LA VOLATILITE DES COURS MONDIAUX DU CACAO

Par: Monsieur TCHUENKAM Eric
Sous Directeur des Statistiques à l'ONCC

.....

PLAN DE LA PRESENTATION

1. **Le marché international**

   - ✓ **les marchés à terme**
   - ✓ **les determinants du marché**

2. **Les sources de volatilité**

3. **Une analyse de la volatilité des cours mondiaux observée au cours des 05 derniéres années (avec emphase le long de la campagne 2025/26)**

4. **Conclusions et Recommandations**

1. Le marché international

Les marchés à terme du cacao

- Le cacao se négocie principalement sur deux places boursières mondiales de référence : **la bourse de New York (ICE Futures U.S) et la bourse de Londres (ICE Futures Europe);**

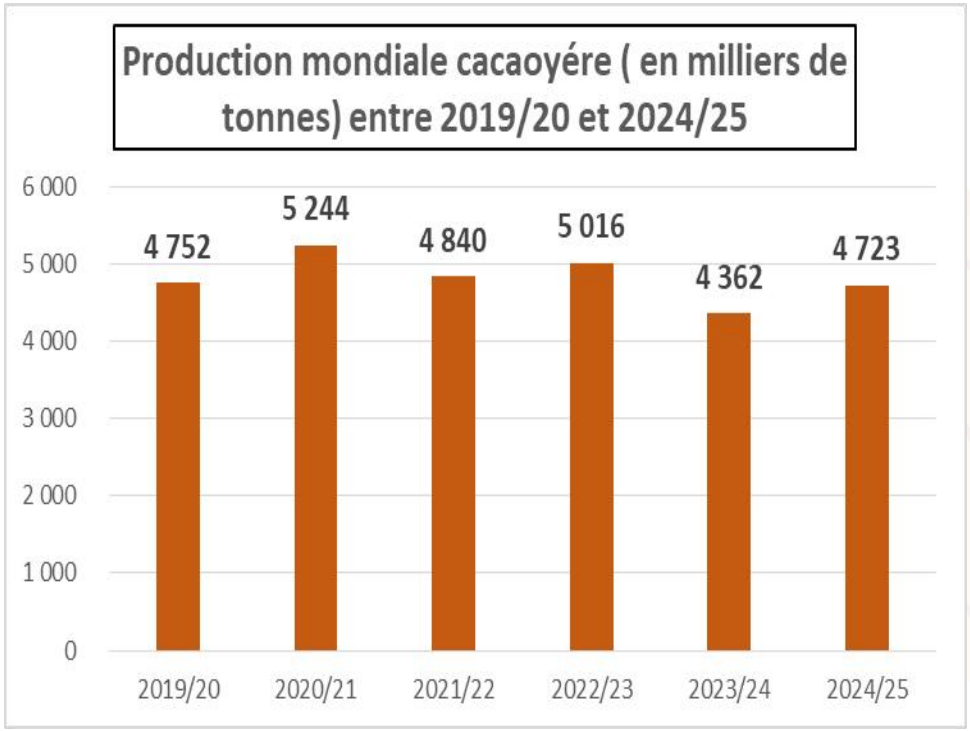
- Ces bourses dictent quotidiennement le prix mondial de la fève à travers des marchés à terme (futures)
- Les contrats à terme sont disponibles sur ***5 mois*** spécifiques de l'année **: Mars (H), Mai (K), Juillet (N), Septembre (U) et Décembre (Z)**

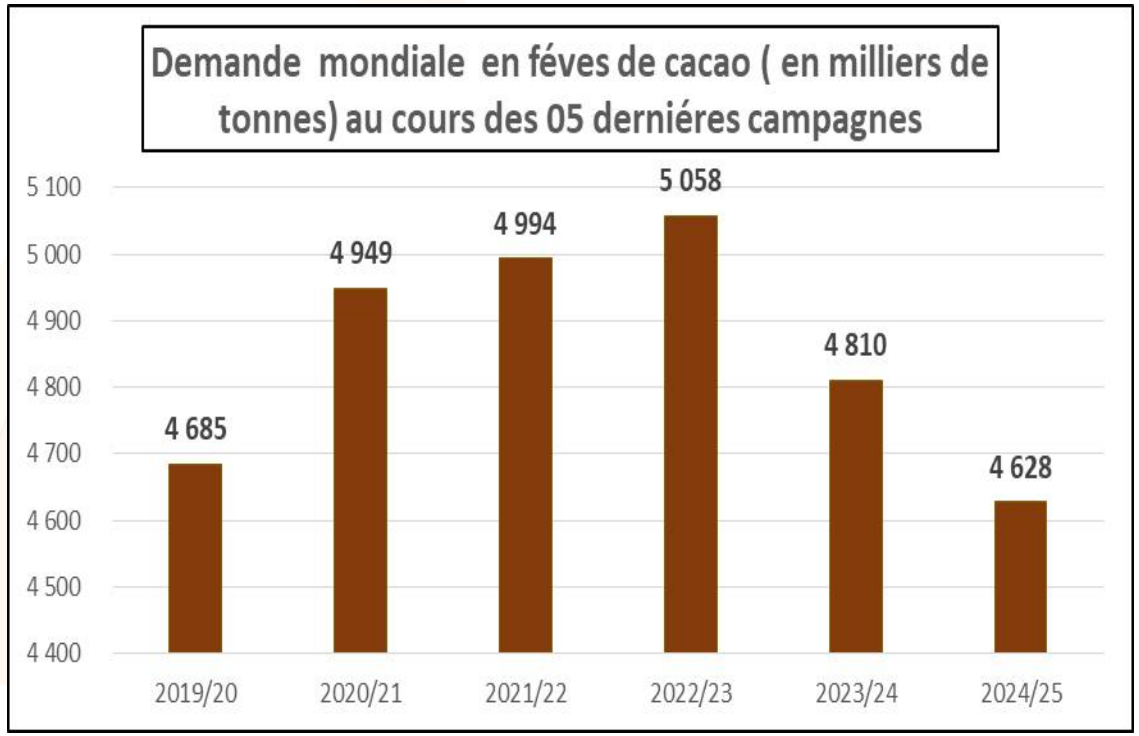
- Pour chaque terme la bourse dipose de plusieurs cours mondiaux (prix à la fermeture, prix à l'ouverture, prix mininum, prix maximum , ect....)

- Les particuarités **du ICE Futures Europe :**
  - ✓ **La référence pour l'Afrique :** Cette place boursière traite l'essentiel du cacao provenant du continent africain (Côte d'Ivoire, Ghana, Cameroun, Nigeria).
  - ✓ **Monnaie d'échange :** Les transactions s'effectuent en **livres sterling (£ / tonne)**.
  - ✓ **Impact :** Les industriels européens du chocolat utilisent majoritairement cette place pour couvrir leurs **risques d'approvisionnement**.

1. Le marché international (suite)

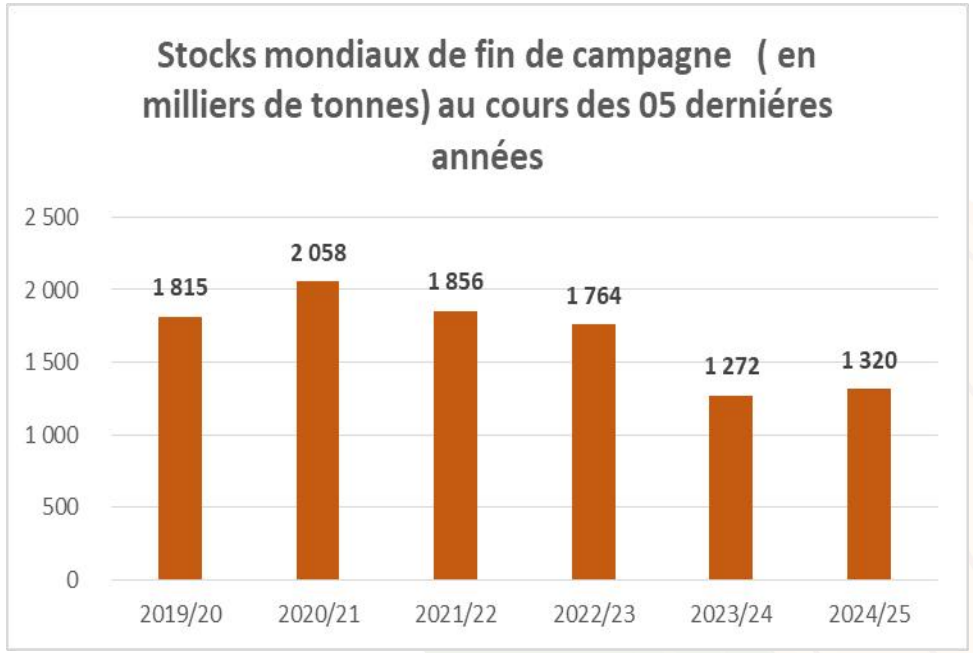
Les determinants du marché mondial sur les 05 derniéres années

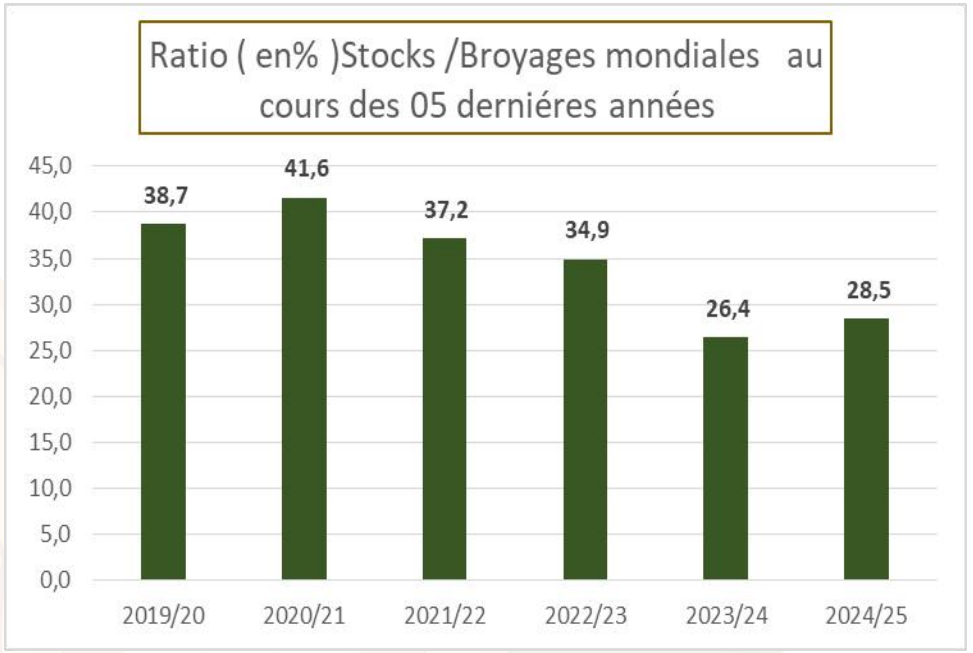




1. Le marché international (suite)

Les déterminants du marché mondial sur les 05 derniéres années





1: Le marché international (suite)

Production :
4 723 000 T

Consommation :
4 628 000 T



LES SOURCES DE VOLATILITÉ DES COURS MONDIAUX

offre sensible

- **Climat extreme** (sécheresse, pluie abondates ou réguliéres et humide en Afrique de l'ouest)
- **Meilleures conditions météo** (conditions favorables en **2025/26** ayant crée un rebond de production en Afrrique de l'ouest , et un excedent de production)
- **Maladies et parasites**(pourritures brunes, swollen shoot)
- **Viellisement des plantations et faible adoption des bonnes pratiques agricoles,**
- **Concurrence pour les terres**
- **Deficits** ,(record de déficit de 490 000 Tonnes au cours de la campagne 2023/244
- **surproductions rapides**

La demande et la structure du marché

- **Désequilibre structurel offre demande** (record de déficit de 490 000 Tonnes au cours de la campagne 2023/24)
- **Ajustement des industriels** (réduction de la teneur en beurre dans le chocloal à cause des des prix en 2024)
- Avec les prix excessivement élevés , les consommateurs se tournent parfois vers les produits moins chers
- **Périodes de fêtes**

Spéculation financiére

- **les variations de change créent les cycles offre/ demande volatiles** (le Taux de change du dollar amplifie ou attenue la volatilité)
- **Les informations sur la production circulent vite et sont répercutées immédiatement sur les cours mondiaux,**
- **Refus et achats speculatifs (**

Source de la volatilité (suite)

Equation économique de la volatilité des cours du cacao :

Offre inélastique à court terme + **stocks faibles**

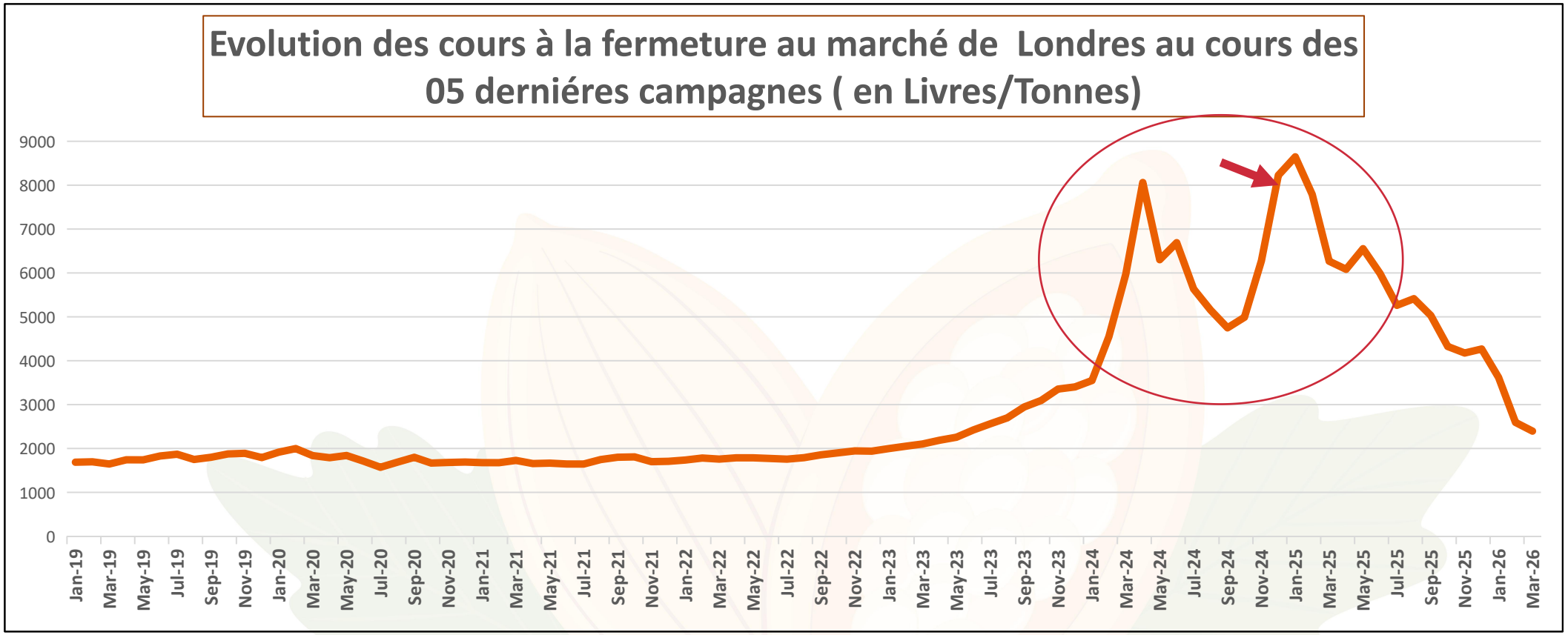
=

Prix mondiaux qui **explosent**

Avec pour corollaire la **surproduction**

effondrement des **prix mondiaux**

Evolution des cours à la fermeture au marché de Londres au cours des 05 derniéres campagnes (en Livres/Tonnes)



Analyse de la volatilité des cours modiaux sur le marché à terme de londres

(Entre le 1ier Aout 2025 au 15 juillet 2026)

Phase I : Volatilité élevée durant la correction baissière

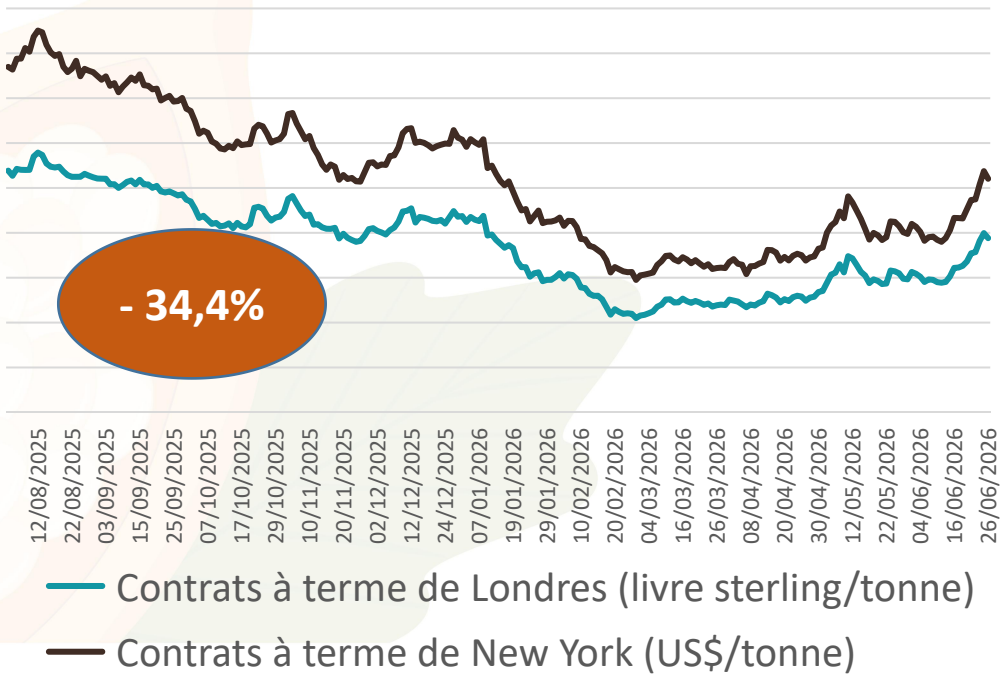
- ✓ Cette première phase de volatilité s'étale du **12 août 2025 au 25 novembre 2025** et est caractérisée par une correction baissière des prix, qui sont passés de ***5 787£/t (4437 FCFA/kg)*** à ***3 800 £/t (2914 FCFA/Kg),*** soit une baisse de **34,3** %, sous l'effet *de :*

  (i) ***l'amélioration des perspectives de production mondiale,***

  (ii) *et une persistance de la* ***baisse mondiale des broyages*** *de féves des trimestres* ***avril-juin 2025*** *(passant* ***à 1 216 100 Tonnes soit -9,1 % en glissement annuel ,)*** *et* ***juillet-septembre 2025*** *(passant* ***à 1 013 000 Tonnes soit -10,4 % en glissement annuel);***

- ✓ Le trimestre ***oct- decembre 2025*** *a affiché un volume de broyages mondiale de* ***1 011 800 tonnes*** *soit une baisse en glissement annuel de* ***- 6,7%*** *, confirmant la baisse de la demande mondiale .*

Evolution conjointe des cours du cacao sur le marché à terme de Londres et de New York entre le 1ier Août 2025 au 15 Juillet 2026



Analyse de la volatilité des cours modiaux sur le marché à terme de Londres
(Entre le 1ier Aout 2025 au 15 juillet 2026)

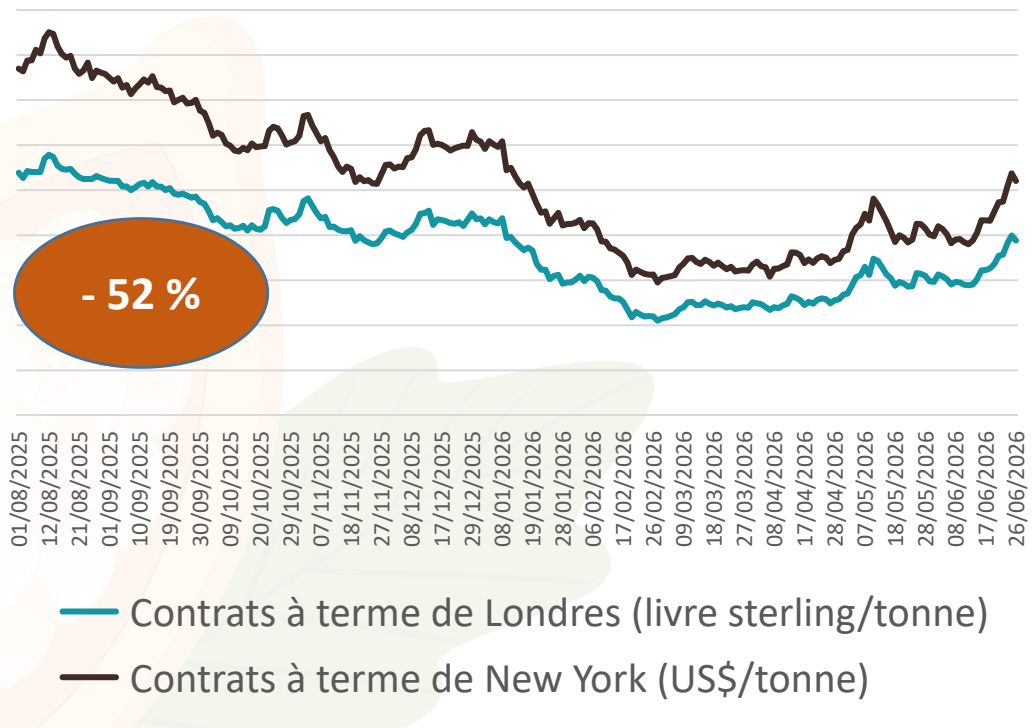
Phase II : Volatilité extrême durant la chute accélérée

Cette phase allant du **8 janvier 2026 au 27 février 2026,** constitue la période de volatilité la plus extrême de la campagne, avec une chute de 52,0 % des cours, de ***4 376 £/t (3355 Fcfa/Kg)*** à 2 102 £/t **(1611 FCFA/Kg)**, en raison de :

(i) ***la confirmation d'une offre plus abondante;***
(ii) et de la liquidation des positions spéculatives.

En effet , **Janvier 2026** a débuté avec des contrats à terme sur le cacao déjà sous pression, les intervenants du marché se montrant pessimistes aprés la publication **des données de broyages T4.2025 (-8,25% en Europe en glissement annuel) et (*-4, 82 % en Asie en glissement annuel)* ;** En couplant ce constat au fait que plusieurs industriels et chocolatiers ont réduit la teneur en cacao dans leur chocolat, les intervenants du marché ont liquidé plusieurs positions;

Evolution conjointe des cours du cacao sur le marché à terme de Londres et de New York entre le 1ier Août 2025 au 15 Juillet 2026



Analyse de la volatilité des cours modiaux sur le marché à terme de Londres
(Entre le 1ier Aout 2025 au 15 juillet 2026)

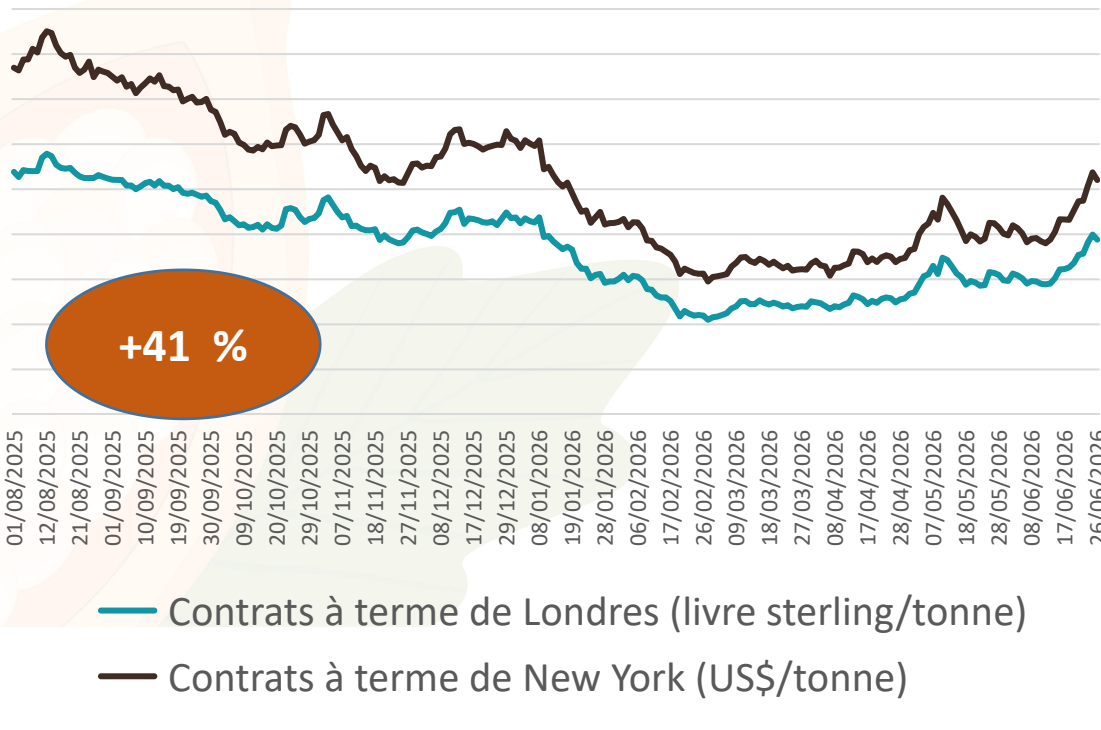
<u>Phase III</u> : Volatilité élevée durant le rebond rapide (Mai – Juillet 2026)

La troisième phase, du **<u>1er mai 2026 au 10 juillet 2026,</u>** est marquée par un rebond rapide des prix de 41 %, les cours passant de ***2 705 £/t(2074 FCFA/Kg*** à ***4 564 £/t(3499 FCFA/Kg).*** Cette reprise est attribuable aux :

(i) incertitudes climatiques, aux risques phytosanitaires
(ii) et aux inquiétudes concernant la campagne suivante.

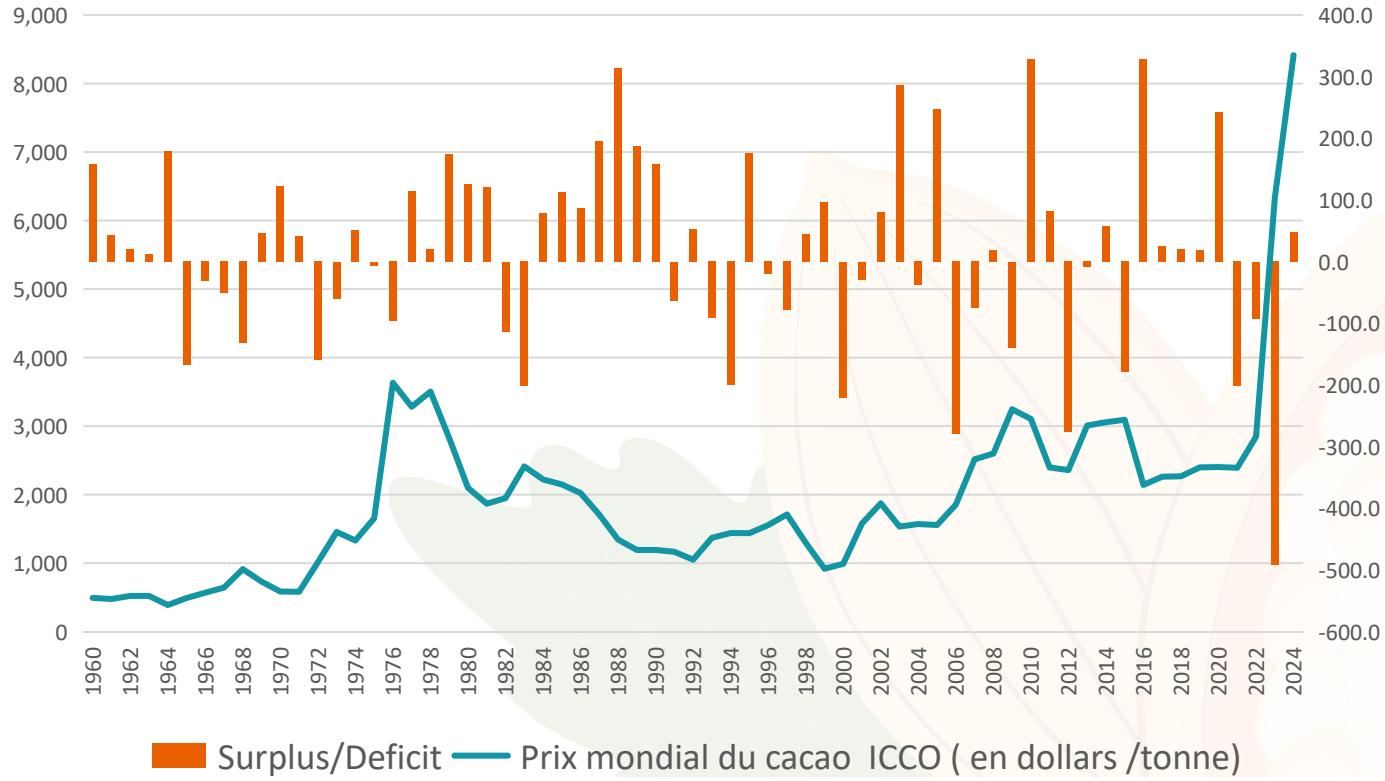
La volatilité a été entretenue par une nouvelle source d'incertitude apparue : une ***forte hausse des prix mondiaux des engrais*** (**l'indice des prix des engrais** de la **Banque Mondiale** a augmenté de ***28 %,*** passant de **178,15 à 227,35**) sous l'effet de perturbations ***géopolitiques au Moyen-Orient et de la hausse des coûts énergétiques***; Cela a suscité des inquiétudes quant à l'accessibilité des intrants pour les agriculteurs ouest-africains, source d'inquietude pour la prochaine campagne;

Evolution conjointe des cours du cacao sur le marché à terme de Londres et de New York entre le 1ier Août 2025 au 15 Juillet 2026



CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Evolution conjointe des prix mondiaux du cacao, suprplus/deplict depuis la campagne 1960/61 à nos jours



✓ La volatilité des cours est correllée à plusieurs facteurs dont les principaux sont :

(i) **Le surplus/déficit mondial** : le déficit le plus faible était de **-492 000 tonnes,** observé au cours de la campagne 2023/24. Un prix record du cacao avait été enregistré cette année en decembre 2024 , malgré une moyenne de ***6 330 USD/tonne*** ., et un ratio stock/broyages de **26,4 % ;**

Le surplus le plus élévé est de **+329 000 tonnes** au cours de la campagne **2016/17**. Une moyenne de ***2142 USD/Tonne,*** **et un *ratio stocks/broyages de 39,9% ;***

(ii) **Le ratio stock/ Broyages :** le ratio le plus faible était de **19,1%** observé au cours de la campagne **1976/77** . Un prix moyen de 1193 USD/tonne avait été observée , et un surplus ***+158 000 Tonnes*** ;

Le ratio le plus élévé est de **70,7%** au cours de la campagne **1990/91**. Une moyenne des prix de ***3632 USD/tonne*** a été observé et un déficit de **-96 000 tonnes ;**

CONCLUSION ET PERSPECTIVES

Volatilité des cours du cacao

=

50% Fondamentaux agricoles

+

30% Finances

+

20%
Taux de change

CONCLUSION ET PERSPECTIVES

- **Impact humain dramatique sur la vie des producteurs** des principaux pays exportateurs de féves.
- Reflet d'une crise profonde où se mêlent : **(i)** ***dérèglement climatique dans les zones de production , (ii) maladies des cultures , (iii) jeu des industries , (iv) et spéculation intensive sur les marchés boursiers.***
- fragilisation d'une part ***des chocolatiers*** qui subissent des coûts d'approvisionnement imprévisibles.
- **les producteurs** qui vivent dans une précarité permanente qui menace l'avenir même de la filière.
- Pour stabiliser ce marché, le défi de demain doit intégrer les solutions aux préocuppations susmentionnées et **des modéles de commercialisation du cacao plus spécifiques** .

MERCI POUR VOTRE ATTENTION