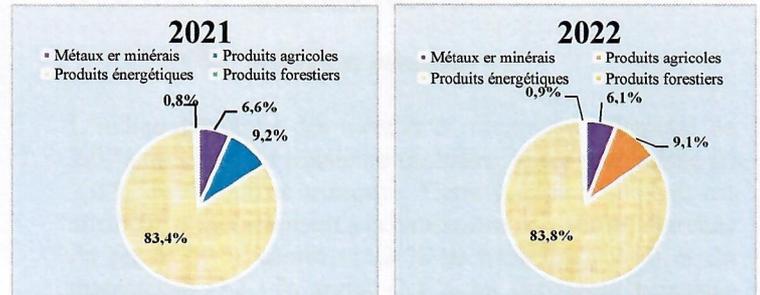




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LA CEMAC AU 3^{ème} TRIMESTRE 2023

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

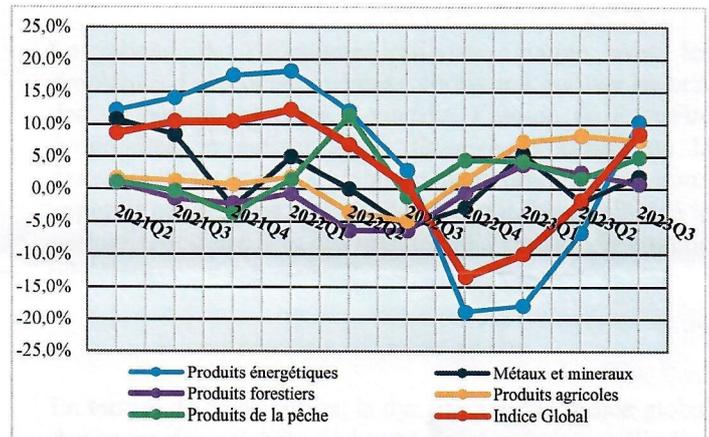
Au troisième trimestre 2023, les cours mondiaux des matières premières ont connu une évolution remarquable, offrant un regain d'optimisme pour les pays exportateurs de produits de base. En effet, les prix des principales matières premières exportées par les pays de la CEMAC ont enregistré une variation positive de 8,5 % au troisième trimestre 2023. Cette hausse vient contrebalancer la tendance baissière observée depuis le dernier trimestre 2022. Néanmoins, les cours des matières premières restent confrontés à diverses incertitudes et défis géopolitiques, macroéconomiques et climatiques qui continuent de peser sur leur performance.

L'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC a enregistré une hausse de 8,5 % en glissement trimestriel au cours de la période sous revue, après une contraction 1,7 % au trimestre précédent, et 10,0 % au premier trimestre 2023. Cette évolution est consécutive principalement à la hausse des produits énergétiques sur les marchés internationaux.

I. Evolution globale des cours

L'indice global des cours des produits de base a progressé de 8,5 % entre le deuxième et le troisième trimestre 2023, tiré par la hausse couplée des produits énergétiques et non énergétiques. Les cours des produits énergétiques se sont accrus de 10,3 %, après un repli de 6,7 % le trimestre passé. L'indice des cours des produits non énergétiques a progressé de 5,3 % au cours du trimestre sous revue, après un accroissement de 5,2 % au deuxième trimestre. Toutes les catégories de produits ont enregistré des évolutions positives. La plus forte variation est observée sur les produits agricoles (+7,3 %), suivis des produits de la pêche (4,9 %), des métaux et minéraux (+2,0 %) et des produits forestiers (+0,8 %).

Graphique 1 : 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 se sont accrus de 10 % après une baisse de 6,7 % au trimestre précédent, en liaison avec la hausse du prix du baril de pétrole qui est passé de 76,6\$/baril en moyenne au deuxième trimestre à 85,3 \$/baril en moyenne au troisième trimestre 2023. Le cours du gaz naturel quant à lui a baissé, revenant de 9,0 \$/mmbtu le trimestre précédent à 8,7 \$/mmbtu au troisième trimestre 2023.

Depuis le début de l'année, le marché du pétrole est confronté à de nombreuses incertitudes avec le prix du baril de Brent à la baisse, entraîné par une offre mondiale excédentaire due à la reprise des voyages internationaux, et des remises sur les importations de pétrole Russe. Au cours du troisième trimestre, la décision de l'OPEP de prolonger les réductions jusqu'en 2024, conjuguée avec la réduction supplémentaire d'un million de barils par jour à partir du mois de juillet 2023 de l'Arabie Saoudite a fait monter le

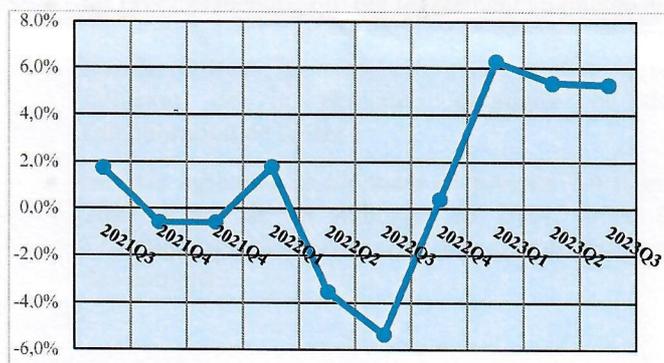
prix du Brent. Pour les prochains mois, les prix seraient encore enclins à une augmentation du fait notamment du prolongement des réductions de la production de la Russie et de l'Arabie Saoudite.

S'agissant du gaz naturel, son cours poursuit sa tendance baissière. Son prix est revenu, en moyenne trimestrielle, de 12,8 \$/mmbtu au premier trimestre à 9,0 \$/mmbtu au deuxième et 8,7 \$/mmbtu au troisième trimestre 2023. Cette tendance baissière s'explique principalement par une offre beaucoup plus importante de gaz en provenance de la Norvège et suite à des stocks de gaz plus élevés qui ont pesé sur le marché, permettant ainsi un approvisionnement à un coût plus faible.

2. Indice hors produits énergétiques

L'indice des cours hors produits énergétiques s'est accru de 5,3 % au cours du trimestre sous revue après une progression de 5,4 % au trimestre passé, en raison d'une hausse généralisée de tous les groupes de produits hors produits énergétiques. Les plus fortes variations sont observées sur les prix des produits agricoles (+7,5 %, contre + 8,3 % au deuxième trimestre 2023) et des produits de la pêche (+4,9 %, après + 1,7 % au deuxième trimestre 2023). Les métaux et minerais (+2,0 %) et les produits forestiers (+0,8 %, après +2,6 %) ont affiché relativement des petites variations.

Graphique 2 : 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 élevé de 0,8 %. Les sciages ont porté cet indice, enregistrant une croissance de 1,2 % à 606,8 \$/m³, tandis que le marché des grumes a exhibé une baisse de 1,4 %.

2.2 Produits agricoles

Les cours des principaux produits agricoles exportés par la CEMAC ont augmenté de 7,5 % à 141,96. Cette tendance s'est poursuivie depuis le troisième trimestre 2022, en liaison avec les incertitudes qui demeurent sur la conjoncture mondiale affectant certains produits à l'instar du cacao, du café, du riz et de la banane, mais aussi avec la crise de l'énergie qui fait croître les prix des engrais,

couplée par la forte demande mondiale sur les marchés émergents.

Par produit, les variations positives ont été observées sur les marchés du riz (+17,1 %), du cacao (+15,9 %) et du tabac (+5,3 %). Par contre les baisse des prix sont observées sur les marchés du café (-8,5 %), de la viande de bœuf (- 7,7 %), de l'huile de palme (-6,8 %) de la banane (- 3,6 %) et du caoutchouc (-2,5 %).

2.3 Métaux et minerais

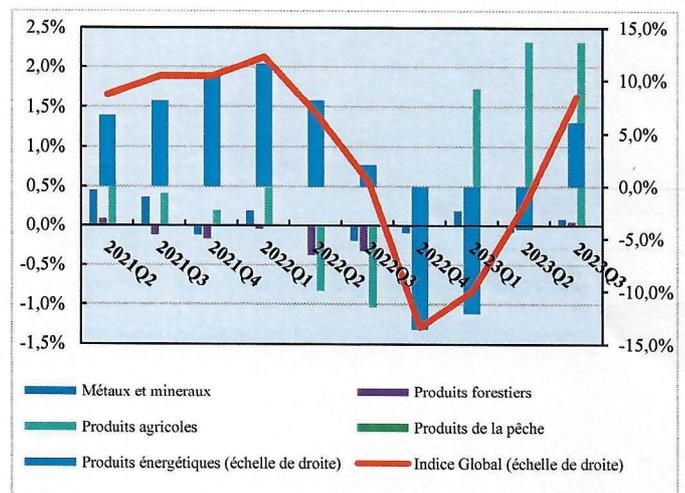
L'indice des cours des métaux et minerais a progressé de 2,0 % au cours du troisième trimestre, après une baisse de 2,0 % au deuxième trimestre. Cette variation positive est attribuée principalement à la hausse des prix sur les marchés du fer (+2,9 % contre -11,2 % au trimestre passé) et du manganèse (+2,1 % après -2,1 % au deuxième trimestre 2023). Par contre, une baisse des cours est observée sur les marchés de l'aluminium (-2,5 % après -5,8 % au deuxième trimestre 2023) et de l'or (- 2,5 % après +4,8 % au deuxième trimestre 2023).

Le rebond de l'économie chinoise, couplé avec les problèmes d'approvisionnement, continue à pousser les prix des métaux et minerais. Toutefois, l'atonie de l'activité économique mondiale aurait favorisé la baisse de la demande de fer et de l'aluminium, deux principaux métaux exportés par les pays de la CEMAC, contribuant ainsi à la normalisation des prix des métaux déjà considérés comme très élevés.

3 Contribution à l'indice global

En termes de contribution, la dynamique de l'indice global des cours des produits de base a été dominée par l'indice des prix des produits énergétiques (+71,2 %). Les produits non énergétiques ont contribué à l'indice à hauteur de 28,8 %, du fait de la hausse des cours des produits agricoles (+27,3 %) des métaux et minerais (+0,9 %) et des produits forestiers (+0,6 %).

Graphique 3 : Contribution à l'indice des cours des produits de base exportés par la CEMAC



Source : BEAC

II. Perspectives à court terme

Bien que les prix de nombreuses matières premières restent historiquement élevés, ils sont susceptibles de se normaliser en-dessous des niveaux de l'année dernière, en raison de l'atonie de la demande mondiale. Malgré les récentes améliorations des perspectives économiques mondiales, celle-ci reste fragile en relation avec l'inflation persistante, des coûts d'emprunt élevés, des problèmes géopolitiques et la reprise timide de la Chine, toutes choses qui pèseraient sur les perspectives et affecteraient la demande d'énergie, de métaux et de denrées alimentaires.

Selon la Banque Mondiale, les prix des produits de base devraient globalement baisser de 21 % en 2023 par rapport à l'année 2022. Par produit, les prix devraient évoluer comme suit :

- le prix de l'énergie devrait refluer d'environ 26 % en 2023. Le cours du pétrole brut (Brent) pourrait s'établir 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 perdrait 42 % en 2023 ;
- les prix des engrais devraient chuter de 37 % en 2023 ;
- les prix des métaux, qui ont légèrement augmenté en début d'année, devraient chuter 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 reculeraient 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 solides tendances qui soutiennent la croissance de la demande, notamment de l'économie chinoise, ont favorablement impacté les cours des produits de base ayant subi depuis 2022 les impacts des tensions géopolitiques et l'atonie de l'économie mondiale. Néanmoins, des perspectives moroses pourraient entraîner une normalisation des prix de nombreuses matières premières.

*

*

*

En définitive, les cours des matières premières ont progressé au troisième trimestre 2023, retournant la tendance entamée depuis le quatrième trimestre de 2022. Les cours ont progressé de 8,5 % après un recul de 1,7 % au deuxième trimestre 2023, favorisé par une hausse généralisée des cours sur toutes les catégories de produits de base. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar vis-à-vis du le FCFA, l'indice global s'est accru de 9,3 % au trimestre sous revu, après une contraction de 0,5 % à au trimestre précédent. Quant à l'indice **hors produits énergétiques**, il a progressé de 5,2 % après 0,5 % au deuxième trimestre 2023.

Annexe

Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar												
Produit	Unité	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	\$/baril	67,1	71,7	78,3	96,6	107,9	96,4	85,3	79,0	76,6	85,3	11,3%
Gaz naturel	\$/mmbtu)	6,9	10,7	17,1	17,6	19,0	29,6	20,9	12,8	9,0	8,7	-3,5%
Métaux et minéraux												
Fer	\$(dmtu)	200,7	166,9	112,0	142,5	137,7	105,7	99,2	126,1	112,0	115,2	2,9%
Aluminium	\$(mt)	2399,9	2645,1	2755,5	3250,0	2879,4	2355,8	2336,0	2404,8	2265,5	2160,3	-4,6%
Diamant	\$(carat)	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	0,0%
Or	\$(troy oz)	1815,0	1789,4	1796,3	1873,4	1874,0	1726,0	1729,0	1888,3	1978,3	1928,6	-2,5%
Manganèse	\$/kg	2,3	2,5	2,5	2,6	2,6	2,4	2,4	2,5	2,44	2,49	2,1%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3	319,3	315,4	306,5	300,6	280,8	264,0	259,0	273,5	273,2	269,4	-1,4%
Sciages (<i>Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages</i>)	\$/m3	670,0	660,3	646,3	643,2	602,6	564,0	562,2	582,1	599,8	606,8	1,2%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg	2,4	2,5	2,4	2,5	2,4	2,3	2,4	2,7	3,01	3,49	15,9%
Riz	\$(mt)	474,5	397,9	395,3	410,3	430,6	415,8	431,9	474,2	492,60	576,72	17,1%
Caoutchouc	\$(kg)	2,2	1,9	1,9	2,1	2,1	1,6	1,5	1,6	1,54	1,51	-2,5%
Coton	\$(kg)	2,0	2,2	2,7	3,0	3,5	2,7	2,2	2,2	2,07	2,11	1,9%
Huile de palme	\$(mt)	1079,5	1128,7	1307,1	1548,0	1633,6	997,3	925,0	954,7	918,76	856,31	-6,8%
Banane	\$(kg)	1,0	0,9	0,9	0,9	1,0	0,9	1,0	1,1	1,12	1,08	-3,6%
Sucre	\$(kg)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,54	0,54	-0,3%
Tabac	\$(mt)	4175,3	4151,0	4226,5	4194,0	4160,9	4184,7	4201,3	4253,5	4298,79	4525,15	5,3%
Café	\$(kg)	2,9	3,5	4,0	4,2	4,1	4,1	3,5	3,5	3,78	3,45	-8,5%
Gomme arabique	\$/tonne	1615,1	1615,1	1615,1	1615,4	1618,1	1621,1	1688,8	1666,2	1690,76	1692,76	0,1%
Viande de bœuf	\$(kg)	5,4	5,6	5,9	6,1	6,1	5,7	5,2	5,2	5,43	5,02	-7,7%
Produits de la pêche												
Poisson (<i>frais ou réfrig. à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson</i>)	\$(kg)	1501,33	1497,17	1441,28	1462,81	1628,55	1609,26	1681,65	1754,13	1784,33	1871,15	1,7%

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