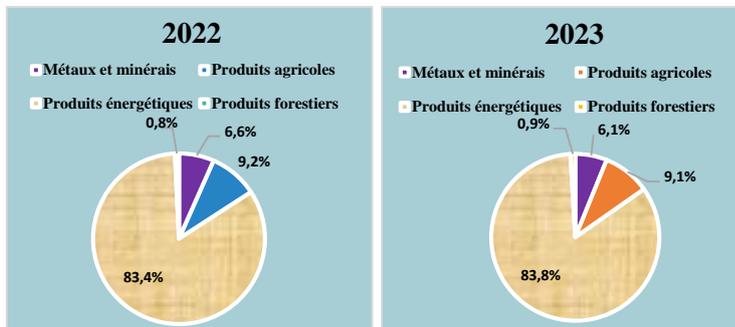




## EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LES PAYS DE LA CEMAC AU 1<sup>ère</sup> TRIMESTRE 2025

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

Au premier trimestre 2025, les cours mondiaux des principales matières premières exportées par les pays de la CEMAC ont maintenu leur tendance haussière entamée au quatrième trimestre de l'année 2024, ceci après un repli troisième trimestre 2024. Toutefois, les tensions géopolitiques et les phénomènes climatiques continuent d'exercer une influence significative sur la volatilité des cours des matières premières.

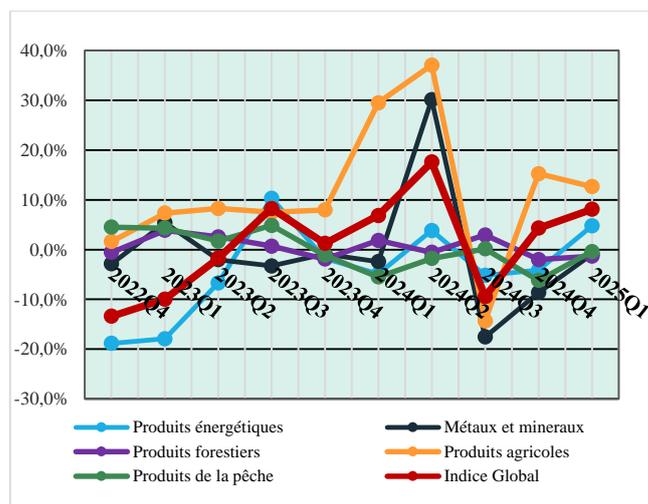
Porté principalement par la hausse des prix des produits agricoles, l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC en glissement trimestriel a bondi de 8,2 % au primaire trimestre 2025, après une hausse de 4,4 % le trimestre précédent.

### I. Evolution globale des cours

L'indice global des cours des produits de base s'est accru de 8,2 % entre le quatrième trimestre 2024 et le premier trimestre 2025, tirée par la hausse simultanée des produits énergétiques (+4,8 %), et des produits non énergétiques (+ 10,1 %).

Par catégorie de produits non énergétiques, les cours des produits agricoles ont bondi de 12,7 % et ceux des métaux et minéraux ont progressé de 3,2 %, tandis que ceux des produits forestiers, et des produits de la pêche se sont repliés respectivement de 1,3 %, et 0,4 %.

**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 accrus de 4,8 % au premier trimestre 2025 après une baisse de 4,1 % au quatrième trimestre 2024, en liaison avec la hausse des cours observés sur les marchés du pétrole et du gaz naturel.

Le prix du baril de pétrole est passé en moyenne trimestrielle de 72,9 \$/baril au quatrième trimestre 2024 à 74,2 \$/baril au premier trimestre 2025 (+1,9 %).

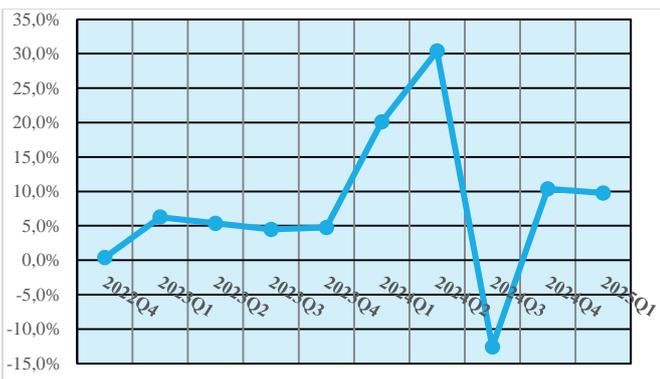
Le cours du gaz naturel a aussi poursuivi sa tendance haussière, passant de 9,60 \$/mmbtu en moyenne trimestrielle au quatrième trimestre à 10,48 \$/mmbtu au première trimestre 2025. Cette évolution s'explique par une combinaison de facteurs, notamment les faibles niveaux des stocks de gaz

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 s'est accru de 10,1 % au cours du trimestre sous revue, après une progression de 10,4 % au trimestre passé. Il s'est établi à 242,94 contre 220,63 au quatrième trimestre 2024, du fait principalement de la hausse des prix sur les marchés des produits agricoles (12,7 % après 15,3 % au quatrième trimestre 2024) et des métaux et minerais (3,2 % après une baisse de 8,6 % le trimestre précédent). Par contre, des évolutions négatives ont été observées sur les marchés des produits forestiers (- 1,3 % après une baisse de 2,0 % au quatrième trimestre 2024), et des produits de la pêche (-0,4 % après une baisse de 6,2 % au trimestre passé).

**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 régressé de 1,3 % à 77,64, tiré par la baisse des prix sur le marché des sciages (-1,7 %), malgré la hausse des prix sur le marché des grumes (+1,0 %).

### 2.2 Produits agricoles

Les prix des produits agricoles exportés par les pays de la CEMAC ont progressé de 12,7 %, après une hausse de 15,3 % enregistré le trimestre précédent. Cette reprise de tendance haussière est en lien avec la reprise des prix sur les marchés du café (+21,8 %) et du cacao (+16,9 %). Par contre, des baisses de prix sont enregistrés sur les marchés du riz (- 13,9 %), du sucre (- 7,1 %), d'huile de palme (- 5,4 %), et du coton (- 3,2 %).

## 2.3 Métaux et minerais

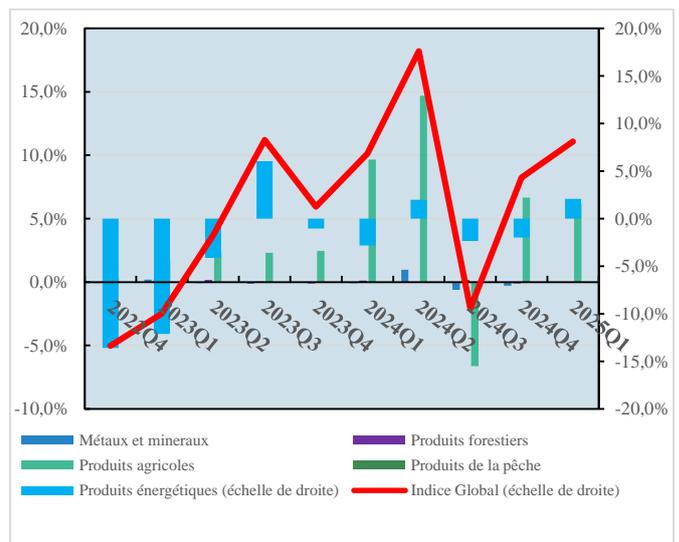
Au premier trimestre 2024, l'indice des cours des métaux et minerais a progressé de 3,2 %, après un recul de 8,6 %, au dernier trimestre 2024. Cette tendance est attribuée à une hausse généralisée de des métaux et minerais. Précisément, les prix se sont accrus sur les marchés de l'or (7,5 % suivant une hausse de 7,4 % au trimestre passé), du manganèse (3,1 %, après une baisse de 9,0 % au trimestre précédent), de l'aluminium (2,2 %, après une hausse de 8,1 %), et du fer (0,2 %, après une hausse de 1,5 %, au trimestre passé)

Cette reprise des prix des métaux résulte, entre autres, de la reprise de la demande mondiale pour les métaux de construction et la reprise de la production d'acier en Chine. Par contre, les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, ainsi que d'autres instabilités géopolitiques, ont continué d'introduire la volatilité et de soutenir les prix à la hausse en raison des craintes d'approvisionnement.

## 3. Contributions à l'indice global

En termes de contribution, 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 (6,1 points), tandis que les produits énergétiques ont contribué à hauteur de 2,1 points.

**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 se réduire de 5 % en 2025 et de 2 % en 2026.

Par produit, la dynamique des prix devrait se déclinier comme suit :

- ✓ le prix du pétrole brut en moyenne annuelle devrait tomber à 73 \$/baril en 2025 et à 72 \$/baril en 2026. Les prix moyens annuels du pétrole devraient baisser pendant quatre années consécutives jusqu'en 2026. Les risques de baisse importantes de prix devraient intervenir, en raison de i) la décélération de la demande mondiale pétrole, notamment celle de la Chine, ii) la diversification de la production pétrolière et de iii) la capacité de production excédentaire détenue par l'OPEP+. En outre, les pays de l'OPEP+ pourraient annuler leurs dernières réductions de production ;

- ✓ les perspectives du prix du gaz naturel resteraient orientées à la hausse en raison d'épuisement des stock entraîné par une demande de chauffage accrue et l'ajustements en cours des flux commerciaux, notamment en ce qui concerne la Russie ;
- ✓ les prix des métaux resteraient stables mais dominées par les incertitudes autour de la politique commerciales des Etats-Unis ;
- ✓ les prix des produits agricoles seraient influencés par les conditions méthodologiques et l'amélioration des conditions d'approvisionnement.

En somme, une hausse des cours des produits de base a été observée entre le dernier trimestre 2024 et le premier trimestre 2025. La hausse des prix des produits agricoles ayant fortement contribuer à cette évolution. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global a progressé de 7,6 % à 109,41, après une progression de 2,3 % le trimestre précédent.

## Annexe

<b><u>Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar</u></b>												
<b>Produit</b>	<b>Unité</b>	<b>2022Q4</b>	<b>2023Q1</b>	<b>2023Q2</b>	<b>2023Q3</b>	<b>2023Q4</b>	<b>2024Q1</b>	<b>2024Q2</b>	<b>2024Q3</b>	<b>2024Q4</b>	<b>2025Q1</b>	<b>Var. trim.</b>
<b>Produits énergétiques</b>												
Pétrole Brut	\$/baril	85,3	79,0	76,6	85,3	82,1	80,6	83,6	77,9	72,9	74,2	1,9%
Gaz naturel	(\$/mmbtu)	20,9	12,8	9,0	8,7	9,6	8,2	8,1	8,8	9,60	10,48	9,2%
<b>Métaux et minéraux</b>												
Fer	(\$/dmu)	99,2	126,1	112,0	115,2	129,0	123,3	113,0	99,9	101,4	101,6	0,2%
Aluminium	(\$/mt)	2336,0	2404,8	2265,5	2160,3	2192,3	2199,5	2522,8	2380,9	2572,9	2629,8	2,2%
Diamant	(\$/carat)	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	204,8	204,8	211,8	3,4%
Or	(\$/troy oz)	1729,0	1888,3	1978,3	1928,6	1975,5	2071,8	2336,3	2479,6	2663,1	2862,6	7,5%
Manganèse	\$/kg	2,4	2,5	2,4	2,4	2,3	2,3	3,0	2,4	2,22	2,29	3,1%
<b>Produits forestiers</b>												
Grumes	\$/m3	259,0	273,5	273,2	268,2	264,4	264,7	261,6	268,1	253,6	256,1	1,0%
Sciages ( <i>Contre-plaquéés, Lames et Feuillages de placages</i> )	\$/m3	562,2	582,1	599,8	606,8	594,8	607,6	604,9	623,0	614,1	603,7	-1,7%
<b>Produits agricoles</b>												
Cacao	\$/kg	2,4	2,7	3,0	3,5	4,0	5,7	8,5	6,8	8,29	9,56	15,3%
Riz	(\$/mt)	431,9	474,2	492,6	576,7	602,9	616,4	591,9	563,5	505,88	428,98	-15,2%
Caoutchouc	(\$/kg)	1,5	1,6	1,5	1,5	1,6	2,1	2,2	2,4	2,44	2,38	-2,3%
Coton	(\$/kg)	2,2	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1	1,9	1,8	1,80	1,72	-4,6%
Huile de palme	(\$/mt)	925,0	954,7	918,8	856,3	816,1	881,6	889,5	937,2	1145,19	1068,86	-6,7%
Banane	(\$/kg)	1,0	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,04	1,04	0,0%
Sucre	(\$/kg)	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,45	0,41	-8,4%
Tabac	(\$/mt)	4201,3	4253,5	4298,8	4525,1	4758,2	4881,2	5358,7	5655,2	5483,26	5722,40	4,4%
Café	(\$/kg)	3,5	3,5	3,8	3,5	3,6	4,0	4,8	5,4	5,92	7,12	20,3%
Gomme arabique	\$/tonne	1688,8	1666,2	1690,8	1692,8	1700,8	1701,8	1701,8	1709,8	1702,76	1704,76	0,1%
Viande de bœuf	(\$/kg)	5,2	5,2	5,4	5,0	4,9	5,2	5,9	6,3	6,16	6,62	7,5%
<b>Produits de la pêche</b>												
Poisson ( <i>frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson &amp; autre chair de poisson</i> )	(\$/kg)	1681,65	1754,13	1784,33	1871,15	1849,95	1748,02	1716,80	1719,16	1612,36	1605,96	-6,2%

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.