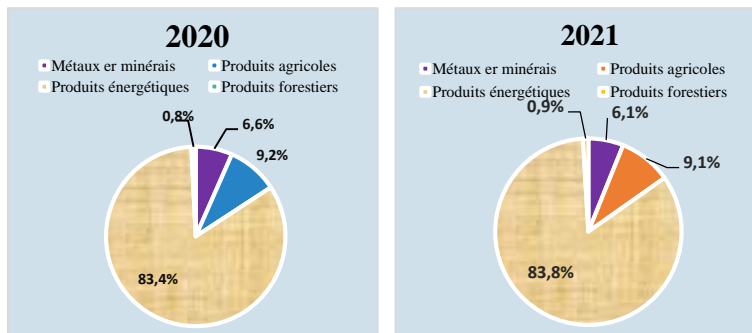




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 1^{er} TRIMESTRE 2023

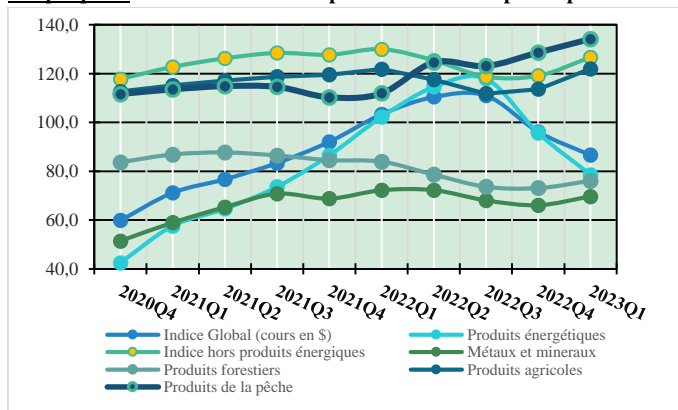
L'Indice Composite des Cours des Produits de Base (ICCPB) est un indice de type *Laspeyres* à pondérations glissantes, qui est fondé sur les cours de 20 produits de base exportés par la CEMAC, représentant 90 % des valeurs de ses exportations. Le panier se décompose en cinq grandes catégories : *i*) produits énergétiques, *ii*) métaux et minéraux, *iii*) produits forestiers, *iv*) produits agricoles et *v*) produits de la pêche.



VUE D'ENSEMBLE

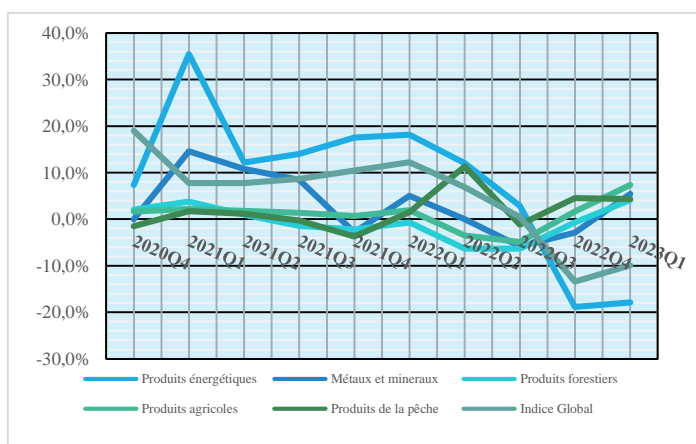
Après avoir atteint au premier semestre 2022 des niveaux historiquement élevés, les cours mondiaux des matières premières sont retombés au second semestre 2022, dans un contexte de détérioration des perspectives de croissance mondiales. Globalement orientés à la baisse en début 2023, les cours des principales matières premières exportées par la CEMAC restent soumises à de nombreuses incertitudes, tant macroéconomiques que géopolitiques, tout en se maintenant au-dessus de leurs niveaux d'avant la crise sanitaire. Au premier trimestre 2023, l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC a fléchi de 9,9 % en glissement trimestriel, après une contraction de 13,4 % enregistrée au quatrième trimestre 2022, et une hausse de 0,5 % au troisième trimestre 2022. Cette évolution s'explique par la baisse des cours du baril de pétrole et du gaz naturel sur les marchés internationaux.

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 17,9 % après une baisse de 18,8 % au quatrième trimestre 2022, en liaison avec la baisse des prix du baril de pétrole de 7,3 %, après une réduction de -11,6 % au trimestre passé. En outre

les cours du gaz naturel se sont contractés de 37,6 % contre 29,1 % précédemment. L'indice des cours au premier trimestre 2023 est ainsi ressorti à 78,5, alors qu'il était de 95,7 au quatrième trimestre 2022 et 117,9 au troisième trimestre 2022.

Depuis le début de l'année 2023, les marchés font face à de nombreuses incertitudes, avec un cours du baril de Brent variant entre 80 et 87 \$. Cette situation s'explique par l'offre mondiale qui demeure excédentaire, les exportations russes résistant mieux que prévu, et la réduction des objectifs de production de l'OPEP, décidée en octobre 2022, ce qui a eu pour effet de limiter les quantités réellement produites. Par ailleurs, le resserrement des politiques monétaires a pesé sur la demande et exercé une pression à la baisse sur les cours depuis la fin de l'année 2022. En outre, la réouverture progressive de l'économie chinoise et la résistance de l'activité dans les économies occidentales, au quatrième trimestre 2022, peuvent susciter de meilleures perspectives pour la demande mondiale.

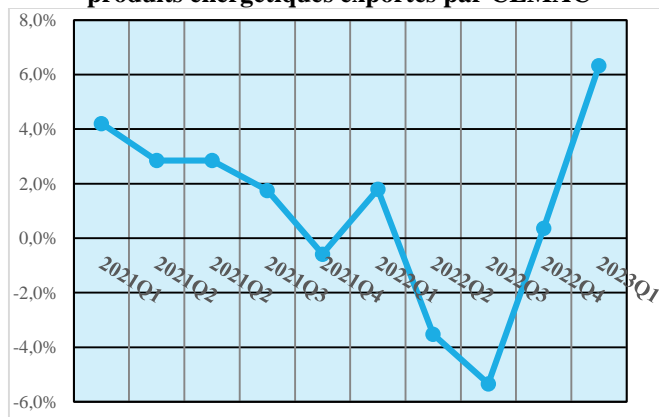
Au premier trimestre 2023, le cours du baril s'est fixé à 79 \$/baril en moyenne, contre 85,3 \$/baril au trimestre passé et 96,4 \$/baril au troisième trimestre 2022. Cette tendance a été principalement impulsée par : i) le recul de la croissance économique mondiale ; ii) les inquiétudes sur les perspectives économiques mondiales et iii) la hausse du nombre de contamination au Covid-19 en Chine.

Le cours du gaz naturel est revenu, en moyenne, de 28,6 \$/mmbtu au quatrième trimestre 2022 à 17,9 \$/mmbtu au premier trimestre 2023, contre 40,4 \$/mmbtu au troisième trimestre 2022.

2. Indice hors produits énergétiques

L'indice des cours **hors produits énergétiques** s'est accru de 6,3 % contre une progression de 0,5 % au trimestre passé. Il s'est établi à 126,7 au premier trimestre 2023, contre 119,2 au quatrième trimestre 2022, en raison de hausse des prix **des produits agricoles** (+7,3 %, contre +1,6 au quatrième trimestre 2022), des **métaux et minerais** (+5,4 % contre -2,9 % au quatrième trimestre 2022), des **produits de la pêche** (+4,3 %, après +4,5 % au quatrième trimestre 2022) et des **produits forestiers** (+4,1 %, après 0 % au quatrième trimestre 2022).

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** s'est accru de 4,1 % à 76,1. Les grumes ont porté cet indice, enregistrant une croissance de 7,3 % à 275 \$/m³, tandis qu'une croissance de 3,5 % a été observée pour les sciages.

2.2 Produits agricoles

Les cours des principaux **produits agricoles** exportés par la CEMAC ont augmenté de 7,3 % à 122. Cette tendance se poursuit depuis le troisième trimestre 2022, en liaison avec l'amélioration des perspectives d'évolution de la demande mondiale concernant certains produits, à l'instar du **cacao**, du **riz** et de la **banane** et, dans une moindre mesure de l'**huile de palme** et du **caoutchouc**, en lien avec 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 de la banane (+11,7 % contre 3,8 % au quatrième trimestre), du **cacao** (+10,9 % contre 5,5 % au trimestre passé), du **riz** (+9,8 % contre +3,9 % au quatrième trimestre 2022), du **sucre** (8,5 %, contre +0,2 % au quatrième trimestre), du **caoutchouc** (8,2 % contre -8,3 % au trimestre précédent), de l'**huile de palme** (+3,2 %, après -7,2 % au trimestre passé), du tabac (1,2 % contre 0,4 % au quatrième trimestre 2022) et de la viande de bœuf (+0 %, contre -9,7 % au quatrième trimestre 2022).

Des détériorations ont été enregistrées sur les prix du **coton** (-2,1 %, après -19,2 % au quatrième trimestre 2022) et du tabac (-3,8 % contre -0,8 % au quatrième trimestre 2022, et). S'agissant du coton, 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 hausse de 5,4 % entre les deux derniers trimestres, en raison principalement de la croissance des cours du **fer** (+27 % contre -6,1 % au trimestre passé), de l'**or** (+9,2 % contre 0,2 % au quatrième trimestre 2022), du **manganèse** (+5,4 % contre -2,9 % au quatrième trimestre 2022) et de

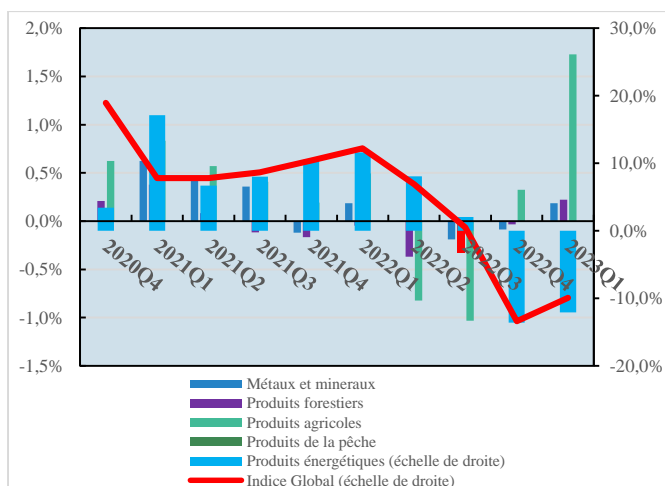
l'aluminium (+2,9 % contre -0,8 % au quatrième trimestre 2022).

Les prix élevés de l'énergie et les pénuries d'électricité en Chine et en Europe ont entravé la production de métaux, y compris de l'aluminium, de l'acier et du zinc. Selon les données publiées par la Fédération mondiale de l'acier, la production a baissé de 3,3 % en janvier 2023 par rapport à décembre 2022, sous la pression du ralentissement de l'économie mondiale. Dans son rapport mensuel, la Fédération a indiqué que la production mondiale totale d'acier de 64 pays s'élevait à 145,3 millions de tonnes le mois dernier. La Chine est le premier producteur d'acier avec environ 79,5 millions de tonnes (+ 2,3 % en glissement annuel en janvier 2023).

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 dominée 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

L'évolution des cours des produits de base pour les prochains mois est tributaire de nombreux facteurs, parmi lesquels : i) un ralentissement de la croissance économique mondiale ; ii) une inflation plus élevée que prévu ; iii) une hausse soudaine et brutale des taux d'intérêt pour contenir l'inflation grandissante ; iv) une résurgence de la pandémie de Covid-19 et v) une diminution des investissements et des perturbations causées par l'invasion de l'Ukraine par la Russie (Banque Mondiale).

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

- les prix de l'énergie diminueraient 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 retomber à 80 dollars le baril en 2024, contre une moyenne historique de 60 dollars sur cinq ans ;
- les prix du gaz naturel reculeraient en 2023 et 2024, après avoir atteint des niveaux records en 2022 ;
- les prix des métaux flancheraient 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 chuteraient de près de 5,0 % en 2023, avant de se fixer en 2024, grâce à l'amélioration des rendements et le retour en cours de l'Ukraine sur les marchés mondiaux.

Les solides tendances qui soutiennent la croissance de la demande entraîneraient une hausse des prix de nombreuses matières premières.

En définitive, les cours des matières premières se sont contractés, tendance observée depuis le quatrième trimestre 2022. Les cours ont reculé de 9,9 % au premier trimestre 2023, après un recul de 13,4 % au quatrième trimestre 2022, en raison du repli des prix des **produits énergétiques**. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global en FCFA s'est contracté de 5,7 % à 91,95, contre -11,7 % à 104,35 entre le quatrième trimestre 2022 et le premier trimestre 2023. Quant à l'indice **hors produits énergétiques**, il a progressé de 2,5 % à 146,87, après un recul de 2,2 % à 140,19 au quatrième trimestre 2022.

Annexe

Produit	Unité	2020Q4	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	\$/baril	43,6	59,3	67,1	71,7	78,3	96,6	107,9	96,4	85,3	79,0	-7,3%
Gaz naturel	(\$/mmbtu)	4,8	6,3	6,9	10,7	17,1	17,6	19,0	40,4	28,6	17,9	-37,6%
Métaux et minéraux												
Fer	\$(dmtu)	133,2	167,2	200,7	166,9	112,0	142,5	137,7	105,7	99,2	126,1	27,0%
Aluminium	\$(mt)	1918,7	2091,0	2399,9	2645,1	2755,5	3250,0	2879,4	2355,8	2336,0	2404,8	2,9%
Diamant	\$(carat)	154,8	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	0,0%
Or	\$(troy oz)	1874,7	1797,8	1815,0	1789,4	1796,3	1873,4	1874,0	1726,0	1729,0	1888,3	9,2%
Manganèse	\$/kg	1,8	2,1	2,3	2,5	2,5	2,6	2,6	2,4	2,36	2,49	5,4%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3	321,6	323,8	319,3	315,4	306,5	300,6	280,8	264,0	256,5	275,0	7,2%
Sciages (<i>Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages</i>)	\$/m3	632,8	660,7	670,0	660,3	646,3	643,2	602,6	564,0	562,2	582,1	3,5%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg	2,4	2,4	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4	2,3	2,41	2,68	10,9%
Riz	\$(mt)	479,7	521,2	474,5	397,9	395,3	410,3	430,6	415,8	431,93	474,17	9,8%
Caoutchouc	\$/kg	2,3	2,3	2,2	1,9	1,9	2,1	2,1	1,6	1,49	1,61	8,2%
Coton	\$/kg	1,7	2,0	2,0	2,2	2,7	3,0	3,5	2,7	2,22	2,17	-2,1%
Huile de palme	\$(mt)	905,3	1013,5	1079,5	1128,7	1307,1	1548,0	1633,6	997,3	925,04	954,67	3,2%
Banane	\$/kg	0,9	0,9	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9	0,98	1,09	11,7%
Sucre	\$/kg	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,40	0,44	8,5%
Tabac	\$(mt)	4383,2	4181,7	4175,3	4151,0	4226,5	4194,0	4160,9	4184,7	4201,32	4253,52	1,2%
Café	\$/kg	2,5	2,6	2,9	3,5	4,0	4,2	4,1	4,1	3,50	3,55	1,4%
Gomme arabique	\$/tonne	1658,8	1615,1	1615,1	1615,1	1615,1	1615,4	1618,1	1621,1	1688,76	1666,20	-1,3%
Viande de bœuf	\$/kg	4,4	4,6	5,4	5,6	5,9	6,1	6,1	5,7	5,18	5,18	0,0%
Produits de la pêche												
Poisson (<i>frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson</i>)	\$/kg	1459,00	1484,23	1501,33	1497,17	1441,28	1462,81	1628,55	1609,26	1681,65	1754,13	4,5%

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