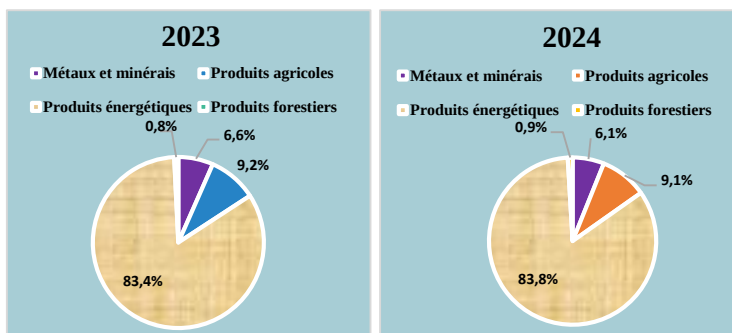




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LES PAYS DE LA CEMAC AU 2^{ème} TRIMESTRE 2025

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 20 produits de base exportés par les pays de la CEMAC et 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.

Parts des Catégories des Produits dans les Exportations de la CEMAC

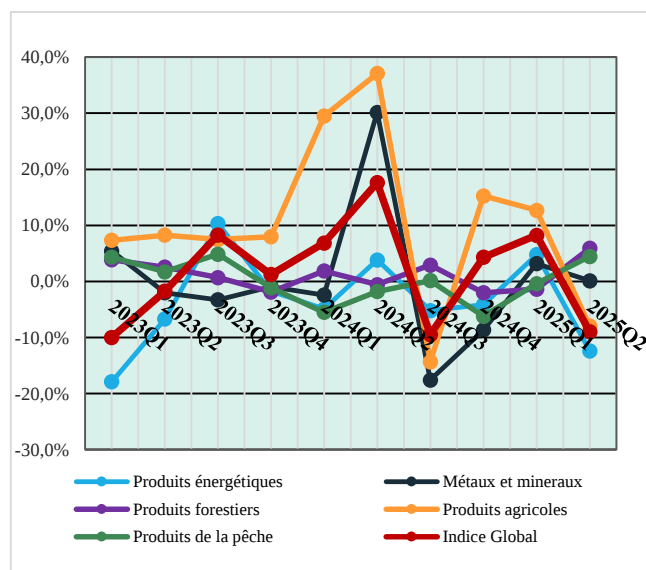


VUE D'ENSEMBLE

Au deuxième trimestre 2025, les cours mondiaux des principales matières premières exportées par les pays de la CEMAC se sont repliés, après une hausse au premier trimestre. Le ralentissement de la croissance économique mondiale, conjugué avec les tensions géopolitiques persistantes au Moyen-Orient et l'accélération de la transition énergétique en Europe, ont exercé une influence prépondérante sur la baisse et la volatilité des cours des matières premières.

Tiré simultanément par la baisse des **produits énergétiques**, et des **produits non énergétiques**, l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC en glissement trimestriel a régressé de 9,0 % au deuxième trimestre 2025, après une hausse de 8,2 % le trimestre précédent.

Graphique 1 : Taux de croissance de l'indice des cours des produits de base exportés par les pays de la CEMAC (en %)



Source : BEAC

I. Evolution globale des cours

L'indice global des cours des produits de base a reculé de 9,0 % entre le premier trimestre et le deuxième trimestre 2025, du fait d'une baisse des cours des **produits énergétiques** (- 12,4 %), et des **produits non énergétiques** (- 5,8 %).

Par catégorie de **produits non énergétiques**, les cours des **produits forestiers** ont progressé de 5,9 %, ceux des **produits de la pêche** de 4,5 %, et ceux des **métaux et minéraux** de 0,1 %. Par contre, les cours des **produits agricoles** se sont repliés de 8,0 %.

1. Produits énergétiques

Les cours des **produits énergétiques** ont reflué de 12,4 % au deuxième trimestre 2025 après une hausse de 4,8 % au premier trimestre, en liaison avec le recul des cours observés sur les marchés du pétrole et du gaz naturel.

Le prix du baril de pétrole est revenu en moyenne de 74,2 \$/baril au premier trimestre 2025 à 65,9 \$/baril au deuxième trimestre 2025 (-11,2 %). Le ralentissement de la demande mondiale, exacerbé par la décélération économique en Chine et l'accélération de la transition vers les véhicules électriques, a

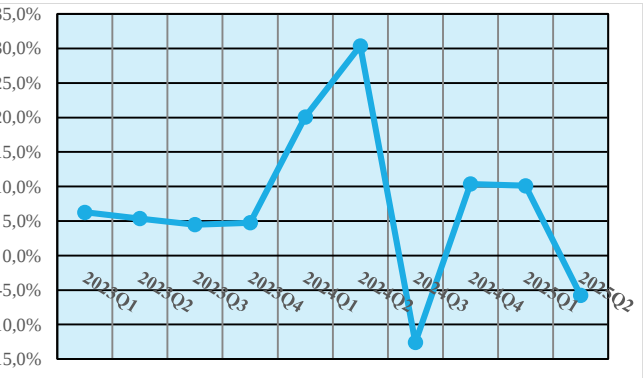
contribué significativement à la baisse du prix du baril de pétrole.

Le cours du gaz naturel s’est également replié, revenant de 10,48 \$/mmbtu en moyenne trimestrielle au première trimestre 2025 à 9,16 \$/mmbtu au deuxième trimestre 2025. Les niveaux plus confortables des stocks de gaz naturel dans la zone euro, des conditions météorologiques clémentes réduisant la demande de chauffage, et la production de gaz de schiste soutenue aux États-Unis, ont collectivement conduit à ce recul du cours.

2. Produits non énergétiques

L’indice des cours des produits de base hors produits énergétiques s’est replié de 5,8 % au cours du trimestre sous revue, après une progression de 10,1 % au trimestre passé. Il s’est établi à 228,96 contre 242,94 au premier trimestre 2025, du fait principalement de la baisse des prix sur les marchés des produits agricoles (- 8,0 % après une hausse de 12,7 % au quatrième trimestre 2024). Celle-ci a été compensée par la hausse des prix sur les marchés i) des produits forestiers (5,9 %, après une baisse de 1,3 % au premier trimestre 2025), ii) des produits de la pêche (4,5 % après une baisse de 0,4 % au trimestre passé) et iii) des métaux et minerais (0,1 % après une hausse de 3,2 % le trimestre précédent).

Graphique 2 : Evolution du taux de croissance de l'indice des cours hors produits énergétiques exportés par les pays de la CEMAC (base 100)



Source : BEAC

2.1 Produits forestiers

L’indice des cours des produits forestiers s’est accru de 5,9 %, tiré par la hausse des prix sur le marché des sciages (6,0 %) et des grumes (+5,3 %).

2.2 Produits agricoles

Les prix des produits agricoles exportés par les pays de la CEMAC ont reculé de 8,0 %, après une hausse de 12,7 % enregistrée le trimestre précédent. Ce recul est en lien avec la baisse des prix sur la plupart des marchés des

produits agricoles. Les variations les plus significatives ont été observées sur les marchés d’huile de palme (- 11,5 %), du cacao (- 11,0 %), du caoutchouc (- 9,3 %), et du riz (- 6,4 %). A contrario, les variations positives ont été enregistrée sur les marchés de la banane (+9,4 %), du tabac (+5,0 %) et de la viande de bœuf (- 0,7 %).

2.3 Métaux et minerais

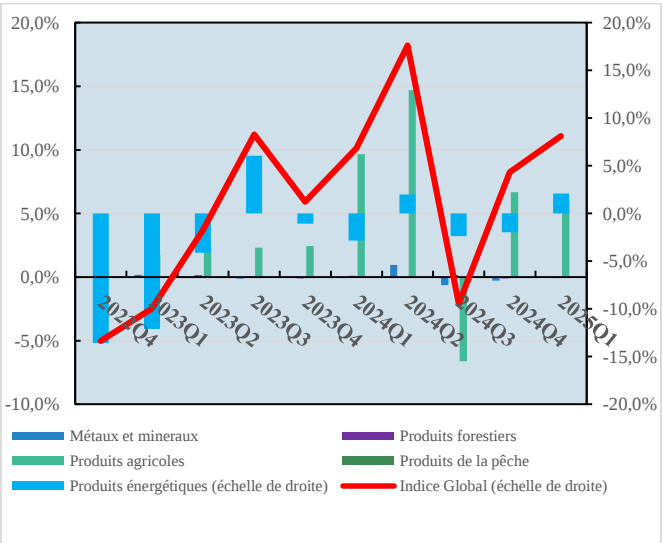
Au cours du trimestre sous revu, l’indice des cours des métaux et minerais a progressé de 0,1 %, après un accroissement de 3,2 % au trimestre passé. Cette apparente stabilité des prix est attribuée à la forte hausse du prix sur le marché de l’or (15,0 % suivant une hausse de 7,5 % au trimestre passé), contrebalancée par le recul des prix sur les marchés de l’aluminium (- 6,9 %, après une hausse de 2,2 %), du fer (- 6,0 %, après une hausse de 0,2 %, au trimestre passé) et du manganèse (-0,2 %, après une hausse de 3,1 % au trimestre précédent).

Tandis que les métaux industriels ont majoritairement baissé sous l’effet d’une demande mondiale affaiblie, les métaux précieux et certains métaux stratégiques pour la transition énergétique ont vu leurs cours augmenter, portés par leur statut de valeurs refuges et une demande structurelle.

3. Contributions à l’indice global

En termes de contribution, la dynamique de l’indice global des cours des produits de base exportés par les pays de la CEMAC a été dominée par l’évolution des prix des produits énergétiques (5,2 points), tandis que les produits non énergétiques ont contribué à hauteur de 3,8 points.

Graphique 3 : Contributions à l'indice des cours des produits de base exportés par les pays de la CEMAC



Source : BEAC

II. Perspectives à court terme

En termes de perspectives, selon les estimations de la Banque Mondiale, publiées dans « Comodity Markets Outlook, d'Avril 2024 », les prix mondiaux des produits de base devraient diminuer de 12 % en 2025 et encore de 5 % en 2026, tombant à des niveaux inédits depuis 2020.

Par produit, la dynamique des prix devrait se décliner comme suit :

- ✓ le prix du pétrole brut en moyenne annuelle devrait atteindre 72 \$US/baril en 2025 et 60 \$US/baril en 2026. Les prix moyens annuels du pétrole devraient baisser jusqu'en 2026, en raison d'un ralentissement de la consommation mondiale, notamment celle de la Chine. Les risques de baisse importantes de prix devraient intervenir, en raison de *i)* la décélération de la demande mondiale pétrole, notamment celle de la Chine ; *ii)* la diversification de la production pétrolière ; et de *iii)* la capacité de production excédentaire détenue par l'OPEP+. En outre, les pays de l'OPEP+ pourraient annuler leurs dernières réductions de production ;

- ✓ les prix de l'énergie devraient diminuer de 17 % en 2025 pour atteindre leur plus bas niveau en cinq ans, avant de baisser de 6 % supplémentaires en 2026;
- ✓ les prix des métaux devraient baisser de 10 % en 2025 et de 3 % en 2026, en raison d'une demande affaiblie par les tensions commerciales croissantes et l'activité persistante dans le secteur immobilier chinois. En revanche, les prix des métaux précieux (comme l'or) devraient rester robustes, soutenus par la demande de valeurs refuges en période d'incertitude politique et de volatilité financière ;
- ✓ les prix des produits agricoles devraient reculer de 7 % en 2025 et de 8 % en 2026, notamment en raison de l'amélioration des conditions d'approvisionnement.

En somme, entre le premier et deuxième trimestre 2025, les cours des produits de base ont reculé, tiré par la baisse des cours de produits énergétiques et non énergétiques. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global a régressé de 16,3 %, après une progression de 7,6 % le trimestre précédent.

Annexes

<u>Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar</u>												
Produit	Unité	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	\$/baril	79,0	76,6	85,3	82,1	80,6	83,6	77,9	72,9	74,2	65,9	-11,2%
Gaz naturel	\$(mmbtu)	12,8	9,0	8,7	9,6	8,2	8,1	8,8	9,6	10,48	9,16	-12,7%
Métaux et minéraux												
Fer	\$(dmu)	126,1	112,0	115,2	129,0	123,3	113,0	99,9	101,4	101,6	95,5	-6,0%
Aluminium	\$(mt)	2404,8	2265,5	2160,3	2192,3	2199,5	2522,8	2380,9	2572,9	2629,8	2448,8	-6,9%
Diamant	\$(carat)	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	204,8	204,8	211,8	214,8	1,4%
Or	\$(troy oz)	1888,3	1978,3	1928,6	1975,5	2071,8	2336,3	2479,6	2663,1	2862,6	3293,3	15,0%
Manganèse	\$/kg	2,5	2,4	2,4	2,3	2,3	3,0	2,4	2,2	2,29	2,28	-0,2%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3	273,5	273,2	268,2	264,4	264,7	261,6	268,1	253,6	255,5	269,1	5,3%
Sciages (<i>Contre-plaqué, Lames et Feuillages de placages</i>)	\$/m3	582,1	599,8	606,8	594,8	607,6	604,9	623,0	614,1	603,7	640,0	6,0%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg	2,7	3,0	3,5	4,0	5,7	8,5	6,8	8,3	9,56	8,51	-11,0%
Riz	\$(mt)	474,2	492,6	576,7	602,9	616,4	591,9	563,5	505,9	428,98	401,65	-6,4%
Caoutchouc	\$(kg)	1,6	1,5	1,5	1,6	2,1	2,2	2,4	2,4	2,38	2,16	-9,3%
Coton	\$(kg)	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	1,9	1,8	1,8	1,72	1,72	0,3%
Huile de palme	\$(mt)	954,7	918,8	856,3	816,1	881,6	889,5	937,2	1145,2	1068,86	945,78	-11,5%
Banane	\$(kg)	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,04	1,14	9,4%
Sucre	\$(kg)	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,41	0,39	-6,1%
Tabac	\$(mt)	4253,5	4298,8	4525,1	4758,2	4881,2	5358,7	5655,2	5483,3	5722,40	6007,57	5,0%
Café	\$(kg)	3,5	3,8	3,5	3,6	4,0	4,8	5,4	5,9	7,12	6,73	-5,4%
Gomme arabique	\$/tonne	1666,2	1690,8	1692,8	1700,8	1701,8	1701,8	1709,8	1702,8	1704,76	1707,76	0,2%
V viande de bœuf	\$(kg)	5,2	5,4	5,0	4,9	5,2	5,9	6,3	6,2	6,62	6,67	0,7%
Produits de la pêche												
Poisson (<i>frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson</i>)	\$(kg)	1754,13	1784,33	1871,15	1849,95	1748,02	1716,80	1719,16	1612,36	1605,96	1677,63	-0,4%

<u>Indice composite des cours des principaux produits de base exportés par la CEMAC - Base 100 : janvier 2012</u>												
	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	Var. trim.	
Indice Global (cours en \$)	86,57	85,07	92,11	93,26	99,65	117,20	106,11	110,70	119,82	109,08	-9,0%	
Produits énergétiques	78,53	73,27	80,84	79,41	75,53	78,43	74,36	71,29	74,70	65,46	-12,4%	
Indice hors produits énergétiques	126,66	133,46	139,43	146,07	175,41	228,69	199,89	220,63	242,93	228,96	-5,8%	
Métaux et minéraux	69,65	68,23	65,99	65,38	63,80	83,03	68,44	62,52	64,52	64,59	0,1%	
Produits forestiers	76,01	77,96	78,50	77,02	78,45	78,01	80,29	78,68	77,62	82,21	5,9%	
Produits agricoles	122,00	132,07	141,96	153,29	198,52	272,14	233,17	268,75	302,82	278,74	-8,0%	
Produits de la pêche	134,21	136,52	143,16	141,54	133,74	131,35	131,53	123,36	122,87	128,36	4,5%	

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 21 produits, comme repris dans le tableau ci-dessus.