

**BULLETIN SUR LES PREVISIONS DES COURS DES MATIERES PREMIERES.
N°2. MAI 2002.**

Présentation du bulletin

Les prévisions des cours des matières premières constituent une hypothèse importante dans les exercices de prévision des pays en développement, notamment des pays d'Afrique subsaharienne. Ce bulletin présente les prévisions réalisées par les services de la Banque mondiale, qui publie officiellement des prévisions détaillées sur les cours des matières premières¹. Ces prévisions, à pas annuel, sont réalisées chaque semestre, en Avril puis en Octobre. Toutefois, compte tenu des retournements conjoncturels parfois rapides, une analyse de ces prévisions semestrielles à partir de l'information la plus récente (mensuelle et parfois hebdomadaire) reste nécessaire pour juger de leur réalisme et des marges d'incertitude de toute prévision.

Les prévisions de la Banque mondiale dans sa dernière publication « Global Development Finance » (Avril 2002) pour les années 2002 et 2003 sont donc présentées en taux de croissance². Pour l'année 2002, ces prévisions sont confrontées à l'acquis de croissance établi à partir du suivi conjoncturel des cours des matières premières³. Les cours sont présentés en dollars.

Tableaux et figures

Tableau 1 : Prévisions des principaux cours de MP	p2
Figure 1 : Prévisions annuelles et évolution infra-annuelle des cours du cacao	p3
Figure 2 : Prévisions annuelles et évolution infra-annuelle des cours du robusta	p3
Figure 3 : Prévisions annuelles et évolution infra-annuelle des cours du coton	p3
Figure 4 : Prévisions annuelles et évolution infra-annuelle des cours de l'or	p4
Figure 5 : Prévisions annuelles et évolution infra-annuelle des cours du phosphate	p4
Figure 6 : Prévisions annuelles et évolution infra-annuelle des cours du pétrole	p4
Figure 7 : Prévisions annuelles et évolution infra-annuelle des cours de l'huile d'arachide	p5
Figure 8 : Prévisions annuelles et évolution infra-annuelle des cours de l'huile de palme	p5

Quelques commentaires

Cacao (figure 1): la reprise des cours du cacao apparaît plus forte que prévue (acquis de +46,7%) début Mai pour une prévision initiale de +12,8%.

Robusta (figure 2): l'acquis de croissance à la fin du mois de Mai (+5,8%) confirme la prévision initiale de reprise des cours (respectivement +5,3% pour 2002 et +6,6% pour 2003).

Coton (figure 3): la baisse prévue en moyenne annuelle (-3,6%) s'explique par le niveau historiquement bas des cours au second semestre 2001. Cette prévision annuelle repose en fait sur l'hypothèse d'une reprise des cours du coton. Après la hausse des cours observée à la fin 2001, les cours ont été à nouveau orientés à la baisse au cours des quatre derniers mois. Aussi, l'acquis de croissance (-13,8%) reste bien en deçà des prévisions initiales de la Banque mondiale.

Pétrole (figure 6): la détente prévue sur les cours pétroliers (-17,4%) apparaît contrariée par la reprise des cours depuis Janvier et leur accélération au mois de Mars. Toutefois, cette hausse pourrait n'être que transitoire (cf. la baisse du mois de Mai). L'acquis de croissance pour 2002 se situe ainsi à -3,1%.

Huile d'arachide (figure 7): la hausse prévue des cours de l'huile d'arachide en 2002 (+7,1%) n'a pas encore eu lieu. En début d'année 2002, les cours se sont d'abord stabilisés à des niveaux proches de ceux atteints à la fin de l'année 2001. Puis, au cours des deux derniers mois, ils ont à nouveau diminué. Aussi, l'acquis de croissance est-il de -3,9% à la fin du mois de Mai.

Huile de palme (figure 8): l'acquis de croissance des cours de l'huile de palme à la fin du mois de Mai est sensiblement supérieur à la prévision initiale de la Banque mondiale (+31,3 contre +16,1%). En effet, les évolutions conjoncturelles récentes confirment une reprise des cours plus soutenue qu'initialement prévue (cf. figure 8).

Pour tout complément d'information, contacter : nicolas.ponty@uemoa.int

¹ Suite à la suspension de la série « Global Commodity Markets », la Banque mondiale publie ces prévisions dans « Global Development Finance » en Avril et « Global Economic Prospects » en Octobre.

² Ces prévisions de la Banque mondiale ont en fait été figés le 18 Janvier 2002.

³ L'acquis de croissance est défini comme le taux de croissance (en moyenne annuelle) qui serait observé si le cours se maintenait au dernier niveau connu, ici celui de la fin du mois de Mai. L'acquis de croissance présenté dans ce bulletin est celui calculé dans l'« Information rapide sur le cours des matières premières » (cf. le site IZF, www.izf.net).

TABLEAU 1 : PREVISIONS DES COURS DE MP, en taux de croissance et en dollars

en %		Acquis, 2002	2002	2003
Energie	unités			
<i>Pétrole</i>				
Prix moyen	\$/baril	-3,1	-17,4	1,3
<i>Gaz naturel</i>				
Europe	\$/mmbtu	-29,2	-28,1	-0,3
Etats-Unis	\$/mmbtu	-18,1	-36,4	6,1
Produits alimentaires				
<i>Boissons et stimulants</i>				
Fèves de cacao	\$/Mt	46,7	12,8	4,6
Robusta	cts/livre	5,8	5,3	6,6
<i>Huiles et oléagineux</i>				
Huile d'arachide	\$/Mt	-3,9	7,1	3,2
Huile de palme	\$/Mt	31,3	16,1	5,5
Graines de soja	\$/Mt	3,2	5,2	3,6
Huile de soja	\$/Mt	14,0	10,7	0,3
<i>Céréales</i>				
Mais	\$/Mt	1,7	7,6	5,6
Riz	\$/Mt	14,3	10,5	6,7
Blé	\$/Mt	-2,5	3,9	1,7
Sorgho	\$/Mt	-4,8	-3,1	5,6
<i>Autres</i>				
Oranges	\$/Mt	39,6	-5,1	-7,7
Sucre, (Marché libre)	cts/livre	-28,8	-2,5	0,0
Crevette	cts/Kg	-32,1	-10,6	7,2
Matières premières agricoles				
<i>Bois</i>				
Bois en grume, (Cameroun)	\$/M3	nd	0,1	0,2
<i>Autres</i>				
Caoutchouc	cts/livre	18,3	-4,0	7,7
Coton	cts/livre	-13,8	-3,6	9,1
Fertilisants, métaux et minerais				
<i>Fertilisants</i>				
Roche de phosphate	\$/Mt	-1,8	0,0	-2,3
<i>Métaux et minerais</i>				
Or	\$/Ounce	13,5	2,0	-3,4
Fer	cts/Dmtu	-0,1	-1,3	-1,6
Nickel	\$/Mt	10,6	1,4	1,4
Zinc	\$/Mt	-12,9	-3,5	5,1

Figure 1 : Fèves de Cacao (\$/Tonne métrique)

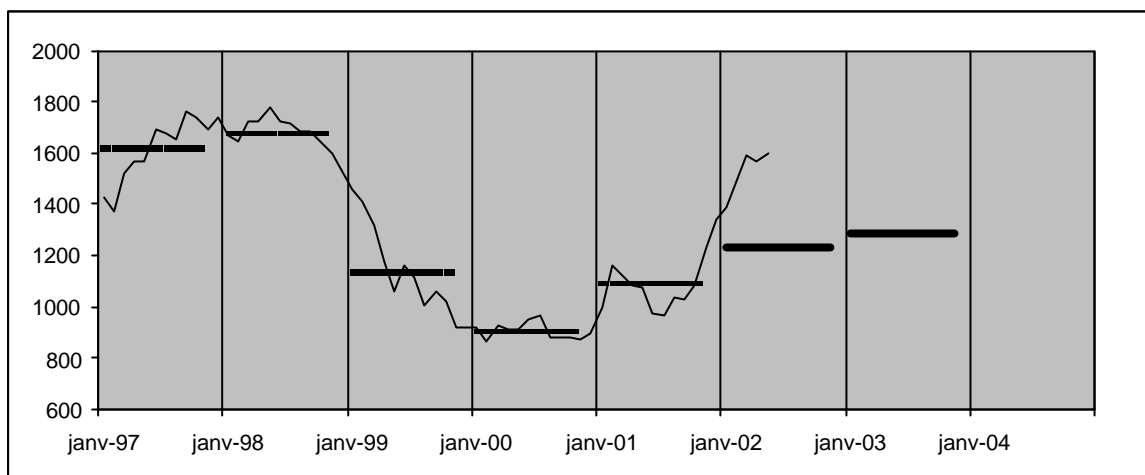


Figure 2 : Café Robusta (Cents \$/Livre)

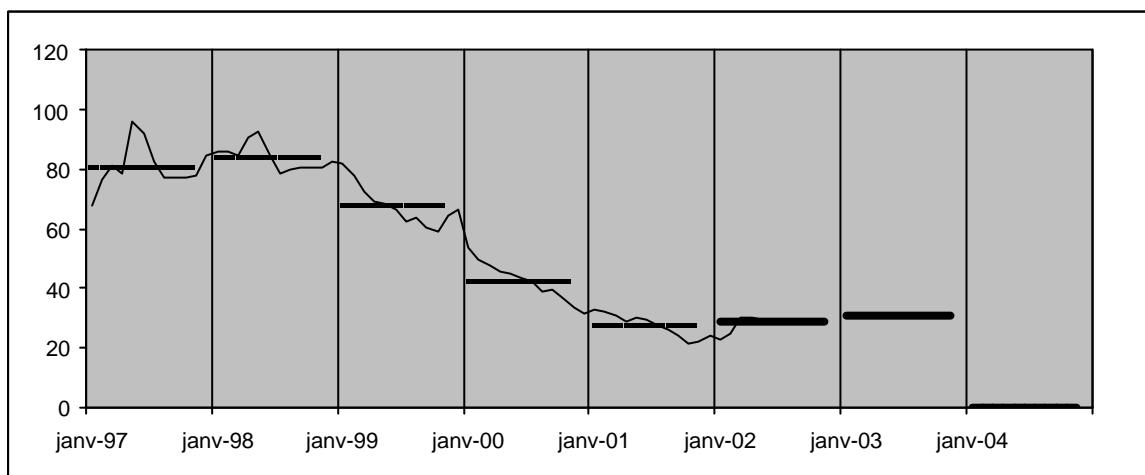
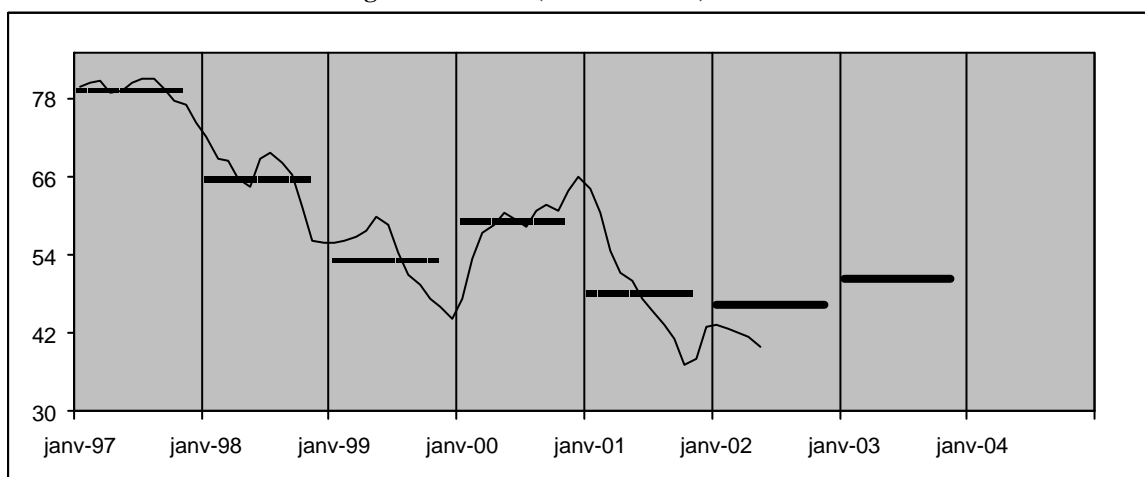


Figure 3 : Coton (Cents \$/Livre)



NB : sur ces figures, les traits horizontaux représentent les moyennes annuelles puis les prévisions annuelles à partir de 2002.

Figure 4 : Or (\$/Once)

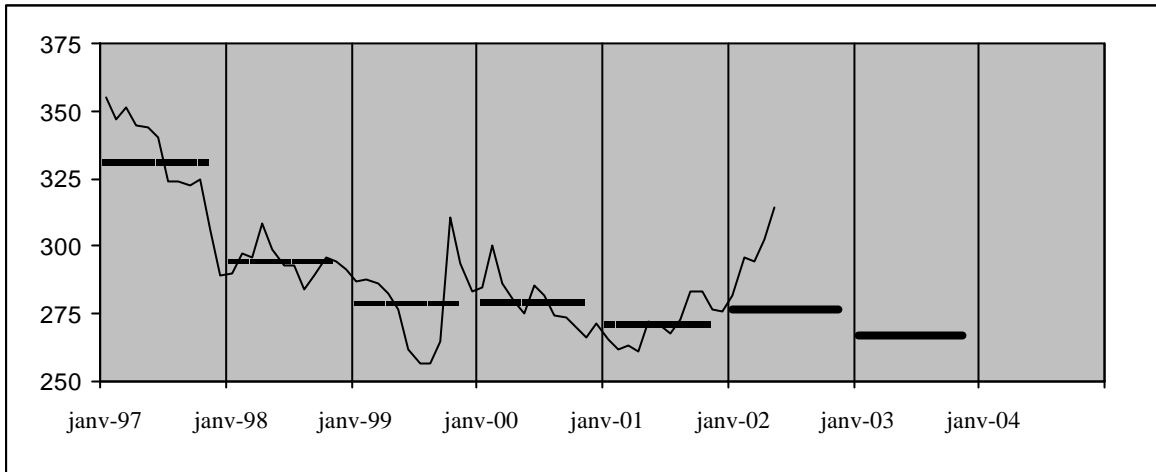


Figure 5 : Roche de phosphate (\$/Tonne métrique)

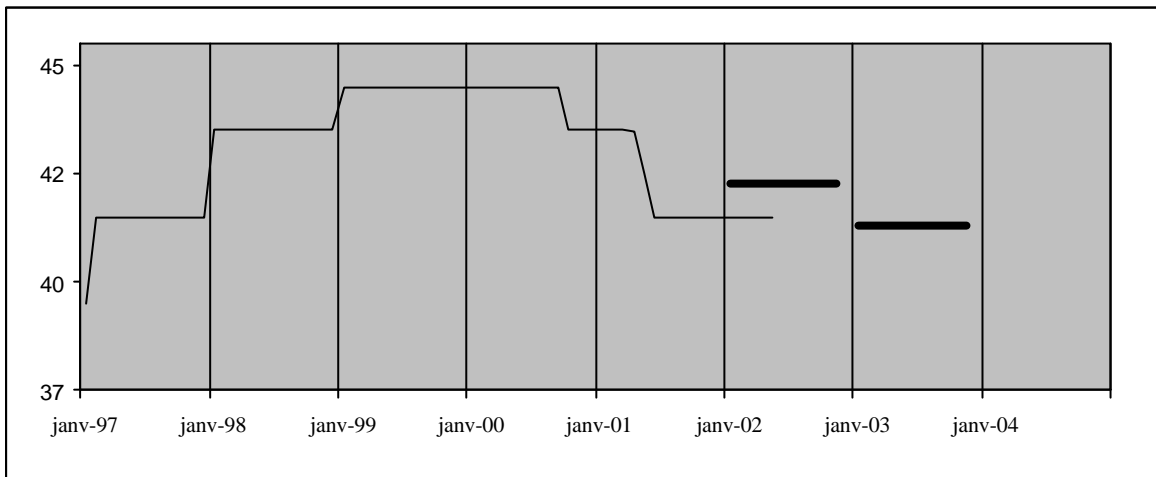
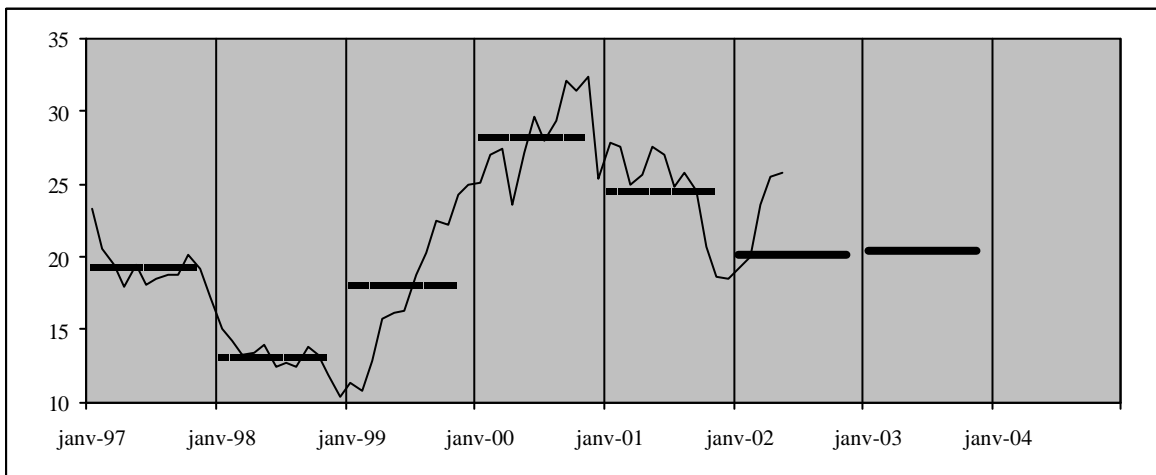


Figure 6 : Pétrole, prix moyen (\$/baril)



NB : sur ces figures, les traits horizontaux représentent les moyennes annuelles puis les prévisions annuelles à partir de 2002.

Figure 7 : Huile d'arachide (\$/Tonne métrique)

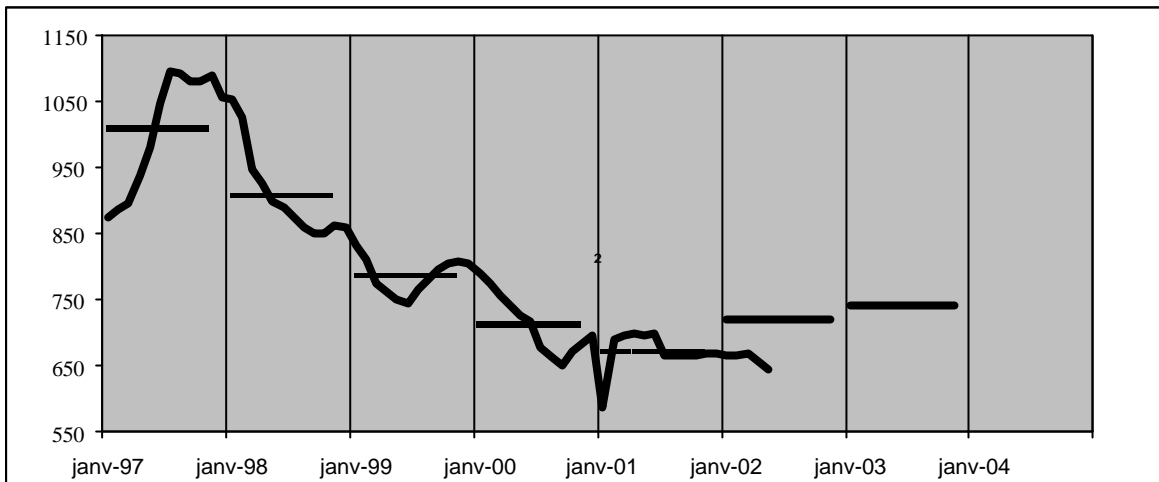
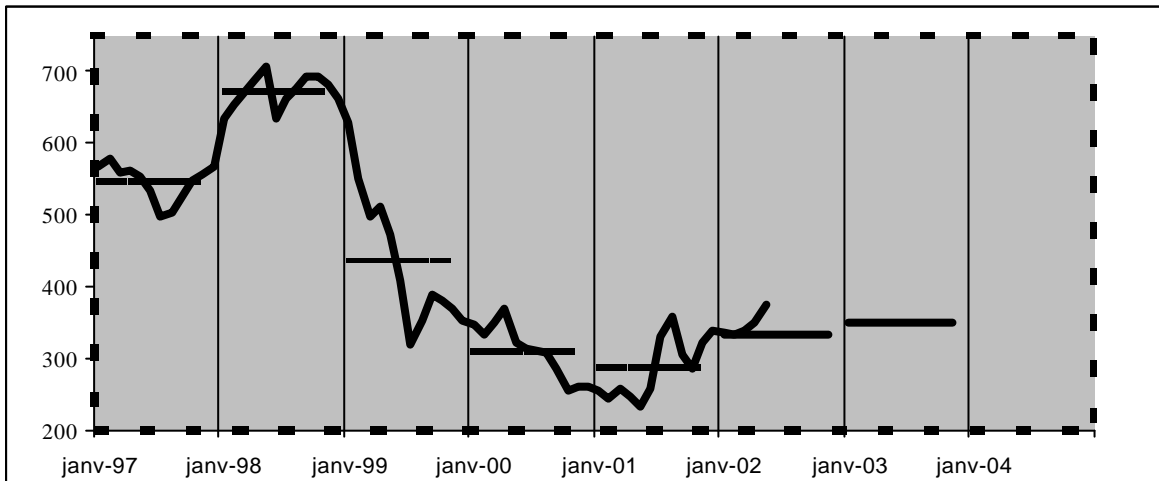


Figure 8 : Huile de palme (\$/Tonne métrique)



NB : sur ces figures, les traits horizontaux représentent les moyennes annuelles puis les prévisions annuelles à partir de 2002.

SPECIFICATIONS DES COURS

Prix moyen du pétrole (FMI, \$/baril) : moyenne des trois comptant (Brent, Dubaï et West Texas Intermediate). Pondérations égales (1/3)

Gaz naturel, Europe (Banque mondiale, \$/mmbtu) : prix moyen à l'importation. Y compris le Royaume-Uni de 1991 à Mai 2000; à partir de Juin 2000 Royaume-Uni exclu

Gaz naturel, Etats-Unis (Banque mondiale, \$/mmbtu) : prix comptant au Henry Hub, Louisiana

Fèves de cacao (FMI, \$/Tonne métrique) : Prix journalier de l'Organisation Internationale du Cacao. Moyenne des trois cours à terme dont les échéances sont les plus rapprochés (New-York exchange à midi) et des cours du marché de matières premières de Londres à la fermeture, c.a.f, ports Européens et Etats-Unis (le Financial Times, Londres)

Huile d'arachide (FMI, \$/Tonne métrique): toute origine, c.a.f Rotterdam (Oil World, Hambourg)

Huile de palme (FMI, \$/Tonne métrique) : Malaisie/Indonésie, c.a.f ports du Nord-Ouest européen (Oil World, Hambourg)

Graines de soja (FMI, \$/Tonne métrique) : Etats-Unis, c.a.f Rotterdam (Oil World, Hambourg)

Huile de soja (FMI, \$/Tonne métrique): Pays-Bas, f.o.b (Oil World, Hambourg)

Mais (FMI, \$/Tonne métrique): Etats-Unis, numéro 2 jaune, embarquement, f.o.b, Golfe du Mexique (USDA, Grain and Feed Markets News Washington, D.C)

Riz (FMI, \$/Tonne métrique : Thai blanc, 5% brisure, cotations nominales, f.o.b Bangkok (USDA, Grain and Feed Markets News Washington, D.C)

Blé (FMI, \$/Tonne métrique) : Etats-Unis N°1, protéine ordinaire, embarquement, f.o.b, ports du Golfe du Mexique (USDA grain and feed market news)

Sorgho (Banque mondiale, \$/Tonne métrique) : Etats-Unis N°2 jaune, f.o.b Hambourg

Bananes, Europe (Banque mondiale, \$/Tonne métrique) : Amérique centrale, f.o.b Hambourg, taxes de la communauté européenne incluses

Oranges (Banque mondiale, \$/Tonne métrique) : Exportateurs méditerranéens, nombril, prix indicatifs à l'importation de la CEE, c.a.f. Paris

Sucre (FMI, cts/Livre) : Organisation Internationale du Sucre (OIS). Moyenne du contrat N°.11 de New York (CSCE) et du prix journalier de Londres, f.o.b, port des Caraïbes (OIS, Londres et le Journal of Commerce, New York)

Crevette (Banque mondiale, cts/Kg) : côte Ouest, congelée, crevette blanche, N°1, avec , 26 à 30 unités par livre, prix de gros à New-York

Bois en grumes : Afrique de l'Ouest, sapelli, haute qualité, f.o.b Douala, Cameroun, commençant en Janvier 1996, LM 80 centimètres ou plus

Coton (FMI, cts/Livre) : Midling 1-3/32, indice Cotton Outlook "A", les cinq cours les meilleur marché parmi seize modèles, c.a.f, Europe du nord (Cotton Outlook, Liverpool)

Caoutchouc (FMI, cts/livre) : Malaisie, N°1, RSS, embarquement, f.o.b Malaisie/Singapour (le Financial Times, Londres)

Roche de phosphate (FMI, \$/Tonne métrique) : Maroc, 70 pour cent BPL, contrat, franco quai Casablanca (Banque mondiale, Whashington)

Or (Banque mondiale, \$/Ounce) : Royaume-Uni, raffiné à 99,5 %, cours de l'après-midi à Londres, moyenne des prix journaliers

Fer (FMI, cts/Dmtu) : Brésilien, Carajas, 62,65 % de fer, prix contractuel avec l'Europe, f.o.b Madère da Madeira (Companhia Vale do Rio Doce, Rio de Janeiro, Brésil)

Nickel (FMI, \$/Tonne métrique) : LME, catégorie fonte, prix comptant, c.a.f ports du Nord-Ouest européen (Wall Street Journal, New York)

Zinc (FMI, \$/Tonne métrique) : LME, haute qualité, pur à 98%, c.a.f, ports du Royaume-Uni (Wall Street journal, New-York)

NB : les sources d'information retenues pour assurer le suivi mensuel des cours sont indiquées entre parenthèses (cf. «Info rapide sur les cours des matières premières », site IZF : www.izf.net).