



Marchés des Matières premières Cacao 2026

L'EFFONDREMENT APRÈS LA TEMPÊTE

**Quand les cours perdent 62 % en un an
Anatomie d'un retournement historique**

MARCHÉS DES MATIÈRES PREMIÈRES

CACAO 2026

L'EFFONDREMENT APRÈS LA TEMPÊTE

Quand les cours perdent 62 % en un an — Anatomie d'un retournement historique

Analyse de marché • ICE New York & LIFFE Londres • Avril 2026

Après le pic historique à plus de 12 000 \$/t enregistré en décembre 2024, la tonne de cacao s'échange sous les 3 300 dollars en avril 2026. En seize mois, le marché a perdu les deux tiers de sa valeur. Ce rapport retrace, données à l'appui, la mécanique de cet effondrement qui frappe de plein fouet la Côte d'Ivoire, premier producteur mondial, et bouscule durablement les équilibres de la filière mondiale du chocolat.

INDICATEURS CLÉS — 17 AVRIL 2026

Cours actuel (ICE NY)

3 280 \$

-62,3 % sur 1 an

Pic historique (déc. 2024)

12 000 \$

Record absolu

Plancher 52 semaines

2 846 \$

Proche juin 2023

Excédent ICCO 2024/25

49 000 t

Retour à surplus

COURBE DES COURS — JANVIER À AVRIL 2026 (\$/TONNE, ICE NEW YORK)

Date	\$/t	Evolution graphique (ICE New York)
1 janv.	6 056	90%
9 janv.	5 400	76%
29 janv.	4 150	48%
15 févr.	3 700	38%
4 mars	2 900	20%
15 mars	3 050	23%
1 avr.	3 300	29%
13 avr.	3 500	33%
17 avr.	3 280	28%

Lecture : chaque barre représente le niveau de prix relatif entre le plancher de 2 000 \$/t et le plafond de 6 500 \$/t. En rouge : cours inférieur à 3 500 \$/t. En amber : 3 500–5 000 \$/t. En vert : supérieur à 5 000 \$/t. La ligne de référence à 2 525 \$/t correspond à la moyenne long terme 2012–2022.

« D'un pic à plus de 12 000 dollars en décembre 2024, la tonne de cacao s'échange désormais contre 3 300 dollars au 1er avril 2026 — le marché a perdu les deux tiers de sa valeur en seize mois »

PERSPECTIVE HISTORIQUE — CYCLE DE PRIX 2022–2026

Année	Prix moy.	Variation	Commentaire
2022	~2 400 \$	Période stable	Moyenne long terme (~2 525 \$/t)
2023	~3 400 \$	+42 % vs 2022	Début des tensions sur l'offre
2024	~8 200 \$	+141 % vs 2023	Pic historique — déficit de 489 000 t
2025	~6 200 \$	-24 % vs 2024	Début de normalisation, excédent 49 000 t
2026 YTD	~3 800 \$	-39 % vs 2025	Effondrement : -62 % sur 1 an

Note : malgré l'effondrement actuel, le cours reste nettement supérieur à la moyenne long terme (2 525 \$/t) qui prévalait entre 2012 et 2022. L'excédent ICCO 2024/25 est estimé à 49 000 tonnes — loin des prévisions initiales de 142 000 tonnes, le rebond de production ayant été moins vigoureux qu'espéré.

CHRONOLOGIE DÉTAILLÉE — MOIS PAR MOIS

Janv. 2026 CHUTE	De ~6 050 \$/t début janvier, le cacao plonge de 10,3 % en quelques séances. Le 29 janvier, les cours tombent à 4 150 \$/t à New York et 3 783 \$/t à Londres — leur plus bas depuis deux ans. La baisse atteint -33 % sur un mois à NY et -64 % sur un an. L'ICE enregistre paradoxalement un volume record pour le mois.
Févr. 2026 PRESSION	La pression baissière se poursuit. Barry Callebaut, qui transforme 20 % du volume mondial, annonce une chute de ses volumes de -9,9 % au T1 2025/26, malgré un chiffre d'affaires en hausse de 6,4 %. Les industriels ont reformulé leurs recettes pour réduire la teneur en cacao, détruisant structurellement une part de la demande.
4 mars 2026 CRISE CIV	Décision choc : la Côte d'Ivoire abaisse le prix garanti aux planteurs de 2 800 FCFA/kg à 1 200 FCFA/kg (-57 %). Le ministre Bruno Koné parle de « réajustement inévitable ». Le cours mondial (~2 900 \$/t) était inférieur de 75 % au prix ivoirien. 123 000 tonnes s'entassent en hangars ; l'État mobilise 280 Mds FCFA (~468 M\$) pour un programme de rachat.
Mars 2026 PLANCHER	Les cours testent un plancher à 2 900–3 100 \$/t, au plus bas depuis juin 2023. Les stocks certifiés ICE atteignent 2 375 262 sacs début avril — un record absolu. Les arrivées aux ports ivoiriens progressent de +0,7 % sur un an (1,462 Mt au 12 avril). Les conditions météo favorables en Côte d'Ivoire renforcent les anticipations d'une bonne mi-récolte.
13 avr. 2026 REBOND	Bref rebond technique au-dessus de 3 500 \$/t, soutenu par la faiblesse du dollar et la fermeture du détroit d'Ormuz — qui perturbe les chaînes d'approvisionnement en engrais, les taux de fret et les primes d'assurance. Mais les stocks ICE atteignent un nouveau record à 2 610 453 sacs (19,5 mois de couverture).
17 avr. 2026 PERSISTANCE	Cours : 3 280 \$/t (-5,07 % sur la séance, -62,3 % sur un an). Les données de broyage du T1 2026 attendues confirment la fragilité de la demande mondiale. Le marché anticipe une bonne mi-récolte (mai–juillet), ce qui pèse sur les perspectives à court terme.

Analyse fondamentale — Le retournement s'explique par la conjonction de trois forces simultanées : (1) une offre abondante — les récoltes 2025/26 ont bénéficié de conditions climatiques favorables et d'un meilleur entretien des plantations ; (2) une destruction durable de la demande — les prix records ont conduit les industriels à reformuler leurs produits pour réduire la teneur en cacao ; (3) un débouclage massif des positions spéculatives longues accumulées lors de la flambée 2023-2024, qui a amplifié la correction au-delà des seuls fondamentaux.

FACTEURS STRUCTURELS EXPLIQUANT LA BAISSÉ

1	Offre abondante	Bonnes récoltes 2025/26 en Côte d'Ivoire et au Ghana, après l'intensification de l'entretien des plantations rendue possible par les revenus exceptionnels de 2024.
2	Stocks ICE records	2 610 453 sacs certifiés au 13 avril 2026 (19,5 mois de couverture) — niveau jamais atteint. La surabondance de la matière disponible plombe les cours.
3	Destruction de demande	Les prix records de 2024 ont conduit les industriels à réduire structurellement leur consommation. Les broyages européens ont chuté de -8,3 % au T4 2025. Barry Callebaut accuse -9,9 % de volumes.
4	Reformulation industrielle	Les fabricants ont modifié leurs recettes pour réduire la teneur en cacao. Cette substitution partiellement irréversible ampute la demande à moyen terme.
5	Débouclage spéculatif	Les positions longues accumulées lors de la flambée 2023-2024 se sont débouclées massivement, amplifiant la correction des prix au-delà des fondamentaux.
6	Facteur technique BCOM	L'intégration du cacao dans le Bloomberg Commodity Index en janvier 2026 (estimée à 2 Mds\$ d'achats potentiels) n'a pas suffi à contrebalancer les pressions baissières.

IMPACT SUR LA FILIÈRE IVOIRIENNE — CÔTE D'IVOIRE

Indicateur	Valeur	Contexte
Prix garanti 2024/25	1 500 FCFA/kg	Campagne précédente
Prix garanti oct. 2025	2 800 FCFA/kg	Prix record annoncé pour 2025/26
Prix garanti mars 2026	1 200 FCFA/kg	Réduction de 57 % imposée par la chute des cours
Stocks invendus	123 000 t	Entassées dans les hangars au 20 janvier 2026
Programme rachat Etat	280 Mds FCFA	Environ 468 millions de dollars mobilisés
Arrivées portuaires	1,462 Mt	+0,7 % vs 1 an (au 12 avril 2026)
Mi-récolte prévue	Bonne	Concentrée entre mai et juillet 2026

Focus Côte d'Ivoire — Premier producteur mondial (35 % de l'offre globale), la Côte d'Ivoire subit de plein fouet les effets de la correction. Le prix garanti aux planteurs, fixé à 2 800 FCFA/kg pour la campagne 2025/26 dans un contexte de cours records, s'est révélé insoutenable face à l'effondrement du marché. La réduction de 57 % imposée en mars 2026 pèse lourdement sur les revenus des 600 000 planteurs estimés. L'État a dû mobiliser 280 milliards de FCFA pour racheter 123 000 tonnes invendues.

PERSPECTIVES ET FACTEURS DE RISQUE

Facteurs haussiers potentiels

- Tensions géopolitiques (détroit d'Ormuz) perturbant les chaînes d'approvisionnement
- Retour potentiel d'El Niño en 2027 (sécheresses Afrique de l'Ouest)
- Faiblesse structurelle du dollar américain
- Reprise progressive de la consommation si les prix de détail baissent

Facteurs baissiers persistants

- Stocks ICE au niveau record (19,5 mois de couverture)
- Bonne mi-récolte ivoirienne attendue (mai–juillet 2026)
- Nouvelles cacaoyères plantées en 2024 entrant en production d'ici 2–3 ans
- Broyages T1 2026 attendus faibles — demande industrielle toujours atone

CONCLUSION

Le marché du cacao traverse en 2026 l'un des retournements les plus brutaux de son histoire récente. Après le choc d'offre de 2023-2024 qui avait propulsé les prix au-delà de 12 000 \$/t, la combinaison d'une offre abondante, d'une demande structurellement affaiblie et d'un débouclage spéculatif massif a précipité les cours à des niveaux proches de leurs plus bas depuis trois ans.

Pour la Côte d'Ivoire, premier producteur mondial, la crise est d'autant plus douloureuse que la campagne 2025/26 avait été engagée sur la base de prix garantis record (2 800 FCFA/kg) désormais insoutenables. La réduction de 57 % du prix plancher en mars 2026 témoigne de l'ampleur du décrochage et de ses conséquences directes pour les 600 000 planteurs que compte le pays.

À court terme, les signaux restent orientés à la baisse : stocks records, bonne mi-récolte en perspective, demande industrielle atone. Un rééquilibrage durable du marché dépendra de la capacité des industriels à revenir vers le cacao dans leurs formulations et de l'évolution climatique en Afrique de l'Ouest, qui demeure le seul joker haussier crédible à ce stade.

Sources et méthodologie : Cours à terme ICE Futures US (New York) et LIFFE (Londres). Données compilées depuis Trading Economics, Investing.com, Agence Ecofin, Jeune Afrique, Les Marchés/Réussir, Le Grand Continent, ICCO (bulletin trimestriel nov. 2025), Citigroup, Rabobank, ETHIQUABLE. La moyenne long terme 2 525 \$/t correspond à la moyenne constatée entre 2012 et 2022. Données arrêtées au 17 avril 2026. Ce document est produit à titre informatif et ne constitue pas un conseil en investissement.