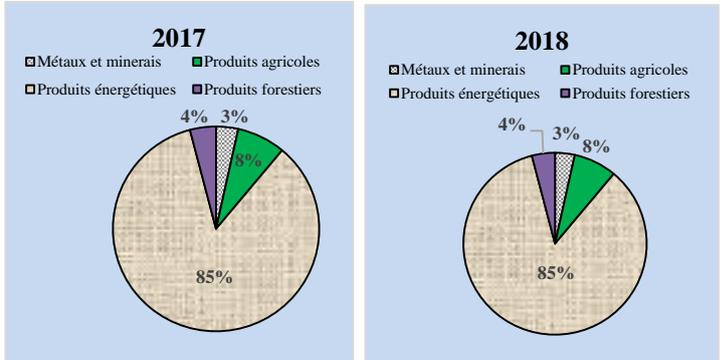




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 2^{ème} TRIMESTRE 2019

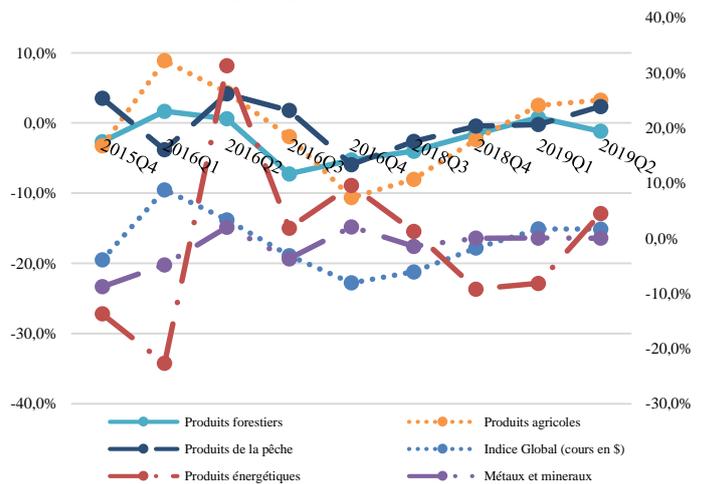
L'Indice Composite des Cours des Produits de Base (ICCPB) est un indice de type *Laspeyres* à pondérations glissantes, qui est fondé sur les cours de 28 produits de base exportés par la CEMAC, représentant 90 % des valeurs de ses exportations. Le panier se décompose en cinq grandes catégories : *i*) 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 deuxième trimestre 2019 (T2/2019), l'indice global des cours des produits de base exportés par la CEMAC a progressé de 3,9 %, contre une baisse de 6,2 % au trimestre précédent, sous l'effet d'une hausse des cours des **produits énergétiques**, des **produits agricoles** et des **produits de la pêche**. En effet, contrairement au trimestre précédent, l'indice global a été tiré par l'augmentation des prix du pétrole brut (+7,5 % à 65,1 \$/baril), au moment où les prix du gaz naturel enregistraient une légère baisse - 20,2 % à 5,5 \$/mmbtu).

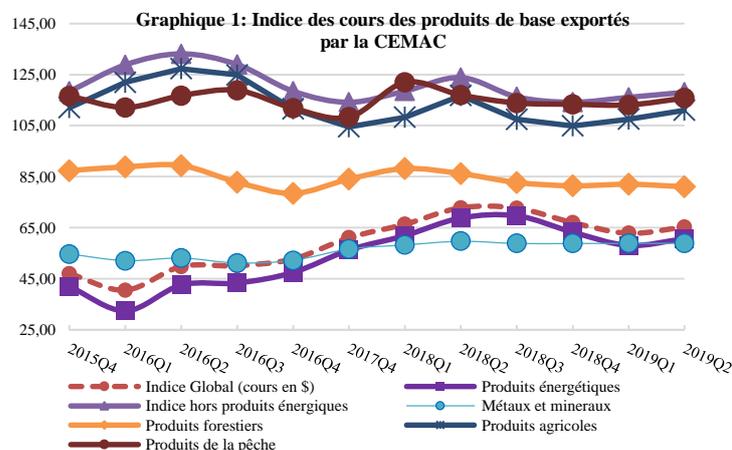
Graphique 2 : Evolution de l'indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC



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

I. Evolution globale des cours

L'évolution des cours des produits de base au deuxième trimestre 2019 a été caractérisée par le renchérissement des **produits énergétiques** (+4,5 %) et de la plupart des produits **non énergétiques**, notamment les **produits agricoles** (+3,3 %), les **produits de la pêche** (+2,4 %). Les cours des **métaux et minéraux** sont restés stables (+0,0 %). Quant aux cours des **produits forestiers**, ils ont régressé (-1,2 %).



Source : BEAC

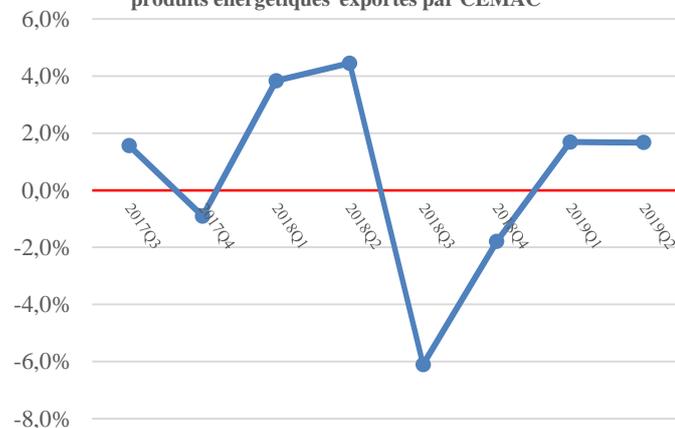
1. Produits énergétiques

Les cours des **produits énergétiques** ont progressé de 4,5 % au deuxième trimestre 2019 en variation trimestrielle, reflétant principalement l'augmentation du prix du baril de pétrole dans un contexte de croissance de la demande mondiale. Les cours du gaz naturel, ont connu une baisse régulière depuis le début de l'année, reculant de 5,5 \$/mmbtu en fin juillet 2019. Cette situation s'explique par des températures clémentes et le redémarrage de centrales nucléaires au Japon. En outre, l'accroissement des exportations de gaz naturel liquéfié des États-Unis mais aussi de l'Australie et du Qatar a amélioré l'approvisionnement des pays importateurs.

2. Indice hors produits énergétiques

En ce qui concerne l'indice des cours hors produits énergétiques, il a progressé de 116,1 au T1/2019 à 118,05 au T2/2019, grâce principalement à la reprise des prix des produits agricoles (+3,3 %) et de ceux des produits de la pêche (+2,4 %).

Graphique 3: Evolution de l'indice des cours hors produits énergétiques exportés par CEMAC



Source : BEAC

2.1 Produits agricoles

La plupart des exportations des produits agricoles a connu un léger redressement au deuxième 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 (+ 10,3 %), en lien avec l'accroissement de la demande chinoise et indienne, sur le marché de la viande (+8,5 %) et sur le marché du cacao (+6,3 %). Concernant le marché de la viande, les quantités produites poursuivent leur baisse entamée depuis le début de l'année, entraînant une hausse des prix. S'agissant du marché du cacao, cette hausse résulte d'une pluviométrie au-dessus de la moyenne en Côte d'Ivoire, ce qui laisse présager d'une bonne récolte pour 2019.

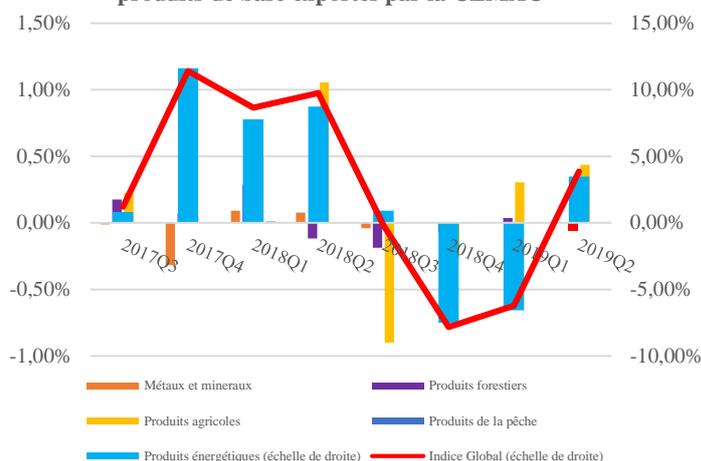
2.2 Produits forestiers

L'indice des cours des produits forestiers s'est infléchi, revenant de 82,03 au T1/2019 à 81,06 au T2/2019, en raison de la réduction des prix observée sur le marché des grumes et sciages de respectivement 0,7 % et 1,3 %.

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 (90,25 %).

Graphique 4: 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 en 2019 :

- des perspectives de croissance mondiale plus faible que prévue et une hausse de la production pétrolière dans les pays non membres de l'Organisation des Pays Producteurs de Pétrole (OPEP) devraient faire redescendre les prix pétroliers, avec en 2019 un niveau moyen inférieur à celui de 2018 (66 \$/baril), selon la dernière livraison du *Commodity Markets Outlook* d'avril 2019 ;
- les prix des métaux et des produits agricoles devraient connaître un redressement partiel, qui s'accélérerait en 2020 ;
- les cours des métaux devraient atteindre en 2019 un niveau moyen inférieur de 2 % à celui à 2018. Les éléments qui influencent cette progression sont : des tensions au niveau de l'approvisionnement, notamment pour le cuivre et le zinc, des perturbations de la production du minerai de fer, à la suite de l'effondrement d'un barrage au Brésil, ainsi que la relance fiscale en Chine ;
- l'indice des prix agricoles devrait reculer du fait d'une baisse de la production et du renchérissement des prix des engrais.

ZOOM sur le marché du cacao

Depuis le troisième trimestre de l'année 2018, les prix du cacao s'envolent, passant de 1 264 francs CFA à 1 372 francs CFA le kilo au deuxième trimestre 2019. La Côte d'Ivoire et le Ghana, les deux premiers producteurs mondiaux, assurant à eux deux 60 % de la production, ont annoncé au mois de juin 2019 qu'ils vendraient leur cacao au minimum à 2.600 dollars la tonne, afin d'assurer un revenu plus décent aux agriculteurs. Plus exactement, le marché mondial des fèves de cacao est stimulé par la consommation des économies émergentes dont la Chine et l'Inde. La demande de cacao se fonde également sur l'importance croissante de l'enrobage et son utilisation pour les légumes, les fruits et les céréales. Parmi les produits les plus utilisés, le beurre de cacao représente 50 % de la part mondiale et devrait connaître une croissance 8 % entre 2019 et 2025. Ainsi, selon les prévisions de l'Organisation internationale du Cacao (ICCO), pour la saison 2018-2019, la Côte d'Ivoire devrait produire 2,150 millions de tonnes de cacao, et le Ghana 900 000 tonnes, pour une production mondiale de 4,834 millions de tonnes.

Evolution des cours du Cacao
(francs CFA/kg)



Source : BEAC

Annexe

Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar															
Produit	Unité	2015Q4	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	2017Q3	2017Q4	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	Var. trim.
Produits énergétiques															
Pétrole Brut	\$/baril	42,2	32,7	44,8	44,7	49,1	50,2	58,7	64,6	71,4	73,0	64,3	60,5	65,1	7,5%
Gaz naturel	(\$/mmbtu)	5,8	4,8	4,1	4,6	5,0	5,5	5,7	6,4	6,7	7,4	8,0	6,9	5,5	-20,2%
Métaux et minéraux															
Fer	\$(dmtu)	46,8	48,3	56,0	58,6	70,7	71,8	66,1	74,7	65,6	66,7	71,9	83,6	100,9	20,7%
Aluminium	\$(mt)	1493,9	1514,5	1571,8	1620,2	1710,3	2009,8	2103,1	2153,6	2264,0	2053,4	1962,9	1862,6	1794,2	-3,7%
Diamant	\$(carat)	178,9	178,9	178,9	178,9	178,9	151,4	151,4	154,8	154,8	154,8	154,8	156,8	157,8	0,6%
Or	\$(troy oz)	1107,1	1180,9	1259,9	1334,5	1220,8	1278,0	1275,3	1328,9	1306,6	1212,6	1228,8	1304,2	1309,6	0,4%
Manganèse	\$/kg	1,86	1,9	1,9	1,8	1,9	2,2	2,0	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	0,0%
Produits forestiers															
Grumes	\$/m3	284,9	289,7	298,9	304,1	292,4	322,0	321,5	337,5	329,4	320,0	311,1	305,9	303,8	-0,7%
Sciages (<i>Contre-plaquéés, Lames et Feuillages de placages</i>)	\$/m3	727,2	686,0	687,7	629,6	595,1	627,1	636,1	666,9	652,3	624,5	616,3	623,9	615,9	-1,3%
Produits agricoles															
Cacao	\$/kg	3,3	3,0	3,1	3,0	2,5	2,0	2,0	2,2	2,6	2,2	2,2	2,2	2,4	5,0%
Riz	\$(mt)	362,0	370,9	403,1	389,6	354,4	391,4	386,6	413,0	430,3	398,5	394,2	390,7	390,1	-0,2%
Caoutchouc	\$(kg)	1,3	1,3	1,6	1,6	1,9	1,8	1,6	1,7	1,7	1,5	1,4	1,7	1,8	9,0%
Coton	\$(kg)	1,5	1,5	1,6	1,8	1,7	1,8	1,8	2,0	2,1	2,1	1,9	1,8	1,8	-0,9%
Huile de palme	\$(mt)	569,7	630,7	703,8	714,7	751,7	687,0	703,0	673,7	660,2	611,8	554,8	586,9	583,9	-0,5%
Banane	\$(kg)	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	-1,5%
Sucre	\$(kg)	0,32	0,31	0,38	0,45	0,45	0,32	0,32	0,29	0,27	0,25	0,29	0,28	0,28	-0,9%
Tabac	\$(mt)	4820,4	4654,9	4711,6	4914,2	4944,0	4504,6	4698,8	4733,5	4912,4	4956,3	4930,6	4900,0	4742,7	-3,2%
Café	\$(kg)	2,5	2,5	2,7	2,9	3,1	2,8	2,6	2,5	2,5	2,3	2,4	2,3	2,2	-4,0%
Gomme arabique	\$/tonne	1773,5	1778,1	1778,1	1778,1	1778,1	1742,8	1742,8	1658,8	1658,8	1658,8	1658,8	1658,8	1660,8	0,1%
Viande de bœuf	\$(kg)	3,9	3,7	4,0	4,1	4,0	4,3	4,1	4,2	4,2	4,1	4,0	4,3	4,6	7,2%
Produits de la pêche															
Poisson (<i>frais ou réfrig. à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson</i>)	\$(kg)	1523,67	1465,33	1525,92	1553,00	1461,00	1378,67	1415,33	1593,67	1528,50	1488,14	1481,55	1478,22	1513,06	2,4%

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.