

3.4 Volatilité des prix et spéculations

Depuis des décennies, il existe une forte corrélation entre le niveau des stocks et les prix du cacao : quand les stocks augmentaient de 1 pour cent, les prix chutaient de 3 pour cent.⁴⁶ Mais cette relation semble changer : après que l'ICCO eut prédit une augmentation de 5 pour cent des stocks⁴⁷, les prix du marché mondial ont chuté d'environ 30 pour cent entre octobre 2016 et février 2017.

Les analyses de l'évolution future du marché du cacao varient considérablement. La demande augmente de manière relativement régulière depuis de nombreuses années. Depuis 2012, elle stagne à environ 4,2 millions de tonnes, également sous l'effet des crises économiques dans les pays émergents, dont la consommation de cacao avait jusqu'alors fait grimper la demande.⁴⁸

Volatilité des prix : tendance à la baisse

Les prix du cacao peuvent fluctuer fortement à court terme. En 2016, par exemple, le prix le plus bas était de 2.167 USD la tonne et le plus élevé de 3.348 USD.⁴⁹ De 2012 à 2015, on pouvait observer un écart de jusqu'à 800 USD entre le prix journalier le plus élevé et le plus bas d'une année.

Outre ces fluctuations à court terme, il existe une tendance claire à long terme : les prix réels du cacao sont en baisse sensible. Les chiffres de l'ICCO pour la période 1960/61 (avec une forte augmentation au milieu des années 1970) le confirment. Le cabinet de conseil LMC a calculé une baisse des prix corrigée de l'inflation, qui est passée de 4.000 USD en 1950 à environ la moitié en 2015.⁵⁰

Il est à noter que les ventes sur le marché du chocolat ont augmenté ces dernières années. Estimées à 83,2 milliards de

dollars US en 2010, les ventes ont atteint 98,3 milliards de dollars US en 2016⁵¹, bien que la quantité de cacao moulu n'ait pas beaucoup augmenté au cours de cette période et soit restée pratiquement constante entre 2012 et 2016.⁵²

Raisons de la volatilité des prix

Souvent, les événements mondiaux ont provoqué l'effondrement de la demande et donc des prix du cacao. Cela a été le cas par exemple à la suite des guerres dans la principale région consommatrice d'Europe après 1860 ou pendant la Première Guerre mondiale. Dans ce dernier cas, cependant, les prix ont commencé à baisser avant même le début de la guerre, initialement en raison d'une augmentation drastique de la production, et ont continué à chuter pendant la Grande Dépression et la Seconde Guerre mondiale⁵³. Les sécheresses et les incendies de forêt en Afrique de l'Ouest ont entraîné une flambée des prix au milieu des années 70. Dans les années 90, l'augmentation des volumes de récolte, les fusions et l'amélioration des infrastructures de transport ont fait baisser les prix. En outre, des transactions boursières plus efficaces ont rendu le problème du stockage moins importante. La réduction des volumes de stockage et l'augmentation de cacao sur le marché ont entraîné une baisse des prix.⁵⁴

La production et la consommation ont augmenté massivement au cours de toutes les fluctuations à court terme qui se sont produites pendant les décennies précédentes. Dans le même temps, les prix du cacao ont chuté après ajustement pour tenir compte de l'inflation. Cela pourrait être une indication du déséquilibre du marché entre les agriculteurs en tant qu'acteurs impuissants au début de la chaîne de valeur ajoutée et des concentrations toujours plus importantes dans la chaîne de valeur ajoutée au sens large.

46 ul Haque 2004 : 5

47 ICCO 2017b : Table 2

48 ICCO 2017

49 ICCO 2017 : Table 9

50 LMC 2016

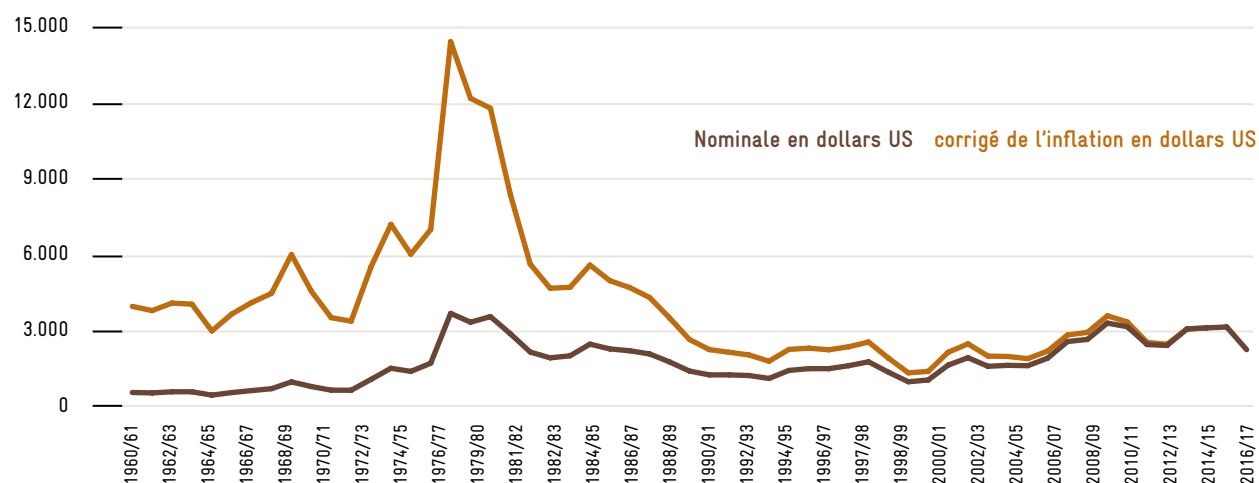
51 <http://www.candyindustry.com/articles/83849-global-chocolate-market-worth-98-3-billion-by-2016>

52 ICCO 2017

53 Gilbert 2016 : 311 ; Figure

54 ICCO 2008a : 5-7

Figure 8 Évolution historique des prix nominaux et des prix du cacao corrigés de l'inflation en USD/t



Source : ICCO 2016 ; 2017 : tableau 1 pour 2015/16/17