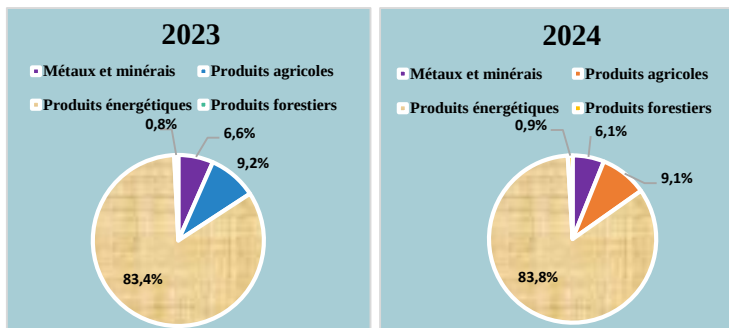


EVOLUTION DES COURS DES PRINCIPAUX PRODUITS DE BASE EXPORTES PAR LES PAYS DE LA CEMAC AU 3^{ème} TRIMESTRE 2025

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

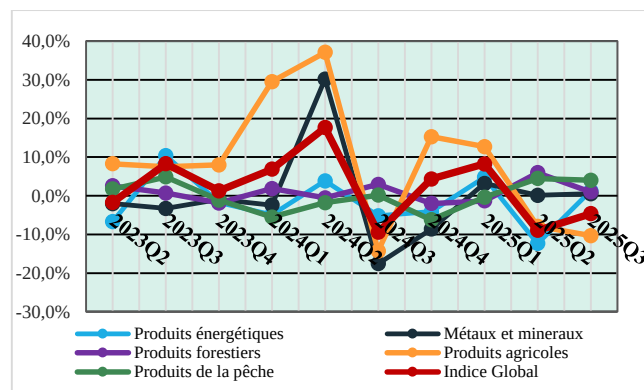


VUE D'ENSEMBLE

Au troisième trimestre 2025, les cours mondiaux des principales matières premières exportées par les pays de la CEMAC se sont à nouveau repliés, poursuivant le recul observé au deuxième trimestre 2025. Les incertitudes macroéconomiques mondiales persistantes, conjuguées avec les dynamiques d'offre et de demande spécifiques à chaque marché, ont maintenu la volatilité des prix.

Tiré principalement par la baisse des **produits non énergétiques**, l'indice composite des cours des produits de base (ICCPB) exportés par les pays de la CEMAC en glissement trimestriel a régressé de 4,7 % au troisième trimestre 2025, après un repli de 9,0 % le trimestre précédent.

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



Source : BEAC

I. Evolution globale des cours

L'indice global des cours des produits de base a reculé de 4,7 % entre le deuxième trimestre et le troisième trimestre 2025, du fait d'une baisse des **produits non énergétiques** (- 5,2 %), en dépit d'une hausse des **produits énergétiques** (1,3 %).

Par catégorie de **produits non énergétiques**, les cours des **produits agricoles** ont régressé de 10,3 %, tandis que des ceux des **produits de la pêche**, des **produits forestiers** et des **métaux et minéraux** ont progressé respectivement de 4,0 %, 1,0 %, et 0,5 %.

1. Produits énergétiques

Les cours des **produits énergétiques** se sont accrus, affichant une progression moyenne de 1,3 % au troisième trimestre 2025, après un recul de 12,4 % au trimestre précédent. Cette augmentation globale a principalement résulté de la reprise à la hausse des cours du baril de pétrole, compensant le repli des cours du gaz naturel.

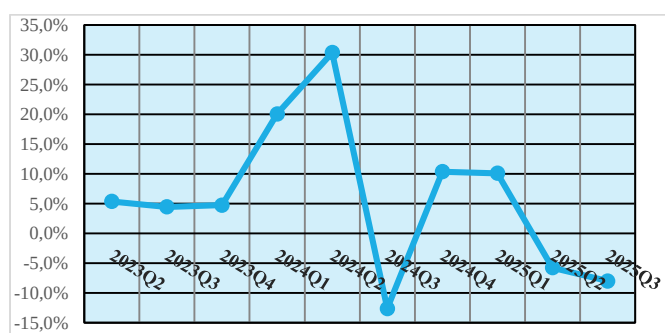
Le prix du baril de pétrole est passé en moyenne trimestrielle de 65,9 \$/baril au deuxième trimestre à 67,5 \$/baril au troisième trimestre 2025 (+2,3 %). La reprise de la demande, ainsi que l'intégration d'une prime de risque géopolitique élevée en raison des tensions persistantes au Moyen-Orient, ont contribué à faire grimper les prix. Ces facteurs conjoncturels ont momentanément pris le dessus sur l'inquiétude concernant la surabondance de l'offre et le ralentissement de la croissance de la demande mondiale.

Le cours du gaz naturel quant à lui s'est replié, revenant de 9,16 \$/mmbtu en moyenne trimestrielle au deuxième trimestre 2025 à 8,71 \$/mmbtu au troisième trimestre 2025. La baisse drastique de la demande de chauffage due à l'effet saisonnier estival, combinée aux niveaux de stockage élevés en Europe et l'abondance des importations de Gaz Naturel Liquéfié (GNL), ont collectivement conduit à ce recul du cours.

2. Produits non énergétiques

L'indice des cours des produits de base **hors produits énergétiques** s'est replié de 8,0 % au cours du trimestre sous revue, après une baisse de 5,7 % au trimestre passé, principalement en lien avec le recul des prix sur les marchés des **produits agricoles** (- 10,3 %, après une baisse de 7,9 % au deuxième trimestre 2025). Cette évolution a été contrebalancée par la hausse des prix sur les marchés des **produits de la pêche** (+4,0 %, après + 4,5 % au premier trimestre 2025), des **produits forestiers** (+1,0 %, après + 5,9 % au trimestre passé) et des **métaux et minerais** (+0,5 %, après + 0,1 % 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 1,0 %, tiré équitablement par la hausse des prix sur le marché des sciages (1,0 %) et des grumes (+1,0 %).

2.2 Produits agricoles

Les prix des **produits agricoles** exportés par les pays de la CEMAC ont reculé de 10,3 %, après un repli de 7,9 % enregistré au trimestre précédent. Ce recul est en lien avec la baisse des prix sur la plupart des marchés des produits agricoles. Les variations les plus significatives ont été observées sur les marchés du cacao (- 13,9 %), du café (- 8,9 %), du riz (- 7,4 %) et du tabac (-6,7 %). Par contre, des variations positives ont été

enregistrées sur les marchés d'huile de palme (+7,2 %) et de la viande de bœuf (+ 2,4 %) et du coton (+0,3 %).

2.3 Métaux et minerais

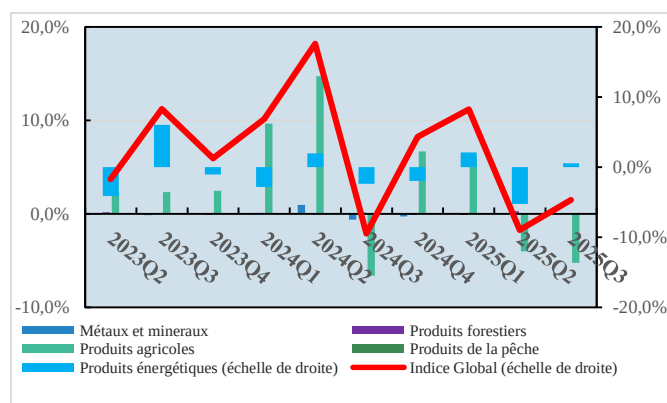
Au cours du trimestre sous revu, l'indice des cours des **métaux et minerais** a progressé de 0,5 %, après un accroissement de 0,1 % au trimestre passé, dans un contexte d'accroissement généralisée des prix sur les marchés des différents produits comme suit : l'aluminium (+7,0 %, après une baisse de 6,9 %), l'or (5,0 %, après une hausse de 15,1 % au trimestre passé), fer (+4,8 %, après une baisse de 6,2 %, au trimestre passé) et du manganèse (0,4 %, après une baisse de 0,2 % au trimestre précédent).

La reprise de la demande industrielle en Asie, ainsi que les signes d'accélération des investissements, en particulier en Chine, ont tiré les cours du fer et de l'aluminium vers le haut. Parallèlement, l'or a conservé sa dynamique de valeur refuge, soutenu par le maintien des incertitudes géopolitiques. Quant au manganèse, son prix s'est apprécié grâce à une demande structurelle forte, compte tenu de son double rôle essentiel dans l'industrie lourde et la transition énergétique.

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** (4,1 points), tandis que les **produits énergétiques** ont contribué à hauteur de 0,6 point.

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



Source : BEAC

En somme, entre le deuxième et troisième trimestre 2025, les cours des produits de base ont reculé, tiré par la baisse des cours de non produits énergétiques. Par ailleurs, en intégrant la variation du taux de change du dollar envers le FCFA, l'indice global a régressé de 3,8 %, après un recul de 12,9 % le trimestre précédent.

II. Perspectives à court terme

En termes de perspectives, selon les estimations de la Banque Mondiale, publiées dans « Comodity Markets Outlook, d'Avril 2025 », les prix mondiaux des produits de base devraient diminuer de 12 % en 2025 et de 5 % en 2026, tombant à des niveaux inédits depuis 2020.

Ces prévisions supposent un ralentissement de la croissance économique mondiale dû à la montée des tensions commerciales et à une incertitude politique accrue, entraînant une baisse de la croissance de la demande énergétique mondiale. Par conséquent, la dynamique des prix devrait se déclinier comme suit :

- ✓ l'indice des prix de l'énergie de la Banque mondiale devrait diminuer de 17 % en 2025 (en glissement annuel) et de 6 % en 2026 ;
- ✓ le prix du pétrole Brent devrait s'établir en moyenne à 64 dollars le baril en 2025, contre 81 dollars le baril en 2024, puis revenir à 60 dollars en 2026 ;
- ✓ les prix du gaz naturel européen devraient augmenter de 6 % en 2025, avant de retomber de 9 % en 2026. Aux États-Unis, les prix du gaz naturel devraient rester en hausse en 2025 et en 2026, soutenus par l'expansion des exportations ;
- ✓ les prix des matières premières agricoles devraient baisser de 3 % en 2026 en raison de la baisse de la demande. Cette baisse annuelle est principalement due à la chute des prix du coton, due à une faible demande et à de bonnes perspectives d'offre. L'indice devrait baisser d'un peu plus de 2 % en 2025 (en glissement annuel) avant de se stabiliser en 2026 ;
- ✓ l'indice des prix alimentaires de la Banque mondiale devrait baisser de 7 % en 2025 (en glissement annuel) et légèrement en 2026, trois composantes de l'indice devraient baisser en 2025 : (i) les céréales de 11 %, et (ii) les huiles et tourteaux (7 %), ainsi que (iii) les autres aliments (5 %) ;
- ✓ l'indice des prix des engrais devrait augmenter de 7 % en 2025, avec le renforcement de la demande, avant de se stabiliser en 2026. Les prix devraient rester supérieurs aux niveaux de 2015-2019 en raison d'une forte demande, de la hausse des coûts des intrants (notamment du gaz naturel) et du maintien des restrictions à l'exportation, notamment imposées par la Chine ;

- ✓ l'indice des prix des métaux et minéraux devrait baisser de 10 % en 2025 et de 3 % en 2026. Un ralentissement plus marqué que prévu de la croissance économique mondiale et l'évolution des politiques de transition énergétique pourraient peser sur la demande de métaux de base, poussant les prix en dessous des prévisions ;
- ✓ les prix de l'or devraient atteindre des niveaux record en 2025 et 2026.

Annexe 1 : Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar

<u>Cours moyens trimestriels des principaux produits de base exportés par la CEMAC en dollar</u>												
Produit	Unité	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	Var. trim.
Produits énergétiques												
Pétrole Brut	\$/baril	76,6	85,3	82,1	80,6	83,6	77,9	72,9	74,2	65,9	67,5	2,3%
Gaz naturel	(\$/mmbtu)	9,0	8,7	9,6	8,2	8,1	8,8	9,6	10,5	9,16	8,71	-4,9%
Métaux et minéraux												
Fer	(\$/dmtu)	112,0	115,2	129,0	123,3	113,0	99,9	101,4	101,6	95,5	100,1	4,8%
Aluminium	(\$/mt)	2265,5	2160,3	2192,3	2199,5	2522,8	2380,9	2572,9	2629,8	2448,8	2619,0	7,0%
Diamant	(\$/carat)	221,2	221,2	221,2	221,2	221,2	204,8	204,8	211,8	214,8	217,8	1,4%
Or	(\$/troy oz)	1978,3	1928,6	1975,5	2071,8	2336,3	2479,6	2663,1	2862,6	3293,3	3458,6	5,0%
Manganèse	\$/kg	2,4	2,4	2,3	2,3	3,0	2,4	2,2	2,3	2,28	2,29	0,4%
Produits forestiers												
Grumes	\$/m3	273,2	268,2	264,4	264,7	261,6	268,1	253,6	255,5	269,6	272,2	1,0%
Sciages (Contre-plaqués, Lames et Feuillages de placages)	\$/m3	599,8	606,8	594,8	607,6	604,9	623,0	614,1	603,7	640,0	646,2	1,0%
Produits agricoles												
Cacao	\$/kg	3,0	3,5	4,0	5,7	8,5	6,8	8,3	9,6	8,51	7,33	-13,9%
Riz	(\$/mt)	492,6	576,7	602,9	616,4	591,9	563,5	505,9	429,0	401,65	371,92	-7,4%
Caoutchouc	(\$/kg)	1,5	1,5	1,6	2,1	2,2	2,4	2,4	2,4	2,16	2,16	0,1%
Coton	(\$/kg)	2,1	2,1	2,0	2,1	1,9	1,8	1,8	1,7	1,72	1,73	0,3%
Huile de palme	(\$/mt)	918,8	856,3	816,1	881,6	889,5	937,2	1145,2	1068,9	945,78	1013,62	7,2%
Banane	(\$/kg)	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,0	1,0	1,14	1,14	-0,2%
Sucre	(\$/kg)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,39	0,36	-5,9%
Tabac	(\$/mt)	4298,8	4525,1	4758,2	4881,2	5358,7	5655,2	5483,3	5722,4	6460,90	6029,80	-6,7%
Café	(\$/kg)	3,8	3,5	3,6	4,0	4,8	5,4	5,9	7,1	6,73	6,14	-8,9%
Gomme arabique	\$/tonne	1690,8	1692,8	1700,8	1701,8	1701,8	1709,8	1702,8	1704,8	1707,76	1710,76	0,2%
Viande de bœuf	(\$/kg)	5,4	5,0	4,9	5,2	5,9	6,3	6,2	6,6	6,67	6,83	2,4%
Produits de la pêche												
Poisson (frais ou réfrig, à l'exception des filets de poisson &autre chair de poisson)	(\$/kg)	1784,33	1871,15	1849,95	1748,02	1716,80	1719,16	1612,36	1605,96	1677,63	1744,78	4,5%

<u>Indice composite des cours des principaux produits de base exportés par la CEMAC - Base 100 : janvier 2012</u>												
	2023Q2	2023Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2024Q4	2025Q1	2025Q2	2025Q3	Var. trim.	
Indice Global (cours en \$)	85,07	92,11	93,26	99,65	117,20	106,11	110,70	119,82	109,08	104,00	-4,7%	
Produits énergétiques	73,27	80,84	79,41	75,53	78,43	74,36	71,29	74,70	65,46	66,30	1,3%	
Indice hors produits énergétiques	133,46	139,43	146,07	175,41	228,69	199,89	220,63	242,93	228,98	210,72	-8,0%	
Métaux et minéraux	68,23	65,99	65,38	63,80	83,03	68,44	62,52	64,52	64,59	64,93	0,5%	
Produits forestiers	77,96	78,50	77,02	78,45	78,01	80,29	78,68	77,62	82,23	83,02	1,0%	
Produits agricoles	132,07	141,96	153,29	198,52	272,14	233,17	268,75	302,82	278,76	249,99	-10,3%	
Produits de la pêche	136,52	143,16	141,54	133,74	131,35	131,53	123,36	122,87	128,36	133,49	4,0%	

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.

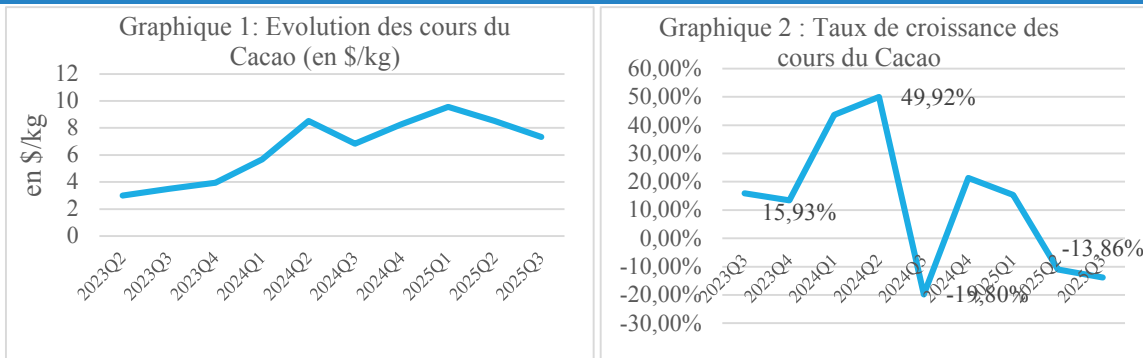
Zoom sur le marché du Cacao

En 2025, l'évolution du cacao serait marquée par un excédent de l'offre mondiale après des années de déficit. Cependant, le marché du cacao devrait faire face à des prix très fluctuants, entraînant une forte volatilité sur le marché. Les perspectives pour l'année 2025 sont plutôt bonnes.

Concernant la production de cacao, elle devrait poursuivre sa tendance haussière pour la campagne 2024/2025. Le marché mondial devrait enregistrer un surplus de 142 000 tonnes, mettant fin à une période de déficit, en lien avec l'amélioration de la production ouest-africaine, avec une offre qui serait soutenue par une reprise de la production en Côte d'Ivoire et au Ghana. En Côte d'Ivoire (40 % de la production mondiale), après une baisse de 25 % pour s'établir à 1,67 million de tonnes pour la campagne 2023/2024, la production a rebondi de 10,5 % pour s'afficher à près de 1,85 million de tonnes pour la campagne 2024/2025, selon les données compilées par l'Organisation internationale du cacao (ICCO). Au Ghana (20 % de la production mondiale), la production de cacao pour la saison 2024/2025 est estimée à environ 600 000 tonnes, en légère baisse par rapport aux prévisions initiales, en raison des mauvaises conditions météorologiques. Enfin, le Cameroun (6 % de la production mondiale) a enregistré une production exceptionnelle de 309 518 tonnes pour la campagne 2024/2025. Il faut souligner que les conditions météorologiques ont été extrêmes en Afrique de l'Ouest et ont menacé le bon déroulement de la récolte intermédiaire en Côte d'Ivoire en 2025, risquant de retarder le début des récoltes et d'entraîner une pénurie de fèves.

Pour ce qui est de la demande mondiale, elle devrait continuer de croître, exerçant une pression sur le marché malgré les signes de retour à un excédent. En effet, la demande mondiale de cacao en 2025 est attendue en hausse, en raison de la croissance de la classe moyenne dans les économies émergentes, notamment en Asie, et de l'augmentation de la demande pour les produits de chocolat dans les industries agroalimentaire, cosmétique et pharmaceutique. En dépit des prix élevés pouvant freiner la consommation, la demande structurelle reste forte, soutenue par l'engouement croissant pour les confiseries et des boissons à base de cacao.

S'agissant du prix, le marché est caractérisé par un fort niveau des prix du cacao, qui devraient néanmoins connaître une baisse significative en 2025, avec une chute de plus de 20 % en un mois en octobre 2025. En effet, les prix du cacao ont atteint un niveau record en décembre 2024, mais par la suite, devrait plonger en 2025. Au quatrième trimestre 2024, les cours avaient atteint 8,3 \$/kg, puis 9,6 \$/kg au premier trimestre 2025 avant d'amorcer une descente et atteindre 7,3 \$/kg au troisième trimestre 2025. Le marché est également marqué par une certaine volatilité, comme en témoigne le graphique 2, avec un taux de croissance passant de 50 % au deuxième trimestre 2024 à près de - 20 % au quatrième trimestre 2024 et 14 % au troisième trimestre 2025.



Source : Banque Mondiale

En termes de perspectives, de manière générale, les prévisions pour les prix du cacao en 2025-2026 indiquent une stabilisation, voire une légère baisse, après la flambée de l'année 2024. La Banque Mondiale prévoit une production mondiale en baisse d'environ 13 % pour 2025, suivie d'une augmentation d'environ 6,4 millions de tonnes en 2026. Pour l'année 2026, selon la Banque Mondiale, le marché du cacao serait soumis à de nombreuses incertitudes, en raison des risques liés aux conditions météorologiques, aux restrictions commerciales et aux perturbations de l'approvisionnement. Au niveau international, Trading Economics anticipe un prix d'environ 5 122,84 USD/tonne dans 12 mois. Les prix du cacao pour la saison 2025/2026 devraient varier selon les pays, mais demeurerait globalement élevés. Au Cameroun, le Gouvernement a fixé un prix plancher de 3 200 FCFA/kg et un plafond de 5 400 FCFA/kg pour la saison 2025-2026, bien que l'excédent de production mondiale puisse influencer ces prévisions. En Côte d'Ivoire, le prix est fixé à 2 800 FCFA/kg, tandis qu'au Ghana, il est de 58 000 cedis (environ 4 628 \$US) la tonne, soit 4,6 \$US/kg.