	634,6	534,0	554,8	3,9%
Banane	(\$/kg)	0,8	0,9	0,9	0,9	1,1	1,0	1,0	1,0	0,0%
Sucre	(\$/kg)	0,43	0,34	0,32	0,32	0,29	0,27	0,25	0,29	13,6%
Tabac	(\$/mt)	4942,9	4666,8	4504,6	4698,8	4733,5	4912,4	4940,8	4917,1	-0,5%
Café	(\$/kg)	3,0	2,8	2,8	2,6	2,5	2,5	2,3	2,4	4,7%
Gomme arabique	\$/tonne	1742,8	1742,8	1742,8	1742,8	1658,8	1658,8	1658,8	1658,8	0,0%
Viande de bœuf	(\$/kg)	4,1	4,4	4,3	4,1	4,2	4,1	4,0	4,0	0,6%
Produits de la pêches										
Poisson (<i>frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson</i>)	(\$/kg)	1347,67	1320,00	1378,67	1415,33	1593,67	1515,33	1458,17	1481,55	1,6%

NB : initialement notre base de données était constituée de 28 produits. Suite au regroupement de certains produits, nous sommes parvenus à une liste définitive de 20 produits, comme repris dans le tableau ci-dessus.