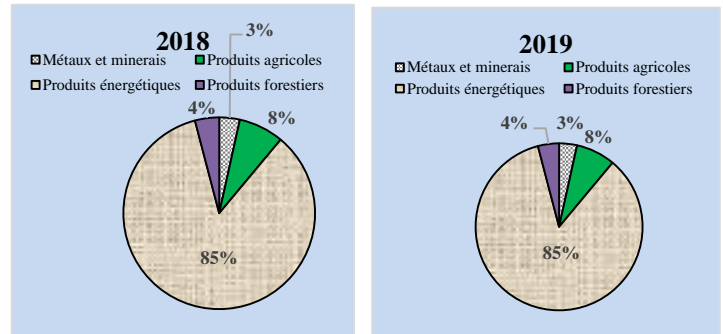




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 4^{ème} TRIMESTRE 2020

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.



VUE D'ENSEMBLE

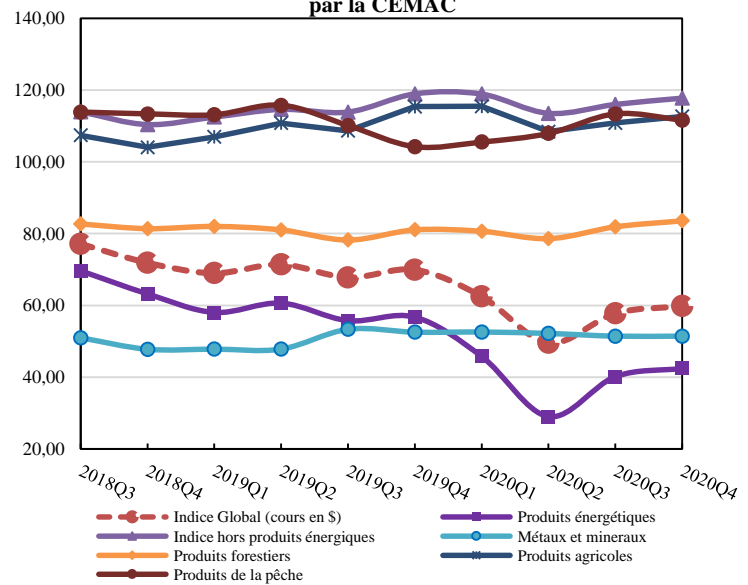
La fin de l'année 2020 a enregistré une remontée des cours de manière globale. En effet, au T4/2020, l'indice global s'est accru de 3,5 %, contre une progression de 19,6 % au T3/2020, porté principalement par la croissance des cours des produits pétroliers.

I. Evolution globale des cours

Au T4/2020, les **produits énergétiques** ont été marqués par une croissance de leurs cours de l'ordre de 5,7 %, bien en deçà de la croissance observée au T3/2020, laquelle se situait à 38,3 %. Ainsi, l'indice est passé de 57,80 au T3/2020 à 59,82 au T4/2020, après 49,56 au T2/2020. Cette évolution résulte de la hausse des cours du pétrole, principal produit d'exportation de la CEMAC, lequel est passé de 42,7 \$/baril au T3/2020 à 43,6 \$/baril au T4/2020, après 30,3 \$/baril au T2/2020.

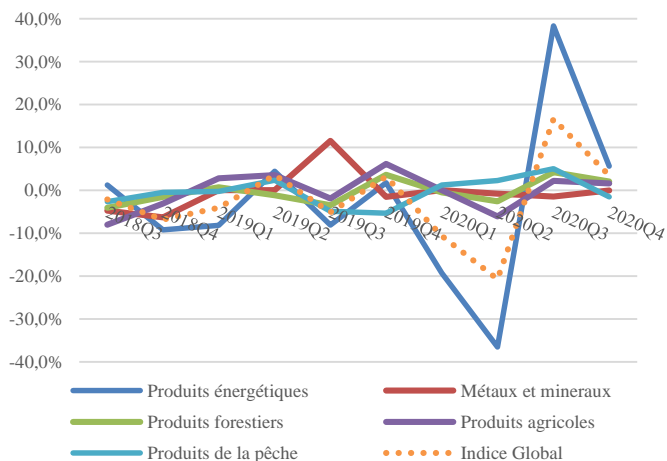
Concernant les cours des **produits non énergétiques**, leur dynamique s'explique par ceux des produits forestiers (2,0 % au T4/2020 contre 4,2 % au T3/2020) et ceux des produits agricoles (1,6 % au T4/2020 contre 2,2 % au T3/2020). En revanche, les cours des métaux et minéraux ont stagné, après une baisse de 1,5 % au T3/2020. Les cours des **produits de la pêche** ont connu une baisse de 1,5 %, après une hausse de l'ordre de 5,2 % au trimestre passé (*graphique 1 et graphique 2*).

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

Au T4/2020, les cours des **produits énergétiques** se sont accrus de 5,7 %, après 38,3 % au T3/2020, et une baisse de 36,6 % au cours du T2/2020. Cette évolution est le signe d'une hausse des prix du baril de pétrole (2,1 %) et des cours du gaz naturel (22,4 %).

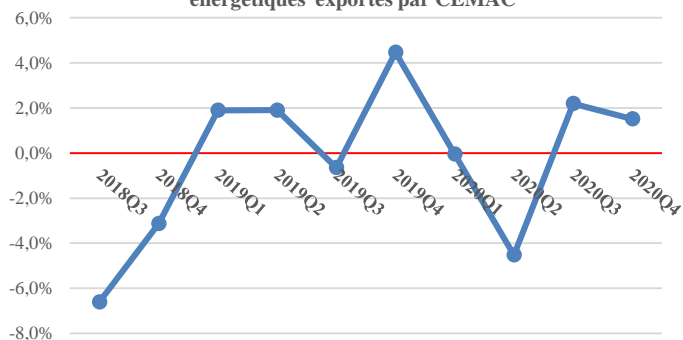
Le maintien du profil haussier des prix de l'énergie est imputable au pétrole. En moyenne, au cours du T4/2020, le cours du baril s'est situé à 43,6 \$/baril, après 42,7 \$/baril au T3/2020, et 30,29 \$/baril au T2/2020. Ces cours ont été portés par l'optimisme lié aux recherches sur la Covid-19, le passage de l'ouragan Laura qui a occasionné des coupures massives de production dans le Golfe du Mexique, l'espoir d'une plus forte demande de la Chine, premier importateur mondial, et des États-Unis, ainsi que les perspectives de la baisse de la production des pays membres de l'OPEP+, avec le volume record produit de mai à juillet 2020.

Quant au cours du *gaz naturel*, il a rebondi, passant de 3,9 \$/mmbtu au T3/2020 à 4,8 \$/mmbtu au T4/2020.

2. Indice hors produits énergétiques

L'indice des cours **hors produits énergétiques**, s'est accru de 1,5 %, passant 116,02 au T3/2020 à 117,77, après 113,53 au T2/2020 (*graphique 3*). Cet accroissement est dû à la hausse observée au niveau des prix des **produits forestiers** (2,0 %, contre 4,2 % au T3/2020) et des **produits agricoles** (1,6 % contre 2,2 % au T3/2020). Néanmoins, une baisse des cours des produits de la pêche de l'ordre de 1,5 % a été observée, après une croissance de 5,2 % au T3/2020. La variation des cours des produits de la catégorie des **métaux et minerais** a été nulle (*graphique 2*).

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



Source : BEAC

2.1 Produits agricoles

Au T4/2020, la majorité des **produits agricoles** exportés par la CEMAC ont enregistré une hausse de leur cours. En effet, au T4/2020 l'indice des cours des **produits agricoles** s'est situé à 112,66, après 110,85 au T3/2020, et une baisse de 1,9 % au T2/2020. Par produits, c'est le *caoutchouc* qui a enregistré la plus forte hausse avec une croissance de 35,2 % à 2,3 \$/kg au T4/2020 après 1,7 \$/kg au trimestre passé.

Ensuite, c'est *l'huile de palme* avec une augmentation de 20,57 % à 905,3 \$/mt au T4/2020, après 750,9 au T3/2020. En effet, les craintes de perturbations dans la production sont de plus en plus présentes avec des confinements ciblés en Malaisie dans les zones à taux élevés d'infection à la Covid-19, y compris le principal Etat producteur le Sabah, mais aussi de fortes précipitations attendues dans les deux principaux producteurs mondiaux, l'Indonésie et la Malaisie, dues au régime météorologique La Nina.

Puis, vient le *coton* avec une hausse de 11,63 % à 1,7 \$/kg au T4/2020 après 1,5 \$/kg au trimestre précédent. Les cours du coton ont augmenté, en raison notamment de la chute du dollar, du regain de la demande chinoise et des mauvaises perspectives de récoltes. La production de *coton* serait impactée par les conditions météorologiques défavorables et le recul des surfaces emblavées dans les principales régions de production. Quant au *sucre de canne*, son cours s'est fixé à 0,3 \$/kg au T4/2020, même niveau qu'au trimestre passé.

En moyenne, sur le trimestre sous revu, les cours du *café* sont restés stables à 2,5 \$/kg. Les prix du café « Arabica » ont continué à subir la pression d'une récolte brésilienne pléthorique alors que la demande mondiale a baissé avec des restrictions voire des fermetures de cafés et restaurants. Concernant la *viande de bœuf*, l'on note une chute de 5,1 % au T4/2020 à 4,4 \$/kg, après 4,6 \$/kg au trimestre passé. Pour ce qui est du *cacao*, les cours ont faiblement varié pour se situer à 2,4 \$/kg contre 2,3 \$/kg au T3/2020.

2.2 Produits forestiers

L'indice des cours des **produits forestiers** a atteint 83,59 au cours du trimestre en cours, après 81,92 au T3/2020 (+2,0 %) et 78,62 au T2/2020. Les feuilles de placage, le bois contre-plaqué, bois sciés et bois bruts sont les principaux vecteurs de cette croissance.

2.3 Métaux et minerais

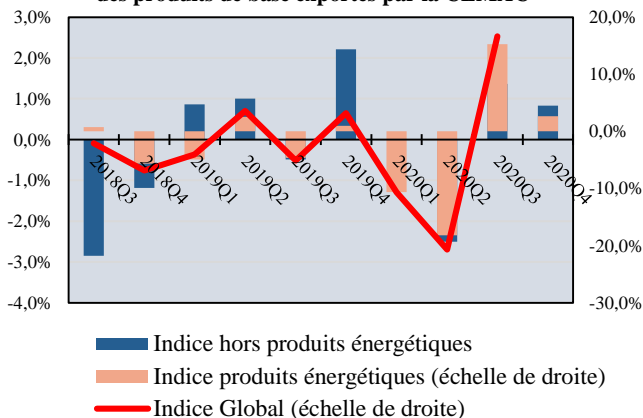
Bien que l'indice des cours des **métaux et minerais** n'ait pas fondamentalement augmenté, les différents produits de cette catégorie ont varié. En effet, le *fer* et l'*aluminium* ont connu de fortes variations. S'agissant du *fer*, son cours s'est établi à 133,2 \$/dmtu (+13,09 %) au T4/2020. Le cours de l'*aluminium* s'est fixé à 1 918,7 \$/mt au T4/2020, après 1708,3 \$/mt (+12,3 %) au T3/2020.

Les cours de l'*or* ont chuté à 1 874,7 \$/troy oz (-1,97 %) sur le trimestre en cours. Après une forte baisse du cours en novembre, le métal jaune s'est ressaisi en décembre 2020. Il a clôturé le mois et l'année à 1891,10 dollars en forte progression de 7,9 % sur le mois. Sur l'année 2020, la performance de l'*or* se monte à 24,17 % en dollars, soit la meilleure année de la décennie.

3 Contribution à l'indice global

En terme 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** (76,3 %), l'indice des prix des **produits non énergétiques** ayant contribué à hauteur de 23,7 %, grâce aux produits agricoles (17,9 %).

Graphique 4: Contribution des sous indices des cours des produits de base exportés par la CEMAC

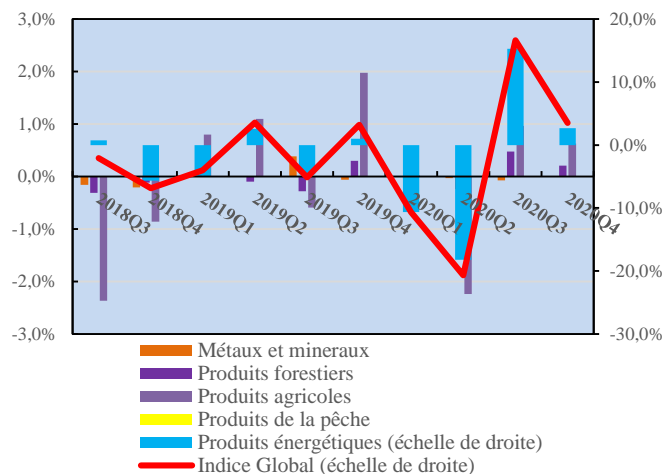


Source : BEAC

Le *graphique 4*, illustre bien la place occupée par le *pétrole* dans les principales exportations des pays de la CEMAC. En effet, l'indice des cours épouse parfaitement la trajectoire des cours des **produits énergétiques**.

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 ont influencé 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

Selon la Banque Mondiale, les prix des **produits agricoles** devraient augmenter légèrement au cours de l'année 2021, après une hausse estimée à 3 % en 2020.

Après avoir chuté en 2020, les prix des **métaux** devraient afficher une remontée modeste en 2021, à la faveur de la reprise en cours de l'économie mondiale et de la poursuite des politiques de relance en Chine. La hausse des prix est susceptible d'être moindre que prévue, dans un contexte de prolongation de la faible croissance mondiale.

En 2021, les cours du *pétrole* devraient s'établir en moyenne à 44 dollars le baril, en hausse par rapport aux estimations pour 2020 à 41 dollars. Ces prévisions tablent sur un redressement lent de la demande, dans une conjoncture où le tourisme et les voyages continuent d'être freinés par les préoccupations sanitaires et où l'activité économique mondiale ne devrait recouvrer son niveau d'avant la crise qu'en 2022.

Pour l'*or*, l'agence Bloomberg a récemment rassemblé les prévisions 2021 d'un large éventail d'institutions financières, et il en ressort un consensus positif quant à l'évolution des cours.

Au total, les cours des matières premières au quatrième trimestre 2020 se sont accrus, tendance observée depuis le troisième trimestre 2020. En effet, les cours ont progressé de 3,5 % au T4/2020, après 19,6 % au T3/2020, stimulé par la croissance des cours des **produits énergétiques** (*le pétrole et gaz naturels*). Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global en FCFA s'est accru de 2,5 % au T4/2020 à 52,71, tandis que l'indice hors *produits énergétiques*, s'est replié de 0,3 % à 120,28.

ZOOM sur le marché de l'aluminium

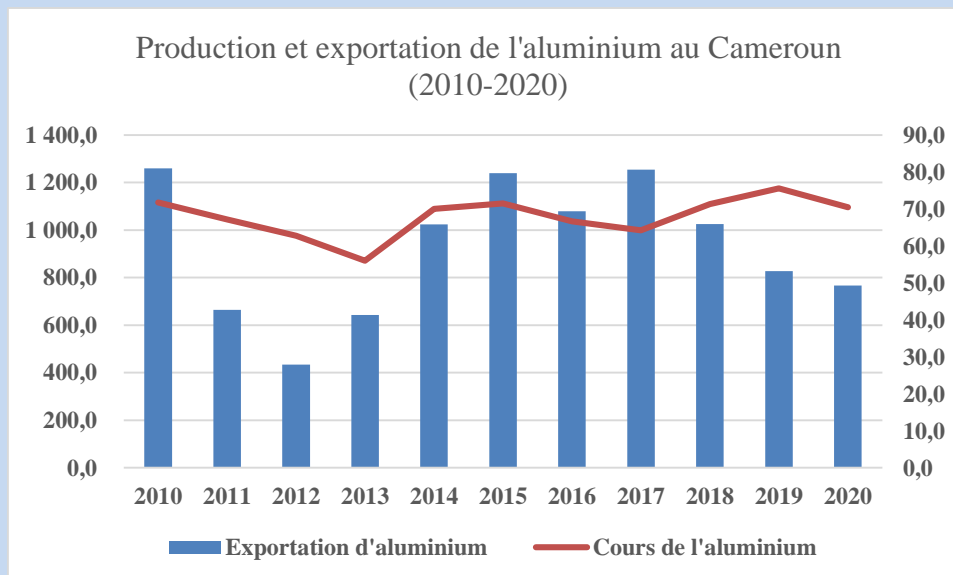
L'aluminium est un métal recherché pour sa légèreté, car il est trois fois plus léger que l'acier et il résiste à la corrosion, et en tant que conducteur de chaleur et d'électricité. Il est principalement utilisé dans le bâtiment, pour fabriquer des voitures ou des avions, dans les lignes à haute tension, mais aussi dans l'emballage alimentaire.

La Chine, la Russie, l'Inde et le Canada sont les principaux producteurs d'aluminium dans le monde. En 2018, la Chine dominait ce classement avec une production issue de la fonderie d'environ 33 millions de tonnes d'aluminium. Le principal importateur mondial est l'Amérique, devant l'Allemagne et le Japon, selon les données 2016 des Nations unies. Les importations américaines d'aluminium proviennent d'abord du Canada, devant la Chine et la Russie.

Le prix de l'aluminium se situe présentement autour de 1 700 \$ US la tonne métrique, soit une baisse annuelle d'environ 6 %. Récemment, il reprenait un peu du terrain perdu alors que les nouvelles plus favorables du côté du commerce mondial ramenaient un peu d'optimisme. Il reste toutefois que les difficultés de la production industrielle, particulièrement du secteur automobile, limitent grandement la demande pour l'aluminium, ce qui modère l'optimisme sur le marché. Bien que le secteur industriel chinois semble montrer des signaux positifs, il pourrait connaître quelques obstacles avec les achats de produits américains en vertu de la nouvelle entente commerciale avec les États-Unis. De plus, l'Association chinoise des constructeurs automobiles s'attend à ce que les ventes automobiles diminuent de 2 % en 2020, pour une troisième année consécutive de variation annuelle négative. Les gains sur le prix de l'aluminium pourraient rester limités durant l'année 2021.

En 2017, plus de 63 millions de tonnes d'aluminium ont été produites dans le monde, dont près de la moitié en Chine. Le reste de l'Asie a produit 3,9 millions de tonnes, alors que la production en Europe de l'Ouest était de 3,7 millions de tonnes en 2017, selon World Aluminium, principale association des producteurs. En termes d'entreprises, sont incontournables, entre autres, le russe Rusal, l'américain Alcoa et de nombreux producteurs chinois.

Dans la CEMAC, seul le Cameroun exporte de l'aluminium. Selon les données de la programmation monétaire ce sont 49,3 milliers de tonnes qui sont exportés par le pays en 2020, avec un prix unitaire de 1 096,6 milliers de FCFA/tonne, cela revient à une valeur de 54 milliards de francs CFA.



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	2020Q4	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	43,6	2,1%
Gaz naturel	\$/mmbtu)	7,4	8,0	6,9	5,5	5,6	5,8	5,0	4,5	3,9	4,8	22,4%
Métaux et minéraux												
Fer	\$/dmu)	66,7	71,9	83,6	100,9	102,1	88,7	90,8	93,9	117,8	133,2	13,1%
Aluminium	\$/mt)	2053,4	1962,9	1862,6	1794,2	1763,7	1757,4	1690,7	1498,3	1708,3	1918,7	12,3%
Diamant	\$/carat)	154,8	154,8	156,8	157,8	162,8	154,8	156,8	154,8	154,8	154,8	0,00%
Or	\$/troy oz)	1212,6	1228,8	1304,2	1309,6	1474,6	1481,6	1583,2	1710,4	1912,4	1874,7	-2,0%
Manganèse	\$/kg)	1,8	1,7	1,7	1,7	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	0,00%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3)	320,0	311,1	305,9	303,8	303,7	301,7	300,5	301,5	315,3	319,1	1,22%
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	632,9	2,19%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg)	2,2	2,2	2,2	2,4	2,3	2,5	2,6	2,3	2,3	2,4	2,20%
Riz	\$/mt)	398,5	394,2	390,7	390,1	399,9	393,1	429,4	495,9	476,0	479,7	0,78%
Caoutchouc	\$/kg)	1,5	1,4	1,7	1,8	1,6	1,5	1,6	1,4	1,7	2,3	35,19%
Coton	\$/kg)	2,1	1,9	1,8	1,8	1,6	1,7	1,6	1,4	1,5	1,7	11,63%
Huile de palme	\$/mt)	611,8	554,8	586,9	583,9	570,1	681,6	724,7	611,4	750,9	905,3	20,57%
Banane	\$/kg)	1,0	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	-0,21%
Sucre	\$/kg)	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	9,41%
Tabac	\$/mt)	4956,3	4930,6	4900,0	4742,7	4757,5	4518,8	4414,4	4371,6	4316,9	4383,2	1,54%
Café	\$/kg)	2,3	2,4	2,3	2,2	2,2	2,4	2,3	2,3	2,5	2,5	-2,54%
Gomme arabique	\$/tonne)	1658,8	1658,8	1658,8	1660,8	1666,8	1658,8	1660,8	1658,8	1658,8	1658,8	0,00%
Viande de bœuf	\$/kg)	4,1	4,0	4,3	4,6	4,6	5,5	4,7	4,9	4,6	4,4	-5,10%
Produits de la pêche												
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	1459,00	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.