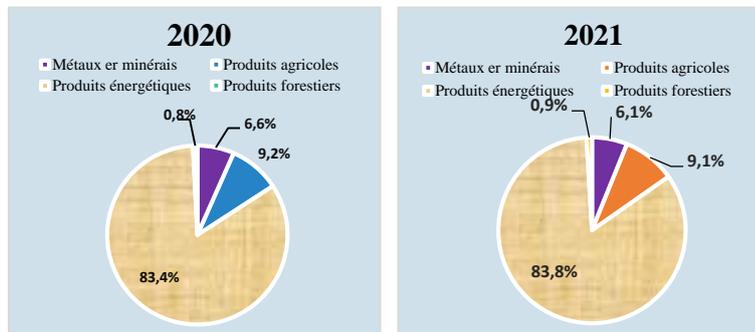




## EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 4<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2022

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.



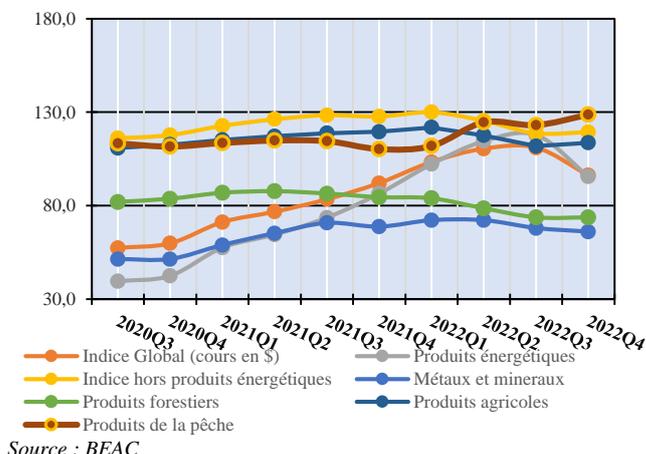
### VUE D'ENSEMBLE

Au quatrième trimestre 2022, l'indice global des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC s'est sensiblement contracté de 13,4 %, après une hausse de 0,5 % au troisième trimestre 2022 et 6,9 % au deuxième trimestre 2022. Cela s'explique par la forte décroissance des cours du baril de pétrole et du gaz naturel sur les marchés internationaux.

#### I. Evolution globale des cours

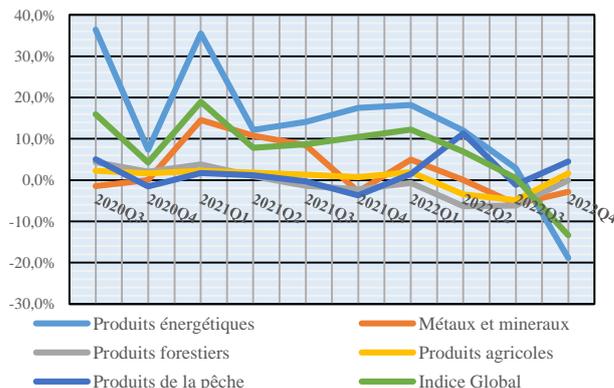
L'indice global des cours des produits de base a diminué de 13,4 % au cours du trimestre sous revue, se fixant à 95,65. La régression des prix des **produits énergétiques** (18,8 %) a motivé cette évolution. Quant aux **produits non énergétiques**, ils ont observé une hausse de leur cours de l'ordre de 0,5 %. Par famille, une chute a été remarquée au niveau des cours des **métaux et minéraux** (-2,9 %), pendant qu'une hausse a été perçue au niveau des **produits de la pêche** (4,5 %) et **produits agricoles** (1,6 %). Les cours des **produits forestiers** se sont maintenus.

**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 reculé de 18,8 % au quatrième trimestre 2022, après une hausse de 2,9 % au troisième trimestre 2022, en raison de la baisse des prix du baril de pétrole (-11,6 %) et des cours du gaz naturel (-35,5 %). Ainsi, l'indice des cours au quatrième trimestre 2022 s'est établi à 95,7 contre 117,9 au trimestre précédent.

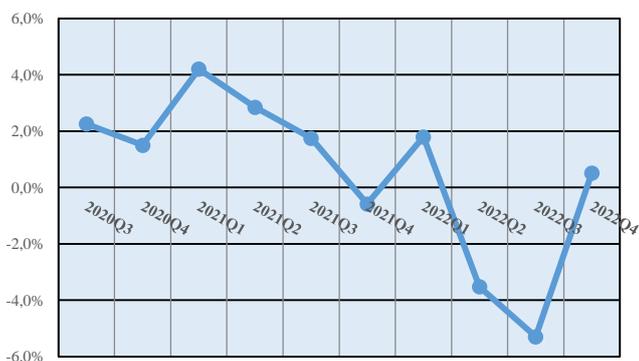
En moyenne, au cours du quatrième trimestre 2022, le cours du baril s'est fixé à 85,6 \$/baril, contre 96,4 \$/baril au trimestre précédent. Cette contraction des cours s'explique par plusieurs facteurs, parmi lesquels : i) le ralentissement de la croissance mondiale ; ii) les inquiétudes concernant une récession mondiale et iii) le maintien des restrictions pandémiques en Chine. Toutefois, en raison des dépréciations monétaires, plusieurs économies importatrices de pétrole ont enregistré une hausse en monnaie nationale.

Le cours du gaz naturel, est revenu, en moyenne, de 40,4 \$/mmbtu à 28,6 \$/mmbtu entre le troisième et le quatrième trimestre 2022. Cette situation est à mettre en relation avec l'augmentation des stocks européens de gaz naturel, soutenue par la réduction de la consommation de gaz des ménages et des industries, tournés vers les énergies renouvelables.

## 2. Indice hors produits énergétiques

L'indice des cours hors produits énergétiques a progressé de 0,5 %, passant de 118,8 au troisième trimestre à 119,4 au quatrième trimestre 2022, du fait d'une hausse des prix des produits de la pêche (+ 4,5 %, contre - 1,2 % au troisième trimestre 2022) et des produits agricoles (+ 1,6 %, contre - 4,9 % au troisième trimestre 2022). Par contre, au cours de la même période, le cours des métaux et minerais a reculé de 2,9 %, après une baisse de 5,8 % au troisième trimestre 2022. S'agissant des cours des produits forestiers, ils se sont stabilisés au quatrième trimestre 2022, après une contraction de 6,1 % au trimestre précédent.

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



Source : BEAC

### 2.1 Produits forestiers

L'indice des cours des produits forestiers est resté stable à 73,7 comme au trimestre précédent. Les bois bruts ont été les principaux vecteurs de cette évolution, en dépit du ralentissement de l'activité économique mondiale.

### 2.2 Produits agricoles

Au cours du trimestre sous revue, les cours des principaux produits agricoles exportés par la CEMAC se sont redressés. L'indice a progressé de 1,6 % après une baisse de 4,9 % au trimestre précédent. Cette tendance s'explique par l'amélioration des perspectives de remontée de la demande mondiale de certains produits, en l'occurrence le cacao, le riz et la banane et, dans une moindre mesure l'huile de palme et le caoutchouc, du fait de la reprise de la demande chinoise (premier importateur mondial de l'huile de palme et du caoutchouc).

Par produits, les hausses ont été observées sur les prix du cacao (+5,5 %, après -4,1 % au troisième trimestre 2022),

de la viande de bœuf (4,5 %, contre -1,2 % précédemment), du riz (+3,9 %, après -3,4 % au troisième trimestre 2022), de la banane (+3,8 %, après -1,7 % au troisième trimestre 2022) et du sucre (+2,1 %, après 5,6 % au troisième trimestre 2022). En dépit de leurs signes négatifs, des améliorations ont été enregistrées sur les prix d'huile de palme (- 7,2 %, contre -21,2 % au troisième trimestre 2022), du caoutchouc (-19,2 %, contre -39,0 % au troisième trimestre 2022) et du coton (-19,2 %, contre -21,2 % au troisième trimestre 2022).

Le café a enregistré une baisse notoire, revenant d'une hausse de 0,3 % au troisième trimestre 2022 à une contraction de 14,5 % au quatrième trimestre 2022. En effet, le cours du café est revenu de 4,09 \$/kg à 3,50 \$/kg. Des épisodes de gel, mais aussi de sécheresse, ont laissé des traces dans les plantations, conduisant à leur baisse inéluctable.

### 2.3 Métaux et minerais

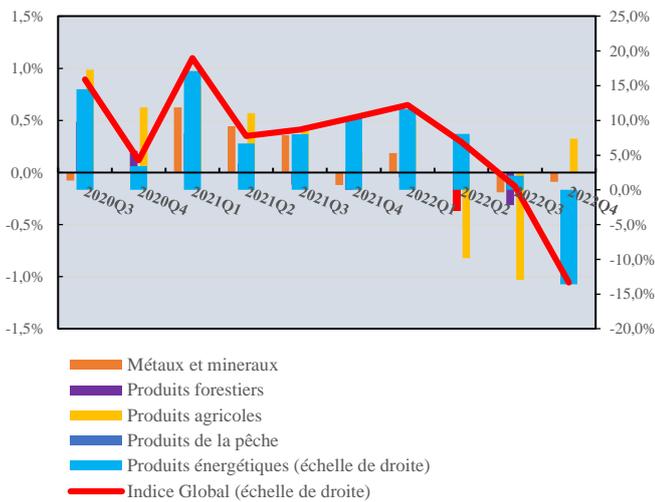
L'indice des cours des métaux et minerais a connu une baisse de 2,9 % entre les deux derniers trimestres, en raison principalement de la baisse des cours du fer (-6,1 %), du manganèse (-2,9 %) et de l'aluminium (-0,8 %).

S'agissant du fer, le ralentissement de la production d'acier, en lien avec le recul de l'activité mondiale de l'industrie et de la construction, a contribué à la baisse des cours. Pour l'aluminium, la baisse des cours résulte du fléchissement de la demande mondiale mais aussi du rationnement de l'énergie, fortement utilisée dans sa fabrication. L'affaiblissement des prix du manganèse est essentiellement lié au recul de la demande chinoise. En général, les prix des métaux sont restés faibles dans un contexte marqué par la détérioration de l'activité économique mondiale et les inquiétudes d'une éventuelle récession.

## 3 Contribution à l'indice global

En termes de contribution, comme toujours, la dynamique de l'indice global des cours des produits de base a été portée par l'indice des prix des produits énergétiques (-13,6 %). Les produits non énergétiques ont contribué positivement à l'indice à hauteur de 0,2 %, du fait de la hausse des cours des produits agricoles (+1,6 %) et des produits de la pêche (+4,5 %).

**Graphique 4 : Contribution à l'indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC**



Source : BEAC

## II. Perspectives à court terme

Les perspectives d'évolution des prix des produits de base sont soumises à de nombreuses incertitudes et nombreux risques au niveau mondial. En effet, la croissance économique devrait pâtir d'une inflation plus élevée que prévu, d'une hausse des taux d'intérêt, de la diminution des investissements et des perturbations causées par l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Ces éléments pourraient faire entrer l'économie mondiale en récession (Banque Mondiale).

Selon la Banque Mondiale, les prix des produits de base devraient évoluer comme suit :

- les prix de l'énergie devraient diminuer de 11 % en 2023 et 12 % en 2024, après un saut d'environ 60 % en 2022. Le cours moyen du Brent devrait atteindre 92 dollars le baril en 2023, avant de revenir à 80 dollars le baril en 2024, contre une moyenne historique de 60 dollars sur cinq ans. Les prix du gaz naturel devraient reculer en 2023 et 2024, après avoir atteint des niveaux records en 2022 ;
- les prix des métaux devraient reculer de 15 % en 2023, en grande partie à cause de la faiblesse de la croissance mondiale et des craintes de ralentissement en Chine ;
- les prix agricoles devraient chuter de près de 5,0 % en 2023, avant de se stabiliser en 2024, en raison de l'amélioration des rendements et le retour en cours de l'Ukraine sur les marchés mondiaux.

Au total, les cours des matières premières ont connu une baisse au quatrième trimestre 2022, contrairement à la tendance observée depuis le premier trimestre 2022. En effet, les cours ont reculé de 13,4 %, après une hausse de 0,5 % au troisième trimestre 2022, compte tenu principalement de la baisse des prix des produits

énergétiques. Toutefois, la hausse des cours des produits non énergétiques a tempéré cette évolution. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global en FCFA s'est contracté de 11,7 % à 104,35 contre 118,22. Quant à l'indice hors produits énergétiques, il a reculé de 2,2 % à 140,19.

## Annexe

<b>Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar</b>												
<b>Produit</b>	<b>Unité</b>	<b>2020Q3</b>	<b>2020Q4</b>	<b>2021Q1</b>	<b>2021Q2</b>	<b>2021Q3</b>	<b>2021Q4</b>	<b>2022Q1</b>	<b>2022Q2</b>	<b>2022Q3</b>	<b>2022Q4</b>	<b>Var. trim.</b>
<b>Produits énergétiques</b>												
Pétrole Brut	\$/baril	42,0	43,6	59,3	67,1	71,7	78,3	96,6	107,9	96,4	85,3	-11,6%
Gaz naturel	(\$/mmbtu)	3,9	4,8	6,3	6,9	10,7	17,1	17,6	19,0	40,4	28,6	-29,1%
<b>Métaux et minéraux</b>												
Fer	(\$/dmu)	117,8	133,2	167,2	200,7	166,9	112,0	142,5	137,7	105,7	99,2	-6,1%
Aluminium	(\$/mt)	1708,3	1918,7	2091,0	2399,9	2645,1	2755,5	3250,0	2879,4	2355,8	2336,0	-0,8%
Diamant	(\$/carat)	154,8	154,8	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	0,0%
Or	(\$/troy oz)	1912,4	1874,7	1797,8	1815,0	1789,4	1796,3	1873,4	1874,0	1726,0	1729,0	0,2%
Manganèse	\$/kg	1,8	1,8	2,1	2,3	2,5	2,5	2,6	2,6	2,43	2,36	-2,9%
<b>Produits forestiers</b>												
Grumes	\$/m3	317,3	321,6	323,8	319,3	315,4	306,5	300,6	280,8	267,6	271,6	1,5%
Sciages ( <i>Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages</i> )	\$/m3	619,3	632,8	660,7	670,0	660,3	646,3	643,2	602,6	564,0	562,2	-0,3%
<b>Produits agricoles</b>												
Cacao	\$/kg	2,3	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4	2,28	2,41	5,5%
Riz	(\$/mt)	476,0	479,7	521,2	474,5	397,9	395,3	410,3	430,6	415,79	431,93	3,9%
Caoutchouc	(\$/kg)	1,7	2,3	2,3	2,2	1,9	1,9	2,1	2,1	1,62	1,49	-8,3%
Coton	(\$/kg)	1,5	1,7	2,0	2,0	2,2	2,7	3,0	3,5	2,74	2,22	-19,2%
Huile de palme	(\$/mt)	750,9	905,3	1013,5	1079,5	1128,7	1307,1	1548,0	1633,6	997,30	925,04	-7,2%
Banane	(\$/kg)	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	0,94	0,98	3,8%
Sucre	(\$/kg)	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,40	0,40	2,1%
Tabac	(\$/mt)	4316,9	4383,2	4181,7	4175,3	4151,0	4226,5	4194,0	4160,9	4184,66	4201,32	0,4%
Café	(\$/kg)	2,5	2,5	2,6	2,9	3,5	4,0	4,2	4,1	4,09	3,50	-14,5%
Gomme arabique	\$/tonne	1658,8	1658,8	1615,1	1615,1	1615,1	1615,1	1615,4	1618,1	1621,07	1688,76	4,2%
Viande de bœuf	(\$/kg)	4,6	4,4	4,6	5,4	5,6	5,9	6,1	6,1	5,73	5,18	-9,7%
<b>Produits de la pêche</b>												
Poisson ( <i>frais ou réfrig. à l'exception des filets de poisson &amp; autre chair de poisson</i> )	(\$/kg)	1481,54	1459,00	1484,23	1501,33	1497,17	1441,28	1462,81	1628,55	1609,26	1681,65	-1,2%

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