EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 4ème TRIMESTRE 2021

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 95 % 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.

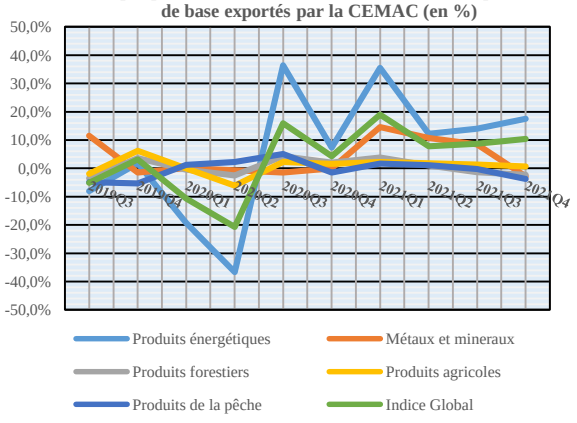
VUE D'ENSEMBLE

Au quatrième trimestre 2021, l'indice global (*hors pétrole et gaz naturels*) s'est accru de 10,4 %, après une hausse de 8,7 % au troisième trimestre 2021 et 7,8 % au deuxième trimestre 2021. Cette situation est à mettre en relation avec la forte croissance des cours du baril de pétrole et du gaz naturel sur les marchés internationaux.

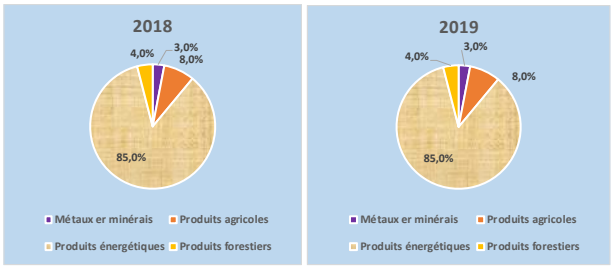
I. Evolution globale des cours

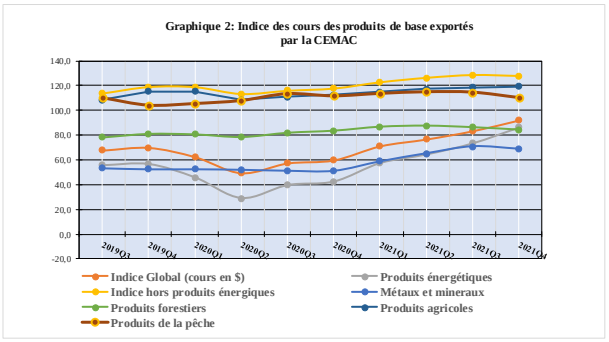
Au quatrième trimestre 2021, les produits énergétiques ont enregistré une hausse de leurs cours de l'ordre de 17,2 %, contre 14,0 % au trimestre précédent, et 12,0 % au deuxième trimestre 2021. En ce qui concerne les produits non énergétiques, leurs cours se sont repliés de 0,6 % au quatrième trimestre 2021, contre une hausse de 1,8 % au trimestre passé.

Graphique 1 : Evolution de l'indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC (en %)



Source : BEAC





Source: BEAC

1. Produits énergétiques

Au quatrième trimestre 2021, les cours des produits énergétiques se sont accrus de 17,2 %, après une hausse 14,0 % au troisième trimestre 2021, en raison de l'augmentation des prix du baril de *pétrole* (9,3 % au quatrième trimestre, après 6,9 % au trimestre précèdent) et des cours du *gaz naturel* (59,8 % au quatrième trimestre, après 69,3 %). L'indice des cours au quatrième trimestre 2021 s'est établi à 86,54 contre 73,7 au trimestre précedent.

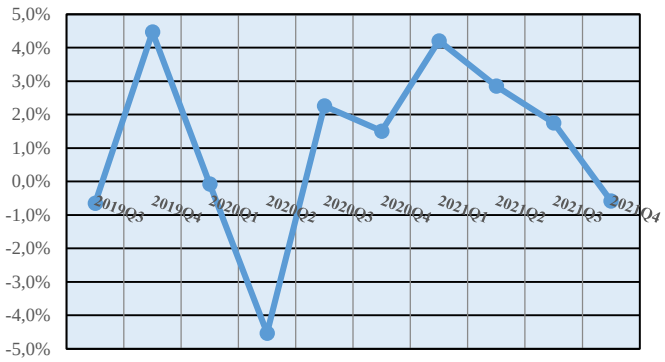
En moyenne, au cours du quatrième trimestre 2021, le cours du baril s'est fixé à 78,3 $/baril, contre 71,7 $/baril au trimestre précédent. Cette embellie des cours s'explique par plusieurs facteurs, parmi lesquels *i)* les perturbations de l'offre, notamment en Lybie, au Nigeria et en Angola ; *ii)* l'accentuation des tensions géopolitiques entre la Russie et l'Ukraine et *iii)* la vigueur de la demande mondiale de brut, en dépit de l'apparition du nouveau variant du Covid-19.

Le cours du *gaz naturel*, est passé, en moyenne, de 10,7 $/mmbtu à 17,0 $/mmbtu entre le troisième et le quatrième trimestre 2021. C'est le gaz liquéfié de l'Europe qui a principalement contribué à la hausse des cours, passant de 16,93 $/mmbtu au troisième trimestre 2021 à 32,23 $/mmbtu au trimestre suivant.

2. Indice hors produits énergétiques

L'indice des cours hors produits énergétiques a régressé de 0,6 % au quatrième trimestre 2021, après une hausse de 1,8 % au troisième trimestre 2021 (*graphique 3*). Cette évolution est due à la baisse des prix au niveau des métaux et minéraux (-2,8 %, contre +8,4 % au troisième trimestre 2021), des produits forestiers (-2,2 %, après -1,4 % au troisième trimestre 2021) et des produits de la pêche (-3,7 %, après -0,3 % au troisième trimestre 2021). Par contre, au cours de la même période, les prix des produits agricoles ont progressé de 0,7 %, après 1,3 % au troisième trimestre 2021.

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



Source : BEAC

2.1 Produits agricoles

Au quatrième trimestre 2021, la plupart des produits agricoles exportés par la CEMAC ont enregistré une hausse de leur cours, à l'exception du riz (-0,6 % à 395,3 $/mt) et du caoutchouc (-0,4 % à 2,5 $/Kg). En effet, l'indice des cours des produits agricoles s'est situé à 119,6 après 118,7 au trimestre précèdent.

Par produits, c'est le *coton* qui a enregistré la plus forte croissance, suivie du *café*, de *l'huile de palme* et du *caoutchouc*. En effet, les cours du *coton* ont fortement progressé de 20,2 % à 2,67 $/kg, après 9,6 % au trimestre précédent, compte tenu du regain de la demande mondiale et des mauvaises perspectives de récoltes.

La croissance des cours du *café* s'est chiffrée à 16,5 % au quatrième trimestre 2021 à 4,02 $/Kg, après une hausse de 19,5 % à 3,45 $/Kg au troisième trimestre. Cette dynamique des cours est à mettre en relation principalement avec la baisse des exportations induite par le renchérissement des coûts du fret et la chute de la production dans les principaux pays producteurs, en particulier au Brésil et au Viêt-Nam, (1er et 2ème producteur mondial).

Les cours de *l'huile de palme* ont progressé de 15,8 % à 1307,06 $/mt, en raison notamment de la vigueur de la demande mondiale, en particulier en Inde (1er consommateur mondial d'huile de palme).

Enfin, le *caoutchouc* a enregistré une hausse de 3,0 % au quatrième trimestre 2021, contre une baisse de 15,4 % au trimestre précédent, en rapport avec le regain de la demande chinoise et des mauvaises perspectives de récoltes en Malaisie (1er producteur). En effet, les cours sont passés de 1,85 $/Kg à 1,99 $/Kg.

2.2 Produits forestiers

L'indice des cours des *produits forestiers* a atteint 84,5 au cours du trimestre sous revu, après 86,5 au troisième trimestre 2021 (-2,2 %). Les bois bruts ont été les principaux vecteurs de cette évolution.

2.3 Métaux et minerais

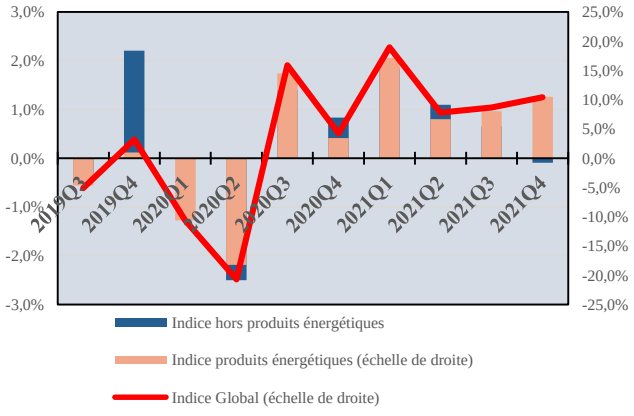
L'indice des cours des métaux et minerais a connu une baisse de 2,8 % entre les deux derniers trimestres, en raison principalement de la baisse des cours du *fer* et du *manganèse*, en dépit de la hausse des cours de *l'aluminium* et de *l'or*, respectivement de 4,2 % et 0,4 %.

S'agissant du *fer*, son cours a sensiblement reculé de 32,9 % à 112,0 $/dmtu au quatrième trimestre 2021, après 166,9 $/dmtu au trimestre précédent. Concernant le *manganèse*, son cours est revenu à 2,4 $/Kg au quatrième trimestre 2021, après 2,5 $/kg au trimestre passé.

3 Contribution à l'indice global

En terme de contribution absolue, la dynamique de l'indice global des cours des produits de base a été largement portée par l'indice des prix des produits énergétiques (10,5 %) ; l'indice des prix des produits non énergétiques ayant contribué négativement à hauteur de 0,1 %, du fait de la baisse des cours des métaux et minéraux (-2,8 %) et des produits agricoles (-2,2 %).

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



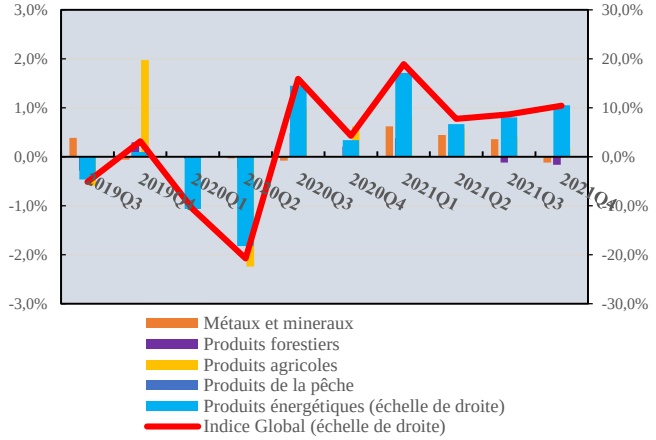
Source: BEAC

Le *graphique 4*, montre la prépondérance du *pétrole* dans les exportations des pays de la CEMAC. En effet, l'indice des cours épouse très largement la trajectoire des cours des produits énergétiques.

Le *graphique 5* montre l'évolution de l'indice hors produits énergétiques, laquelle diffère de celle de l'indice global. Ce sont principalement les produits agricoles et les métaux et

minéraux qui ont influencé la dynamique de l'indice hors produits pétroliers.

Graphique 5: Contribution a 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 se stabiliser au cours de l'année 2022, après une hausse de 21 % en 2021. Toutefois, la hausse des prix des engrais, induite notamment par le renchérissement des prix de l'énergie, pourrait peser sur l'offre des produits agricoles.

Les prix des métaux devraient chuter de près de 5,0 % en 2022, en lien avec l'atténuation des perturbations des chaines d'approvisionnement au niveau mondial. Les principaux risques pour les prévisions des prix des métaux sont les perspectives d'offre liée aux coûts de l'énergie, ainsi que de la demande du secteur immobilier en Chine.

Les prix du *pétrole* devraient atteindre 74,0 $/b en moyenne en 2022, avant de chuter à 65,0 $/b en 2023, reflétant d'une part, la poursuite de la reprise de la demande mondiale pour atteindre son niveau pré pandémique d'ici le second semestre 2022, et d'autre part, l'augmentation progressive de la production de pétrole par l'OPEP+ et les Etats-Unis (pétrole de schiste) afin de répondre à une demande plus élevée.

Pour *le gaz naturel*, les prix devraient baisser en 2022 et chuter encore en 2023, compte tenu du recul de la demande en Europe et l'accroissement de la production aux Etats-Unis.

Au total, les cours des matières premières ont connu une progression au quatrième trimestre 2021, tendance observée depuis le premier trimestre 2021. En effet, les cours ont progressé de 10,4 %, après 8,7 % au trimestre passé, stimulée principalement par la croissance des cours des produits énergétiques (*le pétrole et gaz naturel*). Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global en FCFA s'est accru de 16,5 % à 96,47, après 13,4 % à 82,83, tandis que l'indice *hors produits énergétiques*, s'est accru de 2,5 % à 132,06.

Annexe

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

Produit	Unité	2019Q3	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	$/baril	59,7	60,3	49,1	30,3	42,0	43,6	59,3	67,1	71,7	78,3	*9,3%*
Gaz naturel	($/mmbtu)	5,6	5,8	5,0	4,5	3,9	4,8	6,3	6,9	10,7	17,1	*59,8%*
Métaux et mineraux												
Fer	($/dmtu)	102,1	88,7	90,8	93,9	117,8	133,2	167,2	200,7	166,9	112,0	*-32,9%*
Aluminium	($/mt)	1763,7	1757,4	1690,7	1498,3	1708,3	1918,7	2091,0	2399,9	2645,1	2755,5	*4,2%*
Diamant	($/carat)	162,8	154,8	156,8	154,8	154,8	154,8	221,2	221,2	221,2	221,2	*0,0%*
Or	($/troy oz)	1474,6	1481,6	1583,2	1710,4	1912,4	1874,7	1797,8	1815,0	1789,4	1796,3	*0,4%*
Manganèse	$/kg	1,9	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	2,1	2,3	2,53	2,46	*-2,8%*
Produits forestiers												
Grumes	$/m3	303,7	301,7	300,5	301,5	317,3	321,6	323,8	319,3	315,4	306,5	*-2,8%*
Sciages *(Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages)*	$/m3	590,4	616,9	613,7	594,8	619,3	632,8	660,7	670,0	660,3	646,3	*-2,1%*
Produits agricoles												
Cacao	$/kg	2,3	2,5	2,6	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,46	2,45	*-0,4%*
Riz	($/mt)	399,9	393,1	429,4	495,9	476,0	479,7	521,2	474,5	397,85	395,31	*-0,6%*
Caoutchouc	($/kg)	1,6	1,5	1,6	1,4	1,7	2,3	2,3	2,2	1,85	1,91	*3,0%*
Coton	($/kg)	1,6	1,7	1,6	1,4	1,5	1,7	2,0	2,0	2,22	2,67	*20,2%*
Huile de palme	($/mt)	570,1	681,6	724,7	611,4	750,9	905,3	1013,5	1079,5	1128,73	1307,06	*15,8%*
Banane	($/kg)	0,8	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,88	0,90	*2,3%*
Sucre	($/kg)	0,3	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,42	0,42	*1,3%*
Tabac	($/mt)	4757,5	4518,8	4414,4	4371,6	4316,9	4383,2	4181,7	4175,3	4151,00	4226,49	*1,8%*
Café	($/kg)	2,2	2,4	2,3	2,3	2,5	2,5	2,6	2,9	3,45	4,02	*16,5%*
Gomme arabique	$/tonne	1666,8	1658,8	1660,8	1658,8	1658,8	1658,8	1615,1	1615,1	1615,07	1615,07	*0,0%*
Viande de bœuf	($/kg)	4,6	5,5	4,7	4,9	4,6	4,4	4,6	5,4	5,62	5,87	*4,5%*
Produits de la pêche												
Poisson *(frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson &autre chair de poisson)*	($/kg)	1439,48	1362,64	1379,51	1410,62	1481,54	1459,00	1484,23	1501,33	1497,17	1441,28	*-0,3%*

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.