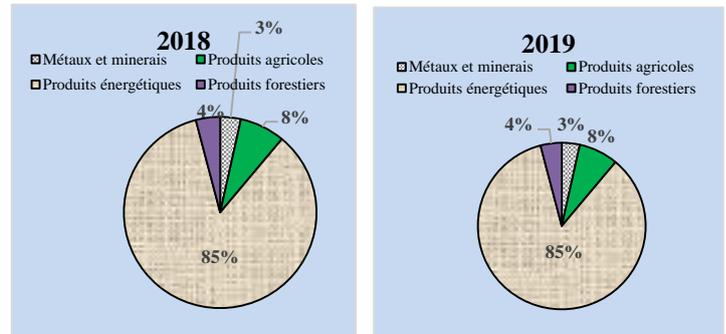




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 3^{ème} TRIMESTRE 2020

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.



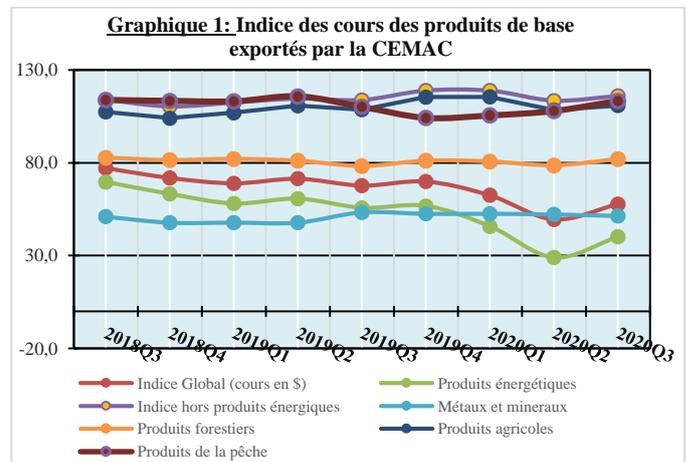
VUE D'ENSEMBLE

Contrairement aux évolutions constatées entre le T1/2020 et le T2/2020, le T3/2020 a enregistré une remontée des cours sur la plupart des marchés des produits de bases.

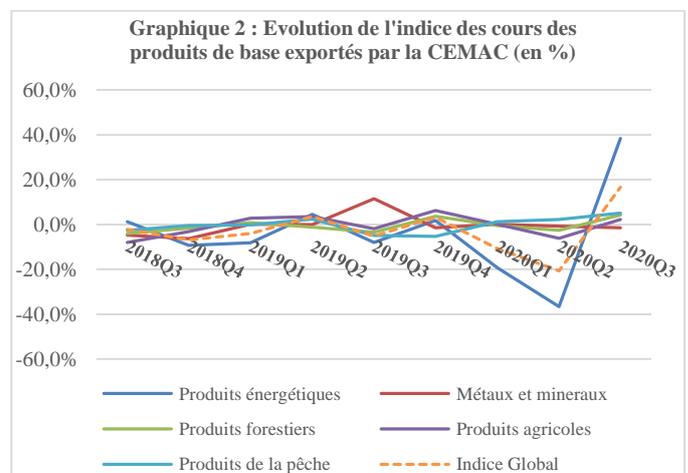
Au troisième trimestre 2020 (T3/2020), l'indice global des cours des produits de base exportés par la CEMAC a progressé de 19,6 %, après avoir régressé de 28,9 % au T2/2020, grâce à la croissance de la majorité des cours des principaux produits d'exportation de la CEMAC, à l'exception de ceux observés sur le marché des **métaux et minéraux**.

I. Evolution globale des cours

Au cours du T3/2020, les **produits énergétiques** ont enregistré une croissance de leurs cours, de l'ordre de 38,3 %, contre une régression de 36,6 % au trimestre précédent. En effet, entre les deux trimestres, l'indice des cours des produits énergétiques est passée de 29,04 à 40,12. Cette recrudescence des cours des **produits énergétiques** s'explique par la hausse des cours moyen de pétrole, principal produit d'exportation de la CEMAC, lequel s'est hissé à 42,7 \$/baril au T3/2020, après 30,3 \$/baril au T2/2020. S'agissant des cours des produits **non énergétiques**, leur évolution a été portée par les **produits de la pêche** (5,2 %), les **produits forestiers** (4,2 %) et les **produits agricoles** (2,2 %). En revanche, les cours des **métaux et minéraux** ont connu une baisse de 1,5 % (*graphique 1 et graphique 2*).



Source : BEAC



Source : BEAC

1. Produits énergétiques

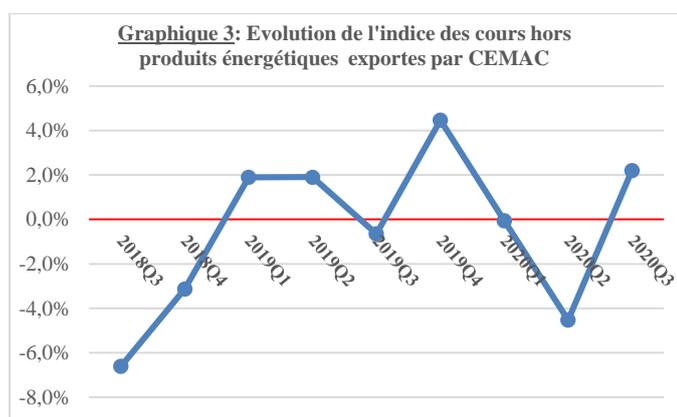
Les cours des **produits énergétiques** se sont accrus de 38,3 % au T3/2020, contre une régression de 36,6 % au cours du T2/2020, indiquant une augmentation du prix du baril de pétrole, tandis que les cours du gaz naturel se sont repliés. En moyenne, au cours du T3/2020, le cours du baril s'est situé à 42,7 \$/baril, contre 30,29 \$ au T2/2020, et 49,06 \$ au T1/2020.

Concernant le pétrole, la situation au T3/2020 a été meilleure que celle du T2/2020, lorsque les cours étaient plus bas, en raison de la pandémie de Covid-19 qui a déprimé la demande pour les transports alors que certains pays continuaient de surproduire. Au T3/2020, l'environnement a été plus favorable, avec un prix du pétrole supérieur à 40 \$/baril, notamment grâce à la forte discipline des pays de l'OPEP, ainsi qu'une reprise de la demande en produits pétroliers dans le transport routier.

A contrario, le cours du gaz naturel est revenu à 3,9 \$/mmbtu au T3/2020, après 4,5 \$/mmbtu au T2/2020 et 5,0 \$/mmbtu T1/2020. Comme au trimestre passé, la baisse des cours est le reflet de la compression historique de la demande mondiale, principalement celle de la Chine. Cet environnement est toutefois contrasté avec des prix du gaz bas et des marges de raffinage très dégradées du fait des surcapacités de production au regard de la demande et des stocks élevés.

2. Indice hors produits énergétiques

En ce qui concerne l'indice des cours **hors produits énergétiques**, il a grimpé de 2,2 %, passant de 113,53 au T2/2020 à 116,02 au T3/2020, en raison de la hausse observée au niveau des prix des **produits de la pêche** (5,2 %), suivis par les **produits forestiers** (4,2 %) et les **produits agricoles** (2,2 %). Quant aux **métaux et minerais**, leurs cours ont reculé de 1,5 % (graphique 3).



Source : BEAC

2.1 Produits agricoles

Les cours de plusieurs **produits agricoles** exportés par la CEMAC ont progressé au cours du T2/2020. Leur indice a affiché une croissance de 2,2 % à 110,85 pour le T3/2020, après une baisse de 1,9 % au cours du trimestre précédent. Les plus fortes variations des cours ont été enregistrées sur le caoutchouc (23,6 %), l'huile de palme (22,8 %) et le sucre

(14,6 %). La reprise, pour le caoutchouc s'explique par le resserrement de l'offre et la reprise en Chine. Concernant l'huile de palme, la hausse reflète les déficits de production enregistrées la saison dernière. De faibles variations ont été observées pour le café (8,0 %), le coton (6,2 %), la banane (1,7 %), le cacao (1,3 %) et une variation nulle pour la gomme arabique. De variations négatives ont été observées pour la viande de bœuf (-4,7 %), le riz (-4,0 %) et le tabac (-1,8 %).

2.2 Produits forestiers

L'indice des cours des **produits forestiers** a atteint 81,92 au T3/2020, après 78,62 au T2/2020 (+4,2 %) et 80,71 au T1/2020, en raison de la hausse des prix des grumes (bois sciés) (4,6 %), et les sciages (4,1 %) sur le marché international.

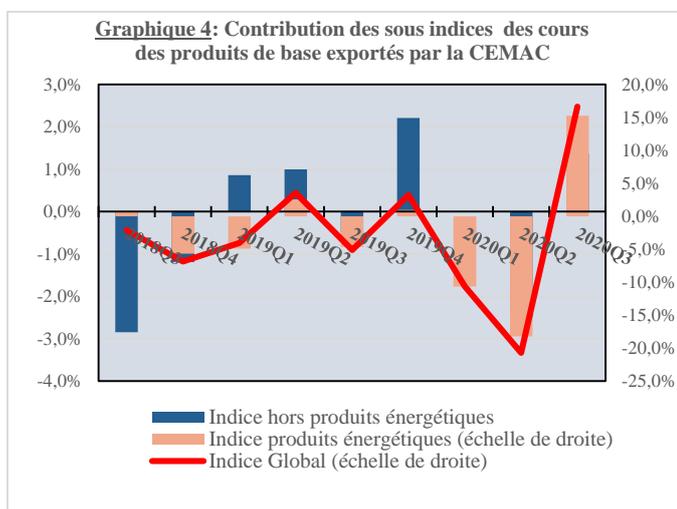
2.3 Métaux et minerais

L'indice des cours des **métaux et minerais** a baissé de 1,5 % au T3/2020 à 51,42, contre 52,18 au T2/2020 et 52,57 au T1/2020. Les prix du manganèse ont chuté de 1,7 % à 1,8 \$/kg, contre 1,9 \$/kg au T2/2020. Malgré les hausses observées sur les autres produits, cela n'a pas permis d'accroître les valeurs de l'indice, compte tenu du poids du manganèse dans la production des métaux et minerais. En effet, la variation le cours du fer est passé de 93,9 \$/dmtu au T2/2020 à 117,8 \$/dmtu au T3/2020 (+25,4 %), suivi par l'aluminium dont le cours s'est établi à 1 708,3 \$/mt au T3/2020, contre 1 498,3 \$/mt au T2/2020 (+14,0 %), et l'or, dont le cours s'est fixé à 1 912,4 \$/troy oz au T3/2020, après 1 710,4 \$/troy oz au T2/2020 (+11,8 %). Les prix sur le marché du diamant sont restés stables à 154,8 \$/carat.

Selon la Banque Mondiale, les prix de la plupart des métaux sont supérieurs aux niveaux d'avant la pandémie de Covid-19. La vigueur de la reprise de l'activité industrielle en Chine, grand demandeur de métaux, a stimulé la demande. La pandémie a déclenché un repli des investisseurs vers la sécurité et les valeurs refuges, faisant grimper le cours de l'or. Les prix ont également été soutenus par la dépréciation du dollar et la baisse des taux d'intérêt. En effet, le taux de change euro/dollar est revenu de 1,19 en août 2020 à 1,1708 en septembre 2020. Par ailleurs, les perturbations subies par la production minière, en particulier au Mexique, au Pérou et en Afrique du Sud, et la réduction du recyclage de l'or sous l'effet des restrictions sur la circulation de la main-d'œuvre induites par la pandémie, ont soutenu les cours.

3 Contribution à l'indice global

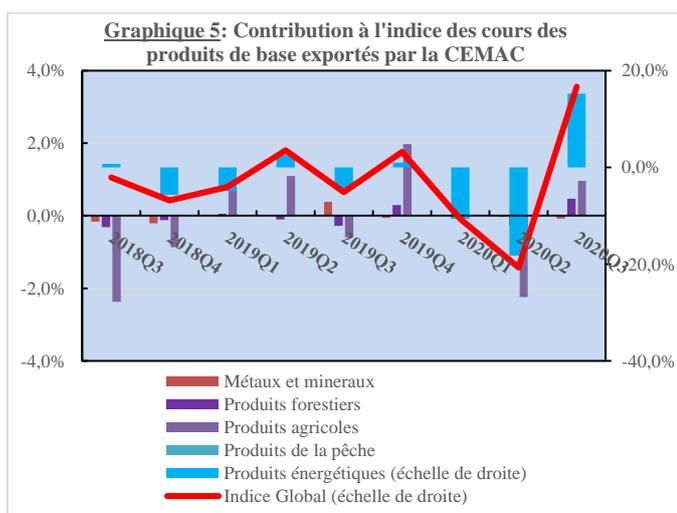
En termes de contribution, la dynamique de l'indice global des cours des produits de base a été largement portée par l'indice des prix des **produits énergétiques** (91,8 %), l'indice des prix des **produits non énergétiques** ayant contribué à hauteur seulement de 8,2 %.



Source : BEAC

A l'examen du *graphique 4*, il ressort que l'indice global est tributaire de l'évolution des cours des **produits énergétiques**, lesquels représentent plus de 70 % des exportations totale de la sous-région.

Le *graphique 5* montre une évolution de l'indice **hors produits énergétiques** différente de celle de l'indice global. Ce sont principalement les **produits agricoles** et **produits forestiers** qui influencent la dynamique de l'indice hors produits pétroliers.



Source : BEAC

II. Perspectives à court terme

La pandémie de la Covid-19 a fortement touché les marchés de matières premières mais l'impact n'a pas été uniforme, contrastant avec la récession mondiale de 2008/2009 où l'ensemble des prix des produits de base s'était effondré. Les perspectives de la Banque Mondiale pour les matières premières se présentent comme suit :

- les cours pétroliers devraient remonter progressivement par rapport aux niveaux actuels et atteindre en moyenne 44 dollars le baril en 2021, contre 41 dollars cette année ;
- les métaux et les produits agricoles ont regagné le terrain perdu du fait de la pandémie et devraient légèrement progresser en 2021 ;

En définitive, les cours des matières premières au troisième trimestre 2020 se sont accrus, après avoir connu une baisse au trimestre précédent. En effet, les cours ont progressé de 19,6 %, tiré principalement par la croissance des cours des **produits énergétiques** (le pétrole). Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global en FCFA a régressé de 19,5 %, et l'indice **hors produits énergétiques**, s'est quant à lui replié de 3,8 % à 120,63.

ZOOM sur le marché de l'or

L'Afrique du Sud n'est plus le grand producteur d'or d'antan. En effet, dans les années 90, l'Afrique du Sud à elle seule produisait 605 tonnes, soit plus de 28 % de la production mondiale. Désormais c'est le Ghana qui est le premier producteur d'or sur le continent africain, avec une production de 158 tonnes d'or en 2018. Une production en hausse de 15,33 % par rapport à l'année précédente, grâce à l'exploitation de nouvelles mines (Wassa et Prestea de *Global Star Resources*). Le Soudan arrive en deuxième position, avec une production de 127 tonnes en 2018. L'Afrique du Sud arrive en troisième position avec une production de 119 tonnes (13,14 % par rapport à 2017). Cette baisse de la production aurifère s'explique par l'épuisement des réserve d'or, les multiples grèves des mineurs et le manque d'investissement dans ce secteur. Puis viennent le Mali avec une production de 49 tonnes et la Guinée avec 47 tonnes. Depuis 2010, c'est la Chine qui est devenue le premier producteur mondial d'or (389 tonnes en 2018), suivis par l'Australie (312 tonnes), la Russie (311 tonnes), les Etats-Unis (212 tonnes) et le Canada (187 tonnes).

Dans la CEMAC, seuls la République Centrafricaine et le Gabon produisent et exportent de l'or. La production d'or dans ces pays s'est élevée à 465,9 kg, avec 77 % pour le compte de la République Centrafricaine et 33 % pour le Gabon. Les prévisions effectuées par les services de la BEAC tablent sur une production de 467,4 kg, soit 267,4 kg pour la RCA (57 %) et 200 kg pour le Gabon (43 %). En 2019, les prix unitaires moyens à l'exportation en milliers de francs CFA sont de 16 969,3 pour la RCA et 26 226,4 pour le Gabon. Pour l'année 2020, les prix unitaires moyens à l'exportation en milliers de francs CFA étaient de 20 490,2 pour la RCA et 31 669,9 pour le Gabon. La pandémie qui a explosé en 2020 dans le monde entier a contribué à la montée en puissance du métal précieux. Avec des taux d'intérêts actuels et avec la chute des rendements réels, le métal jaune est plus attractif que jamais et les investisseurs se sont précipités pour se réfugier sur des actifs traditionnellement considérés comme plus sûrs.

Actuellement, la consolidation des prix de l'or est principalement liée à des facteurs techniques, tels qu'une prise de bénéfices ou une résistance psychologique. Par ailleurs, les incertitudes liées à la crise sanitaire actuelle, au raffermissement la demande sur les valeurs refuges, pourraient pousser le métal jaune vers de nouveaux records. Parmi, ces éléments, il y a la poursuite dans les mois à venir de la politique monétaire accommodante des banques centrales ou un nouveau plan d'aide à l'économie provenant d'une politique budgétaire expansionniste ou une demande croissante de l'or, émanant des acteurs institutionnels.

Production d'or en 2020



Production d'or en 2012



Production d'or de 2012 à 2020



Annexe

Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar

Produit	Unité	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019Q2	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	Var. trim.
Produits énergétiques											
Pétrole Brut	\$/baril	73,0	64,3	60,5	65,1	59,7	60,3	49,1	30,3	42,7	41,0%
Gaz naturel	\$/mmbtu)	7,4	8,0	6,9	5,5	5,6	5,8	5,0	4,5	3,9	-14,1%
Métaux et minéraux											
Fer	\$/dmtu)	66,7	71,9	83,6	100,9	102,1	88,7	90,8	93,9	117,8	25,4%
Aluminium	\$/mt)	2053,4	1962,9	1862,6	1794,2	1763,7	1757,4	1690,7	1498,3	1708,3	14,0%
Diamant	\$/carat)	154,8	154,8	156,8	157,8	162,8	154,8	156,8	154,8	154,8	0,0%
Or	\$/troy oz)	1212,6	1228,8	1304,2	1309,6	1474,6	1481,6	1583,2	1710,4	1912,4	11,8%
Manganèse	\$/kg	1,8	1,7	1,7	1,7	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	-1,7%
Produits forestiers											
Grumes	\$/m3	320,0	311,1	305,9	303,8	303,7	301,7	300,5	301,5	315,3	4,6%
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	619,3	4,1%
Produits agricoles											
Cacao	\$/kg	2,2	2,2	2,2	2,4	2,3	2,5	2,6	2,3	2,3	1,3%
Riz	\$/mt)	398,5	394,2	390,7	390,1	399,9	393,1	429,4	495,9	476,0	-4,0%
Caoutchouc	\$/kg)	1,5	1,4	1,7	1,8	1,6	1,5	1,6	1,4	1,7	23,6%
Coton	\$/kg)	2,1	1,9	1,8	1,8	1,6	1,7	1,6	1,4	1,5	6,2%
Huile de palme	\$/mt)	611,8	554,8	586,9	583,9	570,1	681,6	724,7	611,4	750,9	22,8%
Banane	\$/kg)	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	1,7%
Sucre	\$/kg)	0,25	0,29	0,28	0,28	0,27	0,28	0,30	0,24	0,28	14,6%
Tabac	\$/mt)	4956,3	4930,6	4900,0	4742,7	4757,5	4673,4	4708,3	4626,9	4543,2	-1,8%
Café	\$/kg)	2,3	2,4	2,3	2,2	2,2	2,4	2,3	2,3	2,5	8,0%
Gomme arabique	\$/tonne	1658,8	1658,8	1658,8	1660,8	1666,8	1658,8	1660,8	1658,8	1658,8	0,0%
Viande de bœuf	\$/kg)	4,1	4,0	4,3	4,6	4,6	5,5	4,7	4,9	4,6	-4,7%
Produits de la pêches											
Poisson (<i>frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson</i>)	\$/kg)	1488,14	1481,55	1478,22	1513,06	1439,48	1362,64	1379,51	1410,62	1481,54	5,0%

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.