

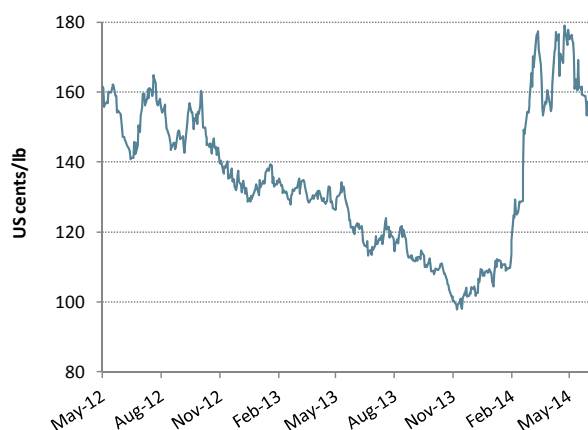


RAPPORT MENSUEL SUR LE MARCHÉ DU CAFÉ

Mai 2014

Après cinq mois consécutifs de hausse des prix, le marché du café s'est inversé à la baisse en mai. D'un plafond de 179 cents EU la livre en avril, le prix indicatif composé quotidien de l'OIC est tombé à un plancher de 153 cents fin mai. Conab a réduit son estimation de la récolte brésilienne 2014/15 d'environ 4 millions de sacs, à 44,57 millions de sacs, en raison des effets de la sécheresse, ce qui représenterait une deuxième année consécutive de baisse de la production. Cependant, les rapports d'autres analystes du marché, y compris l'USDA, suggèrent que les dégâts ne seraient pas aussi graves, avec des estimations de l'ordre de 50 millions de sacs, ce qui ajoute au sentiment baissier ce mois-ci. Ils font valoir que les récentes pluies au Brésil ont, dans une certaine mesure, compensé la sécheresse initiale, ce qui contredit l'opinion dominante que les dégâts infligés en janvier et février ne peuvent pas être réparés, quel que soit le niveau actuel des précipitations.

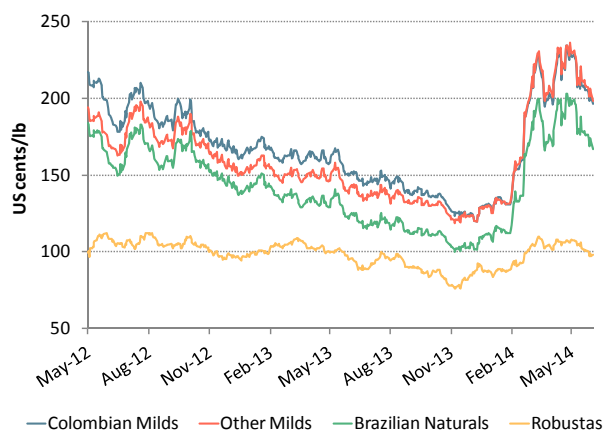
Graphique 1 : Prix indicatif composé quotidien de l'OIC



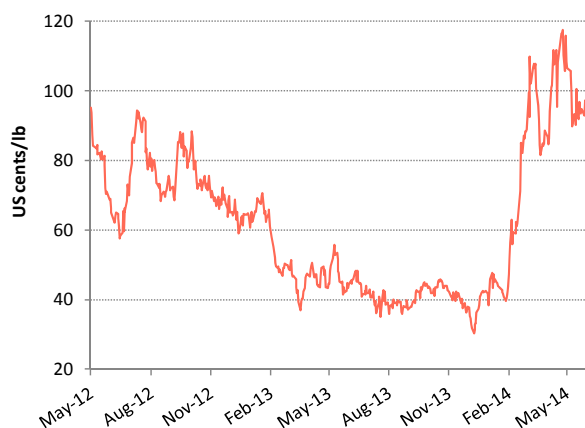
Le prix indicatif composé quotidien de l'OIC a glissé d'un maximum de 176,30 cents EU la livre le 5 mai à un plancher de 153,33 cents, alors que la moyenne mensuelle a baissé de 3,9%, à 163,94 cents. La sécheresse au Brésil et l'incertitude pesant sur

la récolte ont été le moteur de la hausse des prix depuis le début de l'année, mais la chaîne d'approvisionnement bien fournie n'a pas encore ressenti l'impact, les exportations en provenance du Brésil dépassant leurs niveaux d'il y a un an.

En ce qui concerne les prix indicatifs de groupe, les quatre moyennes mensuelles ont baissé. Les baisses les plus importantes ont été enregistrées dans les trois groupes d'Arabica, les Doux de Colombie, les Autres doux et les Brésil et autres naturels chutant de 4,1%, 4,2% et 4,5% respectivement, alors que le Robusta a chuté de 2,4%. Le prix des Autres doux est resté supérieur à celui de Doux de Colombie pour le quatrième mois consécutif, même si l'écart s'est réduit de 11,2%, à 2,54 cents.

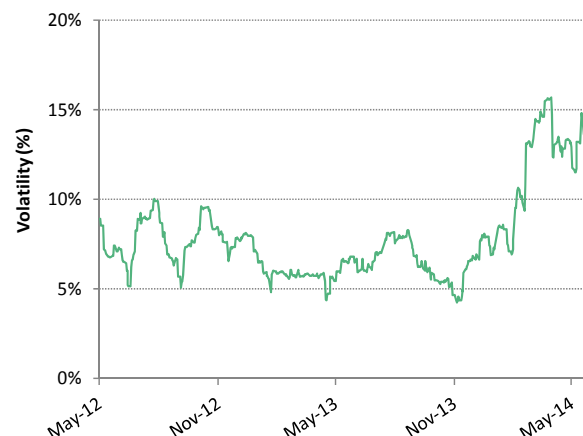
Graphique 2 : Prix indicatifs quotidiens des groupes de café

L'arbitrage entre les marchés à terme de New York et de Londres s'est également réduit de façon assez importante, de 6,7% à 97,24 cents, mais demeure plus de deux fois supérieur à l'an dernier. Les écarts entre les prix indicatifs des trois groupes d'Arabica et celui du Robusta ont suivi une tendance similaire, légèrement inférieurs au mois dernier, mais encore relativement élevés.

Graphique 3 : Arbitrage entre les marchés à terme de New York et de Londres

En outre, le marché du café reste très volatil, la volatilité sur 30 jours du prix indicatif composé de l'OIC étant bien au-dessus de 10% depuis le début février, parfois supérieur à 15%. En outre, la volatilité mensuelle moyenne du prix indicatif composé de l'OIC a dépassé 10% pour le quatrième mois consécutif, pour la première fois en près de vingt ans, soulignant le caractère extrêmement incertain et nerveux du marché à l'heure actuelle. Les impacts exogènes sur les fondamentaux du

marché, en particulier les événements climatiques, ont toujours contribué à l'augmentation de la volatilité des prix, mais il était rare ces dernières années que le marché enregistre de tels niveaux soutenus de turbulence.

Graphique 4 : Volatilité sur 30 jours du prix indicatif composé de l'OIC

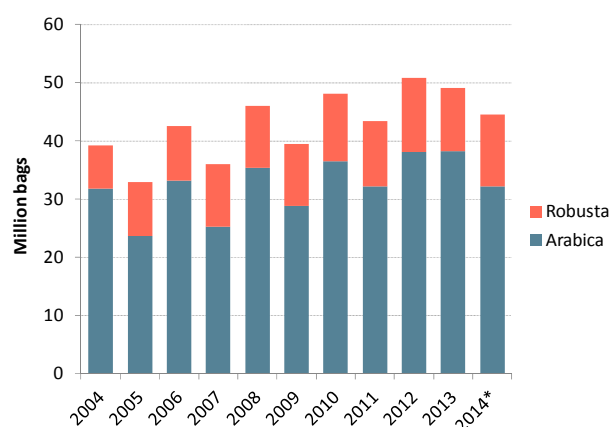
En ce qui concerne les fondamentaux du marché, le 15 mai les autorités brésiliennes de café, Conab, ont publié une estimation actualisée de la production de la récolte 2014/15, révisée à la baisse à 44,57 millions de sacs. Ce chiffre est comparable à l'estimation précédente de janvier de l'ordre de 48,34 millions de sacs. La production d'Arabica a été réduite de plus de 4 millions de sacs, à 32,23 millions de sacs, en raison des dégâts causés par la sécheresse du début de l'année. Dans le Minas Gerais, première région productrice du pays, les rendements ont été très durement touchés par la sécheresse, avec une prévalence accrue des défauts, des grains noirs et mal formés, et des conséquences négatives sont également prévues pour la récolte 2015/16.

Pour le Robusta, les prévisions ont été révisées à la hausse de près de 300 000 sacs, à 12,33 millions de sacs, essentiellement en raison d'une amélioration de la productivité et d'une augmentation de la superficie de production, en particulier dans l'État d'Espírito Santo. On prévoit que le rendement moyen de la production de Robusta augmentera, de 24,1 sacs de 60 kg par hectare en 2013/14 à 27,5 sacs en 2014/15, même si certains producteurs

déclarent avoir enregistré des rendements de plus de 100 sacs par hectare.

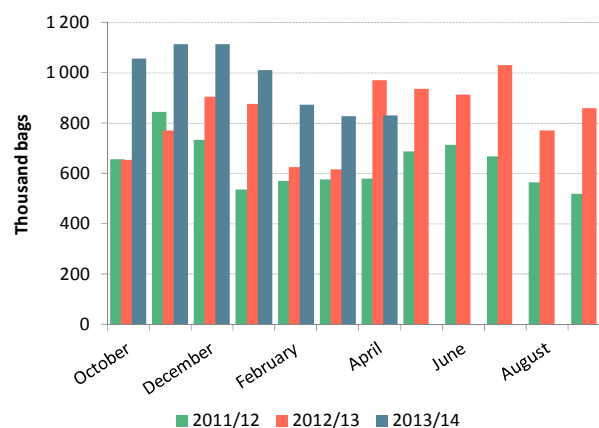
En conséquence, on s'attend à ce que la production totale au Brésil diminue pour la deuxième année consécutive, et les inquiétudes augmentent au sujet de la récolte 2015/16.

Graphique 5 : Production d'Arabica et de Robusta au Brésil



S'agissant de la Colombie, le graphique 6 donne les niveaux de production mensuelle des trois dernières campagnes. La production a chuté de 14,2% en avril par rapport à l'année dernière, mais a rebondi en mai de 12,1%, à plus de 1 million de sacs, portant la production totale pour les huit premiers mois de l'année de la campagne 2013/14 à 7,9 millions de sacs, 24,1% de plus qu'à la même période en 2012/13, ce qui signifie que la Colombie est maintenant sur la bonne voie pour produire sa plus grande récolte en six ans.

Graphique 6 : Production mensuelle de la Colombie



Les exportations totales ont augmenté en avril à 10,3 millions de sacs, soit 4,6% de plus que l'année dernière. Cette augmentation a été principalement observée dans les exportations du Viet Nam, qui ont été estimées en hausse de 48,5%, à 2,5 millions de sacs, ainsi que dans celles de la Colombie (20,2%, à 824 000 sacs) et du Brésil (8,9%, à 3 millions de sacs). Néanmoins, les exportations totales pour les sept premiers mois de l'année caféière 2013/14 (octobre à avril) sont encore inférieures de 3,4% à l'année dernière, avec des exportations significativement plus faibles de l'Amérique centrale et de l'Indonésie.

Les stocks certifiés de Robusta sur le marché à terme de Londres ont plus que triplé, passant de 274 000 sacs à 855 000 sacs fin avril. En baisse progressive tous les mois depuis le début de l'année, les stocks d'Arabica sur le marché de New York, demeurent autour de 2,9 millions de sacs.

Nous avons rarement vu un marché du café plus influencé par la spéculation qu'actuellement. L'incertitude qui prévaut au sujet des dégâts de la récolte brésilienne en cours se poursuivra au moins encore un mois, et avec elle la plus grande volatilité, avec toutes les conséquences négatives pour les producteurs et les consommateurs. Jusqu'à ce que davantage d'informations soient disponibles, l'OIC maintient son estimation de 44,57 millions de sacs pour la campagne 2014/15, donnée par Conab.

Tableau 1 : Prix indicatifs de l'OIC et prix à terme (cents EU la livre)

	ICO Composite	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	New York*	London*
Monthly averages							
May-13	126.96	158.35	147.19	130.29	99.18	138.64	91.07
Jun-13	117.58	147.55	138.26	120.01	90.79	126.37	81.82
Jul-13	118.93	147.46	138.39	119.47	95.21	125.27	85.34
Aug-13	116.45	143.26	135.15	116.81	94.01	122.31	84.10
Sep-13	111.82	138.60	132.28	112.65	87.78	119.55	77.89
Oct-13	107.03	133.83	128.70	109.57	83.70	117.05	73.47
Nov-13	100.99	124.65	122.02	102.57	79.71	109.10	69.32
Dec-13	106.56	126.54	125.97	107.40	87.89	114.12	76.74
Jan-14	110.75	132.90	132.73	114.02	87.73	120.92	77.25
Feb-14	137.81	172.22	173.64	148.74	95.90	156.68	85.12
Mar-14	165.03	211.07	214.09	182.97	105.37	190.66	95.53
Apr-14	170.58	220.62	223.48	190.62	105.55	200.39	96.12
May-14	163.94	211.66	214.20	181.97	102.99	191.07	93.83
% change between May-14 and Apr-14							
	-3.9%	-4.1%	-4.2%	-4.5%	-2.4%	-4.7%	-2.4%
Annual averages							
2009	115.67	177.39	143.81	115.30	74.56	128.40	67.69
2010	147.24	225.52	195.99	153.72	78.74	165.20	71.98
2011	210.39	283.84	271.07	247.62	109.21	256.36	101.23
2012	156.34	202.08	186.47	174.97	102.82	179.22	91.87
2013	119.51	147.87	139.53	122.23	94.16	129.41	84.45
% change between 2013 and 2012							
	-23.6%	-26.8%	-25.2%	-30.1%	-8.4%	-27.8%	-8.1%
Volatility (%)							
Apr-14	11.3	13.3	13.0	14.1	5.6	17.8	6.3
May-14	10.6	11.3	11.1	13.2	6.6	13.6	7.6
Variation between May-14 and Apr-14							
	-0.6	-1.9	-1.9	-0.9	0.9	-4.2	1.2

* Moyenne des 2^e et 3^e positions

Tableau 2 : Écarts entre les prix de groupe (cents EU la livre)

	Colombian Milds	Colombian Milds	Colombian Milds	Other Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	New York*
	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas	Brazilian Naturals	Robustas	Robustas	London*
May-13	11.16	28.06	59.17	16.90	48.01	31.11	47.57
Jun-13	9.29	27.54	56.76	18.25	47.47	29.22	44.55
Jul-13	9.07	27.99	52.25	18.92	43.18	24.26	39.93
Aug-13	8.11	26.45	49.25	18.34	41.14	22.80	38.21
Sep-13	6.32	25.95	50.82	19.63	44.50	24.87	41.66
Oct-13	5.13	24.26	50.13	19.13	45.00	25.87	43.58
Nov-13	2.63	22.08	44.94	19.45	42.31	22.86	39.78
Dec-13	0.57	19.14	38.65	18.57	38.08	19.51	37.38
Jan-14	0.17	18.88	45.17	18.71	45.00	26.29	43.67
Feb-14	-1.42	23.48	76.32	24.90	77.74	52.84	71.56
Mar-14	-3.02	28.10	105.70	31.12	108.72	77.60	95.13
Apr-14	-2.86	30.00	115.07	32.86	117.93	85.07	104.27
May-14	-2.54	29.69	108.67	32.23	111.21	78.98	97.24
% change between May-14 and Apr-14							
	-11.2%	-1.0%	-5.6%	-1.9%	-5.7%	-7.2%	-6.7%

• Moyenne des 2^e et 3^e positions

Tableau 3 : Total de la production des pays exportateurs

Crop year commencing	2010	2011	2012	2013*	% change 2012-13
TOTAL	132 984	132 296	145 436	145 717	0.2%
Arabicas	84 108	81 870	88 891	85 402	-3.9%
<i>Colombian Milds</i>	9 705	8 720	12 010	12 238	1.9%
<i>Other Milds</i>	28 789	32 030	29 104	26 425	-9.2%
<i>Brazilian Naturals</i>	45 614	41 119	47 777	46 739	-2.2%
Robustas	48 876	50 426	56 545	60 315	6.7%
Africa	16 053	15 715	16 528	16 451	-0.5%
Asia & Oceania	36 016	37 897	42 701	47 320	10.8%
Mexico & Central America	18 021	20 282	18 597	15 995	-14.0%
South America	62 893	58 402	67 610	65 951	-2.5%

* Estimation

En milliers de sacs

Des données complètes sur la production sont disponibles sur le site web de l'OIC à www.ico.org/prices/po.htm

Tableau 4 : Total des exportations de toutes les formes de café par les pays exportateurs

	April 2013	April 2014	% change	October - April		
				2012/13	2013/14	% change
TOTAL	9 802	10 252	4.6%	65 635	63 391	-3.4%
Arabicas	6 263	6 250	-0.2%	40 612	40 355	-0.6%
<i>Colombian Milds</i>	837	952	13.8%	5 765	7 403	28.4%
<i>Other Milds</i>	2 603	2 313	-11.1%	14 577	13 126	-10.0%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 823	2 985	5.7%	20 270	19 826	-2.2%
Robustas	3 540	4 001	13.1%	25 023	23 036	-7.9%

En milliers de sacs

Des statistiques commerciales complètes sur tous les pays exportateurs sont disponibles sur le site web de l'OIC à www.ico.org/trade_statistics.asp

Tableau 5 : Stocks certifiés sur les marchés à terme de New York et de Londres

	May-13	Jun-13	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14
London	2.08	2.00	1.64	1.32	1.01	0.89	0.77	0.50	0.46	0.40	0.32	0.27	0.85
New York	3.11	3.09	3.11	3.15	3.13	3.07	3.02	3.06	3.00	2.95	2.92	2.90	2.87

En millions de sacs

Tableau 6 : Consommation mondiale de café

Calendar years	2010	2011	2012	2013*	CAGR (2010-2013*)
World total	137 060	139 079	142 000	145 800	2.1%
Exporting countries	40 910	42 398	43 471	44 670	3.0%
Traditional markets	71 015	70 735	71 399	74 109	1.4%
Emerging markets	25 135	25 946	27 131	27 021	2.4%

CAGR : taux de croissance annuel composé (TCAC)

* Estimation