



INTERNATIONAL COFFEE ORGANIZATION
ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL DEL CAFÉ
ORGANIZAÇÃO INTERNACIONAL DO CAFÉ
ORGANISATION INTERNATIONALE DU CAFÉ

ICC 105-2

12 juillet 2010
Original : français

F

Étude

Conseil international du Café
105^e session
22 – 24 septembre 2010
Londres, Angleterre

**Analyse des relations entre les stocks et les
prix du café**

Contexte

Dans le cadre de son programme d'activités, l'Organisation accorde une attention particulière au problème lié à la dynamique des facteurs fondamentaux du marché du café et leur influence sur les prix. Cette présente étude fournit une analyse des relations entre les prix et les stocks mondiaux de même que l'impact de la localisation de ces stocks.

Mesure à prendre

Le Conseil est prié de prendre note de ce document.

ANALYSE DES RELATIONS ENTRE LES STOCKS ET LES PRIX DU CAFE

INTRODUCTION

1. Dans l'industrie caféière mondiale, de nombreux facteurs endogènes et exogènes interviennent et contribuent à la formation et aux mouvements des prix du café. Parmi ces facteurs la production, la consommation et les stocks demeurent les plus déterminants bien que des facteurs exogènes peuvent parfois avoir un impact significatif sur les prix. Ce rapport se propose de chercher les liens et la nature des relations qui existent entre les stocks et les prix afin d'appréhender les perspectives d'évolution du marché¹. En d'autres termes, il s'agit de voir dans quelles mesures les prix du café sont influencés par les stocks, notamment leurs niveaux et lieux de détention. L'innovation par rapport à l'étude précédente est la prise en compte de nouveaux facteurs tels que le lieu de détention de stocks, les rapports entre stocks et consommation et l'évolution de la part des stocks mondiaux détenus par chaque pays importateur.

2. La méthodologie adoptée est l'utilisation des tests statistiques pour connaître la nature des liens entre les prix et les stocks. Les prix indicatifs de l'OIC sont utilisés comme la référence des prix internationaux du café. La période d'observation qui s'étend de 1965 à 2009 a été divisée en trois sous-périodes afin d'intégrer certains facteurs exogènes tels que les mécanismes de régulation du marché. La première sous-période part de 1965 à 1989 et correspond à la période pendant laquelle le contrôle des prix était en vigueur à travers une série d'accords internationaux sur le café avec des clauses économiques². La deuxième sous-période qui couvre de 1990 à 2009, correspond à l'ère du marché libre dans la mesure où le système de régulation du marché avait été abandonné après la suspension du système en juillet 1989. Une troisième sous-période allant de 2000 à 2009 a été prise en compte pour observer les phénomènes plus récents qui pourraient influencer les relations entre les stocks et les prix.

3. Les points suivants seront abordés :

- I. Évolution des stocks mondiaux du café
- II. Corrélation entre les stocks mondiaux et les prix indicatifs de l'OIC
- III. Corrélation entre les prix indicatifs de l'OIC et les stocks d'ouverture dans les pays exportateurs
- IV. Corrélation entre les prix indicatifs de l'OIC et les stocks dans les pays importateurs
- V. Impact de la localisation des stocks

¹ Cette étude est une version révisée et mise à jour de celle présentée en janvier 2004 dans le document EB-3859/04.

² Dans le cadre de cette étude, l'ensemble de la période de 1965 à 1989 est considéré comme étant influencé par les mécanismes de régulation du marché, bien que les quotas aient été seulement en vigueur pendant une partie de cette période (d'octobre 1963 à décembre 1972, d'octobre 1980 à février 1986 et d'octobre 1987 à juillet 1989).

I. ÉVOLUTION DES STOCKS MONDIAUX DU CAFÉ

4. Les stocks d'ouverture dans les pays exportateurs étaient très élevés au cours de la période allant de 1965 à 1989, correspondant à la période de régulation du marché puisque leur niveau moyen annuel était de 53,2 millions de sacs. Ce niveau a progressivement baissé à partir de l'année 1990 qui marquait le début de la période du marché libre pour se situer au niveau moyen de 43,4 millions de sacs. Cette baisse graduelle avait été interrompue entre 1999 et 2003 qui a coïncidé avec la crise des faibles niveaux de prix vécue par l'économie caféière dans les pays exportateurs. Entre la période de la régulation du marché et celle du marché libre les stocks d'ouverture ont chuté de 18,5%. L'évolution récente des stocks d'ouverture depuis l'année 2000 indique une chute beaucoup plus importante, de l'ordre de 28% (tableau 1). Au cours des trois dernières années les stocks d'ouverture dans les pays exportateurs sont tombés au niveau inférieur à 23 millions de sacs.

Tableau 1 : Stocks d'ouverture dans les pays exportateurs (milliers de sacs)

Location of stocks by country and by continent	Average				Percentage change	
	1965-2009	1965-1989 (1)	1990-2009 (2)	2000-2009 (3)	(2) to (1)	(3) to (1)
Africa	8 608	10 696	5 998	2 937	-43.9	-72.5
Côte d'Ivoire	1 485	1 791	1 103	622	-38.4	-65.2
Ethiopia	1 822	1 160	2 650	1 583	128.4	36.5
Uganda	1 643	2 026	1 165	245	-42.5	-87.9
Others	3 658	5 720	1 081	486	-81.1	-91.5
Asia & Oceania	2 486	2 075	3 000	2 435	44.6	17.4
India	865	905	814	737	-10.1	-18.6
Indonesia	771	792	743	402	-6.2	-49.3
Others	851	377	1 443	1 296	282.8	243.9
Mexico & Central America	2 582	3 215	1 791	1 653	-44.3	-48.6
El Salvador	641	976	223	111	-77.2	-88.7
Mexico	726	816	612	662	-25.0	-18.9
Others	1 215	1 423	956	880	-32.8	-38.2
South America	35 187	37 248	32 612	31 417	-12.4	-15.7
Brazil	29 521	30 109	28 786	30 000	-4.4	-0.4
Colombia	4 914	6 219	3 283	1 117	-47.2	-82.0
Others	752	919	542	301	-41.0	-67.3
Total	48 863	53 233	43 401	38 442	-18.5	-27.8

5. En revanche, les stocks de café vert dans les pays importateurs se sont progressivement reconstitués. Aussi, d'une moyenne de 8 millions de sacs au cours de la période allant de 1965 à 1989, ces stocks ont atteint un niveau moyen de 15,9 millions de sacs pendant la période de marché libre allant de 1990 à 2009, soit une augmentation de près de 100%. L'évolution récente indique une augmentation de 135% (tableau 2). Leur niveau en fin décembre 2009 était estimé à 22,5 millions de sacs.

Tableau 2 : Stocks de café vert dans les pays importateurs (milliers de sacs)

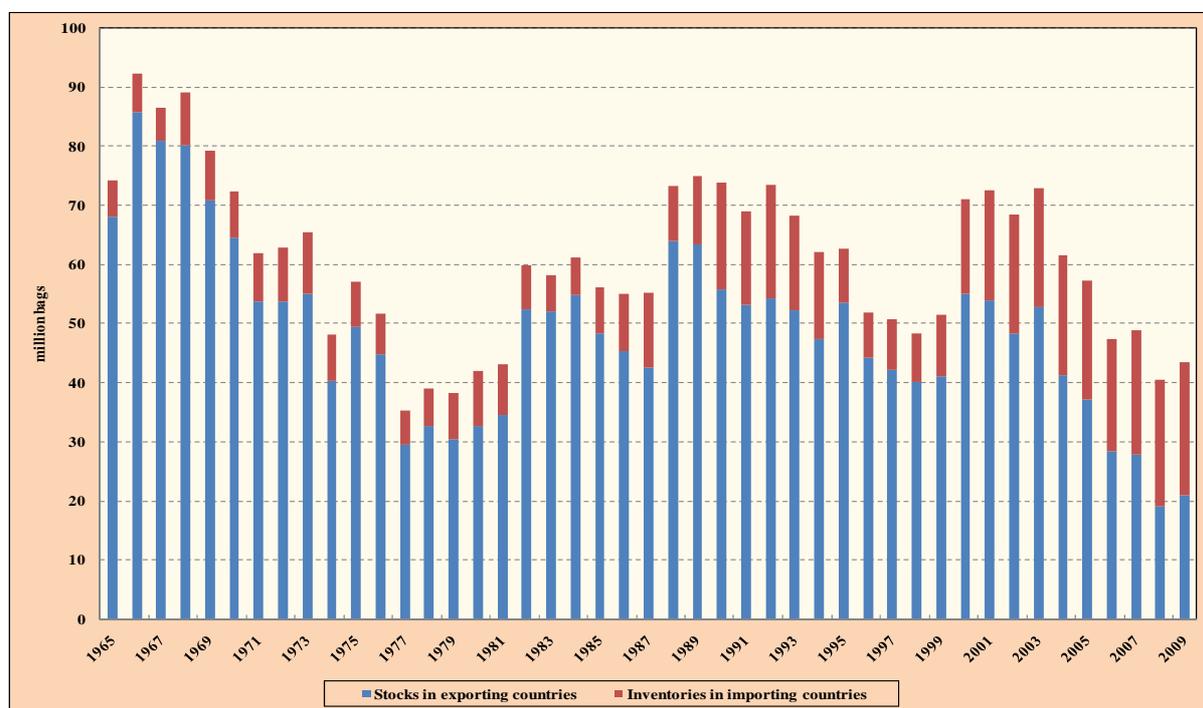
Location of stocks by country	Average				Percentage change	
	1965-2009	1965-1989 (1)	1990-2009 (2)	2000-2009 (3)	(2) to (1)	(3) to (1)
<i>European Union</i>	6 325	3 885	9 376	11 700	1.4	2.0
Belgium	1 251	195	2 572	4 242	1 216.6	2 071.6
France	404	357	463	510	29.6	42.6
Germany	1 727	1 010	2 622	3 015	159.7	198.5
Italy	968	450	1 615	1 973	259.3	339.0
Netherlands	701	564	873	707	54.7	25.3
Spain	328	297	366	463	23.1	56.0
<i>Others</i>	946	1 011	866	790	-14.4	-21.9
Japan	1 027	690	1 447	1 737	109.7	151.5
USA	3 790	3 063	4 698	5 025	53.4	64.0
All others	333	332	334	301	0.4	-9.3
Total	11 475	7 971	15 855	18 763	98.9	135.4

6. On constate donc une accumulation de stocks dans les pays exportateurs pendant la période du système de quotas et une augmentation des stocks dans les pays importateurs pendant la période de marché libre. En conséquence, les stocks mondiaux ont baissé dans l'ensemble de seulement 2,5% entre ces deux périodes (tableau 3). Le graphique 1 indique les stocks mondiaux y compris les stocks d'ouverture dans les pays exportateurs et les inventaires dans les pays importateurs.

Tableau 3 : Stocks mondiaux et prix indicatifs de l'OIC

	Period				Change in period	
	1965-2009	1965-1989 (1)	1990-2009 (2)	2000-2009 (3)	(2) to (1)	(3) to (1)
ICO Composite indicator	(US cents/lb)					
	95.05	100.65	88.06	80.43	-12.5%	-20.1%
	(000 bags)					
World stocks	60 644	61 316	59 805	58 405	-2.5%	-4.7%
Opening stocks (EC)	48 864	53 233	43 403	38 445	-18.5%	-27.8%
Inventories (IC)	11 780	8 083	16 402	19 960	102.9%	146.9%

Graphique 1 : Stocks mondiaux : Stocks dans les pays exportateurs et inventaires dans les pays importateurs de 1965 à 2009



7. La relation entre le volume des stocks mondiaux et la consommation mondiale est mesurée par les ratios indiqués dans le tableau 4. Pendant la période du système de contrôle du marché les stocks mondiaux représentaient 81,2% de la consommation mondiale contre 56,6% pour la période de marché libre. Les stocks d'ouverture dans les pays exportateurs représentaient 70,7% de la consommation mondiale contre 41,5% pour l'ensemble de la période de marché libre. Ce ratio est tombé à 33,2% entre 2000 et 2009. En revanche, les stocks de café vert dans les pays importateurs qui représentaient 10,5% de la consommation mondiale pendant la période des quotas sont remontés au niveau de 15% après la suppression des mécanismes d'intervention sur le marché.

Tableau 4 : Ratios entre stocks mondiaux et consommation mondiale

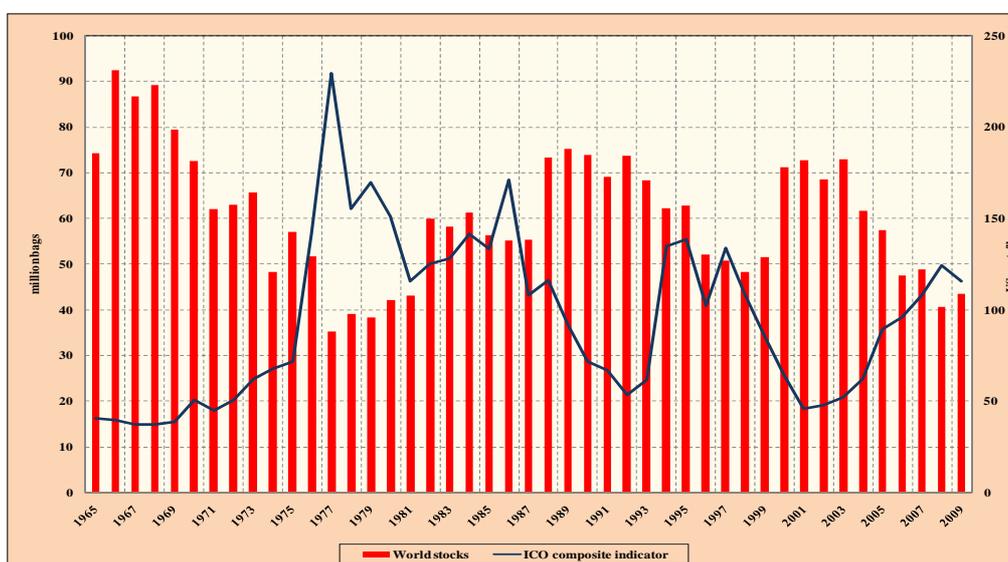
	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
World stocks / world consumption	70.3%	81.2%	56.6%	50.0%
Stocks in exporting countries / World consumption	57.8%	70.7%	41.5%	33.2%
Inventories in importing countries / world consumption	12.5%	10.5%	15.0%	16.8%
Inventories in importing countries / consumption in importing countries	19.6%	15.5%	24.7%	29.2%

II. CORRÉLATION ENTRE LES STOCKS MONDIAUX ET LES PRIX INDICATIFS DE L'OIC

8. Comme indiqué dans le tableau 3 ci-dessus, on observe un niveau de stocks moyen annuel de 60,6 millions de sacs pour un prix moyen composé de l'OIC de 95,05 cents EU la livre au cours de l'ensemble de période allant de 1965 à 2009. La première sous-période qui s'étend de 1965 à 1989, a enregistré un niveau de stocks moyen de 61,3 millions de sacs et un prix moyen de 100,65 cents EU la livre. Cette sous-période couvre la période pendant laquelle les accords internationaux sur le café comportaient des mécanismes de régulation des prix sous la forme de contingentement des exportations. Le prix composé était élevé malgré un volume important de stocks mondiaux, à l'exception de la période entre 1965 et 1969 pendant laquelle les stocks mondiaux étaient élevés et les prix étaient très faibles (graphique 2). Cette première période allant de 1965 à 1989 a également connu des problèmes climatiques dans certains pays producteurs, et qui ont lourdement pesé sur le niveau des disponibilités. Par Exemple, la gelée au Brésil en juin 1975 et les sécheresses au milieu des années 1980 au Brésil et dans d'autres pays exportateurs. Les niveaux de prix au cours de cette période étaient généralement élevés.

9. La sous-période allant de 1990 à 2009 est caractérisée par l'absence de tout mécanisme de contrôle du marché du café. Cette période est également marquée par la libéralisation de la commercialisation intérieure du café avec la disparition progressive des monopoles des caisses de stabilisation et offices de commercialisation. Globalement, les niveaux de stocks et des prix étaient inférieurs par rapport à la période 1965-89. Au cours de cette deuxième sous-période, on a observé au Brésil une forte gelée (1994) et une sécheresse (1999) qui ont dû affecter les disponibilités et provoquer quelques flambées des prix. Par ailleurs, des programmes de rétention de stocks en vue de soutenir les prix avaient été mis en place dans le cadre de l'Association des pays producteurs de café (APPC) qui a cessé d'exister.

Graphique 2 : Stocks mondiaux et prix indicatif composé de l'OIC



10. On observe une certaine symétrie dans le mouvement des prix indicatifs de l'OIC et les stocks mondiaux. Les niveaux de stocks élevés correspondent aux bas niveaux des prix et vice-versa. Aussi, entre 1965 et 1975 les stocks mondiaux étaient constamment supérieurs à 60 millions de sacs pendant que les prix étaient inférieurs à 60 cents EU la livre. Lorsque les stocks mondiaux sont tombés à des niveaux inférieurs à 50 millions de sacs entre 1976 et 1981, le prix moyen composite de l'OIC a atteint des niveaux élevés fluctuant entre 115.42 cents et 229.22 cents EU la livre. Le mouvement inverse entre le prix indicatif composé de l'OIC et les stocks mondiaux s'est poursuivi pendant le reste de la période d'observation, indiquant une relation inverse entre les prix et les stocks mondiaux.

11. Les résultats des tests de corrélation indiquent de forts coefficients de corrélations négatifs entre les stocks mondiaux et les prix indicatifs de l'OIC à la fois pendant toute la période et les sous-périodes d'observations (tableau 5). Ces coefficients sont encore beaucoup plus forts pour la période récente comprise entre 2000 et 2009. Il convient de noter qu'à l'exception du cas des Robustas les coefficients de corrélation des stocks mondiaux et les prix sont relativement identiques au cours des deux principales sous-périodes (1965 à 1989 et 1990 à 2009). Néanmoins, le développement récent depuis l'année 2000 indique de fortes corrélations négatives entre les prix et les stocks mondiaux. En d'autres termes, les prix sont devenus encore plus sensibles à l'évolution des stocks, voire un niveau de stocks élevé est associé à une baisse de prix.

Tableau 5 : Coefficients de corrélation entre les stocks mondiaux et les prix

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.74	-0.77	-0.72	-0.96
Colombian Milds	-0.77	-0.79	-0.72	-0.87
Other Milds	-0.73	-0.73	-0.72	-0.94
Brazilian Naturals	-0.72	-0.77	-0.68	-0.92
Robustas	-0.69	-0.79	-0.58	-0.91

12. En prenant en compte l'évolution du rapport entre les stocks mondiaux et la consommation mondiale, on obtient les coefficients de corrélation négatifs mais relativement plus faibles pendant la période de marché libre que pendant celle du marché régulé (tableau 6). Néanmoins, en ce qui concerne le développement récent de 2000 à 2009, l'influence des stocks mondiaux semble avoir été renforcée puisque les coefficients de corrélation sont beaucoup plus négatifs qu'au cours de la sous-période 1965 à 1989. L'évolution du ratio Stocks mondiaux et consommation mondiale ainsi que le prix indicatif composé de l'OIC est représentée dans le graphique 3.

Graphique 3 : Évolution du prix composé et du rapport stocks mondiaux/consommation mondiale

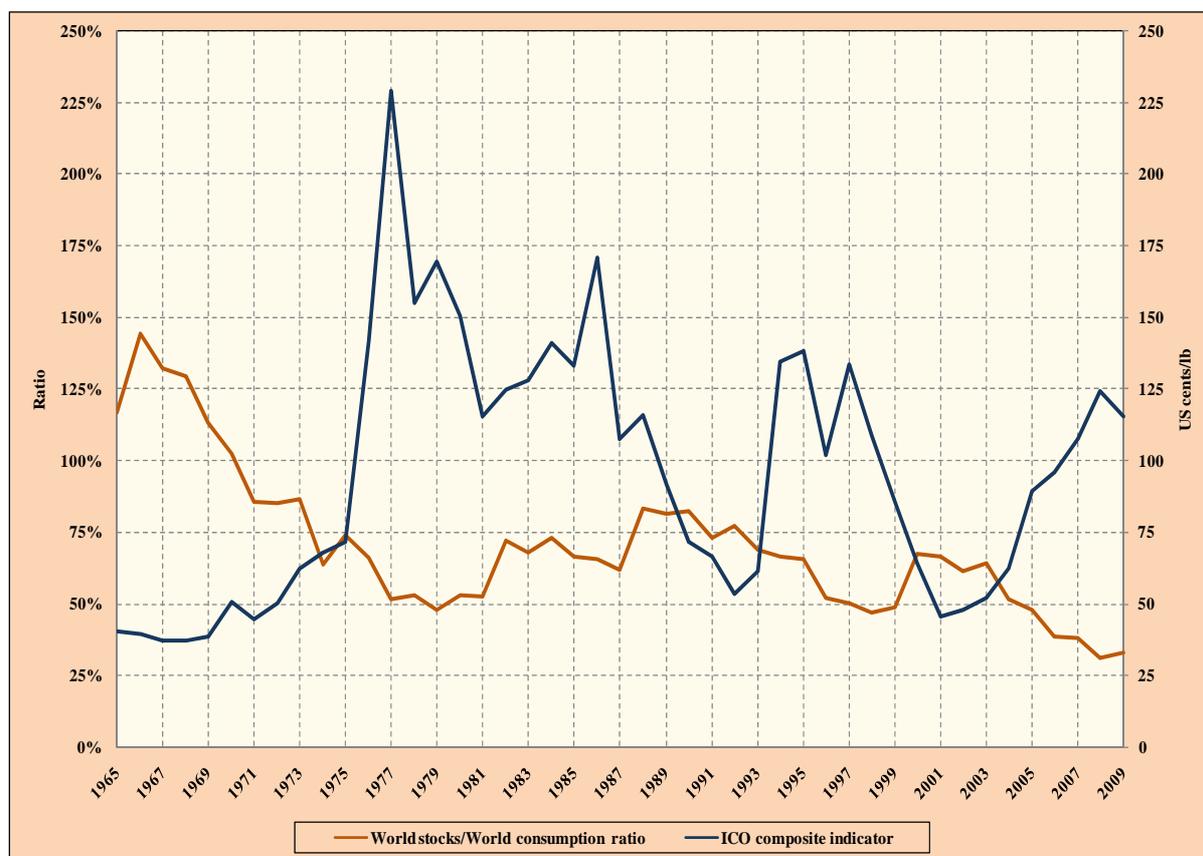


Tableau 6 : Coefficients de corrélation entre les prix et l'évolution du rapport stocks mondiaux/consommation mondiale

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.57	-0.80	-0.52	-0.95
Colombian Milds	-0.65	-0.80	-0.53	-0.85
Other Milds	-0.64	-0.78	-0.53	-0.92
Brazilian Naturals	-0.53	-0.77	-0.46	-0.90
Robustas	-0.45	-0.79	-0.36	-0.90

III. CORRÉLATION ENTRE LES PRIX INDICATIFS DE L'OIC ET LES STOCKS D'OUVERTURE DANS LES PAYS EXPORTATEURS

13. Le graphique 4 indique les stocks d'ouverture dans les pays exportateurs et le prix indicatif composé de l'OIC. Le tableau 7 montre que sur l'ensemble de la période il y a une forte corrélation négative entre les niveaux de stocks d'ouverture et les prix. Cette relation négative était encore plus forte pendant la période de 1965 à 1989. La relation entre les prix et les stocks d'ouverture s'est quelque peu affaiblie mais reste significative entre 1990 et 2009 qui correspond à la période de marché libre. Au cours de la période récente de 2000 à 2009 de forts coefficients de corrélation négatifs ont été enregistrés.

Graphique 4 : Prix indicatifs de l'OIC et stocks d'ouverture dans les pays exportateurs

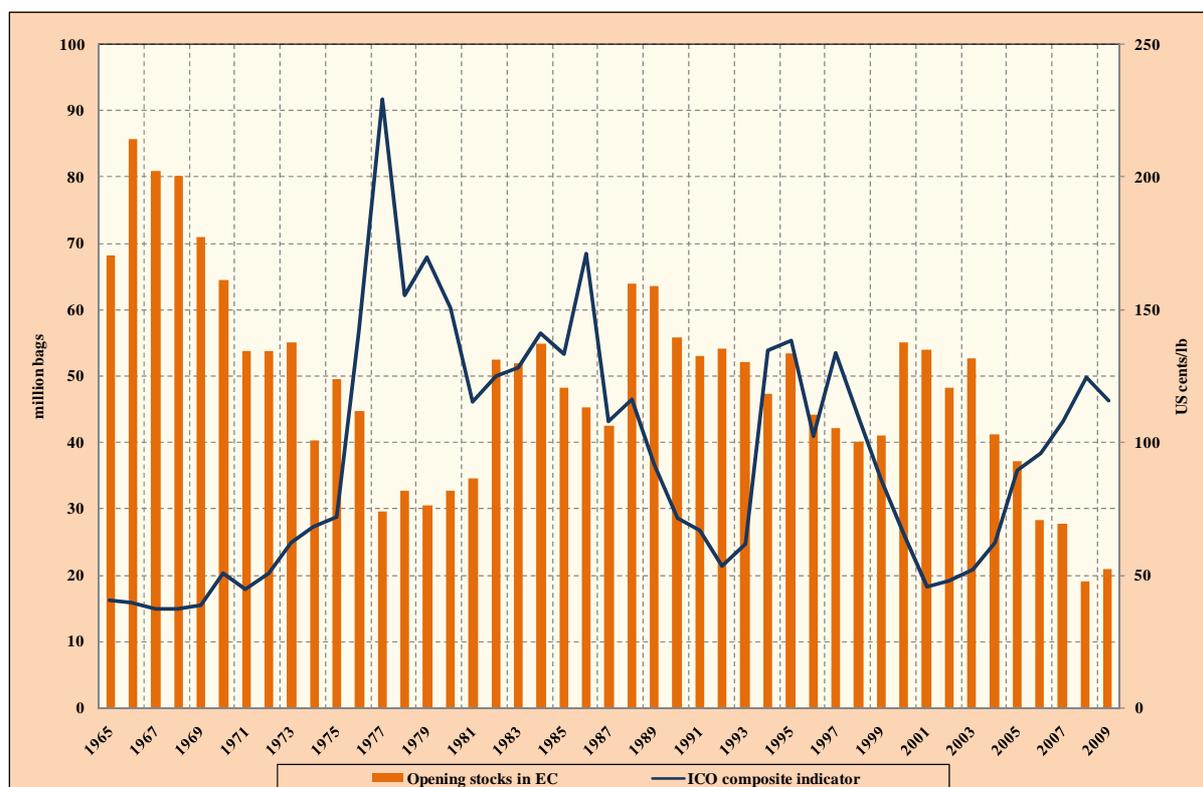


Tableau 7 : Coefficients de corrélation entre les prix indicatifs de l'OIC et les stocks d'ouverture dans les pays exportateurs

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.61	-0.76	-0.52	-0.95
Colombian Milds	-0.67	-0.78	-0.51	-0.86
Other Milds	-0.63	-0.73	-0.51	-0.93
Brazilian Naturals	-0.57	-0.76	-0.44	-0.90
Robustas	-0.51	-0.77	-0.38	-0.90

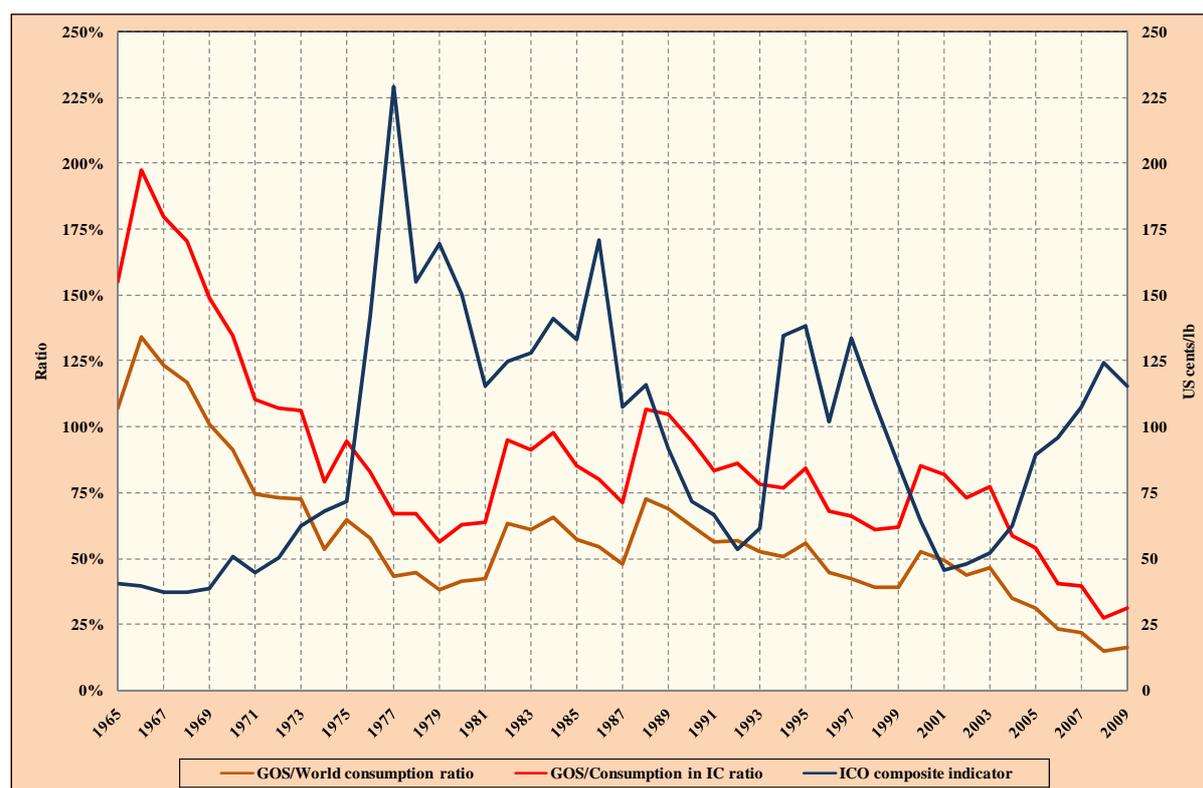
14. L'analyse de la relation entre prix et stocks d'ouverture à l'aide des ratios stocks/consommation donne les mêmes résultats, mais avec un peu plus d'indication sur l'affaiblissement de l'influence des stocks d'ouverture sur les prix pendant la période de marché libre (tableau 8). En effet, entre 1990 et 2009 les coefficients de corrélation sont certes négatifs mais sont relativement faibles. C'est seulement au cours du développement de 2000 à 2009 que cette relation est redevenue plus forte, en raison probablement de l'augmentation de la consommation mondiale et de la récente réduction conjoncturelle de la production dans certains pays exportateurs.

Tableau 8 : Coefficients de corrélation entre les prix indicatifs de l'OIC et le ratio stocks d'ouverture dans les pays exportateurs/consommation mondiale

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.50	-0.78	-0.38	-0.94
Colombian Milds	-0.59	-0.79	-0.39	-0.83
Other Milds	-0.57	-0.76	-0.38	-0.91
Brazilian Naturals	-0.45	-0.75	-0.30	-0.88
Robustas	-0.37	-0.77	-0.23	-0.88

15. Depuis l'année 2000, le rapport stocks d'ouverture dans les pays exportateurs et consommation a un impact significatif sur les prix. Une baisse de ce rapport entraîne une augmentation des prix et vice versa (graphique 5). On note d'ailleurs que le ratio stocks d'ouverture et consommation a baissé régulièrement de 2003 à 2008.

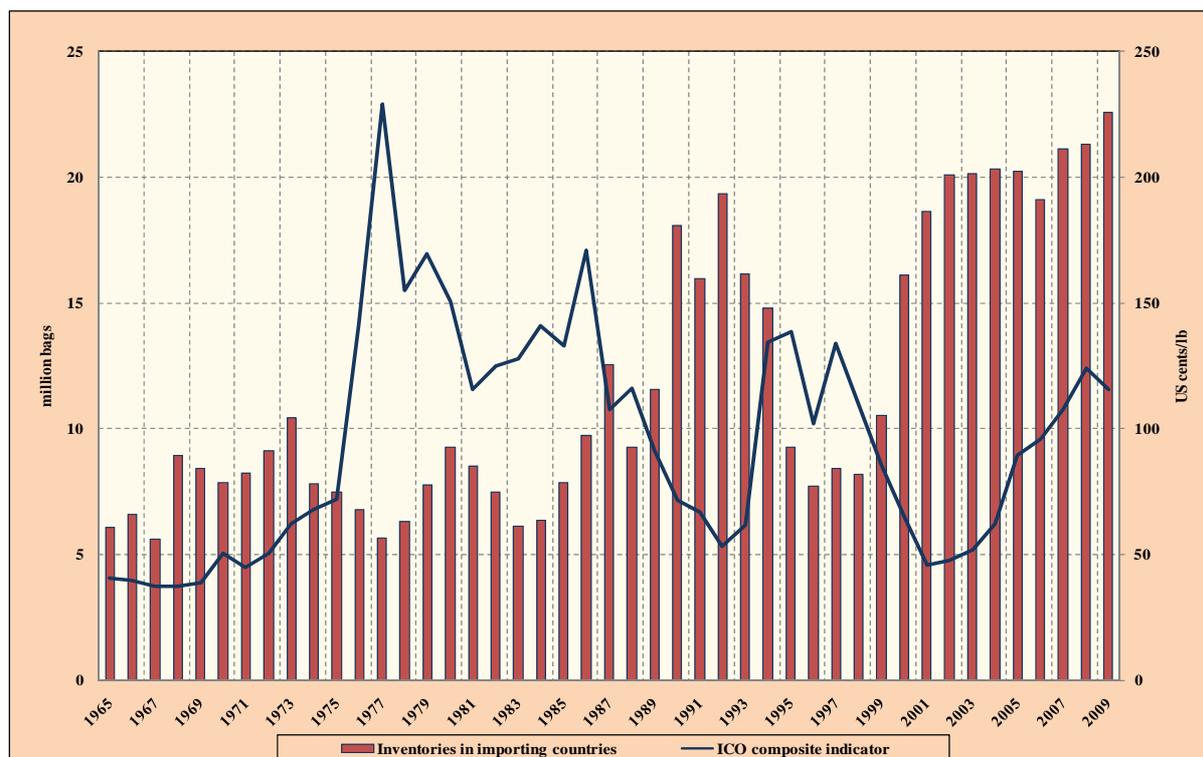
Graphique 5 : Prix indicatif composé de l'OIC et ratio stocks d'ouverture/consommation



IV. CORRÉLATION ENTRE LES PRIX INDICATIFS DE L'OIC ET LES STOCKS DANS LES PAYS IMPORTATEURS

16. Le niveau moyen des inventaires dans les pays importateurs est passé de 8 millions de sacs pendant la période de 1965 à 1989 à 16,4 millions de sacs de 1990 à 2009. Le niveau de stocks dans les pays importateurs a donc doublé pendant la période de marché libre par rapport à celle correspondant au contrôle du marché (tableau 3). L'évolution du prix composé de l'OIC et les inventaires dans les pays importateurs est indiquée dans le graphique 6.

Graphique 6 : Prix indicatif composé de l'OIC et inventaires dans les pays importateurs



17. Le graphique 6 confirme que les niveaux élevés des inventaires dans les pays importateurs correspondent aux faibles niveaux des prix. Cependant, les tests de corrélation montrent que le rapport inverse entre les prix et les inventaires n'était pas significatif pendant la période de marché régulé. Cette relation inverse a été beaucoup marquée pendant la période de marché libre. Par contre, le développement récent au cours de la période 2000-2009 révèle des coefficients de corrélation significatifs et positifs, indiquant que les prix et les stocks dans les pays importateurs évoluent désormais dans le même sens (tableau 9). Une situation qui pourrait s'expliquer par les récentes baisses conjoncturelles de la production dans certains pays combinée à l'augmentation de la consommation qui aurait poussé les pays importateurs à reconstituer leurs stocks.

Tableau 9 : Coefficients de corrélation entre les prix indicatifs de l'OIC et les inventaires dans les pays importateurs

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.24	-0.11	-0.41	0.57
Colombian Milds	-0.14	-0.06	-0.43	0.50
Other Milds	-0.13	-0.06	-0.45	0.53
Brazilian Naturals	-0.28	-0.10	-0.51	0.42
Robustas	-0.36	-0.14	-0.42	0.52

18. L'analyse de l'impact du ratio inventaires/consommation indique une corrélation négative avec les prix pendant la période de marché libre. Cette influence qui était relativement faible pendant la période de contingentement des exportations (1965 à 1989) est devenue significative depuis 1990 (tableaux 10 et 11).

Tableau 10 : Coefficients de corrélation entre les prix et le ratio inventaires dans les pays importateurs /consommation mondiale

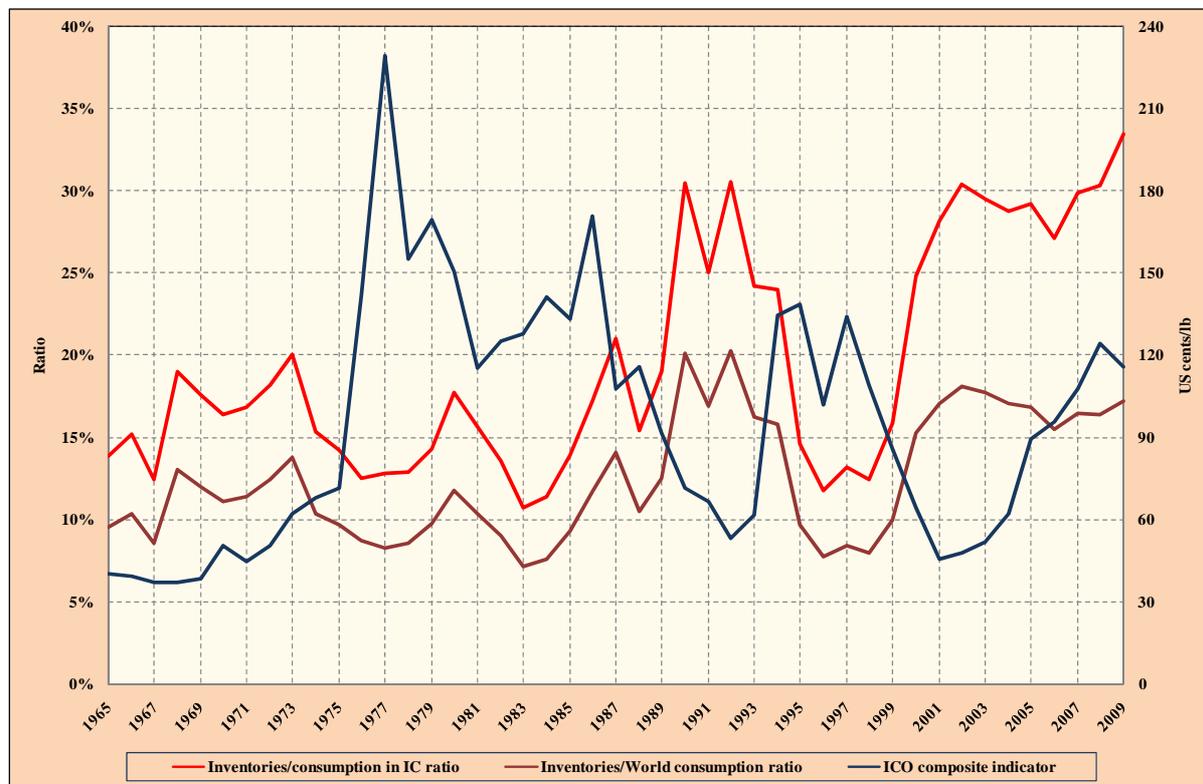
	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.40	-0.41	-0.57	-0.37
Colombian Milds	-0.32	-0.36	-0.60	-0.36
Other Milds	-0.32	-0.38	-0.61	-0.39
Brazilian Naturals	-0.40	-0.36	-0.63	-0.51
Robustas	-0.46	-0.43	-0.51	-0.37

Tableau 11 : Coefficients de corrélation entre prix et le ratio inventaires/consommation dans les pays importateurs

	1965-2009	1965-1989	1990-2009	2000-2009
ICO composite	-0.33	-0.36	-0.45	0.42
Colombian Milds	-0.23	-0.31	-0.46	0.45
Other Milds	-0.24	-0.33	-0.48	0.40
Brazilian Naturals	-0.34	-0.30	-0.54	0.26
Robustas	-0.42	-0.38	-0.44	0.36

19. Dans le tableau 10 on observe des coefficients de corrélation négatifs et relativement élevés, indiquant que pendant le marché libre rapport inventaire/consommation mondiale a une influence significative sur les prix. L'inversion de ces coefficients pendant la courte période récente de 2000 à 2009 pourrait résulter de l'impact conjoncturel de la forte réduction de la production dans certains pays. En revanche, le tableau 11 donne des coefficients faibles et même positifs pour la période récente. Une possible explication proviendrait de la notion même de la consommation des pays importateurs qui ne prend en considération que les pays membres de l'OIC. La meilleure indication de la consommation serait donc la consommation mondiale. Le graphique 7 donne l'évolution du prix composé de l'OIC et des ratios inventaires/consommation.

Graphique 7 : Prix indicatif composé de l'OIC et ratio inventaires/consommation



V. IMPACT DE LA LOCALISATION DES STOCKS

20. Pendant la période du système de quotas, les prix étaient fortement influencés par les niveaux de stocks dans les pays exportateurs puisque les coefficients de corrélation étaient négatifs et très élevés. Quant à l'influence des inventaires dans les pays importateurs, les coefficients de corrélation étaient faibles pendant la période de marché régulé et sont devenus relativement élevés au cours de la période de marché libre. Mais ces relations entre les prix et les inventaires pourraient également être dépendantes des localisations de ces inventaires. Aussi, l'analyse des lieux de détention des inventaires dans les pays importateurs a-t-elle été conduite sur la base des parts des stocks détenue par certains pays importateurs. Le tableau 12 indique la part moyenne des stocks détenus par certains pays importateurs au cours des périodes et sous-périodes d'observations. On constate une augmentation de la part de l'ensemble des pays de l'Union européenne alors que celle des États-Unis d'Amérique a baissé. La part du Japon a légèrement augmenté. Pendant la période du marché libre qui s'étend de 1990 à 2009 les plus grandes parts des inventaires de café sont localisées en Belgique, en Allemagne, en Italie pour l'Union européenne. Pour le reste des pays importateurs, les plus importants stocks de café se trouvent aux États-Unis d'Amérique et au Japon.

Tableau 12 : Part des inventaires de certains pays importateurs

Location of stocks by country	Average				Increase/decrease	
	1965-2009	1965-1989 (1)	1990-2009 (2)	2000-2009 (3)	(2) to (1)	(3) to (1)
	percentage share					
<i>European Union</i>	<i>55.1</i>	<i>48.7</i>	<i>59.1</i>	<i>62.4</i>	<i>10.4</i>	<i>13.6</i>
Belgium	10.9	2.5	16.2	22.6	13.8	20.2
France	3.5	4.5	2.9	2.7	-1.6	-1.8
Germany	15.0	12.7	16.5	16.1	3.9	3.4
Italy	8.4	5.6	10.2	10.5	4.5	4.9
Netherlands	6.1	7.1	5.5	3.8	-1.6	-3.3
Spain	2.9	3.7	2.3	2.5	-1.4	-1.3
Japan	8.9	8.7	9.1	9.3	0.5	0.6
USA	33.0	38.4	29.6	26.8	-8.8	-11.7
All others (including other EU)	11.1	16.9	7.6	5.8	-9.3	-11.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0		

21. Des tests de corrélation qui ont été ensuite effectués pour certains pays importateurs ont donné quelques indications sur l'influence des lieux de détention des inventaires sur les prix (tableaux 13a à 13d). Sur l'ensemble de la période de 1965 à 2009, un fort coefficient de corrélation positif a été relevé au niveau des parts de stocks détenus au Japon. Pendant la période de quotas (1965-1989), les coefficients de corrélation étaient faibles et positifs à l'exception de l'Espagne qui a enregistré un fort coefficient négatif. Les prix étaient sensibles aux stocks détenus aux États-Unis puisque le coefficient a été négatif. Pour la localisation des stocks dans les autres pays les prix ont été généralement moins sensibles pendant cette période de marché régulé.

Tableau 13a : Corrélation entre les prix indicatifs de l'OIC et les parts des inventaires détenus dans certains pays importateurs (1965-2009)

1965-2009	Share of total inventories	ICO Composite indicator	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas
<i>European Union</i>	<i>55.1</i>	<i>0.15</i>	<i>0.29</i>	<i>0.29</i>	<i>0.11</i>	<i>0.00</i>
Belgium	10.9	-0.09	0.01	0.02	-0.14	-0.23
France	3.5	0.12	0.07	0.04	0.18	0.21
Germany	15.0	0.35	0.43	0.42	0.32	0.27
Italy	8.4	0.16	0.28	0.32	0.13	0.02
Netherlands	6.1	0.20	0.22	0.24	0.20	0.19
Spain	2.9	-0.34	-0.35	-0.39	-0.31	-0.28
Japan	8.9	0.57	0.60	0.59	0.54	0.52
USA	33.0	-0.34	-0.46	-0.45	-0.29	-0.20
All others (including other EU)	11.1	0.17	0.06	0.04	0.19	0.30

Tableau 13b : Corrélation entre les prix indicatifs de l'OIC et les parts des inventaires détenus dans certains pays importateurs (1965-1989)

1965-1989	Share of total inventories	ICO Composite indicator	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas
<i>European Union</i>	48.7	0.33	0.37	0.38	0.29	0.30
Belgium	2.5	0.40	0.43	0.43	0.33	0.36
France	4.5	0.10	0.17	0.11	0.14	0.09
Germany	12.7	0.56	0.58	0.55	0.53	0.59
Italy	5.6	0.34	0.40	0.43	0.32	0.28
Netherlands	7.1	0.30	0.35	0.37	0.26	0.26
Spain	3.7	-0.55	-0.54	-0.58	-0.52	-0.52
Japan	8.7	0.63	0.64	0.61	0.58	0.63
USA	38.4	-0.53	-0.57	-0.55	-0.48	-0.51
All others (including other EU)	16.9	0.08	0.07	0.02	0.01	0.09

22. En ce qui concerne la période de marché libre, les stocks détenus aux États-Unis ont un fort coefficient de corrélation avec les prix (tableau 13c). Les autres ont des coefficients positifs, notamment le Japon, l'Espagne et l'Allemagne. Cependant, le développement du marché depuis l'année 2000 donne de forts coefficients négatifs dans la plupart des pays qui détiennent l'essentiel des inventaires dans les pays importateurs (tableau 13d).

23. Pour la période de marché libre de 1990 à 2009, les États-Unis sont le seul pays importateur dont la part de stocks détenus a un fort coefficient négatif avec les prix. Les autres ont soit des coefficients positifs ou négligeables indiquant une absence de relation directe entre les prix et les stocks (tableau 13c). Par rapport au développement récent du marché (2000-2009) de forts coefficients de corrélation ont été observés dans plusieurs pays (tableau 13d).

Tableau 13c : Corrélation entre les prix indicatifs de l'OIC et les parts des inventaires détenus dans certains pays importateurs (1990-2009)

1990-2009	Share of total inventories	ICO Composite indicator	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas
<i>European Union</i>	59.1	0.21	0.32	0.31	0.23	0.01
Belgium	16.2	-0.07	-0.08	-0.08	-0.17	-0.20
France	2.9	-0.20	-0.15	-0.13	-0.13	-0.21
Germany	16.5	0.33	0.35	0.35	0.37	0.30
Italy	10.2	0.02	0.15	0.11	0.08	-0.09
Netherlands	5.5	-0.13	-0.05	-0.06	-0.02	-0.11
Spain	2.3	0.26	0.41	0.38	0.32	0.10
Japan	9.1	0.45	0.53	0.55	0.53	0.31
USA	29.6	-0.28	-0.40	-0.39	-0.32	-0.08
All others (including other EU)	7.6	0.15	0.18	0.19	0.26	0.19

Tableau 13d : Corrélation entre les prix indicatifs de l'OIC et les parts des inventaires détenus dans certains pays importateurs (2000-09)

2000-2009	Share of total inventories	ICO Composite indicator	Colombian Milds	Other Milds	Brazilian Naturals	Robustas
European Union	62.4	0.58	0.59	0.62	0.58	0.43
Belgium	22.6	0.56	0.45	0.55	0.48	0.45
France	2.7	-0.63	-0.61	-0.60	-0.61	-0.68
Germany	16.1	-0.33	-0.24	-0.30	-0.23	-0.26
Italy	10.5	-0.18	-0.10	-0.19	-0.18	-0.14
Netherlands	3.8	-0.37	-0.21	-0.32	-0.25	-0.34
Spain	2.5	0.16	0.29	0.21	0.25	0.17
Japan	9.3	0.45	0.36	0.43	0.53	0.53
USA	26.8	-0.67	-0.64	-0.70	-0.72	-0.56
All others (including other EU)	5.8	-0.66	-0.60	-0.62	-0.52	-0.63

CONCLUSION

24. Les relations entre les stocks et les prix doivent être appréciées à plusieurs niveaux et selon des horizons temporels différents. De façon générale, il existe une forte corrélation négative entre les prix et les stocks mondiaux. Ces relations étaient fortes aussi bien pendant la période de régulation du marché que la période de marché libre en vigueur depuis 1990. Le développement récent du marché depuis l'année 2000 montre encore des relations négatives beaucoup plus fortes. L'évolution de la corrélation entre le ratio stocks mondiaux/la consommation mondiale avec les prix a été confirmée par de forts coefficients de corrélation. Au niveau des stocks d'ouverture des pays exportateurs, les résultats des tests de corrélation sur la base des informations disponibles, montrent une forte corrélation négative avec les prix pendant toutes les périodes. Les plus fortes relations ont été établies pendant la période de quotas. Bien que ces relations aient été quelque peu atténuées sur l'ensemble de la période de marché libre, le développement récent du marché montre la fermeté de cette relation. Les relations établies entre les stocks d'ouverture et les prix pendant la récente évolution du marché pourrait être d'origine conjoncturelle en raison de la réduction de la production dans certains pays exportateurs.

25. En ce qui concerne l'impact des inventaires détenus dans les pays importateurs, on note l'absence de relation directe avec les prix durant la période de contingentement des exportations. Mais la période de marché libre donne des coefficients de corrélation négatifs. Les coefficients de corrélation sont globalement positifs pendant la période récente de 2000 à 2009. L'analyse par les ratios inventaires/consommation confirme ces résultats. Les lieux de détention des inventaires des pays importateurs ont également une influence sur les prix, notamment l'importance de la part de chacun des pays.

26. Enfin, il convient de noter que certains des résultats des tests sont à prendre avec précaution dans la mesure où ils dépendent des données statistiques disponibles qui peuvent

s'avérer insuffisants dans certains cas. Car une vision réelle du marché dépend fortement d'un système d'information fiable qui puisse contribuer à réduire les écarts d'estimation. Aussi, en l'absence d'un mécanisme de vérification des stocks il est de plus en plus difficile de disposer des estimations consistantes de certains agrégats statistiques comme les stocks d'ouverture dans les pays exportateurs.