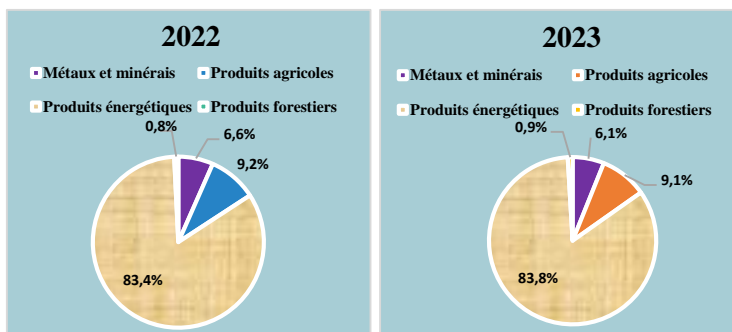




EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LES PAYS DE LA CEMAC AU 3^{ème} TRIMESTRE 2024

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.

Parts des Catégories des Produits dans les Exportations de la CEMAC



VUE D'ENSEMBLE

Contrairement à la tendance haussière observée, depuis fin 2023, les cours mondiaux des principales matières premières exportées par les pays de la CEMAC ont connu une inversion de tendance au troisième trimestre 2024, enregistrant une baisse dans un contexte marqué par un ralentissement de la demande mondiale et une augmentation de l'offre. Les tensions géopolitiques et les phénomènes climatiques continuent toutefois d'exercer une influence significative sur la volatilité des cours des matières premières, rendant les perspectives à court terme incertaines.

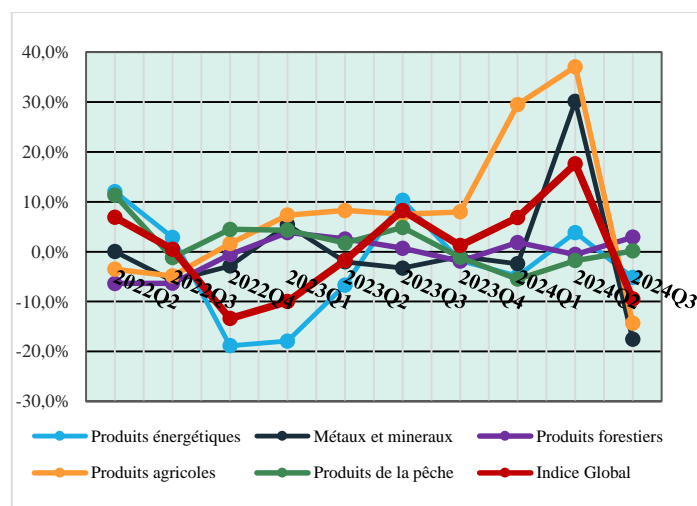
Ainsi, l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC en glissement trimestriel a connu une baisse de 9,5 % au troisième trimestre 2024, après une hausse de 17,6 % le trimestre précédent.

I. Evolution globale des cours

Entre le deuxième et le troisième trimestres 2024, l'indice global des cours des produits de base a enregistré un repli de 9,5 % en raison d'une baisse conjointe des cours des **produits non énergétiques** (- 12,6 %) et des **produits énergétiques** (-5,2 %).

Par catégorie de **produits non énergétiques**, les cours des **métaux et minéraux** se sont repliés de 17,5 %, et ceux des **produits agricoles** de 14,3 %, tandis que les cours des **produits forestiers** et des **produits de la pêche** se sont accrus respectivement de 2,9 % et 0,1 %.

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

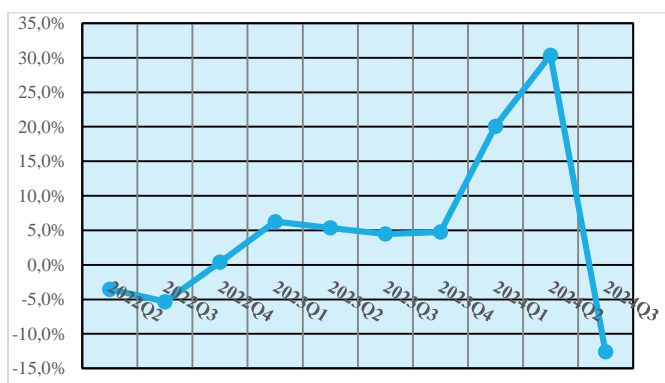
Les cours des **produits énergétiques** ont baissé de 5,2 % au troisième trimestre après une hausse de 3,8 % au deuxième trimestre, dans un contexte de mouvements opposés sur les marchés du pétrole et du gaz naturel. Le prix du baril de pétrole, qui avait atteint 83,6 \$/baril au deuxième trimestre, a reculé de 6,7 % pour s'établir à 77,9 \$/baril au troisième trimestre. Cette baisse est en partie due à un accroissement des opérations de production au Moyen-Orient, en Asie et en Amérique du Nord. Cependant, les tensions géopolitiques persistantes au Moyen-Orient et en Ukraine, ainsi que les attaques sur les infrastructures pétrolières russes, ont maintenu une certaine volatilité sur ce marché, et représentent toujours un risque à court terme pour les prix.

Le cours du gaz naturel quant a lui, a poursuivi sa tendance haussière, passant de 8,05 \$/mmbtu en moyenne trimestrielle au deuxième trimestre à 8,84 \$/mmbtu au troisième trimestre 2024. Cette évolution s'explique par une combinaison de facteurs, notamment les faibles niveaux des stocks de gaz naturel dans la zone euro, augmentant les craintes de pénurie en hiver, les conditions météorologiques peu clémentes et la production du gaz de schiste en baisse aux Etats Unis.

2. Produits non énergétiques

L'indice des cours des produits de base hors produits énergétiques a reculé de 12,6 % au cours du trimestre sous revue, après une progression de 30,1 % au trimestre précédent. Il s'est établi à 199,90, après 228,7 au deuxième trimestre 2024, du fait d'une baisse des prix sur les marchés des produits agricoles (-14,3 %, après une hausse de 37,1 % au deuxième trimestre 2024) et des métaux et minerais (- 17,5 %, après une hausse de 30,1 % au trimestre précédent). En revanche, des évolutions positives ont été observées sur les marchés des produits forestiers (2,9 %, après une baisse de 0,6 % au deuxième trimestre 2024) et des produits de la pêche (0,1 %, après -1,8 %, 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 progressé de 2,9 % à 80,29 au cours de la période sous revue, tiré par la hausse des prix sur le marché des grumes (0,4 %), comme sur le marché des sciages (0,9 %).

2.2 Produits agricoles

Les prix des produits agricoles exportés par les pays de la CEMAC se sont repliés de 14,3 % au cours de la période sous revue, renversant la tendance enregistrée pendant plusieurs trimestres consécutifs.

Ce recul est occasionné par une évolution contrastée des prix sur les marchés des différents produits, soit une baisse des prix sur les marchés du cacao, (-21,4 %), du coton (-8,1 %) et du riz (- 6,8 %), et une hausse des prix du café (+10,1 %), du caoutchouc (+3,8 %) et d'huile de palme (+3,2 %).

2.3 Métaux et minerais

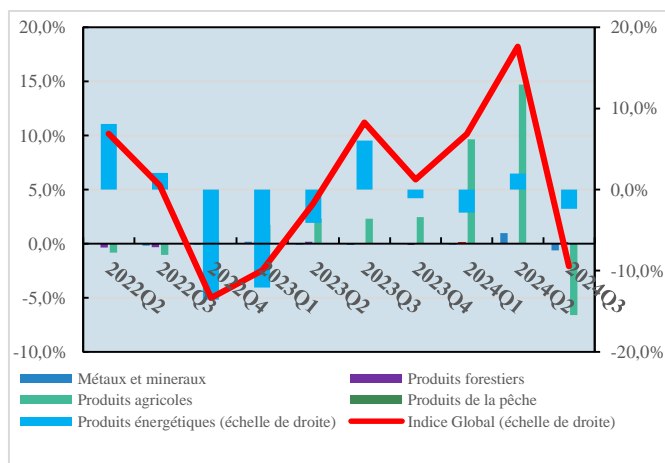
Au cours du trimestre sous revue, l'indice des cours des métaux et minerais a régressé de 17,5 %, après un bond de 30,1 % au deuxième trimestre. Cette tendance est principalement attribuée à la baisse de prix du manganèse (-19,5 %, après une hausse de 31,7 % au trimestre précédent), du fer (- 13,4 %, contre -7,6 % au trimestre passé) et de l'aluminium (- 7,5 %, après 15,7 % au deuxième trimestre). A l'inverse sur le marché de l'or, les prix se sont accrus de 4,0 %, après une hausse 13,7 % au trimestre passé.

Ce recul des prix des métaux résulte, entre autres, de la reprise de production de plusieurs sociétés minières, principalement en Amérique latine et en Russie. En revanche, le prix du fer a augmenté en grande partie en raison de la reprise 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 (75,1 points de pourcentage), tandis que les produits énergétiques ont contribué à hauteur de 24,9 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, publiées dans « Commodity Markets Outlook, d'Octobre 2024 » les prix des produits de base devraient diminuer de 5 % en 2025 et de 2 % en 2026, après une baisse de 3 % en 2024. Par produit, les prix devraient évoluer comme suit :

- ✓ le prix du pétrole brut devrait atteindre en moyenne 80 \$/baril en 2024, avant de tomber à 73 \$/baril en 2025 et à 72 \$/baril en 2026. Ainsi, par rapport à leur sommet de 2022, les prix moyens annuels du pétrole devraient baisser pendant quatre années consécutives jusqu'en 2026, se stabilisant légèrement au-dessus de leur niveau de 2021. Cependant à l'horizon, la décélération de la demande mondiale de pétrole, en particulier en Chine, la diversification de la production pétrolière et la capacité de production excédentaire détenue par l'OPEP+, suggèrent des risques de baisse importants pour les prix du pétrole, surtout si l'OPEP+ annule ses dernières réductions de production ;

- ✓ 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 régressé entre le deuxième et le troisième trimestres 2024, tiré surtout par le recul des prix des produits agricoles. De plus, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global s'est replié de 3,1 % à 109,6, après une progression de 11,3 % le trimestre précédent.

Annexe

Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar												
Produit	Unité	2022Q2	2022Q3	2022Q4	2023Q1	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	\$/baril	107,9	96,4	85,3	79,0	76,6	85,3	82,1	80,6	83,6	77,9	-6,7%
Gaz naturel	(\$/mmbtu)	19,0	29,6	20,9	12,8	9,0	8,7	9,6	8,2	8,05	8,84	9,8%
Métaux et minéraux												
Fer	(\$/dmu)	137,7	105,7	99,2	126,1	112,0	115,2	129,0	123,3	113,0	99,9	-11,6%
Aluminium	(\$/mt)	2879,4	2355,8	2336,0	2404,8	2265,5	2160,3	2192,3	2199,5	2522,8	2380,9	-5,6%
Diamant	(\$/carat)	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	205,8	-7,0%
Or	(\$/troy oz)	1874,0	1726,0	1729,0	1888,3	1978,3	1928,6	1975,5	2071,8	2336,3	2479,6	6,1%
Manganèse	\$/kg	2,6	2,4	2,4	2,5	2,4	2,4	2,3	2,3	2,97	2,44	-17,9%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3	280,8	264,0	259,0	273,5	273,2	268,2	264,4	264,7	261,6	268,1	2,5%
Sciages (<i>Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages</i>)	\$/m3	602,6	564,0	562,2	582,1	599,8	606,8	594,8	607,6	604,9	623,0	3,0%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg	2,4	2,3	2,4	2,7	3,0	3,5	4,0	5,7	8,52	6,83	-19,8%
Riz	(\$/mt)	430,6	415,8	431,9	474,2	492,6	576,7	602,9	616,4	591,90	563,50	-4,8%
Caoutchouc	(\$/kg)	2,1	1,6	1,5	1,6	1,5	1,5	1,6	2,1	2,23	2,37	6,1%
Coton	(\$/kg)	3,5	2,7	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	1,91	1,79	-6,2%
Huile de palme	(\$/mt)	1633,6	997,3	925,0	954,7	918,8	856,3	816,1	881,6	889,50	937,18	5,4%
Banane	(\$/kg)	1,0	0,9	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,07	1,07	-0,1%
Sucre	(\$/kg)	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,43	0,43	-1,1%
Tabac	(\$/mt)	4160,9	4184,7	4201,3	4253,5	4298,8	4525,1	4758,2	4881,2	5358,75	5655,17	5,5%
Café	(\$/kg)	4,1	4,1	3,5	3,5	3,8	3,5	3,6	4,0	4,77	5,39	13,1%
Gomme arabique	\$/tonne	1618,1	1621,1	1688,8	1666,2	1690,8	1692,8	1700,8	1701,8	1701,76	1709,76	0,5%
Viande de bœuf	(\$/kg)	6,1	5,7	5,2	5,2	5,4	5,0	4,9	5,2	5,93	6,27	5,9%
Produits de la pêche												
Poisson (<i>frais ou réfrig., à l'exception des filets de poisson & autre chair de poisson</i>)	(\$/kg)	1628,55	1609,26	1681,65	1754,13	1784,33	1871,15	1849,95	1748,02	1716,80	1719,16	-1,8%

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.