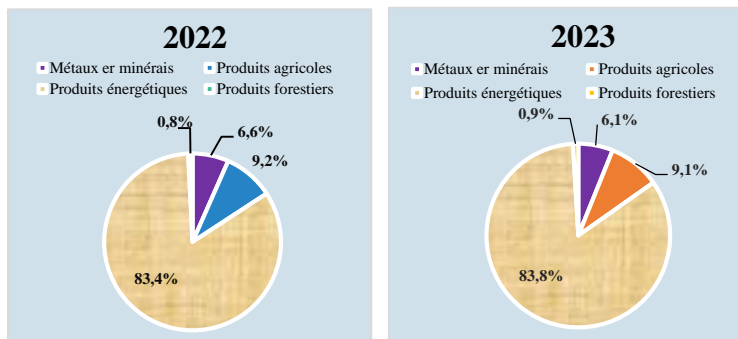




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LES PAYS DE LA CEMAC AU 2^{ème} TRIMESTRE 2024

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 deuxième trimestre 2024, les cours mondiaux des principales matières premières exportées par les pays de la CEMAC ont maintenu leur tendance haussière entamée depuis le troisième trimestre de l'année 2023, renforçant le regain d'optimisme des pays exportateurs des matières premières. Toutefois, les aléas géopolitiques, les incertitudes macroéconomiques et divers phénomènes climatiques entretiennent la volatilité des cours des matières premières.

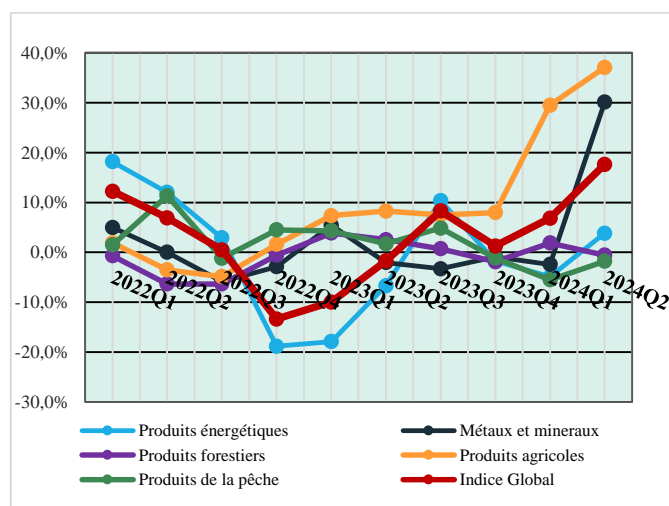
Ainsi, l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC en glissement trimestriel a bondi de 17,6 % au deuxième trimestre 2024, après une hausse de 6,8 % le trimestre précédent, tiré principalement par la hausse des prix des produits agricoles et ceux des métaux et minéraux.

I. Evolution globale des cours

Entre le premier et le deuxième trimestres 2024, l'indice global des cours des produits de base s'est accru, passant de 98,44 à 109,60, du fait de la hausse conjointe des cours des **produits non énergétiques** (30,4 %) et des **produits énergétiques** (3,8 %).

Par catégorie de **produits non énergétiques**, les cours des **produits agricoles** ont bondi de 37,1 % et ceux des **métaux et minéraux** de 30,1 %, tandis que les cours des **produits forestiers** et des **produits de la pêche** se sont repliés respectivement de 0,6 % et 1,8 %.

Graphique 1 : Taux de croissance 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 hausse de 3,8 % après deux trimestres de recul successifs des prix (-1,8 % au quatrième trimestre 2023 et -4,9 % au premier trimestre 2024), grâce à la remontée des cours sur le marché du pétrole, en dépit de l'affaiblissement des cours sur le marché du gaz naturel. Le prix du baril de pétrole en moyenne trimestrielle est passé de 80,6 \$/baril au premier trimestre à 83,6 \$/baril au deuxième trimestre 2024, soit une variation trimestrielle de 3,7 %, tandis que le cours du gaz naturel s'est replié, revenant de 8,24 \$/mmbtu en moyenne trimestrielle au premier trimestre à 8,05 \$/mmbtu au deuxième trimestre 2024.

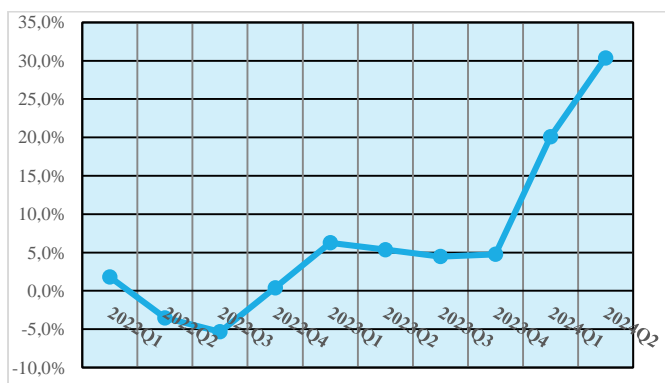
Sur les marchés, le cours du pétrole a continué d'être volatile du fait entre autres des incertitudes sur la situation au Moyen-Orient et en Ukraine. Ainsi, le prix du Brent s'est fortement replié en début avril à la suite de l'annonce par l'OPEP+ d'un assouplissement potentiel de sa politique restrictive de production, avant de se stabiliser quelques semaines plus tard. Par contre, les tensions persistantes au Moyen-Orient et les attaques de drones ukrainiens sur les infrastructures pétrolières russes alimentent les craintes sur les approvisionnements et contribuent à la volatilité des cours.

S'agissant du gaz naturel, la chute des prix se poursuit grâce à une conjonction de facteurs, notamment les niveaux très élevés des stocks européens, les conditions météorologiques particulièrement clémentes aux Etats-amenant, etc.

2. Produits non énergétiques

L'indice des cours des produits de base hors produits énergétiques s'est accru de 30,4 % au cours du trimestre sous revue, après une progression de 20,1 % au trimestre passé. Il s'est établi à 228,7, contre 175,8 au premier trimestre 2024, du fait de la hausse des prix sur les marchés des produits agricoles (37,1 %, après 29,5 % au premier trimestre 2024) et des métaux et minerais (30,1 %, après une baisse de 2,4 % au trimestre précédent). En revanche, des évolutions négatives ont été observées sur les marchés des produits forestiers (-0,6 %, après une hausse de 1,9 % au premier trimestre 2024) et des produits de la pêche (-1,8 %, après -5,5 % au 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 reflué de 0,6 % à 78,1 au cours de la période sous revue, du fait du recul des prix sur le marché des grumes (-0,3 %), tandis que les prix sur le marché des sciages se sont inscrits en hausse de 0,4 %.

2.2 Produits agricoles

Les prix des produits agricoles exportés par les pays de la CEMAC se sont accrus de 30,1 % au cours de la période sous revue, une tendance enregistrée pendant quatre semestres consécutifs. Au deuxième trimestre 2024, cette hausse est particulièrement occasionnée par l'envol du prix de cacao, en raison notamment des événements climatiques extrêmes affectant la production des deux plus gros producteurs mondiaux du cacao que sont la Côte d'Ivoire et le Ghana.

Par produit, les plus fortes variations positives ont été observées sur les marchés du cacao (51,2 %), du café (20,3 %) et du tabac (10,7 %). En revanche, des baisses de prix sont observées sur les marchés du sucre (-10,7 %), du coton (-10,1 %) et de la viande de bœuf (-0,8 %).

2.3 Métaux et minerais

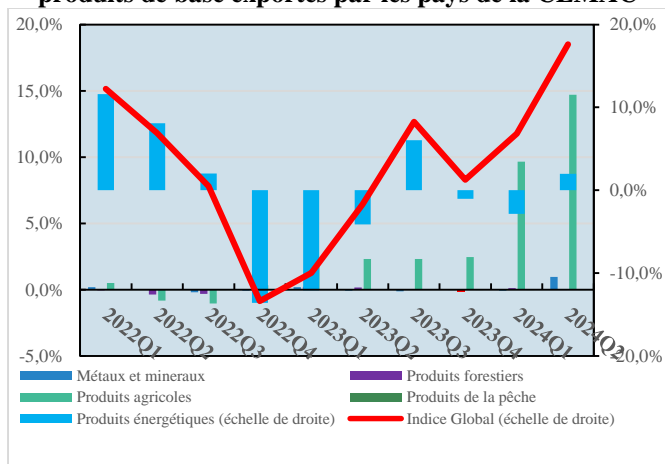
Au cours du trimestre sous revue, l'indice des cours des métaux et minerais a progressé en variation trimestrielle de 30,1 %, après un recul de 2,4 % au premier trimestre. Ce rebond est principalement attribué à la hausse du prix du manganèse (31,7 %, après -2,7 % au trimestre précédent), de l'aluminium (15,7 %, après 2,7 % au premier trimestre) et de l'or (13,7 %, après 4,9 % au trimestre passé). A l'inverse, une baisse a été observée sur les prix du fer (-7,6 %, contre -4,4 % au trimestre passé).

Cette remontée des prix des métaux résulte entre autres de la chute de production de plusieurs sociétés minières, principalement en Amérique latine, mais surtout de la mise en place en mi-avril de sanctions américaines et britanniques sur certains métaux russes. En revanche, le prix du fer a reculé en grande partie en raison de l'atonie de la production d'acier 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 (88,8 points de pourcentage). Les produits énergétiques ont contribué à hauteur de 11,2 points de pourcentage.

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



Source : BEAC

II. Perspectives à court terme

En termes de perspectives, selon les estimations de la Banque Mondiale, d'avril 2024 publiées dans « *Comodity Markets Outlook, April – October 2024* » 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 produit, les prix devraient évoluer comme suit :

- ceux 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, en supposant que le conflit au Moyen-Orient n'entraîne pas de perturbations de l'offre de pétrole. En revanche, en cas d'intensification du conflit, le prix du pétrole pourrait remonter et atteindre 100 \$/baril avant la fin de l'année ;

- les prix du gaz naturel resteraient nettement inférieurs en 2024, par rapport à 2023 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, du fait 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 avec 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 premier et le deuxième trimestres 2024, favorisés surtout par la bonne tenue des prix des produits agricoles. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global s'est accru de 11,3 % à 109,6, après un repli de 0,4 % le trimestre précédent.

Annexe

Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar												
Produit	Unité	2022Q1	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	\$/baril	96,6	107,9	96,4	85,3	79,0	76,6	85,3	82,1	80,6	83,6	3,7%
Gaz naturel	(\$/mmbtu)	17,6	19,0	29,6	20,9	12,8	9,0	8,7	9,6	8,24	8,05	-2,3%
Métaux et minéraux												
Fer	(\$/dmu)	142,5	137,7	105,7	99,2	126,1	112,0	115,2	129,0	123,3	113,0	-8,4%
Aluminium	(\$/mt)	3250,0	2879,4	2355,8	2336,0	2404,8	2265,5	2160,3	2192,3	2199,5	2522,8	14,7%
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)	1873,4	1874,0	1726,0	1729,0	1888,3	1978,3	1928,6	1975,5	2071,8	2336,3	12,8%
Manganèse	\$/kg	2,6	2,6	2,4	2,4	2,5	2,4	2,4	2,3	2,27	2,97	30,6%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3	300,6	280,8	264,0	259,0	273,5	273,2	268,2	264,4	264,7	261,6	-1,2%
Sciages (<i>Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages</i>)	\$/m3	643,2	602,6	564,0	562,2	582,1	599,8	606,8	594,8	607,6	604,9	-0,5%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg	2,5	2,4	2,3	2,4	2,7	3,0	3,5	4,0	5,68	8,52	49,9%
Riz	(\$/mt)	410,3	430,6	415,8	431,9	474,2	492,6	576,7	602,9	616,39	591,90	-4,0%
Caoutchouc	(\$/kg)	2,1	2,1	1,6	1,5	1,6	1,5	1,5	1,6	2,07	2,23	7,6%
Coton	(\$/kg)	3,0	3,5	2,7	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0	2,14	1,91	-10,8%
Huile de palme	(\$/mt)	1548,0	1633,6	997,3	925,0	954,7	918,8	856,3	816,1	881,58	889,50	0,9%
Banane	(\$/kg)	0,9	1,0	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,08	1,07	-0,6%
Sucre	(\$/kg)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,49	0,43	-11,4%
Tabac	(\$/mt)	4194,0	4160,9	4184,7	4201,3	4253,5	4298,8	4525,1	4758,2	4881,22	5358,75	9,8%
Café	(\$/kg)	4,2	4,1	4,1	3,5	3,5	3,8	3,5	3,6	4,00	4,77	19,3%
Gomme arabique	\$/tonne	1615,4	1618,1	1621,1	1688,8	1666,2	1690,8	1692,8	1700,8	1701,76	1701,76	0,0%
Viande de bœuf	(\$/kg)	6,1	6,1	5,7	5,2	5,2	5,4	5,0	4,9	5,19	5,93	14,2%
Produits de la pêche												
Poisson (<i>frais ou réfrig., à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson</i>)	(\$/kg)	1462,81	1628,55	1609,26	1681,65	1754,13	1784,33	1871,15	1849,95	1748,02	1716,80	-5,5%

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 21 produits, comme repris dans le tableau ci-dessus.