

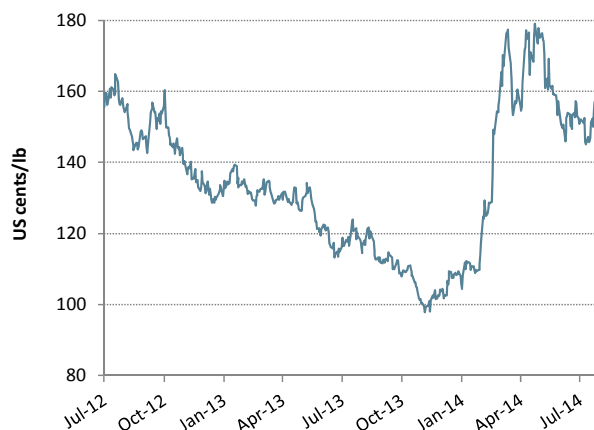


RAPPORT MENSUEL SUR LE MARCHÉ DU CAFÉ

Juillet 2014

Un sentiment haussier renouvelé, déclenché par une série de rapports négatifs sur la récolte brésilienne en cours, a fait augmenter le prix indicatif composé de l'OIC de près de 15% au cours des 2 dernières semaines de juillet. Au cours du dernier mois, plusieurs sources externes ont publié des estimations réduites de la production, poussant le marché à la hausse. Les dommages causés par la sécheresse du début de l'année devraient être à l'origine d'un déficit de l'offre mondiale pendant la campagne 2014/15, la production du Brésil étant officiellement estimée en baisse de 9,3%, à 44,57 millions de sacs, son plus bas niveau en trois ans.

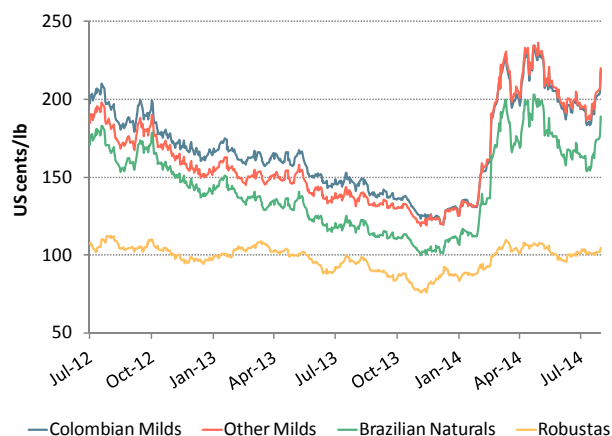
Graphique 1 : Prix indicatif composé quotidien de l'OIC



En juillet, la moyenne mensuelle du prix indicatif composé de l'OIC a été de 152,50 cents EU la livre, en hausse de 0,4% par rapport à juin. Cependant, le prix quotidien est passé de 145,14 cents le 11 juillet

à 168,55 cents à la fin du mois, y compris un bond de 8,75 cents le 31, en reflet des préoccupations croissantes sur la taille de la récolte du Brésil.

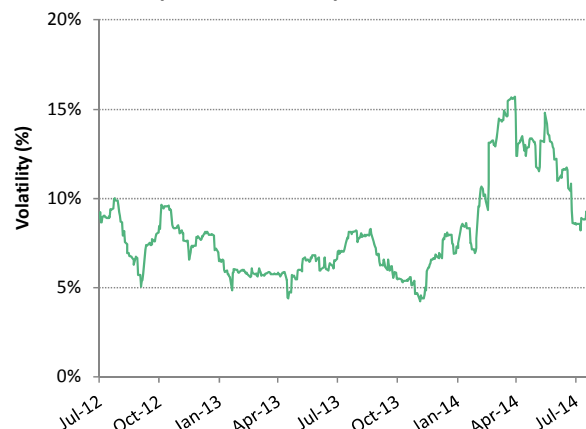
En ce qui concerne les prix indicatifs de groupe de l'OIC, les moyennes mensuelles des trois groupes d'Arabica étaient en légère baisse par rapport à juin, les Doux de Colombie, Autres doux et Brésil et autres naturels baissant de 0,5%, 0,5% et 0,3% respectivement. Par contre, les Robustas ont augmenté de 2,9%, à 101,79 cents. Cependant, les quatre prix indicatifs ont enregistré leur plus haut niveau quotidien le dernier jour du mois, les trois groupes d'Arabica bondissant de plus de 12 cents le dernier jour du mois.

Graphique 2 : Prix indicatifs quotidiens des groupes de café

L'arbitrage entre les marchés à terme de New York et de Londres a légèrement diminué en juillet, en baisse de 2,9% à 83,91 cents EU la livre. Cependant, il s'est creusé à plus de 100 cents à la fin du mois, les prix de l'Arabica augmentant plus rapidement que ceux du Robusta. Les écarts de prix entre les trois groupes d'Arabica et le Robusta ont également diminué par rapport à juin.

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

La volatilité des prix était nettement plus grande en juillet qu'en juin, tous les prix indicatifs de groupe, à l'exception du Robusta, enregistrant des niveaux plus élevés de volatilité mensuelle, alors que les spéculations s'intensifiaient sur la taille de la récolte du Brésil. Toutefois, la volatilité des prix reste bien en deçà des niveaux enregistrés au début de l'année.

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

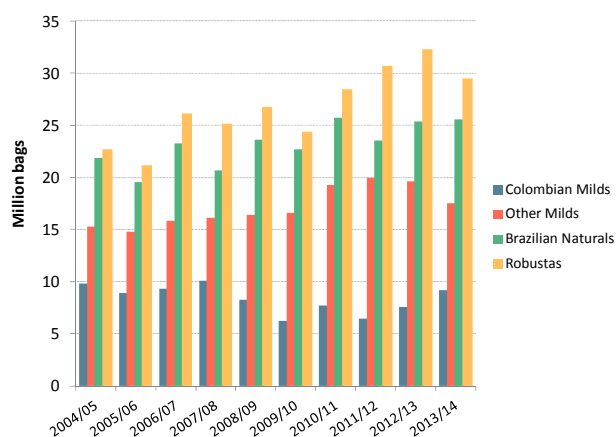
Les exportations totales de juin 2014 se sont élevées à 9,2 millions de sacs, globalement inchangées par rapport à juin 2013, portant le total des exportations pour les neuf premiers mois de l'année caféière 2013/14 (octobre à juin) à 81,8 millions de sacs, soit 3,5% de moins qu'à la même période en 2012/13.

Les exportations totales d'Arabica sont en baisse de 0,3%, à 52,3 millions de sacs ; les Doux de Colombie ont augmenté de manière significative de 21,8%, à 9,2 millions de sacs, la production continuant de se redresser en Colombie et dépassant déjà les 10 millions de sacs pour la récolte de cette année.

Par contre, les Autres doux ont baissé de 10,5%, à 17,5 millions de sacs, en raison de l'épidémie de rouille des feuilles en Amérique centrale. Plus spécifiquement, les exportations sont en baisse de 20,3% au Costa Rica, de 49,1% au Salvador, de 13,9% au Guatemala, de 7,6% au Honduras, de 28,3% au Mexique et de 11,5% au Nicaragua. Les exportations des Brésil et autres naturels sont en hausse de 0,9% sur un an, avec une augmentation particulièrement marquée de 9% des exportations en provenance du Brésil. En effet, c'est le deuxième volume le plus élevé des exportations du Brésil pour cette période, dépassé uniquement par la même période en 2010/11.

Les exportations de Robusta sont en baisse de 8,6% par rapport à 2012/13, bien que l'estimation des expéditions du plus grand producteur de Robusta, le Viet Nam, soit inchangée à 16,2 millions de sacs. Les exportations de l'Indonésie ont cependant chuté de façon spectaculaire, passant de 8,3 millions de sacs en 2012/13 à 4,4 millions en 2013/14 et soulevant des inquiétudes sur la taille de la récolte 2014/15, qui a débuté en avril. En outre, l'augmentation continue de la consommation intérieure en Indonésie est susceptible d'accroître la pression sur la disponibilité de l'offre.

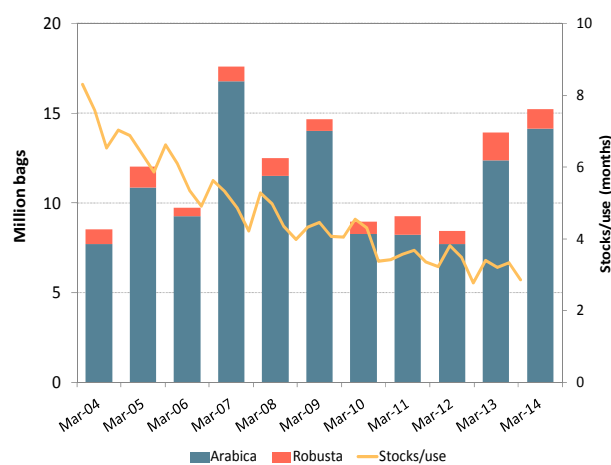
Graphique 5 : Exportations de neuf premiers mois de l'année caféière (octobre à juin)



Enfin, selon Conab, les stocks privés de café au Brésil s'élevaient à 15,2 millions de sacs fin mars 2014, avant le début de la récolte 2014/15, soit 9,2% de plus que l'année précédente et suite à deux importantes récoltes consécutives de 50,83 et

49,15 millions de sacs en 2012/13 et 2013/14. Toutefois, compte tenu de la baisse prévue de la récolte 2014/15 (44,57 millions de sacs), il est probable qu'une grande partie de ces stocks seront nécessaires pour maintenir les approvisionnements du marché.

Graphique 6 : Stocks privés de café au Brésil et ratio global stocks/utilisation en mois (fin mars 2004 à 2014)



En outre, il faut se rappeler que les stocks mondiaux du café sont nettement plus bas que les années précédentes, s'établissant à 3 mois de la demande, contre plus de 8 mois il y a 10 ans. Le marché est donc relativement vulnérable, la demande mondiale excédant probablement bientôt l'offre. Une partie de la demande peut être satisfaite par les stocks mais cette situation offre aux autres origines un grand potentiel pour combler le déficit.

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							
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
Jun-14	151.92	195.17	197.89	165.34	98.91	175.81	89.40
Jul-14	152.50	194.21	196.90	164.92	101.79	175.74	91.83
% change between Jul-14 and Jun-14							
	0.4%	-0.5%	-0.5%	-0.3%	2.9%	0.0%	2.7%
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 (%)							
Jun-14	7.4	8.4	7.9	9.7	5.2	9.9	5.9
Jul-14	8.9	10.4	10.0	11.4	5.2	11.7	5.5
Variation between Jul-14 and Jun-14							
	1.5	2.0	2.1	1.7	0.0	1.8	-0.5

* 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*
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
Jun-14	-2.72	29.83	96.26	32.55	98.98	66.43	86.41
Jul-14	-2.69	29.29	92.42	31.98	95.11	63.13	83.91
% change between Jul-14 and Jun-14							
	-1.1%	-1.8%	-4.0%	-1.8%	-3.9%	-5.0%	-2.9%

* 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	133 065	132 207	145 323	145 194	-0.1%
Arabicas	84 190	81 804	88 780	85 269	-4.0%
<i>Colombian Milds</i>	9 705	8 720	12 011	12 264	2.1%
<i>Other Milds</i>	28 871	31 965	28 991	26 299	-9.3%
<i>Brazilian Naturals</i>	45 614	41 119	47 777	46 706	-2.2%
Robustas	48 876	50 403	56 543	59 925	6.0%
Africa	16 053	15 715	16 529	16 267	-1.6%
Asia & Oceania	36 016	37 897	42 684	46 707	9.4%
Mexico & Central America	18 103	20 194	18 498	16 020	-13.4%
South America	62 893	58 401	67 612	66 200	-2.1%

* 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

	June 2013	June 2014	% change	October - June		
				2012/13	2013/14	% change
TOTAL	9 203	9 189	-0.2%	84 769	81 823	-3.5%
Arabicas	5 799	5 996	3.4%	52 470	52 293	-0.3%
<i>Colombian Milds</i>	791	874	10.5%	7 542	9 190	21.8%
<i>Other Milds</i>	2 531	2 296	-9.3%	19 588	17 528	-10.5%
<i>Brazilian Naturals</i>	2 477	2 825	14.1%	25 340	25 575	0.9%
Robustas	3 404	3 193	-6.2%	32 299	29 529	-8.6%

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

	Jul-13	Aug-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dec-13	Jan-14	Feb-14	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14
London	1.64	1.32	1.01	0.89	0.77	0.50	0.46	0.40	0.32	0.27	0.85	1.12	1.28
New York	3.11	3.15	3.13	3.07	3.02	3.06	3.00	2.95	2.92	2.90	2.87	2.83	2.79

En millions de sacs

Tableau 6 : Consommation mondiale de café

Calendar years	2010	2011	2012	2013*	CAGR (2010-2013*)
World total	136 960	139 135	142 300	145 800	2.1%
Exporting countries	40 787	42 398	43 470	44 671	3.1%
Traditional markets	71 015	70 735	71 399	73 917	1.3%
Emerging markets	25 158	26 002	27 430	27 212	2.7%

CAGR : taux de croissance annuel composé (TCAC)

* Estimation