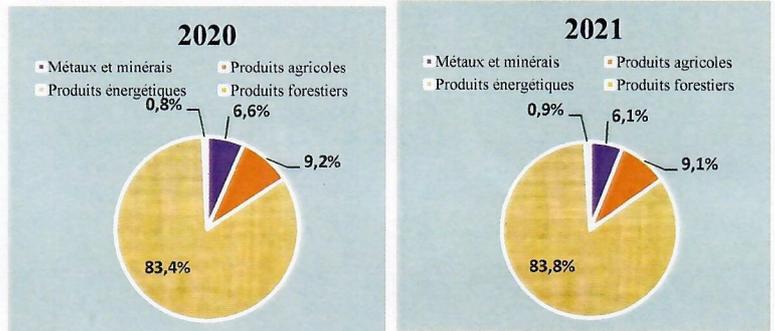




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 2^{ème} TRIMESTRE 2023

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

Les cours mondiaux des matières premières ont globalement poursuivi leur tendance baissière entamée depuis le dernier trimestre 2022, et ceci malgré les anticipations d'un rebond dans un contexte de reprise économique au niveau mondial. Selon le dernier rapport de la Banque mondiale, les cours mondiaux des produits de base devraient reculer à un rythme sans précédent, assombrissant les perspectives de croissance de près de deux tiers des économies en développement, fortement dépendantes de ces exportations. Ainsi, les cours des principales matières premières exportées par la CEMAC sont restés soumis à de nombreuses incertitudes tant macroéconomiques que géopolitiques, tout en se maintenant au-dessus de leurs niveaux d'avant la crise sanitaire.

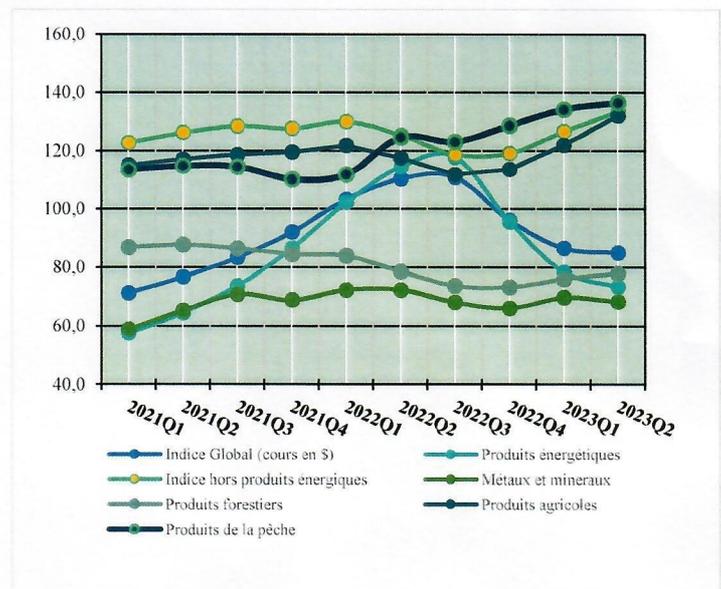
Au deuxième trimestre 2023, l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC a fléchi de 1,7 % en glissement trimestriel, après une contraction de 10,0 % enregistrée au premier trimestre 2023. Cette évolution s'explique principalement par la baisse des cours des produits énergétiques sur les marchés internationaux.

I. Evolution globale des cours

L'indice global des cours des produits de base a régressé de 1,7 % au cours du trimestre sous revue, revenant à 85,09, après 86,57 au trimestre passé. En effet, la baisse des cours du gaz naturel et du baril de pétrole a hâté la dégradation de l'indice global, ces deux composantes étant les produits phares d'exportation de la Sous-Région. Ainsi, les cours des produits énergétiques se sont repliés de 6,7 %, contre 17,9 % au trimestre passé. A contrario, les cours des produits non énergétiques ont enregistré une hausse de 5,4 %, contre 6,3 % au premier trimestre 2023. Par catégorie de produits, les produits agricoles ont enregistré la plus forte hausse (+8,3 %), suivis des produits forestiers (+2,6 %), et des produits de la pêche (1,7 %). Les cours des métaux et minéraux quant à eux ont fléchi de 2,0 %.

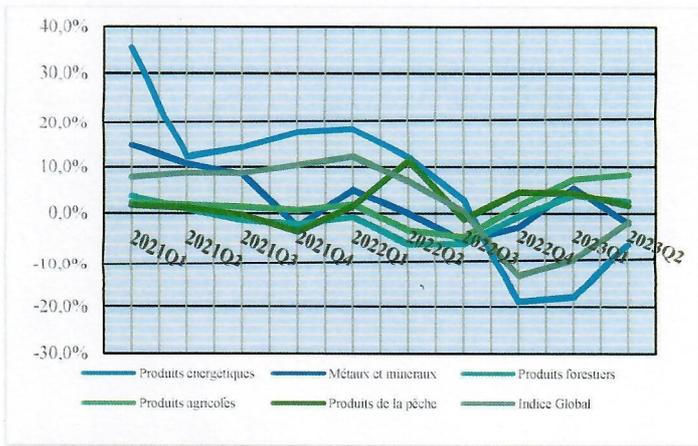
Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar par rapport au FCFA, l'indice global s'est contracté de 0,5 % à 89,92, contre -4,0 % à 90,38 entre le premier trimestre 2023 et le deuxième trimestre 2023. Quant à l'indice hors produits énergétiques, il a progressé de 0,5 % à 149,95 après 2,5 % à 149,95 au premier trimestre 2023.

Graphique 1 : Indices 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 6,7 % après une baisse de 17,9 % au premier trimestre 2023, en liaison avec la contraction des prix du gaz naturel de 29 %, après une baisse de 37,6 % le trimestre précédent. Dans le même temps, le prix du baril de pétrole s'est contracté de 3,1 %. L'indice des cours au deuxième trimestre 2023 s'est établi à 73,27 contre 78,53 au premier trimestre 2023.

Au cours du premier trimestre 2023, les marchés avaient été confrontés à de nombreuses incertitudes, avec un cours du baril de Brent poursuivant sa tendance baissière. Les principaux facteurs à l'origine de cette baisse étaient : i) une offre mondiale toujours excédentaire suite à la reprise des voyages internationaux, ii) des remises importantes sur les importations de pétrole russe et iii) des effets de la décision de l'OPEP d'octobre 2022 de réduire ses objectifs de production.

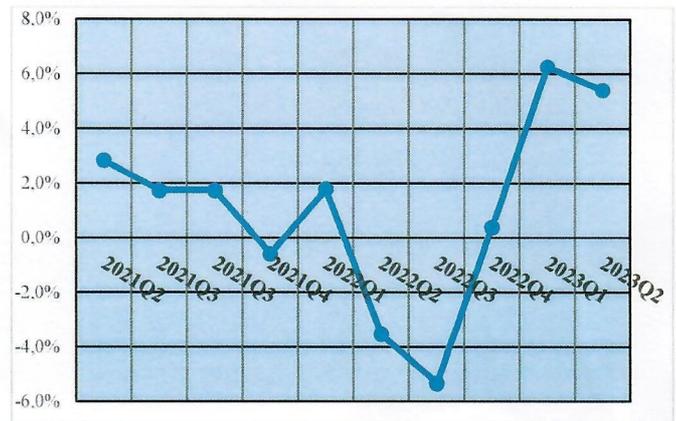
Au deuxième trimestre 2023, le cours du baril s'est fixé à 76,6\$/baril en moyenne, contre 79,0 \$/baril au trimestre passé et 85,3 \$/baril au quatrième trimestre de l'année 2022. En effet, au cours du trimestre sous revue, ce marché a été influencé par les inquiétudes sur les perspectives économiques mondiales, l'entrée en application de l'embargo européen sur le pétrole russe et la fin du programme de libération des stocks stratégiques américains. Néanmoins, les perspectives des prix sont plus enclines à une augmentation conséquente suite à la décision de l'OPEP de prolonger les réductions de production jusqu'en 2024, conjuguée avec l'annonce par l'Arabie saoudite d'une réduction supplémentaire d'un million de barils par jour à partir du mois de juillet 2023.

Le cours du gaz naturel est revenu, en moyenne, de 20,9 \$/mmbtu au quatrième trimestre 2022 à 12,8 \$/mmbtu au premier trimestre 2023, et 9,0 \$/mmbtu au deuxième trimestre 2023. Cette tendance baissière s'explique principalement par des niveaux élevés de stocks de gaz naturel.

2. Indice hors produits énergétiques

L'indice des cours hors produits énergétiques s'est accru de 5,4 % au cours du trimestre sous revue, après une progression de 6,3 points au trimestre passé. Il s'est établi à 133,5 au deuxième trimestre 2023, contre 126,7 au premier trimestre, en raison d'une hausse des prix des produits agricoles (+8,3 %, contre +7,3 % au première trimestre 2023), des produits forestiers (+2,6 %, après +3,9 % au premier trimestre 2023), et des produits de la pêche (+1,7 %, après +4,3 % au première trimestre 2023). Quant au cours des métaux et minéraux, ils se sont repliés de 2 % au deuxième après une hausse de 5,4 % un trimestre auparavant.

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 2,6 % à 78,0. Les sciages ont porté cet indice, enregistrant une croissance de 3 % à 599,8 \$/m³, tandis que sur le marché des grumes, une légère progression de 0,1 % a été observée.

2.2 Produits agricoles

Les cours des principaux produits agricoles exportés par la CEMAC ont augmenté de 8,3 % à 132,2. Cette tendance a été amorcée depuis le troisième trimestre 2022, en liaison avec l'amélioration des perspectives d'évolution de la demande mondiale de certains produits, à l'instar du sucre, du cacao, du café, du riz et de la banane. Cette évolution positive a été contrariée par la baisse des cours sur les marchés du coton, du caoutchouc et de l'huile de palme.

Par produit, les plus fortes variations ont été observées sur les marchés du sucre (+24,3 %, contre +8,5 % au premier trimestre), du cacao (+12,4 % contre 10,9 % au trimestre passé) et du café (6,4 % contre +1,4 % au trimestre premier trimestre 2023). Les marchés du coton, du caoutchouc et de l'huile de palme ont enregistré des baisses des cours

respectivement de 4,5 %, 4,1 % et 3,8 % au cours de la période sous revue.

Les aléas climatiques et géopolitiques, couplés à des coûts de production encore importants, ont largement contribué à maintenir les prix des produits agricoles à des niveaux élevés.

2.3 Métaux et minerais

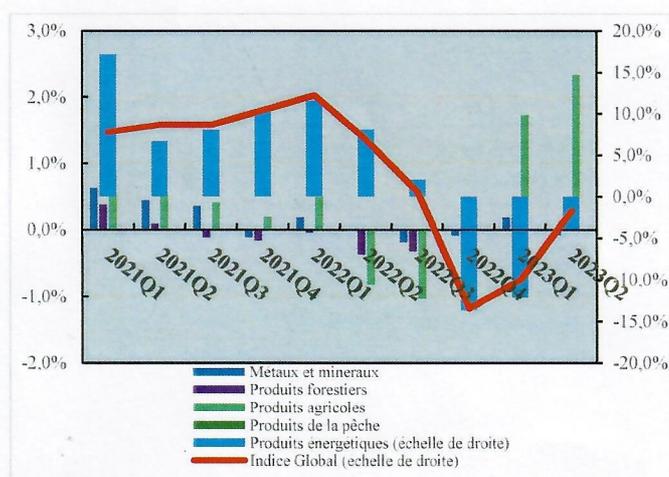
L'indice des cours des métaux et minerais a régressé de 2 % entre les deux derniers trimestres, sous l'effet de la baisse des prix du fer (-11,2 % contre +27 % au trimestre passé), de l'aluminium (-5,8 % contre -2,9 % au premier trimestre 2023) et du manganèse (-2,1 % après -5,8 % au premier trimestre 2023). Les cours de l'or ont enregistré une progression de 4,8 % sur la période contre +9,2 % au premier trimestre 2023.

Le rebond de l'économie chinoise, couplé aux problèmes d'approvisionnement, avait progressivement poussé les prix des métaux et minerais à partir du premier trimestre 2022. Malheureusement, l'atonie de l'activité économique mondiale a fait baisser la demande du fer et de l'aluminium, deux principaux métaux exportés par les pays de la CEMAC, ce qui a favorisé la normalisation des prix de métaux déjà considérés comme très élevés.

3 Contributions à l'indice global

En termes de contributions, comme à l'accoutumée, la dynamique de l'indice global des cours des produits de base a été dominée par l'indice des prix des produits énergétiques (-4,1 points). Les produits non énergétiques ont contribué positivement à l'indice à hauteur de 2,4 points, du fait de la hausse des cours des produits agricoles (+2,3 points) et des produits forestiers (+0,2 point).

Graphique 4 : Contributions 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 mois à venir sera tributaire de nombreux facteurs, parmi lesquels : i) le ralentissement de la croissance économique mondiale ; ii) une inflation plus élevée que prévue ; iii) une hausse des taux d'intérêt pour contenir l'inflation grandissante ; iv) une résurgence de la pandémie de Covid-19 et v) une diminution des investissements ainsi que 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 globalement baisser de 21 % en 2023 par rapport à 2022. Par produits, les prix devraient évoluer comme suit :

- le prix de l'énergie devrait refluer d'environ 26 % en 2023. Le cours du pétrole brut (Brent) s'établirait en moyenne à 84 dollars le baril en 2023 (- 16 % par rapport à la moyenne de 2022) ;
- le prix du gaz naturel devrait être divisé par deux entre 2022 et 2023, tandis que celui du charbon devrait perdre 42 % en 2023 ;
- les prix des engrais chuteraient de 37 % en 2023 ;
- les prix des métaux, qui ont légèrement augmenté en début d'année, reculeraient de 8 % par rapport à l'année dernière, principalement sous l'effet de la faiblesse de la demande mondiale et de l'amélioration de l'offre ;
- les prix agricoles régresseraient de près de 7,0 % en 2023, avant de se stabiliser en 2024, grâce à l'amélioration des rendements et au repli des prix des entrants.

De manière générale, les cours des produits de base continuent de subir les impacts des tensions géopolitiques et l'atonie de l'économie mondiale. Néanmoins, les solides tendances qui soutiennent la croissance de la demande, notamment de l'économie chinoise pourraient entraîner une hausse des prix de nombreuses matières premières en 2023.