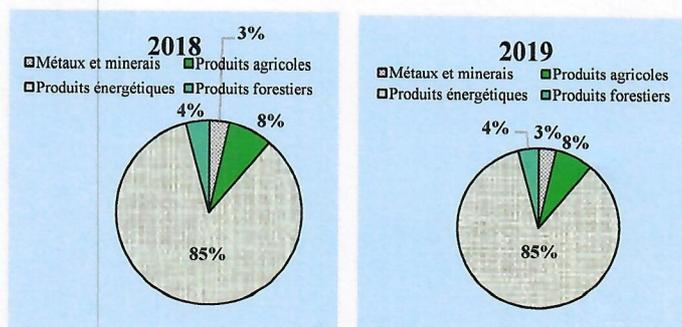




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 1^{er} TRIMESTRE 2022

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 20 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.



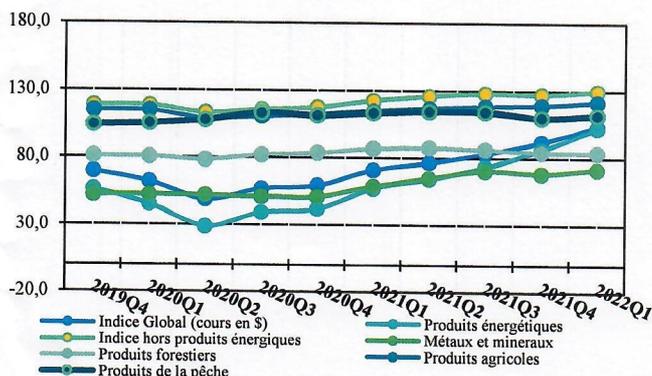
VUE D'ENSEMBLE

Au premier trimestre 2022, l'indice global des cours des produits de base exportés par la CEMAC s'est accru de 12,2 %, après une hausse de 10,4 % au quatrième trimestre 2021, sous l'effet d'une hausse généralisée des cours des produits énergétiques, et non énergétiques. En effet, la guerre entre la Russie et l'Ukraine a entraîné des perturbations sur les circuits d'approvisionnements, provoquant une hausse des principaux produits de base.

I. Evolution globale des cours

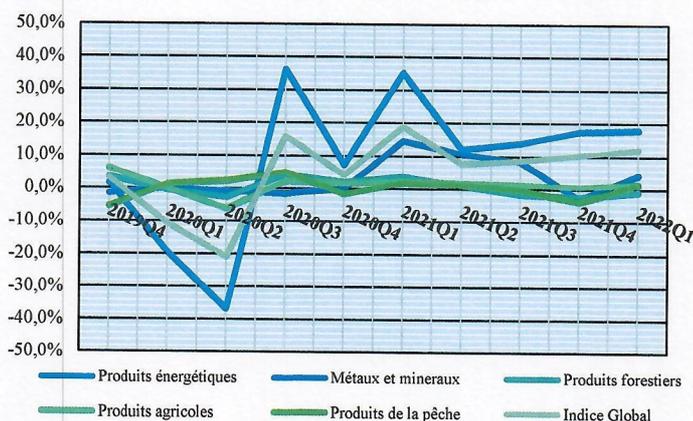
L'indice global des cours des produits de base s'est accru de 12,2 % au premier trimestre 2022, s'établissant à 103,3. Cette évolution a été marquée par une augmentation des prix des produits énergétiques (18,2 %) et des produits non énergétiques (1,7 %). La hausse observée au niveau des cours des produits non énergétiques est principalement marquée sur les marchés des métaux et minéraux (4,6 %), produits agricoles (1,9 %), et produits de la pêche (1,5 %). Les cours des produits forestiers quant à eux, ont régressé de 0,6 %.

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 progressé de 18,2 % au cours du premier trimestre 2022, en raison d'une augmentation du prix du baril de pétrole (23,4 %) et du gaz naturel (3,0 %) dans un contexte de perturbation du commerce, consécutif à la guerre entre la Russie et l'Ukraine qui s'est déclenchée au mois de février 2022, bloquant ainsi plusieurs circuits d'approvisionnement majeurs. Le cours du baril est passé de 78,3 dollars au quatrième trimestre 2021 à 96,6 dollars au trimestre suivant, tandis que le cours de gaz naturel s'est situé en moyenne de 17,6\$/mmbtu à la fin du trimestre après 17,1 \$/mmbtu à la fin du trimestre précédent.

2. Indice hors produits énergétiques

Concernant l'indice des cours hors produits énergétiques, il a progressé de 1,7 %, passant de 127,7 au T4/2021 à 129,9

au T1/2022, grâce principalement à la remontée des prix des **métaux et minéraux** (+4,6 %) et de ceux des **produits agricoles** (+1,9 %).

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



Source : BEAC

2.1 Produits agricoles

Au premier trimestre 2022, les cours des principaux **produits agricoles** exportés par la CEMAC ont enregistré une hausse comme au trimestre précédent. Cette hausse soutenue s'explique par l'augmentation du coût des engrais suivant l'accroissement du prix du gaz naturel et la baisse de l'offre, aggravées par les diverses restrictions au commerce des denrées alimentaires du fait de la guerre entre la Russie et l'Ukraine.

Par produits, les plus fortes augmentations ont été observées sur les marchés de **l'huile de palme** (+18,4 %), du **coton** (+13,1 %) et de **caoutchouc** (+8,5 %). Par contre, une baisse a été enregistré sur le prix du **sucre** (4,1 %) et du **tabac** (0,8 %).

2.2 Produits forestiers

L'indice des cours des **produits forestiers** est resté relativement stable au trimestre sous revu par rapport au trimestre précédent. Ainsi, l'indice s'est situé à 83,98 au premier trimestre 2022, contre 84,53 au quatrième trimestre 2021.

2.3 Métaux et minerais

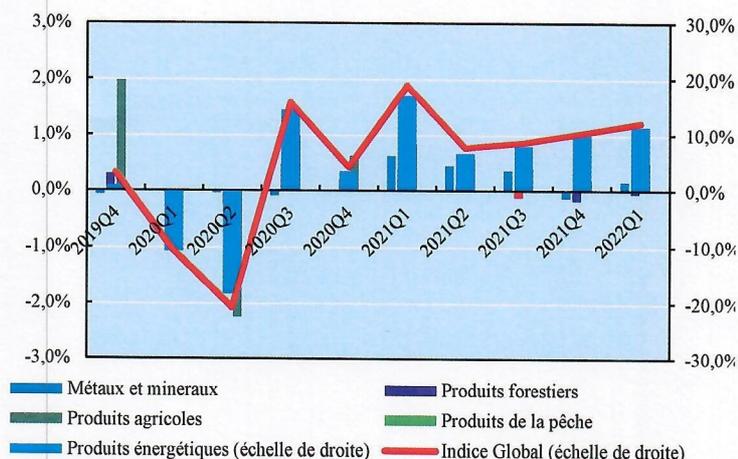
L'indice des cours des **métaux et minerais** a connu une hausse de 4,6 % entre les deux derniers trimestres, tirée principalement par un accroissement des cours du **fer** et de **l'aluminium**, respectivement de 27,2 % et 17,9 %. Les cours de **l'or** et du **manganèse** ont progressé de 4,3 % et 4,5 % respectivement, tandis que ceux du **diamant** sont restés inchangés.

3 Contribution à l'indice global

En termes de contribution, la dynamique de l'indice global des cours des produits de base a été portée par l'indice des prix des **produits énergétiques** (94,9 %). Les **produits non**

énergétiques ont contribué à hauteur de 4,1 %, grâce à la contribution des **produits agricoles**.

Graphique 5 : Contribution à l'indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC



Source : BEAC

II. Perspectives à court terme

S'agissant des perspectives sur le marché des produits de base à l'échelle mondiale, la guerre en Ukraine a provoqué un choc majeur qui pourrait modifier la physionomie des échanges, de la production et de la consommation dans le monde. En effet selon le rapport *Commodity Markets Outlook* de la Banque Mondiale, il est prévu une poursuite de la tendance haussière des cours jusqu'à la fin de 2024. Les prix des produits de base devraient évoluer comme suit :

- les prix de l'énergie devraient probablement grimper de plus de 50 % en 2022 avant de baisser en 2023 et 2024. En raison des perturbations du commerce et de la production du fait de la guerre entre l'Ukraine et la Russie, le cours du Brent pourrait atteindre une moyenne de 100 dollars le baril en 2022. Ceci correspond à son plus haut niveau depuis 2013 et à une augmentation de plus de 40 % par rapport à 2021. Il devrait baisser à 92 dollars en 2023, ce qui serait bien au-dessus de la moyenne sur cinq ans de 60 dollars le baril. Les cours du gaz naturel pourraient être deux fois plus élevés en 2022 qu'en 2021.
- les prix des biens **non énergétiques**, notamment les **produits agricoles et les métaux** devraient augmenter de près de 20 % en 2022, puis diminuer également au cours des années suivantes. Cependant, les prix des produits de base devraient rester bien supérieurs à la moyenne des cinq dernières années et, en cas de guerre prolongée ou de nouvelles sanctions contre la Russie, ils pourraient devenir encore plus élevés et plus volatils que ce qui est actuellement prévu.

En définitive, l'évolution des cours des matières premières au premier trimestre 2022 a été favorable. En effet, les cours se sont accrus de plus de 12 %, tirés

principalement par l'accroissement des cours des produits énergétiques, des métaux et minéraux et des produits agricoles. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global en FCFA s'est accru de 17,9 % à 113,74, après 16,5 % à 96,47 au quatrième trimestre 2021 tandis que l'indice *hors produits énergétiques*, s'est accru de 3,7 % à 140,33 pendant la même période. Quant à l'indice des *produits énergétiques*, il s'est accru de 20,7 %.

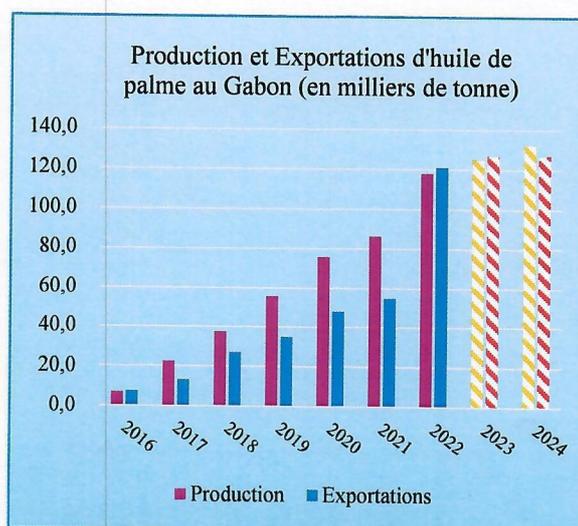
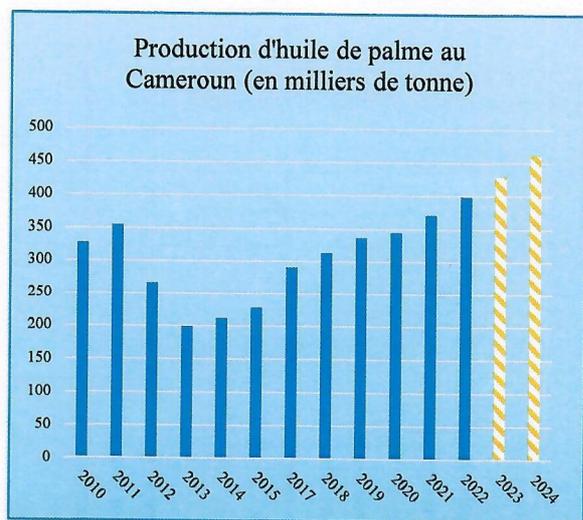
ZOOM SUR L'HUILE DE PALME

L'Indonésie est le premier producteur d'huile de palme de la planète, avec près de 60 % du volume. Il exporte deux tiers de sa production annuelle, soit environ 30 millions de tonnes. En un an, au 31 janvier 2022, le prix de l'huile de palme brute (HPB) à l'exportation est passé de 900 dollars à 1 300 dollars la tonne. Du fait que l'Indonésie en soit le premier producteur mondial, avec 46,88 millions de tonnes en 2021, cette croissance s'est instantanément diffusée sur le marché intérieur. Les principaux pays producteurs d'huile de palme dans le monde sont l'Indonésie et la Malaisie, qui représentaient en 2018 respectivement 58 % et 31 % de la production mondiale (Département de l'agriculture des États-Unis, USDA).

En Afrique, les principaux producteurs d'huile de la palme sont par ordre d'importance le Nigéria, la Côte d'Ivoire et le Ghana. Le Nigéria, premier producteur de pétrole et première économie du continent en termes de PIB a décidé d'investir massivement dans l'huile de palme, dont il était le principal producteur mondial dans les années 1960.

Selon l'Agence **Ecofin**, en 2021, l'huile de palme a été l'une des principales matières premières agricoles qui ont vu leur cours s'envoler. La matière première a gagné plus de 30 % sur l'année avec les craintes relatives à l'approvisionnement mondial depuis la Malaisie.

De manière générale en Afrique, et de manière particulière dans la zone CEMAC, la hausse des prix de l'huile de palme enregistrée depuis le troisième trimestre 2021 est synonyme d'un accès plus onéreux à la denrée sur le marché mondial. Cela indique une contrainte capitale du fait que le continent africain soit un importateur net qui a profité des bas prix de ce produit afin de faire face à la hausse de la consommation en huiles et graisses alimentaires. De manière globale, face à cette tendance haussière des cours de l'huile de palme, les pays importateurs disposent de peu de marges de manœuvre. Les pays du continent et ceux de la CEMAC, pourraient diriger leurs achats vers d'autres oléagineux, et ainsi pourraient atténuer les effets d'une flambée des prix de l'huile de palme (transitoire ou permanente). En outre, les pays africains pourraient orienter les achats à l'intérieur du continent afin de réduire les coûts. D'après la FAO, 50 % des exportations d'huiles végétales de l'Afrique sont déjà absorbées par les marchés africains. Dans un tel contexte, un renforcement des approvisionnements de proximité à l'intérieur ou entre les communautés économiques régionales pourrait être une piste plausible sous réserve d'une levée des barrières tarifaires et non tarifaires au commerce.



2023/2024 estimations

Selon le document de cadrage macroéconomique et budgétaire 2022-2024 du Gabon, la production d'huile de palme devrait atteindre 129.312 tonnes en 2024 contre 70.300 tonnes en 2020 (+84 %). Cette hausse devrait être soutenue d'une part, par la production des champs d'Olam palm Gabon, filiale locale du groupe singapourien Olam international, et d'autre part, par la production des plantations de GRAINE (Gabonaise des réalisations agricoles et des initiatives des nationaux engagés). Les autorités gabonaises espèrent ainsi, contribuer à la croissance du secteur agricole dans un contexte de diversification de son économie. En effet, le palmier à huile représente l'un des piliers de développement de l'agriculture au Gabon.

Annexe

Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar												
Produit	Unité	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	\$/baril	60,3	49,1	30,3	42,0	43,6	59,3	67,1	71,7	78,3	96,6	23,4%
Gaz naturel	\$(mmbtu)	5,8	5,0	4,5	3,9	4,8	6,3	6,9	10,7	17,1	17,6	3,0%
Métaux et minéraux												
Fer	\$(dmu)	88,7	90,8	93,9	117,8	133,2	167,2	200,7	166,9	112,0	142,5	27,2%
Aluminium	\$(mt)	1757,4	1690,7	1498,3	1708,3	1918,7	2091,0	2399,9	2645,1	2755,5	3250,0	17,9%
Diamant	\$(carat)	154,8	156,8	154,8	154,8	154,8	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	0,0%
Or	\$(troy oz)	1481,6	1583,2	1710,4	1912,4	1874,7	1797,8	1815,0	1789,4	1796,3	1873,4	4,3%
Manganèse	\$/kg	1,9	1,9	1,9	1,8	1,8	2,1	2,3	2,5	2,46	2,57	4,5%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3	301,7	300,5	301,5	317,3	321,6	323,8	319,3	315,4	306,5	301,8	-1,6%
Sciages (Contre-plaqué, Lames et Feuillages de placages)	\$/m3	616,9	613,7	594,8	619,3	632,8	660,7	670,0	660,3	646,3	643,2	-0,5%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg	2,5	2,6	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,5	2,45	2,49	1,8%
Riz	\$(mt)	393,1	429,4	495,9	476,0	479,7	521,2	474,5	397,9	395,31	410,34	3,8%
Caoutchouc	\$(/kg)	1,5	1,6	1,4	1,7	2,3	2,3	2,2	1,9	1,91	2,07	8,5%
Coton	\$(/kg)	1,7	1,6	1,4	1,5	1,7	2,0	2,0	2,2	2,67	3,02	13,1%
Huile de palme	\$(mt)	681,6	724,7	611,4	750,9	905,3	1013,5	1079,5	1128,7	1307,06	1548,04	18,4%
Banane	\$(/kg)	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9	0,90	0,95	4,8%
Sucre	\$(/kg)	0,3	0,3	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,42	0,41	-4,1%
Tabac	\$(mt)	4518,8	4414,4	4371,6	4316,9	4383,2	4181,7	4175,3	4151,0	4226,49	4193,96	-0,8%
Café	\$(/kg)	2,4	2,3	2,3	2,5	2,5	2,6	2,9	3,5	4,02	4,16	3,4%
Gomme arabique	\$/tonne	1658,8	1660,8	1658,8	1658,8	1658,8	1615,1	1615,1	1615,1	1615,07	1615,07	0,0%
Viande de bœuf	\$(/kg)	5,5	4,7	4,9	4,6	4,4	4,6	5,4	5,6	5,87	6,14	4,7%
Produits de la pêche												
Poisson (frais ou réfrig. à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson)	\$(/kg)	1362,64	1379,51	1410,62	1481,54	1459,00	1484,23	1501,33	1497,17	1441,28	1462,81	-3,7%

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.