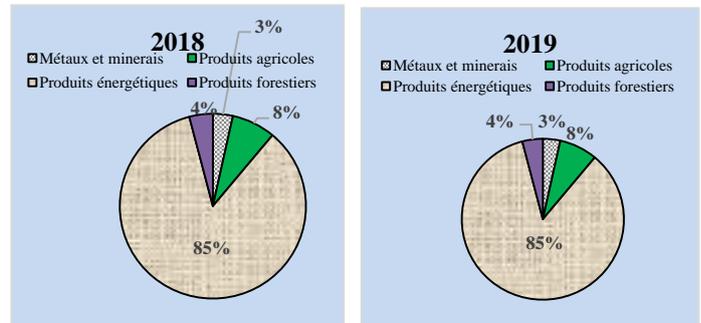




## EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 2<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2020

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.

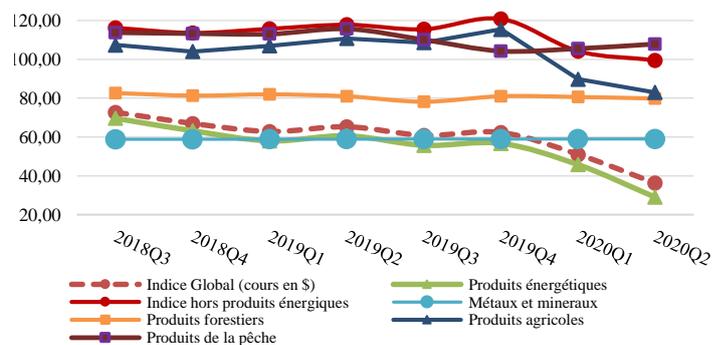


### VUE D'ENSEMBLE

Le marché des produits de base subit les contrecoups de la crise sanitaire, laquelle s'est transformée en crise économique, sociale et financière. Par conséquent, les perspectives à court terme sont moroses, dans la mesure où l'activité économique mondiale a été mise sur pause. La crise sanitaire liée à la Covid-19 a affecté et continué de peser négativement sur les marchés mondiaux des produits de base. Cette tendance pourrait se poursuivre dans les prochains mois.

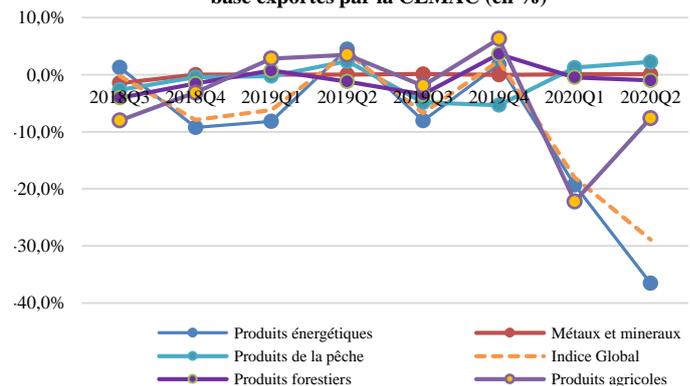
Ainsi, au deuxième trimestre 2020 (T2/2020), l'indice global des cours des produits de base exportés par la CEMAC a régressé de 28,9 %, après une baisse de 18,1 % au trimestre précédent, sous l'effet d'une chute généralisée des cours des **produits énergétiques** et **non énergétiques**. Le prix du baril de pétrole brut, est revenu de 49,1 \$/baril au T1/2020 à 30,3 \$/baril au T2/2020.

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



Source : BEAC

**Graphique 2: Evolution de l'indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC (en %)**



Source : BEAC

### 1. Produits énergétiques

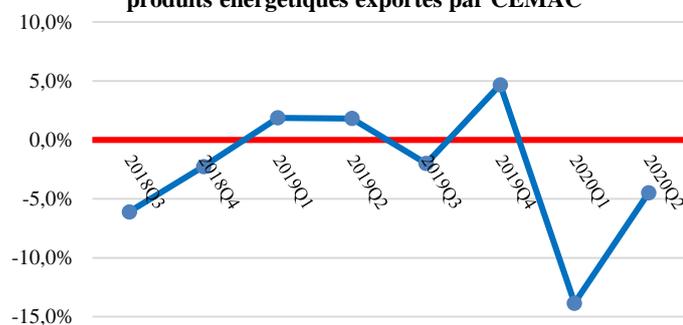
Les cours des **produits énergétiques** ont régressé de 36,6 % au cours du T2/2020, reflétant une chute du prix du baril de pétrole et du gaz naturel, qui ont lourdement subi les répercussions de la pandémie du coronavirus. En moyenne, au cours du T2/2020, le cours du baril s'est situé à 30,29 \$,

après 49,06 au trimestre précédent. Le cours du gaz naturel s'est situé à une moyenne de 4,5\$/mmbtu sur le trimestre, contre 5,0 \$/mmbtu sur le trimestre précédent. Cette diminution reflète un tassement historique de la demande, notamment celle provenant de la Chine. En outre, l'effondrement des cours du pétrole a été renforcée par les incertitudes entourant les accords entre les pays membres de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP) et les autres pays producteurs.

## 2. Indice hors produits énergétiques

En ce qui concerne l'indice des cours hors produits énergétiques, il a régressé de 104,19 au T1/2020 à 99,51 (-4,5 %) au T2/2020, tiré à la baisse principalement par les prix des produits agricoles, qui ont chuté de 7,6 %, suivis par les produits forestiers qui se sont dévalués de 1,0 % (graphique 3).

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



Source : BEAC

### 2.1 Produits agricoles

Les cours des plusieurs produits agricoles exportés par la CEMAC ont diminué au cours du T2/2020. Leur indice a affiché un recul de 7,6 % pour le trimestre sous revue, après une baisse de 1,9 % au cours du trimestre précédent. Cette baisse des prix résulte en grande partie par la faiblesse de la demande, en raison de la pandémie du covid-19, sur fond de stocks importants accumulés pour certains produits tels que l'huile de palme et le cacao. Les plus bas cours sont observés sur les marchés du sucre (-18,7 %), de l'huile de palme (-15,7 %), du caoutchouc (-14,9 %) et du cacao (-11,0 %). Le marché du riz quant à lui, a connu une hausse (+15,4 %).

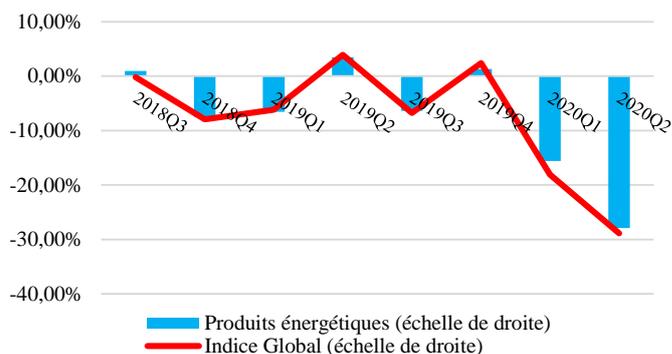
### 2.2 Produits forestiers

L'indice des cours des produits forestiers s'est incliné au T2/2020 de 1,0 %, revenant de 80,71 au T1/2020 à 79,90 au T2/2020 en raison de la baisse des prix des bois sciés (-3,1 %), bois contre-plaqués (-3,1 %) et feuilles de placages (-3,1 %). La hausse des prix observée sur le marché du bois brut de 9,9 % a atténué quelque peu cette dynamique.

## 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 (96,55 %) suivi par le cours des produits agricoles 3,25 %.

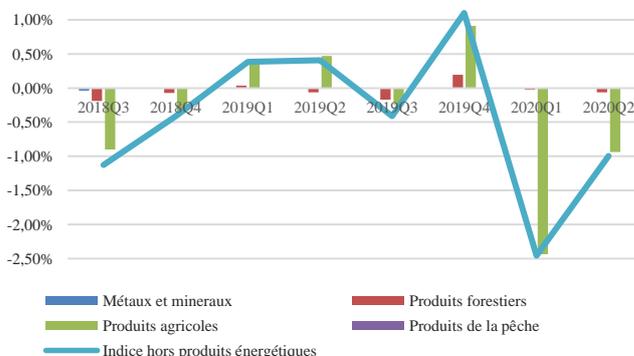
**Graphique 4 : Contribution des produits énergétiques à l'indice global**



Il ressort du graphique 4 que l'indice global est fortement affecté par les cours des produits énergétiques. En effet, leurs exportations représentent plus de 70 % des exportations totale des pays de la CEMAC, par conséquent il est normal que l'ICMP soit significativement sensible aux variations des cours du pétrole. C'est pourquoi, une analyse hors produits énergétiques a été réalisée pour neutraliser leur effet sur l'indice global.

Comme l'illustre le graphique 5, l'allure de la courbe de l'indice hors produits énergétiques n'est pas la même que pour celle de l'indice global. Ce sont principalement les produits agricoles et forestiers qui influencent la dynamique de l'indice hors produits pétroliers.

**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, les conséquences économiques des mesures de lutte contre la pandémie ont réellement rejailli sur les marchés des produits de base et pourraient continuer de les déstabiliser à plus long terme. Selon la Banque Mondiale :

- le choc subi par l'économie mondiale avec la pandémie de COVID-19 tire vers le bas la plupart des cours des matières premières et pourrait entraîner de nouvelles baisses importantes des prix en 2020 ;

- le cours moyen du baril de pétrole au comptant est estimé à 36,20 dollars en 2020 et à 37,50 dollars en 2021 ;
- le principal risque pesant sur les prix des produits de base est en grande partie la rapidité avec laquelle la pandémie sera jugulée et les mesures d'endiguement levées ;
- les prix de l'énergie (gaz naturel et charbon compris) devraient baisser en moyenne de 40 % en 2020, avant un net rebond attendu en 2021 ;
- les prix des métaux ont chuté début 2020, et leur recul devrait atteindre 13 % en 2020, sous l'effet du ralentissement de la demande et de la fermeture d'industries clés qui pèsent lourdement sur les marchés. Les métaux industriels seront particulièrement touchés par la récession globale, en particulier en Chine qui représente plus de la moitié de la demande mondiale ;
- les prix des produits agricoles devraient enregistrer une stabilité globale en 2020, les niveaux de production et de stocks pour la grande partie des denrées de base étant élevés. Néanmoins, la désorganisation du commerce et les entraves liées à la disponibilité des intrants seraient des facteurs de risque à ne pas négliger.

En définitive, l'évolution des cours des matières premières au deuxième trimestre 2020 a affiché une tendance à la baisse. En effet, les cours ont reculé de 28,9 %, tiré principalement par la chute des cours des produits énergétiques et des produits agricoles. Par ailleurs, en intégrant la variation de change du dollar envers le FCFA, l'indice global en FCFA a régressé de 28,5 %.

## ZOOM sur le marché du coton

Le coton est aujourd'hui une culture hautement stratégique. Il contribue à la sécurité alimentaire dans les zones de production cotonnière souvent déficitaires en céréales. La culture cotonnière a également une influence positive sur les activités agronomiques, industrielles et économiques à l'échelle nationale et régionale. Cependant, la filière coton de l'Afrique Centrale reste peu compétitive à cause de la faible productivité, du manque d'infrastructures et de l'absence de stratégie commune dans la recherche de solutions durables aux problèmes de la filière.

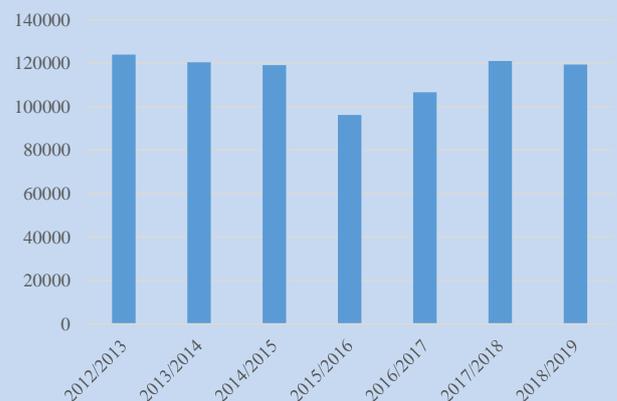
Les principaux pays producteurs et exportateurs de coton sont la Chine, l'Inde, les États Unis d'Amérique, l'Union européenne et plusieurs pays d'Asie centrale et d'Afrique Subsaharienne. En outre, la Chine est le moteur de l'accroissement de la consommation industrielle mondiale de coton depuis 1998. Ce faisant, le solde net des échanges extérieurs de la Chine est le principal facteur explicatif des variations interannuelles des cours du coton. Les cours du coton ont rebondi avec la chute du dollar, tombé à un creux de deux ans, et des ventes encourageantes à l'exportation des Etats-Unis. En effet, les cours du coton sont passés de 1,4 \$/kg en avril 2020 à 1,5 \$/kg. Néanmoins, sur le T2/2020 le cours moyen du coton était de 1,4 \$/kg contre 1,6 \$/kg au T1/2020, en raison d'une baisse de la demande provoquée par les conditions météorologiques défavorables (un temps sec et chaud) dans les principales régions productrices de coton aux Etats-Unis, couplées à l'ouragan Hanna, lequel a détruit une partie de la côte du Texas.

Toutefois, la détérioration des relations entre la **Chine** et les **Etats-Unis** crée de la nervosité. Tandis que la destruction de la demande est bien réelle. Les perspectives sont très incertaines dans la mesure où les infections du Corona virus se poursuivent, la confiance des consommateurs a baissé et la récession économique se prolonge. La demande de coton ne devrait pas reprendre entièrement à court terme. Par ailleurs, l'**Inde**, qui détient d'importants stocks de coton, cherche à stimuler ses exportations de coton vers le Bangladesh et le Vietnam avant la prochaine saison de récolte. Un protocole d'accord est en cours d'élaboration pour exporter 1,5 à 2 millions de balles (de 170 kilogrammes) de coton vers le Bangladesh, tandis que la Cotton Corporation of India (CCI), gérée par l'État, ouvrira également son propre entrepôt au Vietnam pour stimuler les exportations de coton. Aussi, la CCI a déjà débuté les réductions aux acheteurs du pays, alors que le pays prévoit une nouvelle production exceptionnelle grâce à la bonne progression des pluies de mousson. Les dernières estimations de la Cotton Association of India (CAI) pour la campagne 2019/20 (1<sup>er</sup> octobre au 30 septembre) tablent sur une production de coton de 33,55 millions de balles et prévoit un stock de report de 5,55 millions de balles. Cependant, l'industrie de la filature n'est pas pressée d'acheter du coton, l'offre étant abondante et la demande du secteur textile modérée.

Evolution des cours du coton en \$/kg



Volume de la production de coton au niveau mondial entre 2012 et 2019 (en milliers de balles de 480 livres)



Source : Statista

## 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>2018Q3</b>	<b>2018Q4</b>	<b>2019Q1</b>	<b>2019Q2</b>	<b>2019Q3</b>	<b>2019Q4</b>	<b>2020Q1</b>	<b>2020Q2</b>	<b>Var. trim.</b>
<b>Produits énergétiques</b>										
Pétrole Brut	\$/baril	73,0	64,3	60,5	65,1	59,7	60,3	49,1	30,3	-38,3%
Gaz naturel	(\$/mmbtu)	7,4	8,0	6,9	5,5	5,6	5,8	5,0	4,5	-8,7%
<b>Métaux et minéraux</b>										
Fer	(\$/dmtu)	66,7	71,9	83,6	100,9	102,1	88,7	90,8	93,9	3,4%
Aluminium	(\$/mt)	2053,4	1962,9	1862,6	1794,2	1763,7	1757,4	1690,7	1498,3	-11,4%
Diamant	(\$/carat)	154,8	154,8	156,8	157,8	162,8	154,8	156,8	154,8	-1,3%
Or	(\$/troy oz)	1212,6	1228,8	1304,2	1309,6	1474,6	1481,6	1583,2	1710,4	8,0%
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	320,0	311,1	305,9	303,8	304,0	302,0	301,3	331,1	9,9%
Sciages ( <i>Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages</i> )	\$/m3	624,5	616,3	623,9	615,9	590,4	616,9	613,7	594,8	-3,1%
<b>Produits agricoles</b>										
Cacao	\$/kg	2,2	2,2	2,2	2,4	2,3	2,5	2,6	2,3	-11,0%
Riz	(\$/mt)	398,5	394,2	390,7	390,1	399,9	393,1	429,4	495,9	15,5%
Caoutchouc	(\$/kg)	1,5	1,4	1,7	1,8	1,6	1,5	1,6	1,4	-14,9%
Coton	(\$/kg)	2,1	1,9	1,8	1,8	1,6	1,7	1,6	1,4	-11,9%
Huile de palme	(\$/mt)	611,8	554,8	586,9	583,9	570,1	681,6	724,7	611,4	-15,6%
Banane	(\$/kg)	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9	1,3%
Sucre	(\$/kg)	0,25	0,29	0,28	0,28	0,27	0,28	0,30	0,24	-18,5%
Tabac	(\$/mt)	4956,3	4930,6	4900,0	4742,7	4757,5	4673,4	4708,3	4626,9	-1,7%
Café	(\$/kg)	2,3	2,4	2,3	2,2	2,2	2,4	2,3	2,3	1,1%
Gomme arabique	\$/tonne	1658,8	1658,8	1658,8	1660,8	1666,8	1658,8	1660,8	1658,8	-0,1%
Viande de bœuf	(\$/kg)	4,1	4,0	4,3	4,6	4,6	5,5	4,7	4,9	2,8%
<b>Produits de la pêches</b>										
Poisson ( <i>frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson &amp; autre chair de poisson</i> )	(\$/kg)	1488,14	1481,55	1478,22	1513,06	1439,48	1362,64	1379,51	1410,62	2,3%

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.