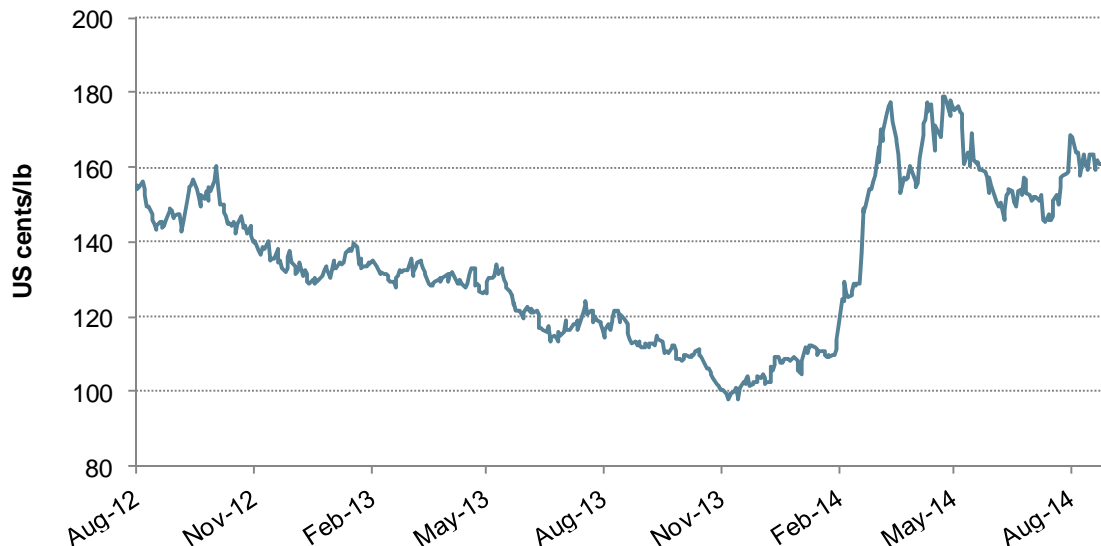


### Le marché du café reste volatile mais manque de direction

Les prix ont beaucoup fluctué en août, le prix indicatif composé de l'OIC chutant de dix cents avant de remonter de 12 cents à la fin du mois. Compte tenu de l'absence de nouvelle information fondamentale, cette volatilité a été attribuée essentiellement aux activités des fonds et des spéculateurs sur le marché. Sur le marché à terme de New York, le prix a dépassé les 2 dollars EU la livre, atteignant son plus haut niveau quotidien depuis le début du mois de mai, tandis que, sur le marché de Londres, le Robusta a terminé le mois en baisse de 1,5 cent. Les réserves des pays importateurs ont également fait un bond au cours des derniers mois, leurs niveaux progressant dans l'Union européenne et aux États-Unis d'Amérique.

**Graph 1: ICO composite indicator daily prices**

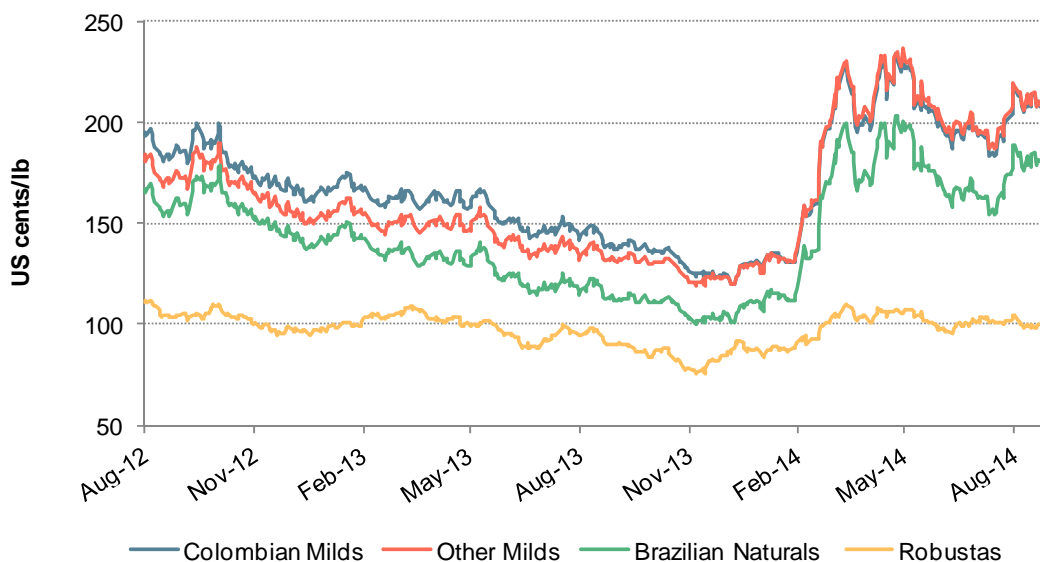


© 2014 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

Suite à la flambée des prix de la fin juillet, le prix indicatif composé de l'OIC a baissé début août, chutant de dix cents, à un niveau plancher de 157,82 cents EU la livre, avant de terminer le mois à un plafond de 169,95 cents, son plus haut niveau quotidien depuis le 8 mai. La moyenne mensuelle s'est établie à 163,08 cents EU la livre, 6,9% de plus qu'en juillet, et son plus haut niveau en trois mois. Comme d'habitude, le marché a été dominé par les spéculations sur la taille de la récolte brésilienne. Une estimation révisée de Conab est prévue pour septembre, qui devrait donner une image plus claire de la situation mais, selon des rapports de plus en plus nombreux, la récolte 2015/16 serait également affectée par la sécheresse du début de cette année.

En termes de prix indicatifs de groupe, l'augmentation la plus forte a été enregistrée pour les Brésil et autres naturels qui ont bondi de plus de 11% pour s'établir à 183,32 cents, en reflet des inquiétudes croissantes sur les approvisionnements. Les Doux de Colombie et Autres doux ont tous deux augmenté, de 9,0% et 8,2% respectivement, enregistrant leurs plus hauts niveaux en trois mois. Par contre, le Robusta a baissé de 1,5%, à 100,25 cents, la plupart des dégâts au Brésil devant toucher les Arabicas.

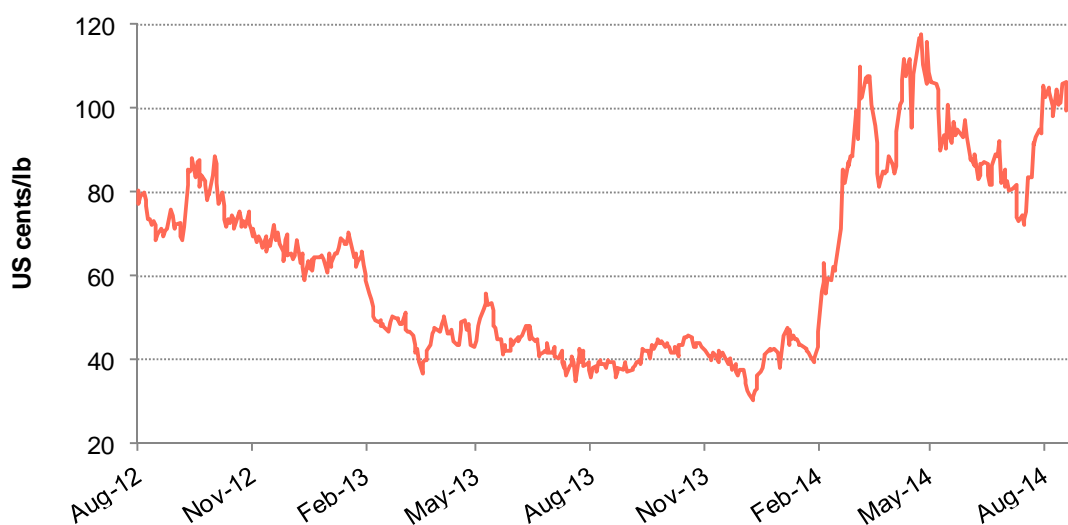
**Graph 2: ICO group indicator daily prices**



© 2014 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

En conséquence, l'arbitrage entre les Arabicas et les Robustas s'est creusé au cours du mois, l'écart de prix entre les marchés à terme des New York et de Londres (2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> positions) dépassant 1 dollar pour la première fois depuis mai. L'écart mensuel entre les prix indicatifs des trois groupes d'Arabica et celui du Robusta a considérablement augmenté, le changement le plus significatif étant enregistré pour les Brésil et autres naturels. L'élargissement de cet arbitrage pourrait accroître l'intérêt des consommateurs pour le Robusta.

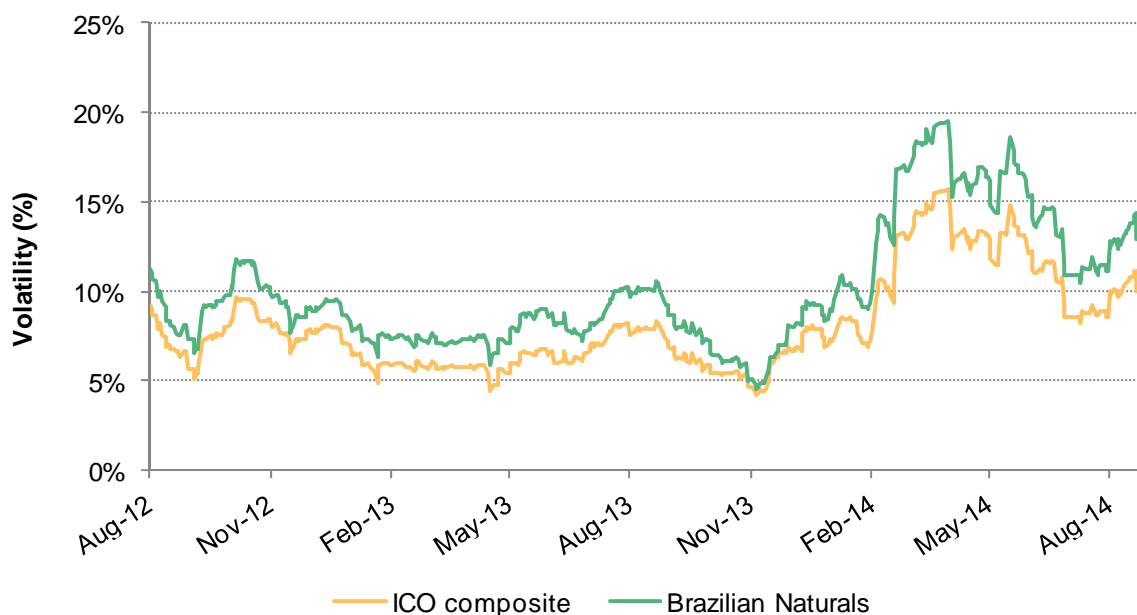
**Graph 3: Arbitrage between New York and London futures markets**



© 2014 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

La volatilité des prix a de nouveau été importante ; la volatilité sur 30 jours du prix indicatif composé de l'OIC a régulièrement été supérieure à 10% (graphique 4), même si la moyenne mensuelle a été légèrement inférieure à celle de juillet. La volatilité a été particulièrement notable pour les Brésil et autres naturels, qui ont fait l'objet de la plus active spéculation.

**Graph 4: Rolling 30-day volatility of the ICO composite indicator price**

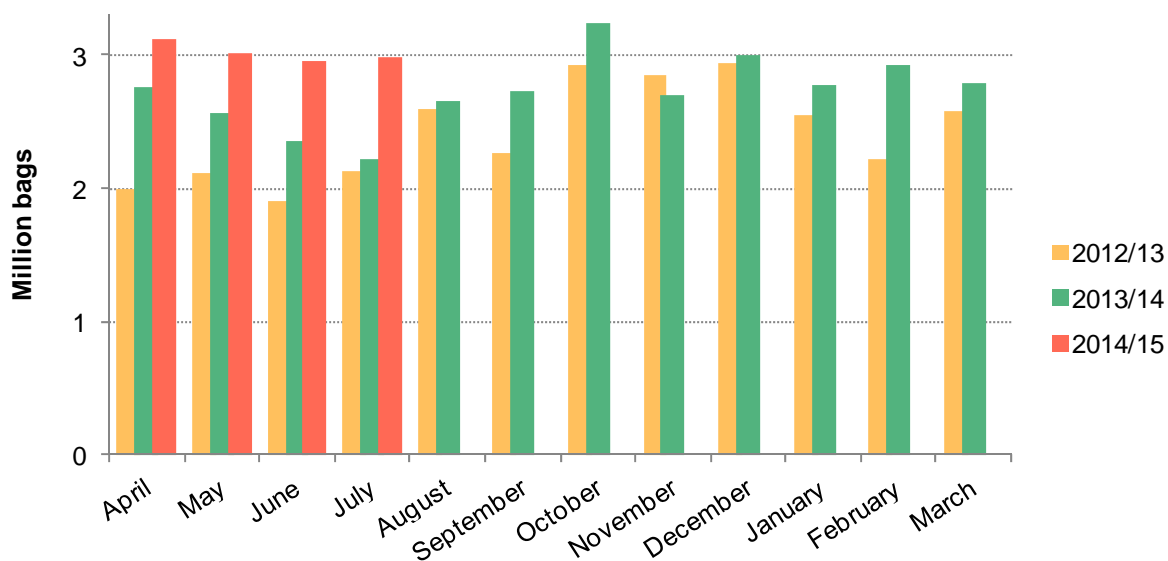


© 2014 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

Les exportations totales de juillet 2014 se sont élevées à 9,7 millions de sacs, en hausse de 3,7% par rapport à juillet 2013, portant le total des exportations pour les dix premiers mois de l'année caféière (octobre à juillet) à 92,3 millions de sacs, soit 2% de moins qu'à la même période l'an dernier. Cela est dû à la baisse des expéditions des Autres doux (pour la plupart en provenance d'Amérique centrale) et des Robustas, en particulier en provenance d'Indonésie, qui sont en baisse d'environ 49,4% par rapport à 2012/13.

Les exportations du Brésil sont demeurées constamment élevées depuis le début de la campagne en avril, bien au-dessus de leurs niveaux mensuels des deux campagnes précédentes (graphique 5). Ces niveaux d'exportation plus élevés, par rapport à la récolte inférieure de 44,57 millions de sacs attendue pour 2014/15, suggèrent que les stocks du Brésil seront fortement sollicités cette année. Conab devrait publier une nouvelle estimation de la récolte le 10 septembre 2014. Compte tenu de la capacité limitée des autres origines à combler la différence, ces facteurs accentueront les pressions sur les approvisionnements en 2015.

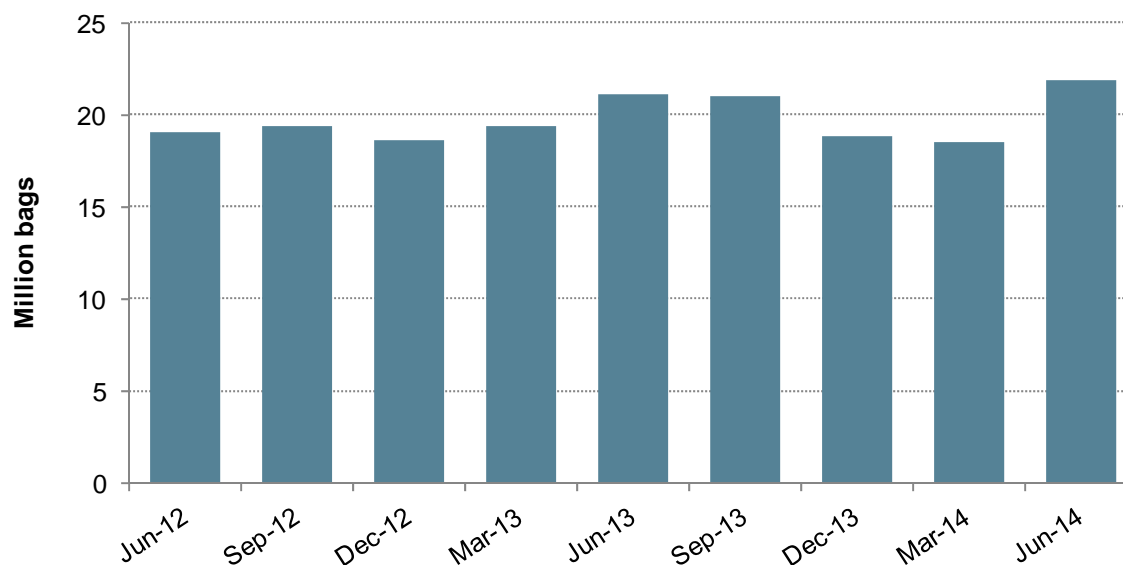
**Graph 5: Exports by Brazil**



© 2014 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

En outre, les réserves des pays importateurs ont augmenté de manière significative ces derniers mois. Les chiffres préliminaires indiquent qu'elles avaient augmenté de 18% à la fin juin 2014 par rapport à mars, passant de 18,5 millions à 21,8 millions de sacs. L'Union européenne et les États-Unis ont enregistré des niveaux plus élevés, suggérant un transfert de café des pays exportateurs vers les pays importateurs à la suite d'importants flux d'exportation.

**Graph 6: Inventories in importing countries**



© 2014 International Coffee Organization ([www.ico.org](http://www.ico.org))

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

|  | ICO<br>Composite | Colombian<br>Milds | Other Milds | Brazilian<br>Naturals | Robustas     | New York*    | London*      |
|--|------------------|--------------------|-------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Monthly averages</b>                    |                  |                    |             |                       |              |              |              |
| 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        |
| Aug-14                                     | 163.08           | 211.60             | 212.97      | 183.32                | 100.25       | 193.98       | 90.64        |
| <b>% change between Aug-14 and Jul-14</b>  |                  |                    |             |                       |              |              |              |
|  | <b>6.9%</b>      | <b>9.0%</b>        | <b>8.2%</b> | <b>11.2%</b>          | <b>-1.5%</b> | <b>10.4%</b> | <b>-1.3%</b> |
| <b>Volatility (%)</b>                      |                  |                    |             |                       |              |              |              |
| Jul-14                                     | 8.9              | 10.4               | 10.0        | 11.4                  | 5.2          | 11.7         | 5.5          |
| Aug-14                                     | 8.2              | 8.5                | 8.7         | 10.4                  | 5.3          | 10.0         | 5.8          |
| <b>Variation between Aug-14 and Jul-14</b> |                  |                    |             |                       |              |              |              |
|  | <b>-0.7</b>      | <b>-1.9</b>        | <b>-1.4</b> | <b>-1.0</b>           | <b>0.1</b>   | <b>-1.7</b>  | <b>0.4</b>   |

\* Moyenne des 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> positions

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

|   | Colombian<br>Milds<br>Other Milds | Colombian<br>Milds<br>Brazilian<br>Naturals | Colombian<br>Milds<br>Robustas | Other Milds<br>Brazilian<br>Naturals | Other Milds<br>Robustas | Brazilian<br>Naturals<br>Robustas | New York*<br>London* |
|---|-----------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|----------------------|
| 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                |
| Aug-14                                    | -1.37                             | 28.28                                       | 111.35                         | 29.65                                | 112.72                  | 83.07                             | 103.34               |
| <b>% change between Aug-14 and Jul-14</b> |                                   |   |                                |                                      |                         |                                   |                      |
|   | <b>-49.1%</b>                     | <b>-3.4%</b>                                | <b>20.5%</b>                   | <b>-7.3%</b>                         | <b>18.5%</b>            | <b>31.6%</b>                      | <b>23.2%</b>         |

\* Moyenne des 2<sup>e</sup> et 3<sup>e</sup> positions

**Tableau 3 : Total de la production des pays exportateurs**

| Crop year commencing      | 2010           | 2011           | 2012           | 2013*          | % change<br>2012-13 |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|
| <b>TOTAL</b>              | <b>133 065</b> | <b>132 207</b> | <b>145 323</b> | <b>145 194</b> | <b>-0.1%</b>        |
| 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](http://www.ico.org/prices/po.htm)

**Tableau 4 : Total des exportations des pays exportateurs**

|                           | July 2013    | July 2014    | % change    | October - July |               |              |
|---------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------|---------------|--------------|
|                           |              |              |             | 2012/13        | 2013/14       | % change     |
| <b>TOTAL</b>              | <b>9 381</b> | <b>9 727</b> | <b>3.7%</b> | <b>94 150</b>  | <b>92 263</b> | <b>-2.0%</b> |
| Arabicas                  | 5 621        | 5 839        | 3.9%        | 58 091         | 58 659        | 1.0%         |
| <i>Colombian Milds</i>    | 886          | 1 002        | 13.1%       | 8 428          | 10 192        | 20.9%        |
| <i>Other Milds</i>        | 2 314        | 2 135        | -7.7%       | 21 902         | 19 751        | -9.8%        |
| <i>Brazilian Naturals</i> | 2 421        | 2 702        | 11.6%       | 27 760         | 28 717        | 3.4%         |
| Robustas                  | 3 760        | 3 888        | 3.4%        | 36 059         | 33 603        | -6.8%        |

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](http://www.ico.org/trade_statistics.asp)

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

|          | Aug-13 | Sep-13 | Oct-13 | Nov-13 | Dec-13 | Jan-14 | Feb-14 | Mar-14 | Apr-14 | May-14 | Jun-14 | Jul-14 | Aug-14 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| London   | 1.32   | 1.01   | 0.89   | 0.77   | 0.50   | 0.46   | 0.40   | 0.32   | 0.27   | 0.85   | 1.12   | 1.28   | 1.41   |
| New York | 3.15   | 3.13   | 3.07   | 3.02   | 3.06   | 3.00   | 2.95   | 2.92   | 2.90   | 2.87   | 2.83   | 2.79   | 2.71   |

En millions de sacs

**Tableau 6 : Consommation mondiale de café**

| Calendar years      | 2010           | 2011           | 2012           | 2013*          | CAGR<br>(2010-2013*) |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------------|
| <b>World total</b>  | <b>136 960</b> | <b>139 135</b> | <b>142 300</b> | <b>145 800</b> | <b>2.1%</b>          |
| 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