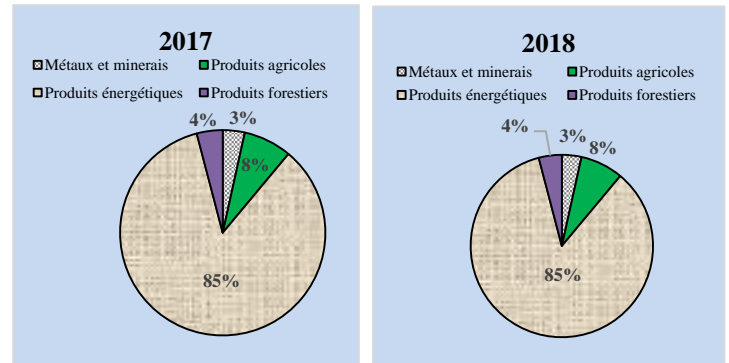




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 1^{er} TRIMESTRE 2019

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.

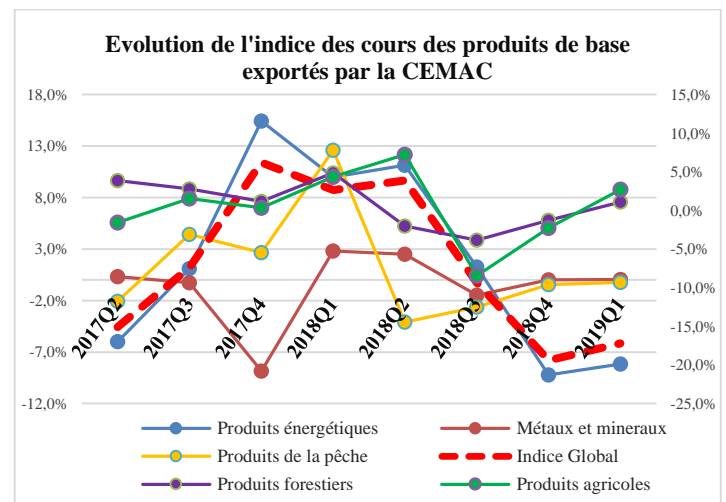


VUE D'ENSEMBLE

Au premier trimestre 2019 (T1/2019), l'indice global des cours des produits de base exportés par la CEMAC a régressé de 6,2 % par rapport au quatrième trimestre de l'année 2018, sous l'effet d'une chute des cours des **produits énergétiques**. En effet, malgré la légère reprise de la plupart des prix des produits **non énergétiques**, l'indice global a été largement tiré à la baisse par les prix du gaz naturel et dans une moindre mesure par les cours du pétrole brut.

I. Evolution globale des cours

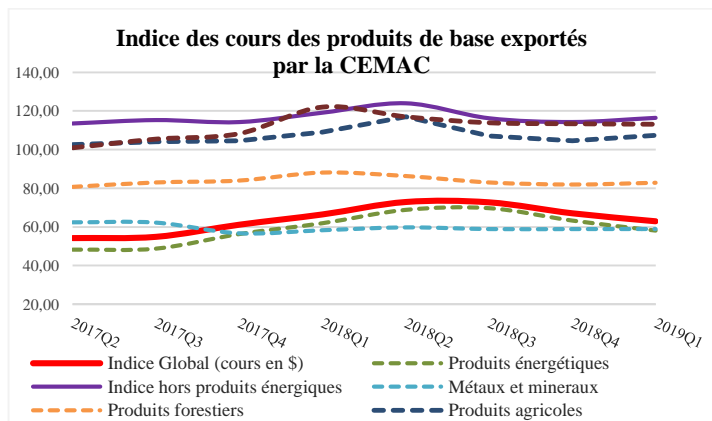
L'évolution des cours des produits de base au premier trimestre 2019 a été caractérisée par une baisse des prix des **produits énergétiques** (-8,2 %), atténué par une légère hausse des prix de la plupart des produits **non énergétiques**, notamment les **produits agricoles** (+2,7 %), les **produits forestiers** (+1,1 %) et les **métaux et minéraux** (+0,1 %). Les cours des **produits de la pêche**, ont quant à eux, régressé légèrement (-0,2 %).



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

1. Produits énergétiques

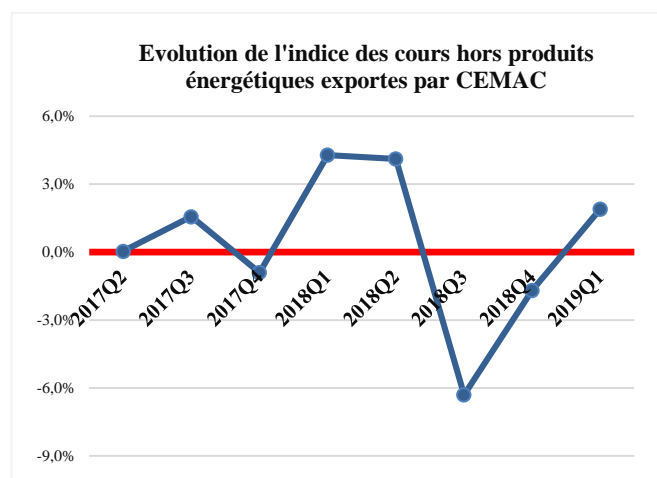
Les cours des **produits énergétiques** ont reculé de 8,2 % au premier trimestre 2019 en variation trimestrielle, reflétant principalement le repli du prix du gaz naturel dans un contexte de baisse de la demande. Ceci s'explique par le redémarrage des centrales nucléaires au Japon d'une part, et la hausse des exportations de gaz naturel liquéfié aux États-Unis, en Australie et au Qatar, d'autre part. Les cours du pétrole quant à eux, ont connu une hausse régulière depuis le début de l'année, atteignant 64 dollars en fin mars 2019. Cette hausse est liée aux importantes réductions de production des pays de l'OPEP et de leurs partenaires, suivant la décision en fin décembre de durcir leur accord de limitation de la production afin de faire remonter les cours.



Source : BEAC

2. Indice hors produits énergétiques

En ce qui concerne l'indice des cours hors produits énergétiques, il a progressé de 114,2 au T4/2018 à 116,4 au T1/2019, grâce principalement à la reprise des prix des produits agricoles (+2,7 %) et de ceux des produits forestiers (+1,1 %), inversant ainsi la tendance baissière observée tout au long de l'année 2018.



Source : BEAC

2.1 Produits agricoles

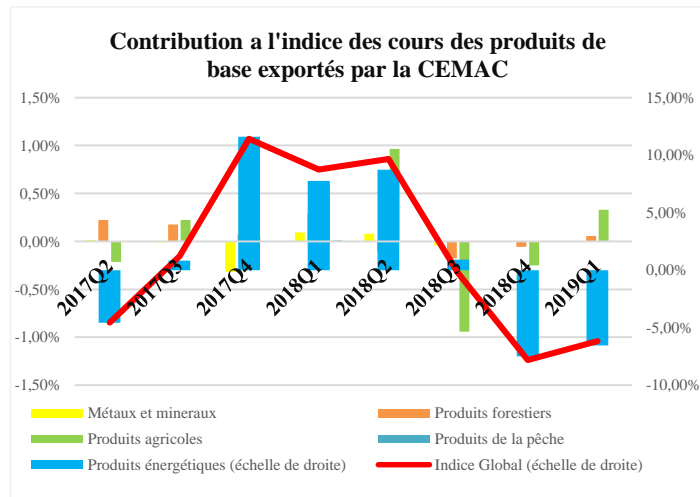
La plupart des produits agricoles ont opéré un léger redressement au premier trimestre 2019, après le repli marqué au cours de l'année 2018. Cette situation s'explique par le relâchement des tensions commerciales entre les Etats-Unis et la Chine et les perspectives défavorables de la production agricole aux Etats-Unis. La plus forte croissance a été observée sur le marché du caoutchouc (+ 17,9 %), en lien avec l'accroissement de la demande chinoise et indienne.

2.2 Produits forestiers

L'indice des cours des produits forestiers a aussi connu une légère hausse, passant de 82,0 au T2/2018 à 83,0 au T1/2019. Cette hausse, observée sur le marché des feuilles de placages (1,2 %), et dans une moindre mesure sur le marché des grumes (0,5 %), est essentiellement due à une forte demande mondiale.

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 (94,4 %).



Source : BEAC

II. Perspectives à court terme

Sur le marché des produits de base, il est prévu une stabilisation des cours en 2019.

Selon la Banque Mondiale :

- les cours du pétrole devraient rester stables, autour d'une moyenne de 66 dollars le baril, compte tenu des perspectives de croissance mondiale plus faible que prévu et une hausse de la production pétrolière dans les pays non membres de l'Organisation des pays producteurs de pétrole (OPEP) ;
- Les prix des métaux et des produits agricoles devraient connaître un redressement, pour ensuite s'accélérer en 2020, sous l'effet essentiellement du renchérissement du prix de l'or.

ZOOM sur le marché du pétrole

L'année dernière, le marché du pétrole a été affecté par plusieurs facteurs notamment, les sanctions iraniennes et la décision de l'OPEP de stimuler la production pour éviter une pénurie d'approvisionnement. Pour 2019, les perspectives indiquent une légère reprise des prix, néanmoins, l'incertitude demeure sur ce marché pour diverse raisons. Notamment, les préoccupations concernant l'offre excédentaire par rapport à une demande qui pourrait être relativement plus faible dans un contexte de prévision de la croissance mondial à la baisse. Ainsi, dans son rapport mensuel de février, l'OPEP a revu à la baisse ses prévisions de croissance de la demande mondiale du brut à 100 00 barils par jour. Si ces prévisions sont exactes, cette situation aura probablement une incidence sur les prix au cours des prochains trimestres de l'année.

Annexe

Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar										
Produit	Unité	2017Q2	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	Var. trim.
Produits énergétiques										
Pétrole Brut	\$/baril	49,4	50,2	58,7	64,6	71,4	73,0	64,3	60,5	-6,0%
Gaz naturel	\$/mmbtu)	5,6	5,5	5,7	6,4	6,7	7,4	8,0	7,0	-12,5%
Métaux et minéraux										
Fer	\$(dmtu)	63,4	71,8	66,1	74,7	65,6	66,7	71,9	83,6	16,2%
Aluminium	\$(/mt)	1906,5	2009,8	2103,1	2153,6	2264,0	2053,4	1962,9	1862,6	-5,1%
Diamant	\$(/carat)	151,4	151,4	151,4	154,8	154,8	154,8	154,8	156,8	1,3%
Or	\$(/troy oz)	1257,7	1278,0	1275,3	1328,9	1306,6	1212,6	1228,8	1304,2	6,1%
Manganèse	\$/kg	2,2	2,2	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	0,0%
Produits forestiers										
Grumes	\$/m3	306,3	322,0	321,5	337,7	333,8	328,4	324,8	326,3	0,5%
Sciages (<i>Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages</i>)	\$/m3	612,6	627,1	636,1	666,9	652,3	624,5	616,3	623,9	1,2%
Produits agricoles										
Cacao	\$/kg	2,0	2,0	2,0	2,2	2,6	2,2	2,2	2,2	2,9%
Riz	\$(/mt)	391,5	391,4	386,6	413,0	430,3	398,5	394,2	390,7	-0,9%
Caoutchouc	\$(/kg)	2,0	1,8	1,6	1,7	1,7	1,5	1,4	1,7	17,9%
Coton	\$(/kg)	1,9	1,8	1,8	2,0	2,1	2,1	1,9	1,8	-4,7%
Huile de palme	\$(/mt)	696,3	687,0	703,0	673,7	660,2	611,8	554,8	586,9	5,8%
Banane	\$(/kg)	0,9	0,9	0,9	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0	0,0%
Sucre	\$(/kg)	0,34	0,32	0,32	0,29	0,27	0,25	0,29	0,28	-0,9%
Tabac	\$(/mt)	4666,8	4504,6	4698,8	4733,5	4912,4	4956,3	4930,6	4900,0	-0,6%
Café	\$(/kg)	2,8	2,8	2,6	2,5	2,5	2,3	2,4	2,3	-5,1%
Gomme arabique	\$/tonne	1742,8	1742,8	1742,8	1658,8	1658,8	1658,8	1658,8	1658,8	0,0%
Viande de bœuf	\$(/kg)	4,4	4,3	4,1	4,2	4,2	4,1	4,0	4,3	8,3%
Produits de la pêches										
Poisson (<i>frais ou réfrig. à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson</i>)	\$(/kg)	1320,00	1378,67	1415,33	1593,67	1528,50	1488,14	1481,55	1478,22	-0,2%

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.