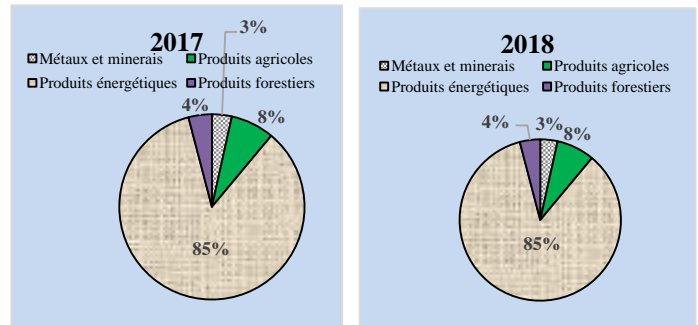




## EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2019

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.



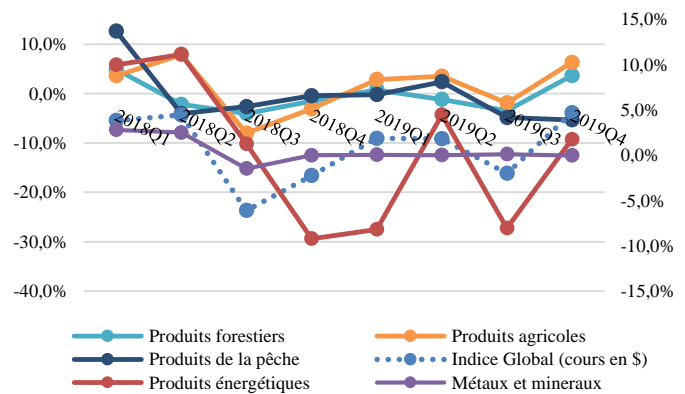
### VUE D'ENSEMBLE

Au quatrième trimestre 2019 (T4/2019), l'indice global des cours des produits de base exportés par la CEMAC a progressé de 2,4 %, après une baisse de 6,7 % au trimestre précédent, sous l'effet d'une hausse généralisée des cours des **produits énergétiques** et **non énergétiques**. Le prix du baril de pétrole brut est passé de 59,7 \$/baril au troisième trimestre 2019 à 60,3 \$/baril.

#### I. Evolution globale des cours

La variation des cours des produits de base au quatrième trimestre 2019 a été marquée par une hausse cumulée des **produits énergétiques** (1,8 %) et des produits **non énergétiques** (4,7 %). La remontée des cours des produits non énergétiques est principalement observée sur le marché des **produits agricoles** (6,3 %) et celui des **produits forestiers** (3,6 %). Les cours des **métaux et minéraux** sont généralement restés stables (+0,0 %), tandis que les cours de **produits de la pêche** se sont repliés de 5,3 %

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

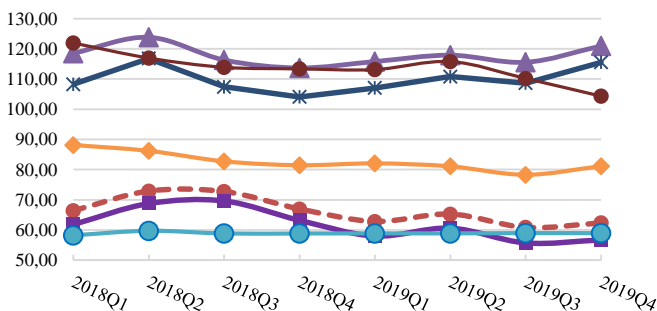


Source : BEAC

#### 1. Produits énergétiques

Les cours des **produits énergétiques** ont progressé de 1,8 % au quatrième trimestre 2019, reflétant une augmentation du prix du baril de pétrole et du gaz naturel. Par ailleurs, la croissance de la demande mondiale et les perspectives d'entrée en vigueur de l'accord de l'OPEP et de ses partenaires pour la réduction de leur production de 1,2 million de barils par jour à partir de janvier 2020, viennent renforcer cette tendance. Le cours du gaz naturel s'est situé à une moyenne de 5,8\$/mmbtu à la fin du quatrième trimestre 2019 après 5,6\$/mmbtu à la fin du trimestre précédent.

Graphique 1: Indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC

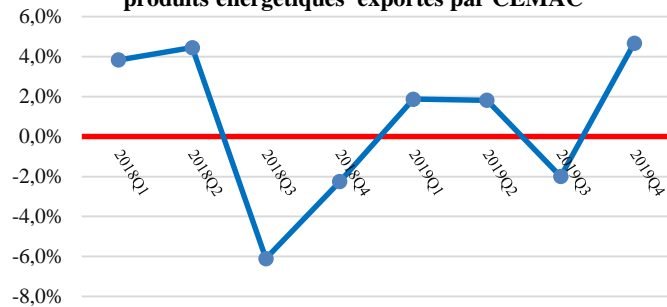


Source : BEAC

## 2. Indice hors produits énergétiques

En ce qui concerne l'indice des cours hors produits énergétiques, il a progressé de 115,1 au T3/2019 à 120,9 au T4/2019, grâce principalement à la reprise des prix des produits agricoles (+6,3 %) et de ceux des produits forestiers (+3,6 %).

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



Source : BEAC

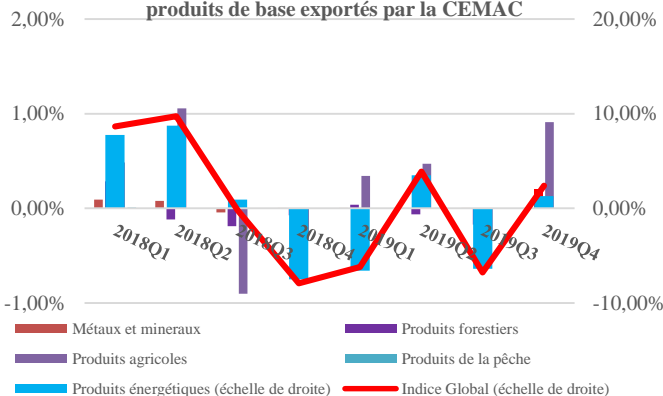
### 2.1 Produits agricoles

Les cours de plusieurs produits agricoles exportés par la CEMAC ont connu un redressement au quatrième trimestre 2019 après une baisse enregistrée au troisième trimestre 2019 (-1,9 %). Cette remontée des prix s'explique en grande partie par une demande croissante de certains produits tels que la viande bovine, cumulée à la hausse des coûts de l'énergie. La plus forte croissance a été observée sur le marché de l'huile de palme (+ 19,4 %), dans la perspective d'une baisse de l'offre en début de l'année 2020 et de la diminution des stocks par les principaux producteurs, sur le marché de la viande (+17,8 %), sur le marché du cacao (+7,0 %) et sur le marché du café (5,7 %).

### 2.2 Produits forestiers

L'indice des cours des produits forestiers s'est accru au quatrième trimestre 2019, passant de 78,25 au T3/2019 à 81,09 au T4/2019 en raison de la hausse des prix observée sur le marché des sciages (4,4 %). Cet accroissement est toutefois atténué par un recul des prix des grumes (-0,7 %).

**Graphique 4: Contribution à l'indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC**

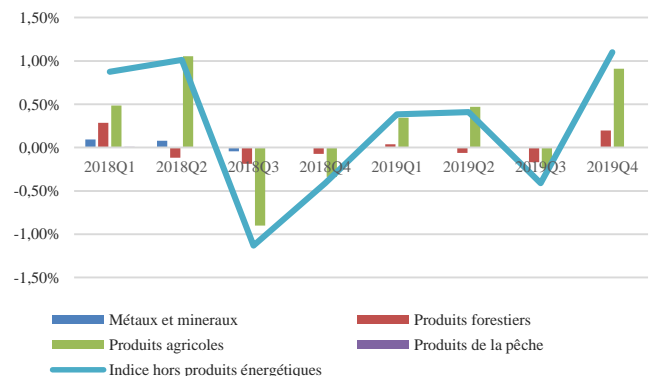


Source : BEAC

## 3 Contribution à l'indice global

En termes de contribution, la dynamique de l'indice global des cours des produits de base a été largement portée par l'indice des prix des produits énergétiques (54,4 %) et des produits agricoles (37,7 %).

**Graphique 5 : 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, à l'échelle mondiale, il est prévu une poursuite de la tendance haussière des cours pour l'année 2020. Selon la Banque Mondiale :

- Les prix de l'énergie et des métaux devraient continuer à baisser en 2020 en raison d'une croissance mondiale plus faible qu'anticipé et du relâchement de la demande en découlant.
- Les prix des métaux précieux, qui ont monté en flèche cette année, devraient continuer à progresser en 2020 dans un contexte d'incertitudes grandissantes au niveau mondial et de politiques monétaires accommodantes.
- Le principal risque de dégradation pesant sur ces prévisions réside dans une détérioration plus forte que prévue de la conjoncture économique.

En définitive, l'évolution des cours des matières premières au quatrième trimestre 2019 a été favorable. En effet, les cours se sont accrus de 2,4 %, tirés principalement par l'accroissement des cours des produits énergétiques, des produits agricoles et des produits forestiers. En effet, le pétrole a contribué à plus de 54,3 % à l'évolution globale, tandis que la contribution des produits agricoles a été de plus de 37,6 %.

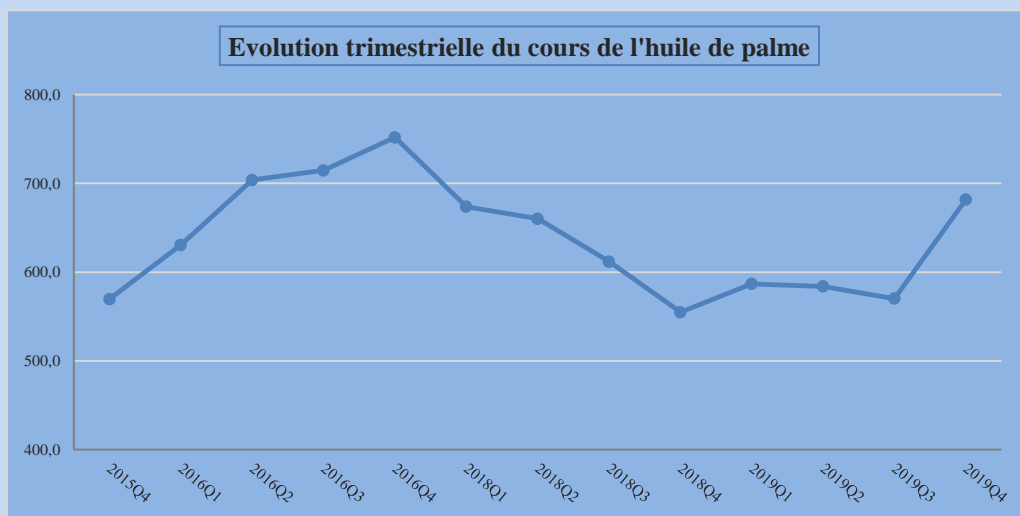
Toutefois, alors que l'indice des cours en dollars a progressé de 2,4 %, et en intégrant la variation du change du dollar envers le FCFA (-2,0 %), l'indice global en FCFA a progressé de 2,2 %. En effet, le dollar s'échangeait à 596,1 FCFA au T3/2019 contre 583,9 au T4/2019.

## ZOOM sur le marché de l'huile de palme

Les prix sur le marché de l'huile de palme se sont accrus au quatrième trimestre 2019, encouragés à la fois par une forte demande, surtout dans le secteur des biocarburants, et par l'inquiétude face à la contraction des approvisionnements des principaux producteurs comme la Malaisie et l'Indonésie. En effet, la production totale d'huile de palme dans ces deux principaux producteurs mondiaux, devrait stagner en 2020, en raison du temps sec et de la faible application d'engrais dans les huiles végétales.

D'ores et déjà, les exportations malaisiennes d'huile de palme en novembre 2019 ont baissé de 7,4% par rapport au mois précédent. Les stocks d'huile de palme de la Malaisie sont tombés à un creux de trois mois en novembre, en recul de 4,1% par rapport au mois précédent. En revanche, au cours du mois de décembre 2019, les exportations ont diminué de plus de 14,6%, et la tendance semble se poursuivre, selon AmSpec Agri Malaysia.

L'Indonésie, a maintenu sa taxe à l'exportation de l'huile de palme à zéro pour le mois de décembre, et a annoncé sa volonté de réduire sa consommation de combustibles fossiles en augmentant la demande de biodiesel. Le gouvernement devrait lancer, en 2020, un programme pour réduire la consommation de carburant fossile en favorisant celle du biocarburant à base d'huile de palme, culture dont dépendent 17 millions d'indonésiens. *"Nous devons protéger l'avenir de l'agriculteur dont les moyens de subsistance sont basés sur l'industrie du palmier à huile. Si l'Union Européenne préfère importer moins d'huile de palme de notre part, nous augmenterons la demande intérieure en mélangeant plus d'huile de palme avec du biodiesel"*, a déclaré le directeur commercial de la plus grande plantation appartenant au gouvernement indonésien. Cette mesure du gouvernement indonésien a également influencé plusieurs autres pays à utiliser du biodiesel à base d'huile de palme, notamment la Malaisie, la Thaïlande et la Colombie qui pourraient à court terme réduire leurs consommations de carburant fossile. Cette augmentation du nombre de pays utilisant le biodiesel a rendu le gouvernement indonésien optimiste quant aux perspectives prometteuses pour l'industrie indonésienne de l'huile de palme.



## Annexe

<b><u>Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar</u></b>										
<b>Produit</b>	<b>Unité</b>	<b>2018Q1</b>	<b>2018Q2</b>	<b>2018Q3</b>	<b>2018Q4</b>	<b>2019Q1</b>	<b>2019Q2</b>	<b>2019Q3</b>	<b>2019Q4</b>	<b>Var. trim.</b>
<b>Produits énergétiques</b>										
Pétrole Brut	\$/baril	64,6	71,4	73,0	64,3	60,5	65,1	59,7	60,3	1,0%
Gaz naturel	\$/mmbtu)	6,4	6,7	7,4	8,0	6,9	5,5	5,6	5,8	3,2%
<b>Métaux et minéraux</b>										
Fer	\$/dmtu)	74,7	65,6	66,7	71,9	83,6	100,9	102,1	88,7	-13,1%
Aluminium	\$/mt)	2153,6	2264,0	2053,4	1962,9	1862,6	1794,2	1763,7	1757,4	-0,4%
Diamant	\$/carat)	154,8	154,8	154,8	154,8	156,8	157,8	162,8	154,8	-4,9%
Or	\$/troy oz)	1328,9	1306,6	1212,6	1228,8	1304,2	1309,6	1474,6	1481,6	0,5%
Manganèse	\$/kg)	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	2,1	0,0%
<b>Produits forestiers</b>										
Grumes	\$/m3)	337,5	329,4	320,0	311,1	305,9	303,8	304,0	302,0	-0,6%
Sciages ( <i>Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages</i> )	\$/m3)	666,9	652,3	624,5	616,3	623,9	615,9	590,4	616,9	4,5%
<b>Produits agricoles</b>										
Cacao	\$/kg)	2,2	2,6	2,2	2,2	2,2	2,4	2,3	2,5	7,1%
Riz	\$/mt)	413,0	430,3	398,5	394,2	390,7	390,1	399,9	393,1	-1,7%
Caoutchouc	\$/kg)	1,7	1,7	1,5	1,4	1,7	1,8	1,6	1,5	-0,7%
Coton	\$/kg)	2,0	2,1	2,1	1,9	1,8	1,8	1,6	1,7	3,2%
Huile de palme	\$/mt)	673,7	660,2	611,8	554,8	586,9	583,9	570,1	681,6	19,6%
Banane	\$/kg)	0,9	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9%
Sucre	\$/kg)	0,29	0,27	0,25	0,29	0,28	0,28	0,27	0,28	4,7%
Tabac	\$/mt)	4733,5	4912,4	4956,3	4930,6	4900,0	4742,7	4757,5	4673,4	-1,8%
Café	\$/kg)	2,5	2,5	2,3	2,4	2,3	2,2	2,2	2,4	5,7%
Gomme arabique	\$/tonne)	1658,8	1658,8	1658,8	1658,8	1658,8	1660,8	1666,8	1658,8	-0,5%
Viande de bœuf	\$/kg)	4,2	4,2	4,1	4,0	4,3	4,6	4,6	5,5	17,9%
<b>Produits de la pêche</b>										
Poisson ( <i>frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson &amp; autre chair de poisson</i> )	\$/kg)	1593,67	1528,50	1488,14	1481,55	1478,22	1513,06	1439,48	1362,64	-5,3%

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.