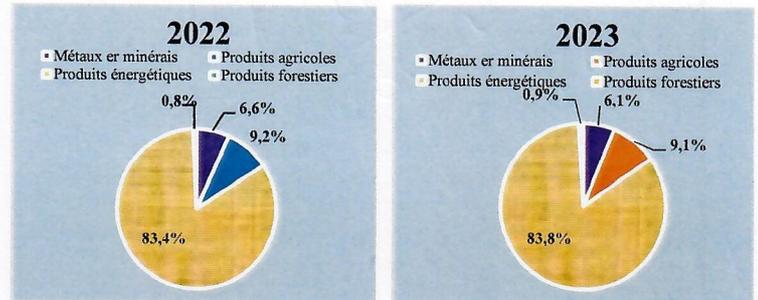




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LES PAYS DE LA CEMAC AU 1^{er} TRIMESTRE 2024

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 les pays de la CEMAC et 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 2024, les cours mondiaux des principales matières premières exportées par les pays de la CEMAC ont globalement maintenu leur tendance haussière entamée depuis le troisième trimestre de l'année 2023. Les prix se sont accrus, renforçant ainsi le regain d'optimisme des pays exportateurs des matières premières, en dépit du recul des prix sur le marché des produits énergétiques. Cependant, les marchés des matières premières restent soumis à des fortes pressions dues aux incertitudes géopolitiques, macroéconomiques et climatiques.

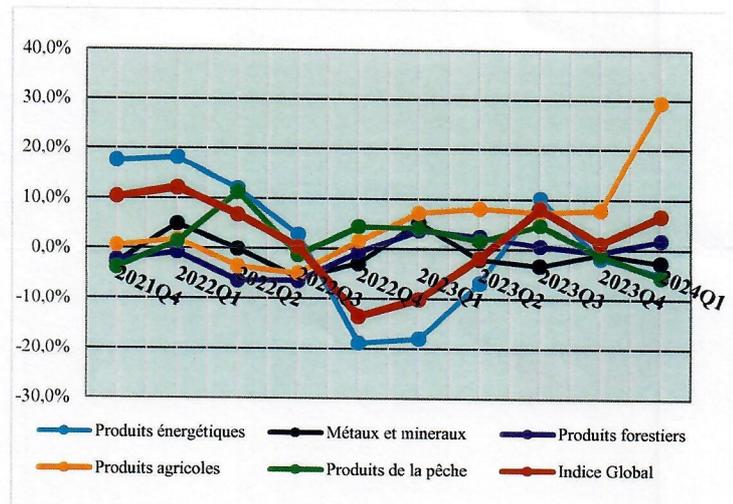
Porté principalement par la hausse des prix des produits agricoles, l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC en glissement trimestriel a bondi de 6,8 % au premier trimestre 2024, après une hausse de 1,3 % le trimestre précédent.

I. Evolution globale des cours

L'indice global des cours des produits de base s'est accru entre le quatrième trimestre 2023 et le premier trimestre 2024, passant de 93,34 à 99,72. Cette progression a été le fait de la hausse des cours des produits non énergétiques (20,0 %), compensant le repli des cours des produits énergétiques (-4,9 %).

Par catégorie de produits non énergétiques, les cours des produits agricoles ont bondi de 29,5 % et ceux des produits forestiers ont progressé de 1,9 %, tandis que ceux des métaux et minéraux et des produits de la pêche se sont repliés respectivement de 1,1 % et 0,5 %.

Graphique 1 : Evolution de l'indice des cours des produits de base exportés par les pays de la CEMAC (en %)



Source : BEAC

1. Produits énergétiques

Les cours des produits énergétiques se sont inscrits en baisse de 4,9 %, après 1,8 % au trimestre précédent, en liaison avec les affaiblissements des cours observés sur les marchés du pétrole et du gaz naturel. Le prix du baril de pétrole est revenu en moyenne trimestrielle de 82,1 \$/baril au quatrième trimestre 2023 à 80,6 \$/baril au premier trimestre 2024, soit une variation trimestrielle d'environ -1,8 %. Le cours du gaz naturel s'est également replié de 14,5 % en moyenne trimestrielle, au cours de la période sous revue. Il est revenu de 9,64 \$/mmbtu au quatrième trimestre 2023 à 8,24 \$/mmbtu au premier trimestre 2024.

Le ralentissement de la demande mondiale, accompagné de l'augmentation de l'offre non-OPEP et un niveau élevé de stock américain sont les principales



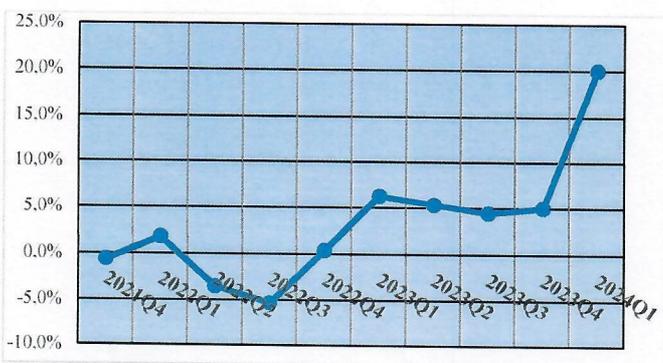
causes de ce déclin du prix du pétrole. En effet, les pays non membres de l'OPEP, tels que les États-Unis, le Brésil et le Canada, ont continué d'augmenter leur production de pétrole, compensant ainsi les réductions opérées par les membres de l'OPEP+.

S'agissant du gaz naturel, la chute des prix est la résultante d'une conjonction de plusieurs facteurs, notamment les niveaux très élevés des stocks européens, la robustesse de la production aux États-Unis et une demande modérée attribuable à des conditions météorologiques clémentes.

2. Indice hors produits énergétiques

L'indice des cours des produits de base hors produits énergétiques s'est accru de 20,0 % au cours du trimestre sous revue, après une progression de 5,0 % au trimestre passé. Il s'est établi à 175,8 contre 146,5 au quatrième trimestre 2023, du fait de la hausse des prix sur les marchés des produits agricoles (29,5 % après 8,0 % au quatrième trimestre 2023) et des produits forestiers (1,9 % après une baisse de 0,5 % quatrième trimestre 2023). Par contre, des évolutions négatives ont été observées sur les marchés des métaux et minerais (-2,6 % après -0,9 % au quatrième trimestre 2023) et des produits de la pêche (-5,5 % après 1,1 % pour le trimestre précédent).

Graphique 2 : Evolution du taux de croissance de l'indice des cours hors produits énergétiques exportés par les pays de la CEMAC (base 100)



Source : BEAC

2.1 Produits forestiers

L'indice des cours des produits forestiers a crû de 1,9 % à 79,55 au cours de la période sous revue. Les prix sur le marché des sciages comme ceux sur le marché des grumes se sont inscrits en hausse de 2,20 % et 0,4 % respectivement.

2.2 Produits agricoles

Au premier trimestre 2024, l'indice des cours des principaux produits agricoles exportés par les pays de la CEMAC a bondi de 29,5 % à 198,52. Cette hausse entamée depuis le troisième trimestre 2022 est en

relation avec les tensions internationales liée aux conflits au Moyen Orient, les perturbations majeures dans les chaînes d'approvisionnement mondiales et les bouleversements climatiques qui ont créé des conditions météorologiques défavorables.

Par produits, les plus fortes variations positives ont été observées sur les marchés du cacao (43,6 %), du caoutchouc (25,8 %), du café (12,3 %) et de l'huile de palme (8,0 %). En revanche, une baisse de prix est observée sur le marché du sucre (-9,8 %).

2.3 Métaux et minerais

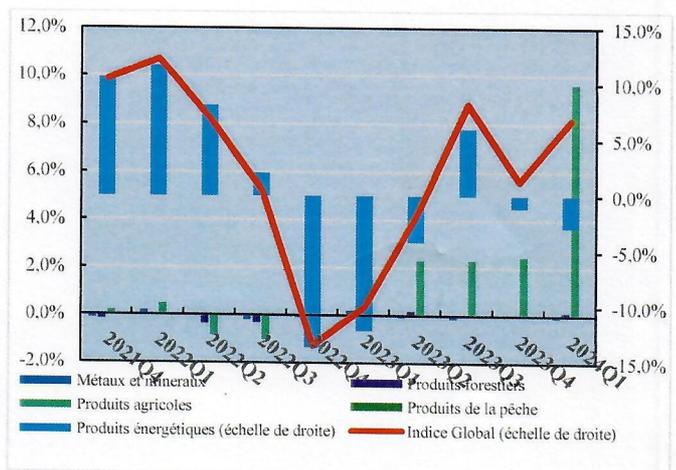
Au cours du trimestre sous revue, l'indice des cours des métaux et minerais a régressé en variation trimestrielle de 2,6 %, après un recul de 0,9 % au quatrième trimestre 2023. Ce repli est principalement attribué à la baisse du prix du fer (-4,4 % contre -12,0 % au trimestre passé) et du manganèse (-2,7 % après -1,0 % au trimestre précédent). A l'inverse, des évolutions positives ont été observées sur les prix de l'or (4,9 % après 2,4 % pour le trimestre précédent) et de l'aluminium (2,7 % après 1,5 % au quatrième trimestre 2023).

Ce déclin des prix des métaux résulte, entre autres de l'abondance de l'offre de certains métaux, du ralentissement des secteurs de l'industrie lourde et de la construction en Chine.

3. Contributions à l'indice global

En termes de contributions, la dynamique de l'indice global des cours des produits de base exportés par les pays de la CEMAC a été dominée, par l'évolution des prix des produits non énergétiques (58,6 points de pourcentage), notamment celle des produits agricoles. Les produits énergétiques ont contribué à l'évolution de cet indice à hauteur de 41,4 points de pourcentage.

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



Source : BEAC

II. Perspectives à court terme

Selon le rapport « *Comodity Markets Outlook* » d'avril 2024 publiées par la Banque Mondiale, les prix des produits de base devraient connaître une légère baisse en 2024 et 2025 tout en demeurant supérieurs aux niveaux d'avant la pandémie de la Covid-19. Par produits, les prix devraient évoluer comme suit :

- les prix de l'énergie devraient fléchir d'environ 5 % en 2024, puis rester relativement stables en 2025. Le prix du pétrole devrait atteindre en moyenne 84 \$/baril en 2024 (contre 83 \$ en 2023), avant de retomber à 79 \$ en 2025, compte tenu des inquiétudes croissantes concernant le conflit au Moyen-Orient, des conditions d'approvisionnement serrées en réponse aux coupes de production de l'OPEP+ et du renforcement anticipé de l'activité industrielle mondiale ;
- le prix du gaz naturel resteraient nettement inférieurs en 2024, en raison des niveaux de stockage mondiaux élevés et d'ajustements en cours des flux commerciaux, notamment en ce qui concerne la Russie ;

- les prix des métaux demeureraient stables en 2024, avant d'augmenter légèrement en 2025. Les risques seraient à la hausse, en raison du conflit au Moyen-Orient et de son impact sur l'approvisionnement énergétique ;
- les prix des produits agricoles devraient quant à eux fléchir cette année et l'année prochaine en raison de l'amélioration des conditions d'approvisionnement.

En définitive, les cours des principales matières premières exportées par les pays de la CEMAC ont progressé entre le quatrième trimestre 2023 et le premier trimestre 2024, favorisés par la bonne tenue des prix des produits agricoles et cela en dépit, d'une baisse du prix moyen du pétrole brut et du gaz naturel. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global s'est replié de 0,4 % à 98,49, après une hausse de 0,4 % au trimestre précédent.



Annexe

Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar												
Produit	Unité	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	\$/baril	78,3	96,6	107,9	96,4	85,3	79,0	76,6	85,3	82,1	80,6	-1,8%
Gaz naturel	\$/mmbtu	17,1	17,6	19,0	29,6	20,9	12,8	9,0	8,7	9,64	8,24	-14,5%
Métaux et minéraux												
Fer	\$/dmu	112,0	142,5	137,7	105,7	99,2	126,1	112,0	115,2	129,0	123,3	-4,4%
Aluminium	\$/mt	2755,5	3250,0	2879,4	2355,8	2336,0	2404,8	2265,5	2160,3	2192,3	2199,5	0,3%
Diamant	\$/carat	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	199,8	-9,7%
Or	\$/troy oz	1796,3	1873,4	1874,0	1726,0	1729,0	1888,3	1978,3	1928,6	1975,5	2071,8	4,9%
Manganèse	\$/kg	2,5	2,6	2,6	2,4	2,4	2,5	2,4	2,4	2,33	2,27	-2,7%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3	306,5	300,6	280,8	264,0	259,0	273,5	273,2	268,2	289,0	290,2	0,4%
Sciages (Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages)	\$/m3	646,3	643,2	602,6	564,0	562,2	582,1	599,8	606,8	594,8	607,6	2,2%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg	2,4	2,5	2,4	2,3	2,4	2,7	3,0	3,5	3,96	5,68	43,6%
Riz	\$/mt	395,3	410,3	430,6	415,8	431,9	474,2	492,6	576,7	602,95	616,39	2,2%
Caoutchouc	\$/kg	1,9	2,1	2,1	1,6	1,5	1,6	1,5	1,5	1,65	2,07	25,8%
Coton	\$/kg	2,7	3,0	3,5	2,7	2,2	2,2	2,1	2,1	2,03	2,14	5,4%
Huile de palme	\$/mt	1307,1	1548,0	1633,6	997,3	925,0	954,7	918,8	856,3	816,08	881,58	8,0%
Banane	\$/kg	0,9	0,9	1,0	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1	1,07	1,08	0,8%
Sucre	\$/kg	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,54	0,49	-9,8%
Tabac	\$/mt	4226,5	4194,0	4160,9	4184,7	4201,3	4253,5	4298,8	4525,1	4758,23	4881,22	2,6%
Café	\$/kg	4,0	4,2	4,1	4,1	3,5	3,5	3,8	3,5	3,56	4,00	12,3%
Gomme arabique	\$/tonne	1615,1	1615,4	1618,1	1621,1	1688,8	1666,2	1690,8	1692,8	1700,76	1701,76	0,1%
Viande de bœuf	\$/kg	5,9	6,1	6,1	5,7	5,2	5,2	5,4	5,0	4,88	5,19	6,2%
Produits de la pêche												
Poisson (frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson)	\$/kg	1441,28	1462,81	1628,55	1609,26	1681,65	1754,13	1784,33	1871,15	1849,95	1748,02	-1,1%

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.