



Agence Française
de Développement
Appui à la Gestion des Connaissances
Département de la Recherche
5, rue Roland Barthes
75012 Paris / France
www.afd.fr

Cours des devises 2007 Moyennes mensuelles

Cours de change de référence

	\$	£	Yen	DTS	Myr*
Janvier 07	1,2998	0,6634	156,561	0,8696	4,5596
Février 07	1,3074	0,6680	157,600	0,8732	4,5705
Mars 07	1,3241	0,6802	155,240	0,8783	4,6212
Avril 07	1,3516	0,6793	160,684	0,8888	4,6448
Mai 07	1,3511	0,6813	163,219	0,8903	4,5961
Juin 07	1,3418	0,6756	164,554	0,8878	4,6237
Juillet 07	1,3715	0,6744	166,762	0,8969	4,7184
Août 07	1,3622	0,6776	159,052	0,8906	4,7456
Sept 07	1,3896	0,6888	159,820	0,9000	4,8249
Octobre 07	1,4227	0,6961	164,947	0,9129	4,8005
Nov 07	1,4683	0,7089	162,890	0,9255	4,9279
Déc 07	1,4570	0,7206	163,553	0,9247	4,8575

Source : Multidevises, Natexis Banques Populaires

* Dollar malaisien

PRODUITDOC

Le bulletin des matières premières

Produits agricoles

Café : prévisions contradictoires
Cacao : les cours s'envolent
Thé : stabilité relative des fondamentaux
Sucre : l'avenir plombé par les stocks indiens
Riz : offre limitée, prix élevés
Oléagineux : spirale haussière
Coton : des tendances à l'optimisme...
Caoutchouc : tendance à la hausse

Produits miniers

Pétrole : le brut sous tension
Or : spéculation et flambée des cours
Aluminium : cours à la baisse
Cuivre : nouvelle chute
Nickel : repli des cours

• Ce bulletin trimestriel a été rédigé par : Hadj LAKHAL, Annie LOPEZ-PORTZERT, Sylvie SCIANCALEPORE, Patricio MENDEZ DEL VILLAR (Unité de Recherche Politiques & Marchés, CIRAD) • Responsable de la publication : Véronique SAUVAT
 • Conception graphique : Solange MUNZER • Réalisation des tableaux et graphiques / Saisie et mise en page : Francine GILBERT.

► Rédaction achevée le 24 janvier 2008

Disponible sur le site Internet de l'AFD :
<http://www.afd.fr/jahia/Jahia/home/publications/produitdoc>

ISSN 1776-1077

CAFÉ

Prévisions contradictoires

♦ **Rédacteur : Hadj LAKHAL.** A partir des sources suivantes : EIU, OIC internet <http://www.ico.org>, Les Echos, *Marchés tropicaux*

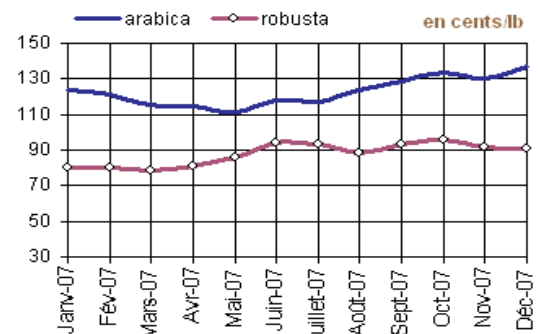
Le prix indicatif composite de l'Organisation internationale du café (OIC) a affiché 115,71 cts la livre en octobre et 114,43 cts la livre en novembre. Il a, finalement, terminé à 118,16 cts la livre en décembre. Depuis septembre, les prix moyens mensuels de café semblent devoir leur maintien au dessus de la barre des 110 cts la livre à deux raisons : l'évolution du dollar et l'annonce initiale d'une réduction de la récolte brésilienne et vietnamienne. Toutefois, l'OIC note, dans son rapport de novembre 2007, l'absence de mouvements importants susceptibles d'alimenter la volatilité des prix.

Pour la campagne 2007/2008, la production mondiale de café fait l'objet de calculs quelque peu « contradictoires ». Alors que l'Organisation internationale du café a revu ses chiffres à la baisse, 116 millions au lieu de 118 millions de sacs, soit environ 9 millions de sacs de moins que la campagne précédente, l'USDA (United States Department of Agriculture) annonce une production totale de 122,9 millions de sacs, soit 11,4 millions de sacs de moins que 2006/2007. Enfin, la Banque Fortis prévoit une production globale de l'ordre de 138,1 millions de sacs contre 123,4 millions de sacs en 2006/2007.

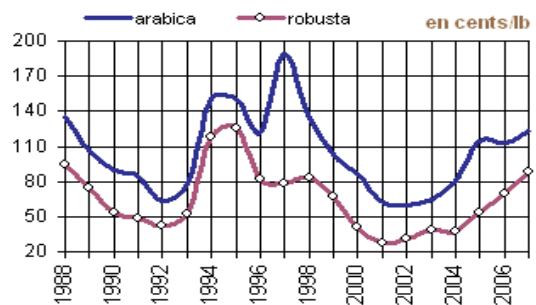
La consommation mondiale de café a été revue à la hausse pour 2007. Elle pourrait dépasser 123 millions de sacs, soit 1 million de sacs de plus que les prévisions publiées précédemment. Les exportations pour la campagne 2006/2007 ont été de 96,6 millions de sacs contre 88,2 millions de sacs pour l'année caféière 2005/2006. Il faut noter que cette « dynamique » est due, selon l'OIC, à l'augmentation de la consommation d'un certain nombre de pays comme le Brésil et la Russie. Les stocks d'ouverture des pays exportateurs pour la campagne 2007/2008 sont estimés à 25 millions de sacs.

L'annonce des prévisions de récolte 2008/2009 au Brésil (50 millions de sacs) et la hausse de la production indonésienne et vietnamienne dans les prochaines années « inquiètent » les négociants de l'impact qu'elle aura sur les prix en dépit d'une croissance réelle de la demande asiatique. De leur côté, les pays membres de l'organisation interafricaine du café réunis au premier forum du café africain à Yaoundé (Cameroun), en novembre 2007, ont pris la décision de redynamiser la filière café notamment par l'amélioration de la productivité pour assurer de meilleurs revenus aux producteurs.

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateur : **Indice OIC**

en cents/lb

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
Arabica autres doux	123,63	121,28	115,88	115,00	111,50	118,07	117,30	123,85	128,47	133,39	129,88	136,58
Robusta	79,85	80,41	78,75	81,00	85,60	94,31	93,60	88,44	93,47	95,95	91,94	90,96

D'après *Marchés Tropicaux* (et d'après ICO depuis décembre 2004)

CACAO

Les cours s'envolent

♦ **Rédactrice : Sylvie SCIANCALEPORE.** A partir des sources suivantes : *EIU World Commodity, Les Echos, Marchés Tropicaux, site Internet : <http://www.icco.org>*

A la fin du dernier trimestre 2007, les cours se sont nettement relevés, après leur brutal effondrement d'août, pour retrouver un niveau proche de celui de juillet, soit le niveau le plus haut depuis 2003. Ceci en raison d'une perspective de rétrécissement de l'offre et une baisse de la qualité des fèves imputable aux intempéries, au manque d'engrais et à une maladie des cacaoyers dans les principales régions productrices, dont les effets sont difficiles à mesurer pour l'instant. Les cours s'établissaient à 2 159,04 US\$ la tonne en moyenne la troisième semaine de décembre. Ils ont augmenté de 25 % depuis le début de l'année. Rappelons que le cacao se négociait à 680 dollars la tonne à New York en 2000 et qu'il a flambé, dépassant les 2 400 dollars la tonne environ, lorsqu'a éclaté la guerre en Côte d'Ivoire à l'automne 2002.

La production mondiale pour la saison 2006/2007 devrait s'établir à 3,4 Mt* selon les dernières estimations de l'Organisation internationale du cacao (ICCO), soit une chute de 7,1 % par rapport à la campagne précédente. La Banque mondiale a lancé l'audit annoncé de la filière en Côte d'Ivoire afin de « savoir ce qu'il s'y passe ». Le gouvernement ghanéen a pris un ensemble de mesures incitatives pour aider ses planteurs de cacao à se relever de la campagne 2006/2007, qui s'est trouvée réduite de 126 000 tonnes.

La demande mondiale atteindrait 3,6 Mt en 2006/2007, tirée principalement par l'Asie, en augmentation constante, de 2,1 % par rapport à en 2005/2006.

Dans son rapport de novembre, l'EIU estime le déficit global pour la campagne 2006/2007 à 153 000 tonnes, contre 127 000 tonnes estimés précédemment. Rappelons que l'année 2005/2006 s'était soldée par un excédent estimé à 184 000 tonnes.

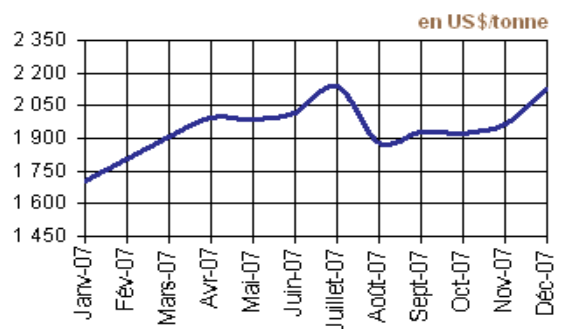
Les stocks de clôture, pour la campagne 2006/2007, selon l'EIU, devraient fondre de 8,2 % par rapport à l'année der-

nière, à 1,7 Mt. D'autres analystes tablent sur une réduction de 13 %. L'EIU affirme que les stocks sont toujours élevés par rapport à la consommation, dans un ratio bien supérieur à 30%.

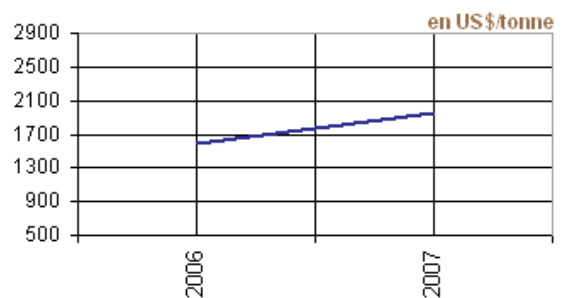
Les fonds spéculatifs qui semblent à nouveau s'intéresser au cacao devraient contribuer à maintenir le marché, du moins à court terme, car la prochaine campagne s'annonce plus prometteuse.

* Mt : millions de tonnes

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours 2006/2007



Concernant les données chiffrées et les graphiques, les prix ICCO ne sont plus donnés en DTS/tonne, mais en US\$/tonne, depuis novembre 2006. Nous avons donc repris, à partir de janvier 2006, les chiffres en US\$/tonne.

Indicateur : Indice ICCO, daily price of Cocoa Beans

en US\$/tonne

Cours	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
ICCO US\$/T*	1 701,01	1 805,31	1 910,88	1 992,05	1 987,28	2 019,61	2 140,08	1 879,82	1 932,10	1 921,45	1 964,41	2 124,43
Londres £/T	882,75	934,25	1 009,40	1 007,50	1 051,00	1 043,00	1 094,67	942,75	977,75	938,25	938,00	1 030,00
New York S/T	1 604,75	1 710,75	1 645,00	1 869,25	1 919,33	1 924,20	2 102,33	1 819,25	1 933,25	1 853,25	1 943,50	2 117,00

D'après Marchés Tropicaux (et * d'après ICCO en US\$/tonne depuis janvier 2006)

THÉ

Stabilité relative des fondamentaux

♦ **Rédacteur : Hadj LAKHAL.** A partir des sources suivantes : *EIU, Banque mondiale, Marchés Tropicaux*

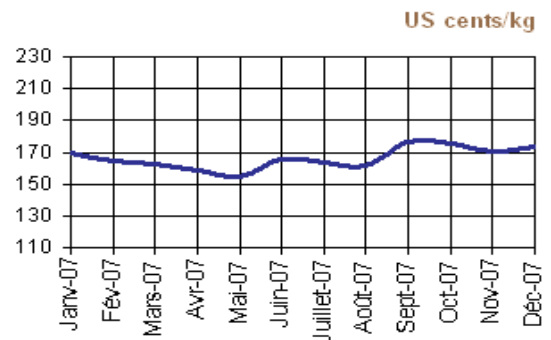
Sur la base des marchés de Mombassa, Colombo et Calcutta, le prix moyen définitif recalculé du thé au 3ème trimestre 2007 a atteint 2,05 USD le kilogramme. Au 4ème trimestre, le prix moyen trimestriel provisoire du kilogramme de thé a affiché 1,96 USD. Sur l'ensemble de l'année 2007, le prix moyen provisoire du thé, sur ces mêmes marchés, a enregistré une progression de 3,9 % par rapport à 2006 avec 1,96 USD le kilogramme. En cette fin d'année, la progression du prix moyen annuel du kilogramme de thé enregistre donc une marge inférieure à celle de l'année 2006 par rapport à 2005 (16 %).

La production mondiale de thé pour l'année 2007 serait de 2,5 millions de tonnes. Même si ce chiffre est provisoire, il n'en demeure pas moins que la production de l'année qui se termine est supérieure à celle de 2006 (2,4 millions de tonnes) soit 3,1 % de plus. La production de la Chine devrait avoisiner les 1,1 million de tonnes contre 1,02 million de tonnes en 2006. En revanche, l'Inde (deuxième producteur mondial de thé) voit sa production stagner sinon régresser par rapport à 2006. Au terme du troisième trimestre 2007, la production indienne a totalisé 698 000 tonnes contre 706 000 tonnes pour la même période de l'année précédente. Pour les onze premiers mois de l'année écoulée, la production du Kenya a atteint 341 000 tonnes, soit plus de 23 % par rapport à 2006. Quant au Sri Lanka, sa production 2007 devrait avoisiner les 300 000 tonnes.

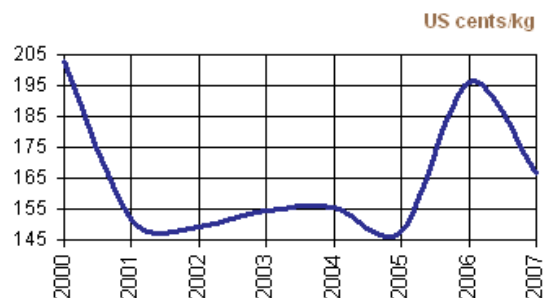
Compte tenu de la demande globale, y compris celle des pays exportateurs et à l'exclusion de la Chine, la consommation mondiale de thé pour l'année 2007 devrait s'établir autour de 2,450 millions de tonnes. Ce chiffre laisse entrevoir donc un solde positif de 50 000 tonnes en faveur de la production. La compétition entre les exportateurs de thé à destination d'un des principaux pays consommateurs (170 000

tonnes/année en moyenne) qu'est la fédération de Russie semble tourner à l'avantage de l'Inde. En effet, ce pays a vu ses exportations croître de 25 % à destination de la fédération de Russie après avoir connu un certain recul, ces dernières années, en faveur du Sri Lanka, de la Chine et du Kenya. Les autres grands marchés du Moyen-Orient, Pakistan et Afrique du Nord demeurent stables, contrairement à ceux de Grande Bretagne, Pologne et Irlande qui donnent quelques signes « d'essoufflement » dans la consommation des thés noirs.

Evolution mensuelle des cours
de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours
de 2000 à 2007



Indicateur : Thé Mombassa (*African origin, all tea*)

US cents/kg

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
MOYENNE	170,00	165,00	163,00	158,80	155,00	165,80	163,60	161,30	176,50	175,00	170,80	173,30

D'après la Banque mondiale

SUCRE

L'avenir plombé par les stocks indiens

♦ **Rédactrice : Sylvie SCIANCALEPORE.** A partir des sources suivantes : *EIU, Les Echos, Marchés Tropicaux, La Tribune, ISO, site Internet : <http://www.sugaronline.com/iso/>*

Au cours du dernier trimestre, les cours du sucre ont stagné à des niveaux plutôt bas en raison de la surabondance de l'offre, mais subissant tout de même une légère appréciation en raison de l'augmentation de la demande d'éthanol, résultant de la hausse des prix de l'énergie, du pétrole en particulier, ainsi que de la faiblesse du dollar. Les cours atteignaient 10,91 cents la livre le 31 décembre 2007 (et 11,30 cents le 8 janvier), soit le même niveau qu'en février. Rappelons qu'ils avaient atteint 18,24 cents la deuxième semaine de février 2006, mais étaient descendus à un plancher de 4 à 6 cents il y a quelques années.

La production mondiale pour la campagne 2007/2008 est estimée à 169,584 Mt*, soit 4,076 Mt (2,5 %) de plus qu'en 2006/2007, dépassant de loin toutes les attentes. Ceci en raison d'excellentes récoltes en Thaïlande et en Europe mais surtout en Inde. *The Economist Intelligence Unit* (EIU), dans son rapport de novembre, estime que la production indienne aurait augmenté d'un tiers par rapport à l'année précédente (à 33 Mt) et plus que doublé par rapport à 2004/2005, l'année de la sécheresse.

La consommation mondiale pour 2007/2008 est estimée en hausse de 2,3 % par rapport à la campagne précédente, à 158,784 Mt. (157 Mt selon l'EIU). Les prix bas stimulent la demande en Inde et surtout au Brésil, où elle est de plus favorisée par des programmes de lutte contre la pauvreté, ainsi qu'au Pakistan (8ème consommateur mondial) et toujours en Chine, dont la consommation a été sous-estimée ces dernières années. Suite aux effets de la réforme de sa filière sucrière imposée par l'OMC, l'Europe devrait devenir importatrice en 2008.

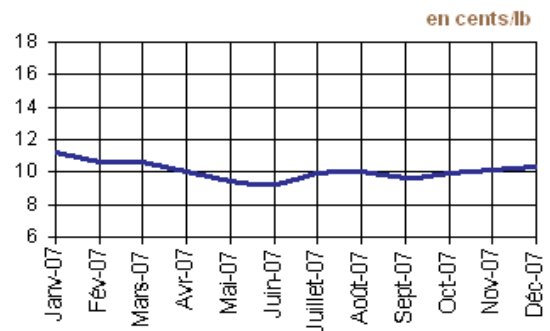
L'ISO, pour la récolte 2007/2008, table sur un excédent de plus de 10,8 Mt, de 10,5 Mt selon la maison de courtage

Czarnikov, tandis que ED&F Man, encore plus pessimiste, prévoit un surplus de 14 Mt, contre 12 Mt en 2006/2007. Les stocks sont énormes, passant de 73,0 Mt en 2006/2007 à 83,3 Mt en 2007/2008, ce qui ramène le ratio stocks / demande de 48,1 à 53.

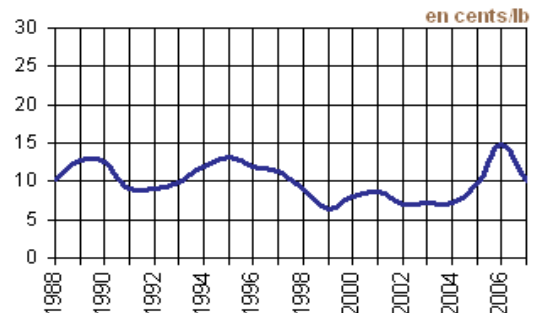
Etant donné le contexte, analystes et négociants sont convaincus que le marché du sucre devrait rester morose durant les douze mois qui s'annoncent.

* Mt : millions de tonnes

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateur : moyenne ISO sur 15 jours

en cents/lb

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
MOYENNE	11,26	10,61	10,61	10,04	9,48	9,24	9,91	10,01	9,66	9,94	10,12	10,29

Riz

Offre limitée, prix élevés

♦ **Rédacteur : Patricio MENDEZ DEL VILLAR, Unité de Recherche Politiques & Marchés, CIRAD.** A partir des sources suivantes : *FAO, MNS/ITC, Négociants, Reuters, OSIRIZ, USDA*

Au dernier trimestre 2007, les cours mondiaux ont connu une très forte hausse. Les disponibilités exportables restent extrêmement réduites tandis que la demande d'importation des pays africains, du Sud-est asiatique et du Moyen-Orient reste soutenue en particulier pour les riz de basse qualité. Les prix pourraient cependant se relâcher un peu avec l'arrivée progressive de la nouvelle récolte asiatique.

En 2007, la production mondiale aurait progressé de 1 % à 643Mt (soit 429Mt en équivalent blanchi) contre 636Mt en 2006. Les projections pour 2008 indiquent une stagnation à 644Mt. En Asie, les conditions climatiques, particulièrement difficiles, pourraient compromettre les récoltes dans nombreux pays. Les stocks mondiaux ont été légèrement relevés à 107,6Mt. Ils représentent 25 % des besoins mondiaux, soit 3 mois de consommation projetée pour 2008.

En *Thaïlande*, les prix se maintiennent fermes en raison de la limitation des exportations vietnamiennes et indiennes. Ce pays a été, fin 2007, l'unique fournisseur pour bon nombre de pays d'Asie et d'Afrique. En 2007, les exportations thaïlandaises auraient approché le seuil historique des 10Mt.

Au *Vietnam*, la levée partielle des mesures restrictives d'exportation a fait remonter les prix. Les activités sur le marché externe pourraient se normaliser courant février 2008 avec l'arrivée de la nouvelle récolte. Les exportations vietnamiennes auraient atteint 4,8Mt en 2007 contre 4,6Mt en 2006.

Au *Pakistan*, les cours restent fermes. La situation politique critique du pays inquiète les exportateurs. Ils craignent une désorganisation de la filière d'exportation et une augmentation des prix sur le marché domestique. En 2007, les exportations pakistanaises auraient légèrement reculé à 2,9Mt contre 3Mt en 2006.

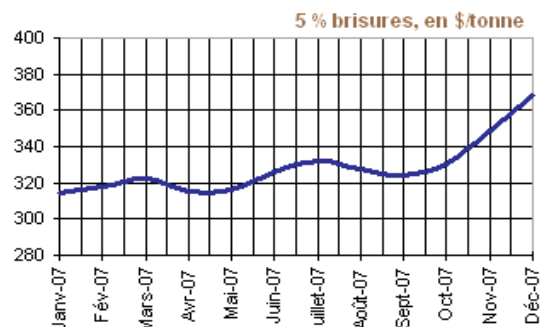
En *Inde*, avec l'envolée des prix mondiaux, les autorités locales envisagent d'assouplir les mesures d'interdiction des exportations et de puiser sur les stocks publics.

Aux *Etats-Unis*, les prix indicatifs ont poursuivi leur progression. Il faut remonter à décembre 1993 pour voir un tel niveau des prix lorsque le Japon avait soudainement et massivement importé plus de 2Mt.

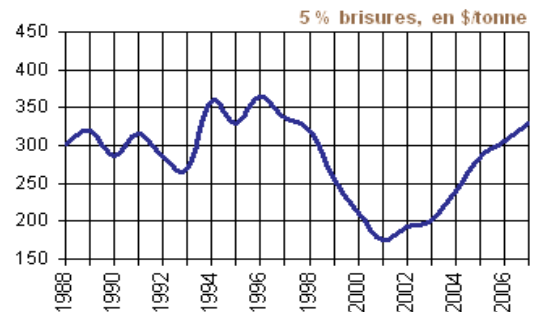
Dans le *Mercosur*, les prix régionaux à l'exportation sont restés fermes. En 2007, les exportations n'ont cependant progressé que légèrement en raison d'un manque de disponibilités et d'une production globalement en recul.

En *Afrique*, malgré la hausse des prix mondiaux, les importations continuent à progresser. En 2007, elles auraient atteint près de 9,5Mt, soit 40 % des besoins du continent africain et 30 % des importations mondiales.

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateurs : Riz blanc 5 % brisures, FOB Bangkok. Riz blanc 35 % brisures, FOB Bangkok

en \$/tonne

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
5 % Brisures	314,00	318,25	322,75	315,00	315,75	326,00	331,80	327,75	324,00	330,00	348,75	368,00
35 % Brisures	282,20	290,50	292,75	281,20	288,75	294,50	298,80	296,50	296,75	307,40	322,00	343,00

OLÉAGINEUX

Spirale haussière

♦ **Rédactrice : Annie LOPEZ-PORTZERT.** A partir des sources suivantes : *Marchés Tropicaux, Oil World, La Tribune*

Les cours des oléagineux, portés par une forte demande liée au développement des biocarburants, ont affiché de nouveaux records durant le dernier trimestre 2007. La graine de soja est passée de 426 \$t en septembre à 523 \$t en décembre ; l'huile de palme, à 836 \$t en septembre, est montée à 967 \$t ; l'huile d'arachide s'est appréciée à 1 790 \$t en décembre contre 1 453 \$t en septembre ; le coprah et l'huile de coprah ont respectivement grimpé à 775 \$t et 1 171 \$t en décembre contre 611 \$t et 926 \$t en septembre, en valeur moyenne mensuelle.

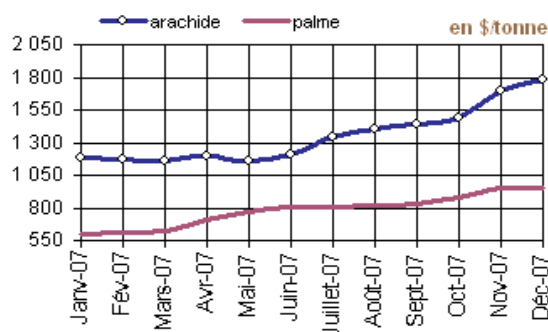
Les prix du pétrole stimulent la demande de sources d'énergie alternatives produites à partir d'huiles végétales, sur un marché déjà très tendu. Selon Oil World, la demande globale d'huiles végétales s'établirait à 5 Mt, pour une offre évaluée à 3,9 Mt et composée à 90 % d'huile de palme. La Malaisie, second producteur mondial d'huile de palme brute derrière l'Indonésie, prévoit, sur le dernier trimestre 2007, une chute de sa production de 18 % à 30 %, due à d'importantes inondations. L'inquiétude règne également sur le marché du soja. En effet, alors que le Brésil est contraint d'interrompre les semis de soja dans certaines régions touchées par de fortes précipitations, les agriculteurs américains délaissent le soja au profit du maïs moins cher. La récolte américaine de soja devrait ainsi être inférieure de 6,5 % à celle de la campagne 2006. Le département américain de l'Agriculture (USDA) anticipe une forte baisse de la production mondiale de soja en 2007/2008. Prévues à 390,4 Mt, elle ressortirait en recul de 4 % par rapport à celle de 2006/2007 estimée à 406,55 Mt. Les stocks, également en baisse, s'établiraient à 47,3 Mt en 2007/2008, contre 61,1 Mt la campagne précédente.

La Chine, insatiable, pèse sur le marché des oléagineux. Selon les prévisions, elle enregistrera une hausse de 39 %

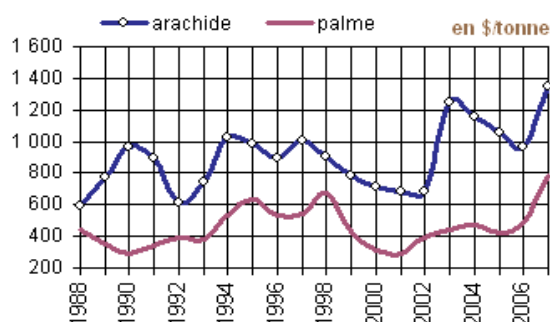
des importations au premier trimestre 2008. En 2007/2008, Pékin achèterait 33 Mt de soja contre 28 Mt en 2006/2007. La consommation mondiale de soja en 2007/2008, estimée aujourd'hui à 339,32 Mt, est attendue en hausse de plus de 2 %.

Selon les analystes, les prix de l'huile de palme et du soja, qui ont bondi respectivement de 63 % et 72 % depuis janvier 2007, portés par les fondamentaux, continueront de grimper au premier trimestre 2008. L'huile de palme avoisinerait les 1 100 \$t et le soja, les 600 \$t.

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateurs : huile d'arachide : toutes origines, CIF, Rotterdam. Huile de palme : Malaysia, 5 %, CIF, ports européens
Indices : Cif Nw Eur et Cif Rotterdam Indicateurs.

	en \$/tonne											
Cours	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
Arachide	1 180	1 173	1 157	1 202	1 159	1 209	1 342	1 404	1 445	1 486	1 691	1 777
Palme	599	605	622	710	772	805	811	821	835	881	952	967

COTON

Des tendances à l'optimisme...

♦ **Rédacteur : Hadj LAKHAL.** A partir des sources suivantes : *ICAC, Les Echos, Marchés tropicaux, site Internet : www.cotlook.com*

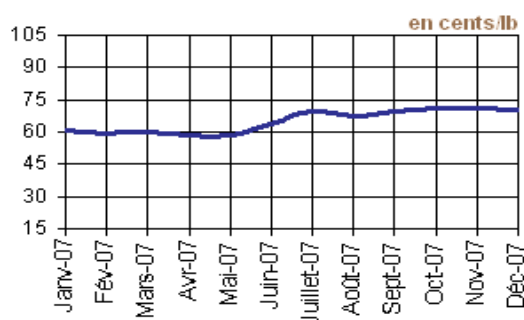
Au cours du 4ème trimestre 2007, l'indice A de Cotlook s'est maintenu au-dessus de la barre des 70 cts la livre, avec une moyenne mensuelle de 70,75 cts en octobre, 71,03 cts en novembre et 70,38 cts la livre en décembre. Pour les cinq premiers mois de la campagne 2007/2008, cet indice a été supérieur à 69 cts la livre, soit 10 cts de plus que la même période de la campagne précédente. En dépit de l'évolution du dollar, les prix du coton semblent se maintenir, ces dernières semaines, sur la base de paramètres importants tels que l'augmentation de la demande globale ou la réduction des superficies aux Etats-Unis.

Selon les données de l'ICAC, la production mondiale de coton pourrait avoisiner les 25,7 millions de tonnes pour la campagne 2007/2008, soit 4 % de moins qu'en 2006/2007. Pour 2007/2008, la superficie cotonnière des Etats-Unis pourrait se limiter à 4,59 millions d'hectares. En revanche, la Chine et l'Inde verraient leurs superficies cotonnières croître légèrement. Pour le reste du monde, à l'exception du Pakistan, les superficies emblavées atteindraient 11 millions d'hectares, soit une progression de 5 %. Une hausse du rendement moyen de 4 % pourrait « hisser » la production mondiale de coton à 26,9 millions de tonnes.

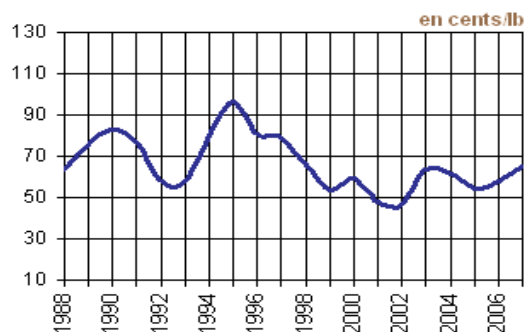
Pour 2007/2008, les prévisions de la consommation mondiale sont de 27,2 millions de tonnes. L'écart avec la production (+1,5 million de tonnes) a pour conséquence une réduction (- 11%) des stocks mondiaux de coton à 11,2 millions de tonnes en fin de campagne. Tirées vers le haut par la Chine (3,2 millions de tonnes contre 2,3 millions de tonnes lors de la précédente campagne), les importations mondiales devraient atteindre 8,9 millions de tonnes, soit 9% de plus que 2006/2007. Les exportations des Etats-Unis, de l'Inde et du Brésil devraient augmenter, contrairement à celles de l'Ouzbékistan, de la zone CFA et de l'Australie.

Avec le nouveau dispositif de détermination des prix établi par l'ICAC, la moyenne de l'indice A de Cotlook pour 2007/2008 devrait osciller entre 61 cents et 72 cts la livre. Lors de la rencontre de Deauville en octobre 2007, l'ensemble de la filière a affiché un certain optimisme. Cette tendance n'a cependant pas atténué les inquiétudes des producteurs africains compte tenu de la faiblesse du dollar. D'autres paramètres peuvent affecter l'évolution des prix tels que l'affaiblissement de la conjoncture économique européenne, les turbulences politiques dans certains pays et les conditions climatiques en Chine où la récolte n'est pas terminée.

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateur : Indice A Liverpool (M1-3/32)

en cents/lb

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
MOYENNE	60,48	59,41	59,88	58,89	58,34	63,34	69,74	67,33	69,33	70,75	71,03	70,38

D'après *Marchés Tropicaux* et d'après *les Echos* depuis décembre 2004

CAOUTCHOUC

Tendance à la hausse

♦ **Rédactrice : Sylvie SCIANCALEPORE.** A partir des sources suivantes : *Marchés Tropicaux, ISRG, site Internet : <http://www.rubberstudy.com>*

Au cours du dernier trimestre 2007, la tendance à la hausse des prix du caoutchouc naturel initiée en août s'est confirmée, en raison principalement de l'augmentation du prix du pétrole, des conditions climatiques défavorables dans les principales régions productrices et de la persistance de la violence qui génère des craintes de ruptures d'approvisionnement en Thaïlande, premier producteur. L'IRSG note que le marché n'a pas pour l'instant souffert de la crise des *sub-primes* mais que les effets devraient s'en faire sentir plus tard. Ainsi la qualité SMR20 se vendait en moyenne 7,52 ringitt/kilo en octobre, contre 6,93 ringitt/kilo et 5,84 ringitt/kilo en novembre 2006.

La production mondiale totale de caoutchouc en 2007 s'établit à 22,79 Mt (en novembre) mais le taux annuel (en glissement) a diminué de 6,1% au début de l'année à 3,5 % en novembre. Tandis que la production de caoutchouc synthétique a augmenté régulièrement, de 3,7 %, à 12,98 Mt, le taux d'augmentation du caoutchouc naturel est tombé de 10 % à 3 %, à 9,81 Mt. La production mondiale du caoutchouc naturel se caractérise par le plein essor de l'Indonésie qui compense la chute de 0,9% en Thaïlande, de 3,2 % en Malaisie, et de 3,8 % en Inde. A noter le fait que la forte monnaie thaïlandaise, le Bhat, incite les importateurs à se tourner vers l'Indonésie.

La consommation mondiale totale de caoutchouc a continué d'augmenter, à 22,37 Mt (en novembre), soit un rythme annuel de 4,2 %, se répartissant en 9,65 Mt pour le caoutchouc naturel (4,3 %) et 12,72 Mt (4,1 %) pour le caoutchouc synthétique. La proportion du synthétique par rapport au naturel passerait à 56,9 %. La consommation est portée par la région Asie-Pacifique qui a augmenté de 7,3 % depuis le début de l'année et l'Amérique latine de 5,2 % sur la même période. Ceci fait plus que compenser la demande

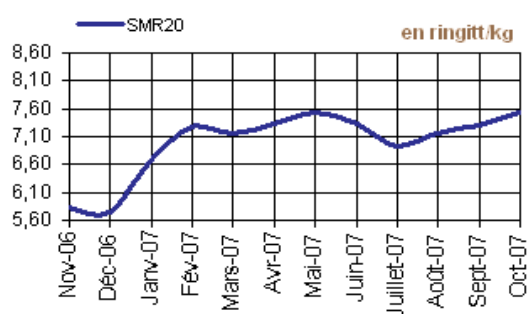
européenne et américaine, dont le taux d'augmentation est négatif, mais qui n'est plus significative.

Le solde offre-demande en caoutchouc naturel fait toujours apparaître un surplus mais en diminution, estimé à 154 000 tonnes, contre 452 000 tonnes fin 2006. Pour le synthétique, le surplus est estimé à 257 000 tonnes en novembre, contre 316 000 tonnes fin 2006.

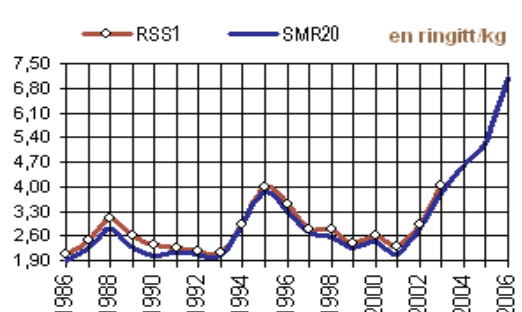
Les stocks mondiaux baissent, y compris en Chine, et contrairement aux précédentes estimations de l'IRSG.

L'ensemble de ces données devrait inciter à parier sur une nouvelle appréciation des cours.

Evolution mensuelle des cours
de novembre 2006 à octobre 2007



Evolution annuelle des cours
de 1986 à 2006



Indicateur : SMR-20 - Prix FOB Malaisie*

en ringitt/kg

COURS	Nov-06	Déc-06	Janv-07	Févr-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07
MOYENNE	5,84	5,74	6,69	7,28	7,17	7,32	7,52	7,33	6,93	7,17	7,30	7,52

* Les cours du RSS1 (Prix FOB Malaisie) ne sont plus communiqués depuis le 1er janvier 2004.

PÉTROLE

Le brut sous tension

♦ **Rédacteur : Hadj LAKHAL.** A partir des sources suivantes : *Alternatives économiques, Les Echos, Marchés Tropicaux, sites Internet : www.iea.org, www.opec.org*

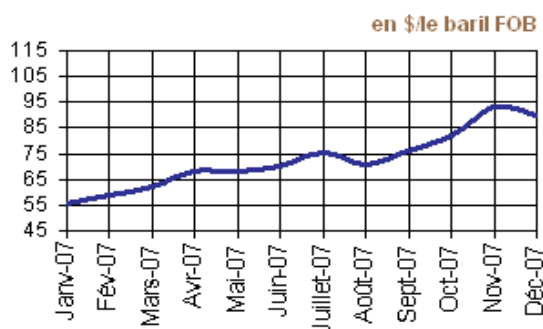
Durant le dernier trimestre 2007, les prix du pétrole ont connu des hausses importantes. Le cours moyen mensuel du West Texas Intermediate (WTI) au New York Mercantile Exchange (NYMEX) a affiché 85,93 USD en octobre, 94,62 USD en novembre et 91,37 USD le baril en décembre. Dans le même temps, le BRENT a enregistré une moyenne mensuelle de 82,34 USD, 92,51 USD et 90,93 USD le baril. Sur l'ensemble du trimestre, le WTI a augmenté de 50% par rapport à la même période de l'année précédente, passant ainsi d'un prix moyen trimestriel de 60,06 USD à 90,45 USD le baril. Alors que les prix ont connu un certain repli en décembre par rapport à novembre, au début du mois de janvier, les hausses ont repris de plus belle au point d'atteindre la barre symbolique des 100 USD le baril du WTI.

En cette période hivernale dans l'hémisphère nord, la hausse des prix du pétrole est due à une forte tension entre l'offre et la demande. Les autres facteurs qui contribuent à cette tension sont la croissance de la demande des pays émergents, le niveau des stocks américains, la faiblesse du dollar et les crises géopolitiques au Proche et Moyen-Orient et en Afrique. Selon le Président de l'OPEP, la tendance à la hausse du prix du pétrole pourrait persister jusqu'à la fin du premier trimestre 2008. Afin de prévenir une « flambée » des prix du pétrole qui pourrait devenir l'élément déclencheur d'une récession économique mondiale, les Représentants des Etats membres de l'OPEP se sont donné rendez-vous à Vienne, le 1er février 2008, pour trouver un accord qui consisterait à augmenter les quotas de production.

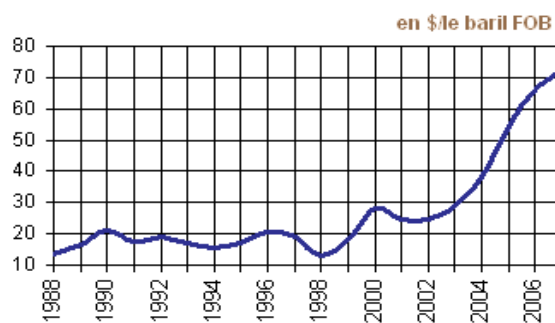
Si depuis janvier 2004, les prix du pétrole se sont quasiment multipliés par trois, aucun expert n'a pu anticiper les conséquences de cette tendance. Dans un article publié dans les *Annales des mines* de février 2002, Didier Houssin (Directeur des matières premières au Ministère français de l'économie)

explique que l'abondance de l'offre des années 90 et les risques liés aux problèmes du Proche-Orient ont favorisé l'émergence des marchés libres du pétrole comme « unique baromètre » des prix. Dans ce système, l'état des stocks devient un facteur sensible et « toute inadaptation de l'offre au niveau de la demande se traduit par une forte variation de prix, à la hausse comme à la baisse ». A cela, il faut ajouter la forte croissance économique dans les pays émergents et les limites des capacités de production des pays producteurs.

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateur : Prix spot - Brent blend 38 (15 jours)

en \$/baril

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
MOYENNE	55,59	58,85	61,85	68,09	67,83	70,17	75,52	71,06	75,77	81,96	93,11	90,14

OR

Spéculation et flambée des cours

♦ **Rédactrice : Annie LOPEZ-PORTZERT.** A partir des sources suivantes : *Le Figaro, Les Echos, Financial Times, Metal Bulletin, Mining Journal, La Tribune, La Vie Française*

En un an, l'once d'or s'est appréciée de près de 30 %. Porté par la conjoncture macroéconomique, la chute du dollar, l'envolée du pétrole et l'instabilité géopolitique, l'or atteignait son plus haut de l'année à 839 \$ l'once le 28 décembre 2007.

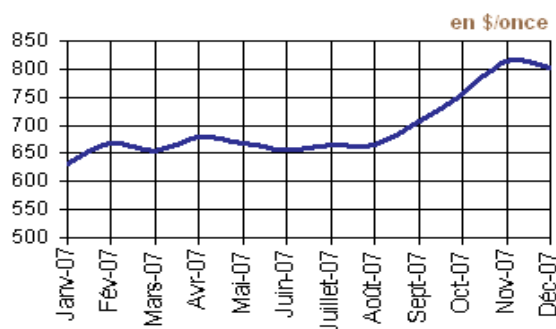
La fermeté des prix de l'or ne suffit cependant pas à compenser l'augmentation des coûts de production des sociétés aurifères sud-africaines. Ainsi, Gold Fields, quatrième groupe aurifère mondial avec un débit de 4 millions d'onces par an, a annoncé une baisse de sa production de 3,5 % le dernier trimestre 2007 par rapport au trimestre précédent. De leur côté, les banques centrales européennes, profitant de l'envol des cours, ont accéléré leurs ventes, déversant sur le marché 103 tonnes d'or, soit 20,6 % des volumes cumulés qu'il leur est possible de commercialiser. La Banque centrale européenne s'est délestée de 40 tonnes d'or de ses réserves de change, contre 60 tonnes sur l'année 2006/2007. La Banque de France, celle des Pays-Bas, l'Institut suisse d'émission et la Banque centrale suédoise ont procédé à des ventes respectives de 20,2, 16,5, 10,9 et 0,8 tonnes, au quatrième trimestre 2007.

La dépréciation du billet vert et les craintes inflationnistes ont ravivé l'intérêt des investisseurs. De juillet à septembre, le métal mobilisé pour les placements s'est élevé à 240 tonnes, presque deux fois plus qu'au deuxième trimestre. La volatilité des cours, essentiellement liée à la spéculation, a affecté la demande physique industrielle et joaillière, notamment sur les marchés asiatiques et proche-orientaux. L'Inde, premier importateur, vit sur ses stocks en attendant une stabilisation des prix. Ses achats ont chuté de 77 % au dernier trimestre 2007 par rapport au dernier trimestre 2006 et ses importations qui s'élevaient à 715 tonnes en 2006, devraient avoir baissé de 20 % en

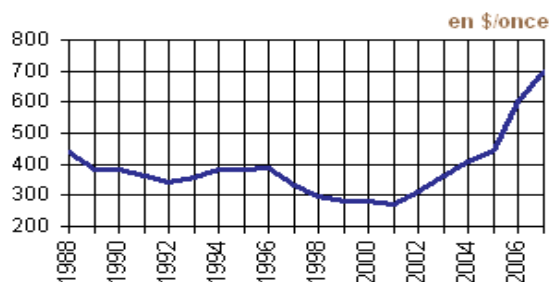
2007. A Dubaï, les ventes d'or ont chuté de 20 % en décembre 2007 et de 30 % sur le dernier trimestre.

Selon les analystes, les incertitudes économiques et les tensions géopolitiques toujours présentes devraient propulser le métal jaune au-dessus des 900 \$ l'once le premier trimestre 2008. Toutefois, cette envolée des prix, exclusivement déterminée par la spéculation, reste fragile. Certains anticipent une correction qui ramènerait l'once à 620-650 \$ vers la fin 2008.

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateur : Londres

en \$/once

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
MOYENNE	632,22	666,61	654,02	679,55	669,17	656,35	666,33	664,87	706,16	753,83	812,88	803,31

ALUMINIUM

Cours à la baisse

♦ **Rédactrice : Sylvie SCIANCALEPORE.** A partir des sources suivantes : *Les Echos, Marchés Tropicaux, The Economist Intelligence Unit (EIU), La Tribune, sites Internet : www.lme.co.uk, www.world-aluminium.org*

Les cours de l'aluminium ont connu une embellie en octobre et novembre 2007, soutenus par l'affaiblissement du dollar, l'augmentation des coûts de production et la force de la demande chinoise. Ils ont cependant recommencé à décliner, fin novembre et décembre, en raison principalement de l'aggravation du ralentissement de l'économie des Etats-Unis et de l'Europe, conséquence de la crise du marché du crédit, qui a des effets négatifs sur les ressources naturelles les plus corrélées à la demande issue du secteur manufacturier, à savoir les métaux. Ainsi les cours s'établissaient à 2 363 \$ la tonne en moyenne la dernière semaine de décembre, alors qu'ils avaient atteint un sommet à 2 887,50 \$ la tonne en moyenne la dernière semaine de février 2007, soit un niveau proche du record enregistré en mai 2006. Il reste qu'en dépit de ces mouvements de yoyo, les prix se situent toujours à des niveaux élevés. Rappelons en effet qu'ils ne dépassaient pas les 1 200 \$ la tonne en 1991.

La production mondiale a continué d'augmenter en 2007, atteignant 37,322 Mt*, soit 9,2 % de plus qu'en 2006. Elle a littéralement explosé en Chine, premier producteur mondial, passant de 9,349 Mt à 12,047 Mt en 2007, et ce en dépit des mesures restrictives prises par le gouvernement pour éviter la surchauffe de son économie.

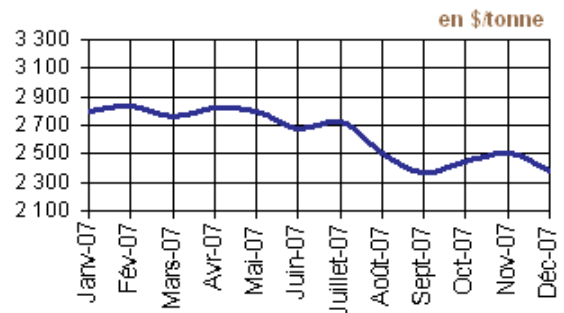
La demande mondiale d'aluminium constante en Europe de l'Est, en particulier en Russie, est toujours forte en Asie, Corée du Sud et Taïwan, en plein essor en Inde. En Chine, qui représente plus du tiers de la consommation mondiale, elle a largement dépassé toutes les prévisions, grimant de 36,7 % en 2007. EIU a revu à la baisse son estimation de la consommation chinoise à 9 %, pour 2008, et à 5,3 % pour la consommation globale, soit une décélération non négligeable par rapport aux 9,6 % d'augmentation enregistrés en 2007 par rapport à 2006.

Le solde offre / demande fait apparaître un excédent, estimé par EIU à 367 000 tonnes fin 2007, contre un déficit de 94 000 tonnes fin 2006. Tandis que les stocks remontent, passant de 2,318 Mt fin 2006 à 2,684 Mt fin 2007, soit 26 jours de consommation au lieu de 25.

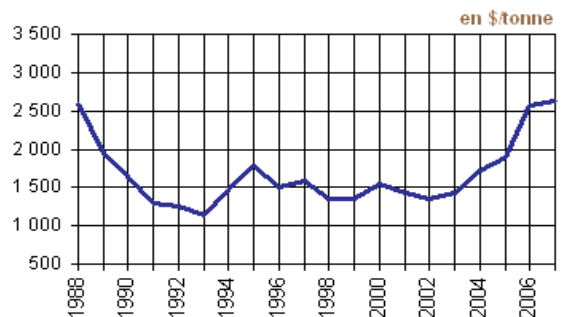
Compte tenu de ces éléments, le marché devrait se maintenir, du moins à court terme. Les deux principales inconnues sont l'évolution de la demande chinoise et de la récession économique des Etats-Unis, qui semble dégénérer en crise mondiale.

*Mt : Millions de tonnes

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateur : London Metal Exchange-Cash au comptant

en \$/tonne

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
MOYENNE	2 802,15	2 832,69	2 761,44	2 826,63	2 800,15	2 679,06	2 727,95	2 502,69	2 369,69	2 443,65	2 504,88	2 379,31

CUIVRE

Nouvelle chute

♦ **Rédactrice : Sylvie SCIANCALEPORE.** A partir des sources suivantes : *Les Echos, Marchés Tropicaux, La Tribune, Sites Internet : www.lme.co.uk, www.icsg.org*

Après avoir enregistré un pic au-dessus de 8300\$/tonne, la première semaine d'octobre, les cours du cuivre n'ont cessé de chuter pendant la durée du dernier trimestre 2007, pour descendre à 6 272,25 \$/tonne la troisième semaine de décembre en moyenne, soit le plus bas niveau depuis neuf mois. La raison principale en est le retrait de la demande, due au ralentissement de l'économie européenne et surtout à la récession des Etats-Unis, frappés de plein fouet par la crise des *subprimes*. Ce recul n'est en effet apparemment plus compensé par la demande de la Chine, qui subit par ricochet la crise des Etats-Unis, leur principal importateur, et qui a de plus pris des mesures pour éviter la surchauffe de son économie et juguler son inflation. Rappelons qu'ensemble, les Etats-Unis et l'Europe représentent toujours le tiers de la consommation mondiale contre un peu plus d'un quart pour la Chine, premier consommateur mondial. Autre facteur de nature à peser sur les cours, la perspective d'une surabondance d'offre : 166 projets d'exploitation devraient voir le jour d'ici 2015 dans le monde... Il reste que les cours restent relativement élevés et qu'ils étaient sous la barre des 3 000 \$/tonne en 2004.

La production mondiale devrait progresser de 2,37 Mt*, qui devraient s'ajouter aux 15,3 Mt produites en 2006.

La consommation chinoise, qui avait fait a fait un bond de plus de 15 % en 2007, devrait augmenter de 8 % en 2008, selon Brook Hunt et Citigroup. La demande en Europe de l'Ouest, qui avait chuté de 4,7 % en 2007, devrait progresser de 1,3 % en 2008. Au Etats-Unis, la demande, après le plongeon de -4,7 % en 2007, devrait être presque étale, à + 0,5 % en 2008.

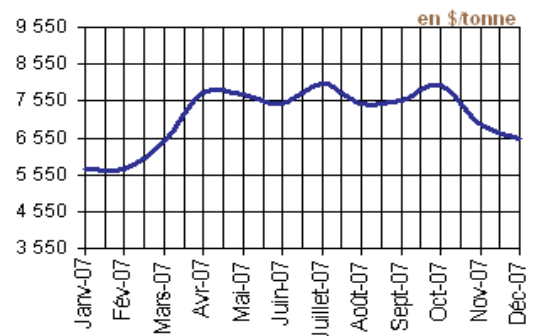
Pour 2008, Brook Hunt anticipe un surplus de marché de 353 000 tonnes, en forte progression par rapport à celui de l'exercice 2007, estimé à 73 000 tonnes.

Les stocks du London Metal Exchange (LME) remontent lentement, autour de 200 000 tonnes contre 100 000 tonnes mi-juillet.

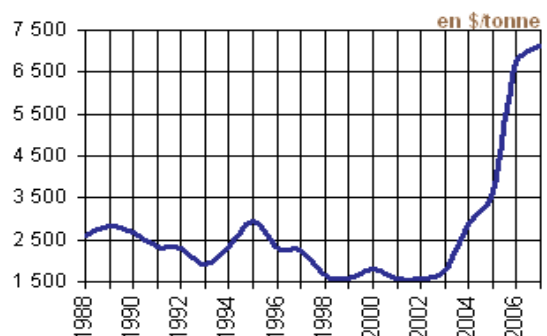
En dépit des mouvements de yoyo enregistrés en 2007, les analystes affirment qu'aucune dépression prolongée des prix n'est envisagée mais qu'au contraire ils restent « structurellement élevés ».

* Mt : Millions de tonnes

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateur : London Metal Exchange-Cash, grade A au comptant

en \$/tonne

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
MOYENNE	5 716,80	5 697,25	6 462,00	7 763,88	7 743,80	7 483,31	8 004,20	7 484,94	7 557,31	7 978,35	6 916,19	6 508,69

NICKEL

Repli des cours

♦ **Rédactrice : Annie LOPEZ-PORTZERT.** A partir des sources suivantes : *Le Figaro, Les Echos, Financial Times, Marchés Tropicaux, Metal Bulletin, Mining Journal, La Tribune*

Au quatrième trimestre 2007, les cours du nickel au London Metal Exchange (LME) sont restés élevés, à 31 000 \$ la tonne en moyenne, avec un pic à 33 337 \$ la deuxième semaine de novembre, avant de reculer nettement, sous l'effet d'un tassement de la demande, à 28 307 \$ la dernière semaine de novembre et 26 497 \$ fin décembre.

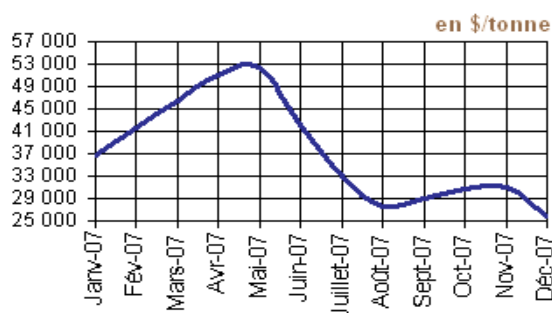
Le groupe minier français Eramet, dont les livraisons seraient un peu inférieures à 55 000 tonnes en 2007, prévoit un excédent de la production mondiale de nickel au second semestre 2007. Des réductions d'acier inoxydable, essentiellement liées à la hausse des prix, seraient à l'origine de ce surplus. Par ailleurs, le LME enregistre une augmentation significative des stocks qui sont passés de 29 760 tonnes, le 21 septembre 2007 à 32 304 tonnes le 28 septembre et à 47 892 tonnes le 4 janvier 2008. Enfin, les projets de production se concrétisent. Le groupe anglo-suisse Xstrata a donné son accord au développement du projet Koniambo, en Nouvelle-Calédonie, acquis après avoir pris le contrôle de Falconbridge. L'entrée en production est prévue pour 2011 avec une capacité attendue de 60 000 tonnes par an. Le projet d'Avebury en Tasmanie, de l'australien Allegiance Mining, en phase très avancée de réalisation, débutera en mars 2008. Le gisement livrera 900 000 tonnes par an et pourrait atteindre rapidement 1,5 Mt.

Les fabricants d'alliages inoxydables, pénalisés par les prix élevés du nickel, ont réduit leur production. Le quatrième trimestre 2007 est ainsi marqué par une demande ralentie et une consommation de nickel primaire décroissante partout, sauf en Inde et en Chine.

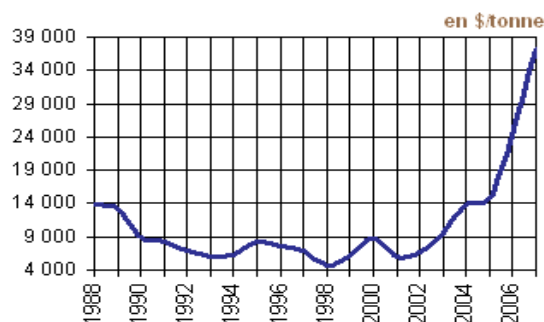
Si les spéculateurs, attirés par la hausse du prix du métal, ont fait irruption sur le marché londonien du LME, contri-

buant à la fermeté des cours, les analystes prévoient pour le premier semestre 2008 un rééquilibrage du marché avec une demande attendue modérément en hausse et un surplus de l'offre. L'arrivée prochaine de nouvelles capacités de production constituera un facteur décisif de l'évolution des prix.

Evolution mensuelle des cours de janvier à décembre 2007



Evolution annuelle des cours de 1988 à 2007



Indicateur : London Metal Exchange-Cash, au comptant

en \$/tonne

COURS	Janv-07	Fév-07	Mars-07	Avr-07	Mai-07	Juin-07	Juillet-07	Août-07	Sept-07	Oct-07	Nov-07	Déc-07
MOYENNE	36 657,50	41 476,25	46 430,63	50 944,38	52 322,50	42 035,63	32 940,00	27 660,63	29 121,25	30 822,00	30 903,13	25 941,88