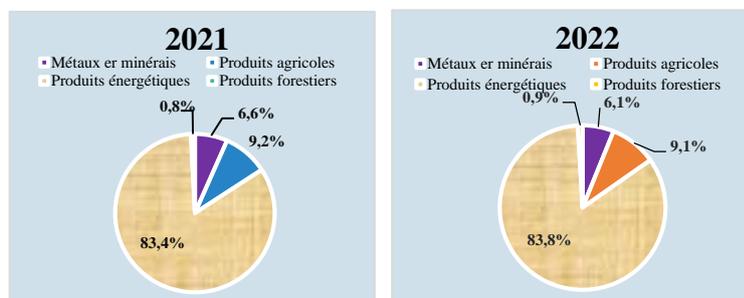




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LES PAYS DE LA CEMAC AU 4^{ème} TRIMESTRE 2023

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.



VUE D'ENSEMBLE

Au quatrième trimestre 2023, les cours mondiaux des matières premières ont globalement maintenu leur tendance haussière, consolidant ainsi le regain d'optimisme pour les pays exportateurs des produits de base. Les prix des principales matières premières exportées par les pays de la CEMAC ont enregistré une variation positive de 1,3 % au quatrième trimestre 2023, en dépit d'un recul des prix sur le marché de l'or noir, après la forte progression au troisième trimestre 2023. Toutefois, les défis géopolitiques, macroéconomiques et climatiques continuent de peser sur les dynamiques des cours sur les principaux marchés des matières premières.

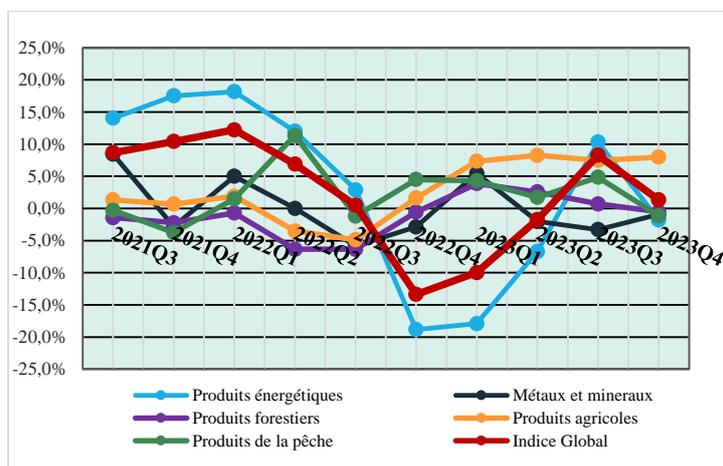
Tiré principalement par les produits agricoles, l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC en glissement trimestriel s'est accru de 1,3% au cours du quatrième trimestre 2023, après une hausse de 8,3 % au trimestre précédent, et une baisse de 1,7 % au deuxième trimestre 2023.

I. Evolution globale des cours

L'indice global des cours des produits de base a progressé de 1,3 % entre le troisième et le quatrième trimestres 2023 pour s'établir à 93,34. Cette progression a été le fait de la hausse des cours des **produits non énergétiques** (5,0 %), compensant le repli des cours des **produits énergétiques** ont replié (-1,8 %).

Par catégorie des **produits non énergétiques**, les cours des **produits agricoles** ont progressé de 8,0 % alors que ceux des **métaux et minéraux**, des **produits de la pêche** et des **produits forestiers** ont baissé de 0,9 %, 1,1 % et 0,5 % respectivement.

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



Source : BEAC

1. Produits énergétiques

Les cours des **produits énergétiques** se sont inscrits en baisse de 1,8 % après la hausse de 10,3 % au trimestre précédent, en liaison avec la baisse du prix du baril de pétrole, qui est passé en moyenne trimestrielle de 85,3 \$/baril au troisième trimestre à 82,1 \$/baril au quatrième trimestre 2023. Le cours du gaz naturel quant à lui s'est accru de 11,1 %, passant de 8,7 \$/mmbtu le trimestre passé à 9,67 \$/mmbtu au quatrième 2023.

Depuis le début du conflit au Moyen-Orient, une volatilité accrue des prix du Brent est observée sur les marchés en raison des tensions géopolitiques pesant sur l'offre mondiale et des craintes de ralentissement de la croissance mondiale. Ainsi, le prix du pétrole a subi des pressions à la baisse, particulièrement au quatrième trimestre 2023, dans un contexte marqué par une production record aux États-Unis et un niveau de production et d'exportations stable en Russie, en dépit des perturbations des circuits

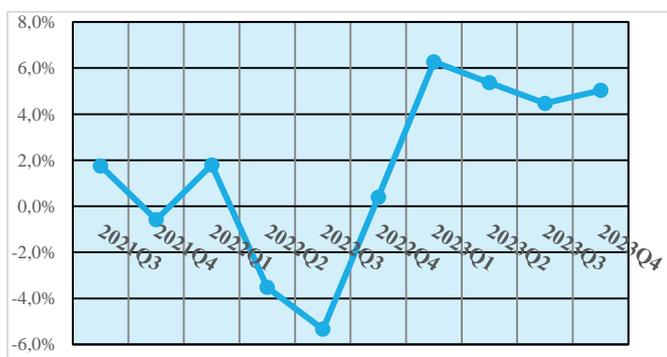
d'approvisionnements, et du durcissement des coupes de production par l'OPEP+.

S'agissant du gaz naturel, son prix est passé en moyenne trimestrielle de 8,7 \$/mmbtu au troisième trimestre à 9,6 \$/mmbtu au quatrième trimestre 2023. Son cours s'est envolé face aux difficultés d'approvisionnement des pays importateurs nets de gaz, provoquées par la fermeture d'une plateforme gazière au large des côtes israéliennes et l'explosion d'un gazoduc dans la mer Baltique, mais aussi par les craintes d'une escalade du conflit au Moyen-Orient.

2. Indice hors produits énergétiques

L'indice des cours des produits de base hors produits énergétiques s'est accru de 5,0 % au cours du trimestre sous revue après une progression de 4,5 % au trimestre passé. Il s'est établi à 146,5 contre 139,5 au troisième trimestre 2023, du fait de la hausse des prix sur le marché des produits agricoles (8,0 %, après 7,5 % au troisième trimestre 2023). Par contre, des évolutions négatives ont été observées sur les marchés des métaux et minerais (-0,9 % après -3,3 % au troisième trimestre 2023) et des produits de la pêche (-1,1 %, après 4,9 % au troisième trimestre 2023), et un ralentissement de ceux des produits forestiers (0,5 %, après 0,8 % le trimestre passé).

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 a reculé de 0,5 % à 78,08. Les prix sur le marché des sciages se sont inscrits en baisse de 2,0 %, alors que les prix sur le marché des grumes ont enregistré une croissance de 7,8%, à 289,8 \$/m³ en moyenne sur le trimestre

2.2 Produits agricoles

L'indice des cours des principaux produits agricoles exportés par les pays de la CEMAC a augmenté de 8,0 % à 153,29. Cette hausse entamée depuis le troisième trimestre 2022 est en corrélation avec les incertitudes persistantes autour de la conjoncture internationale, impactant les marchés internationaux de certains produits

comme le café, le cacao, et la banane. De plus, les répercussions du changement climatique ont affecté les rendements agricoles, tandis que les perturbations au sein des chaînes d'approvisionnement ont engendré des pénuries temporaires d'autres produits tels que le riz et l'huile de palme.

Par produits, les variations positives ont été observées sur les marchés du cacao (13,5 %), du caoutchouc (9,5 %), du tabac (5,2 %), du riz (4,5 %), et du café (3,0 %). Par contre, les baisses des prix ont été recensées sur les marchés de l'huile de palme (-4,7 %), de viande de bœuf (-2,6 %) et de banane (-0,5 %).

2.3 Métaux et minerais

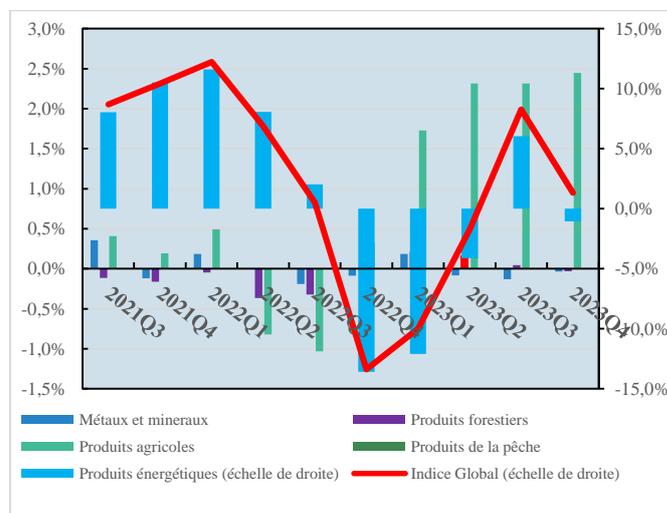
L'indice des cours des métaux et minerais a régressé de 0,9 % au cours du trimestre sous revue, après une baisse de 3,3 % au troisième trimestre 2023. Ce recul est principalement attribué à la baisse du prix du manganèse (-1,0 %, après -2,5 % au trimestre précédent). A contrario, une hausse des prix est observée sur les marchés du fer (12,0 %, contre 2,9 % au trimestre passé), de l'aluminium (1,5 %, après -2,5 % au troisième trimestre 2023) et de l'or (2,4 %, après -2,5 % au troisième trimestre 2023).

Cette baisse des cours des métaux s'explique par divers facteurs, dont : une offre abondante, l'essoufflement des secteurs de l'industrie lourde, et le ralentissement de la construction résidentielle en Chine.

3 Contribution 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 celui des prix des produits énergétiques (79,1 points de pourcentage). Les produits non énergétiques ont contribué à l'évolution de cet indice à hauteur de 20,9 points de pourcentage.

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



Source : BEAC

II. Perspectives à court terme

Bien que les prix de nombreuses matières premières restent historiquement élevés, ils sont susceptibles de se normaliser en dessous des niveaux de l'année dernière, en raison de la l'atonie de la demande mondiale.

Selon les données publiées par la Banque Mondiale dans le rapport « *Comodity Markets Outlook* » d'octobre 2023, les prix des produits de base devraient globalement baisser de 4 % en 2024, après une chute de près de 24 % en 2023, soit la plus forte baisse enregistrée depuis la pandémie de COVID-19. Par produits, les prix devraient évoluer comme suit :

- les prix de l'énergie devraient fléchir d'environ 5 % en 2024, puis rester relativement stables en 2025. Le prix du pétrole brut (Brent) reviendrait en moyenne à 81,0 dollars le baril en 2024 compte tenu d'un ralentissement de la demande et d'une hausse de l'offre hors OPEP, contre 83,0 dollars en moyenne en 2023. L'offre mondiale augmenterait en 2024, tirée principalement par les États-Unis, le Brésil, le Guyana et le Canada. En 2025, les cours du pétrole devraient continuer à fléchir ;
- le prix du gaz naturel européen devrait encore reculer de 4 % en 2024, en raison du ralentissement de la demande ;
- les cours des métaux baisseraient en 2024 sous l'effet de la faiblesse de la demande mondiale, avant de repartir à la hausse en 2025 (6,0 %) ;
- les prix des produits agricoles devraient poursuivre leur tendance baissière, reculant de 2 % en glissement annuel entre 2024 et 2025 à la faveur d'une offre abondante.

De manière générale, la montée des incertitudes géopolitiques et la possibilité d'une croissance économique mondiale plus faible qu'anticipée continuent de peser sur les performances des marchés des produits de base. Malgré les récentes améliorations des perspectives économiques mondiales publiées par le FMI en janvier 2024, cette dernière reste fragile en raison des coûts d'emprunt élevés, de l'inflation persistante et des problèmes géopolitiques. De même, la contraction de l'offre mondiale exerce une pression supplémentaire sur les marchés.

En définitive, les cours des matières premières ont progressé au quatrième trimestre 2023, en dépit d'une baisse du prix moyen du pétrole brut. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global s'est accru de 0,4 % à 98,84 au trimestre sous revu, après une contraction de 0,5 % au trimestre précédent.

Annexe

Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar												
Produit	Unité	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	\$/baril	71,7	78,3	96,6	107,9	96,4	85,3	79,0	76,6	85,3	82,1	-3,8%
Gaz naturel	\$(mmbtu)	10,7	17,1	17,6	19,0	29,6	20,9	12,8	9,0	8,7	9,6	11,1%
Métaux et minéraux												
Fer	\$(dmu)	166,9	112,0	142,5	137,7	105,7	99,2	126,1	112,0	115,2	129,0	12,0%
Aluminium	\$(mt)	2645,1	2755,5	3250,0	2879,4	2355,8	2336,0	2404,8	2265,5	2160,3	2192,3	1,5%
Diamant	\$(carat)	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	0,0%
Or	\$(troy oz)	1789,4	1796,3	1873,4	1874,0	1726,0	1729,0	1888,3	1978,3	1928,6	1975,5	2,4%
Manganèse	\$/kg	2,5	2,5	2,6	2,6	2,4	2,4	2,5	2,4	2,36	2,33	-1,0%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3	315,4	306,5	300,6	280,8	264,0	259,0	273,5	273,2	268,2	289,0	7,8%
Sciages (Contre-plaqué, Lames et Feuillages de placages)	\$/m3	660,3	646,3	643,2	602,6	564,0	562,2	582,1	599,8	606,8	594,8	-2,0%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg	2,5	2,4	2,5	2,4	2,3	2,4	2,7	3,0	3,49	3,96	13,5%
Riz	\$(mt)	397,9	395,3	410,3	430,6	415,8	431,9	474,2	492,6	576,72	602,95	4,5%
Caoutchouc	\$(kg)	1,9	1,9	2,1	2,1	1,6	1,5	1,6	1,5	1,51	1,65	9,5%
Coton	\$(kg)	2,2	2,7	3,0	3,5	2,7	2,2	2,2	2,1	2,11	2,03	-3,7%
Huile de palme	\$(mt)	1128,7	1307,1	1548,0	1633,6	997,3	925,0	954,7	918,8	856,31	816,08	-4,7%
Banane	\$(kg)	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9	1,0	1,1	1,1	1,08	1,07	-0,7%
Sucre	\$(kg)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,54	0,54	-0,5%
Tabac	\$(mt)	4151,0	4226,5	4194,0	4160,9	4184,7	4201,3	4253,5	4298,8	4525,15	4758,23	5,2%
Café	\$(kg)	3,5	4,0	4,2	4,1	4,1	3,5	3,5	3,8	3,45	3,56	3,0%
Gomme arabique	\$/tonne	1615,1	1615,1	1615,4	1618,1	1621,1	1688,8	1666,2	1690,8	1692,76	1700,76	0,5%
Viande de bœuf	\$(kg)	5,6	5,9	6,1	6,1	5,7	5,2	5,2	5,4	5,02	4,88	-2,6%
Produits de la pêche												
Poisson (frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson)	\$(kg)	1497,17	1441,28	1462,81	1628,55	1609,26	1681,65	1754,13	1784,33	1871,15	1849,95	4,9%

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.