

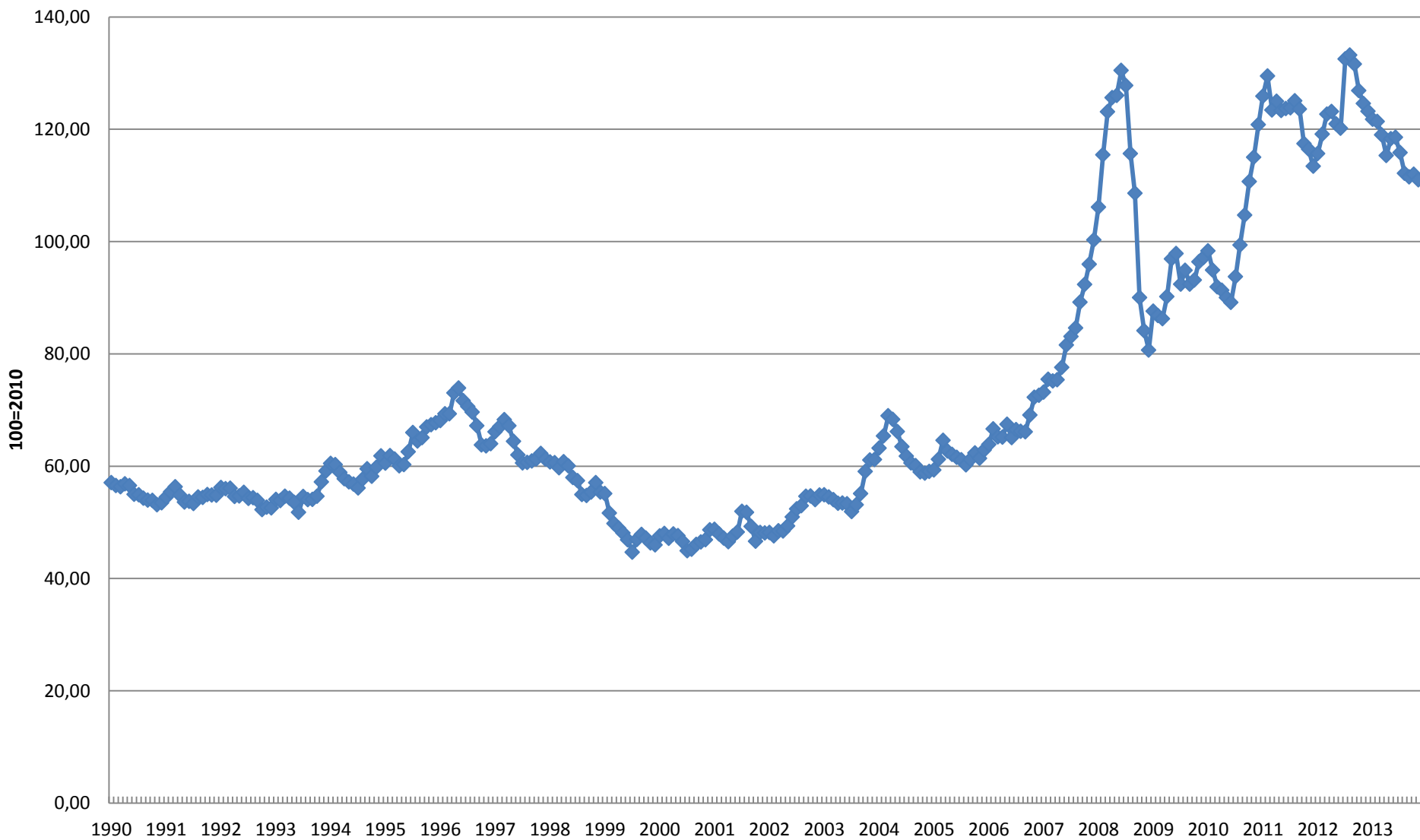
Gala de l'Innovation

“Enjeux mondiaux de la croissance durable :
Energie, alimentation, ressources naturelles”

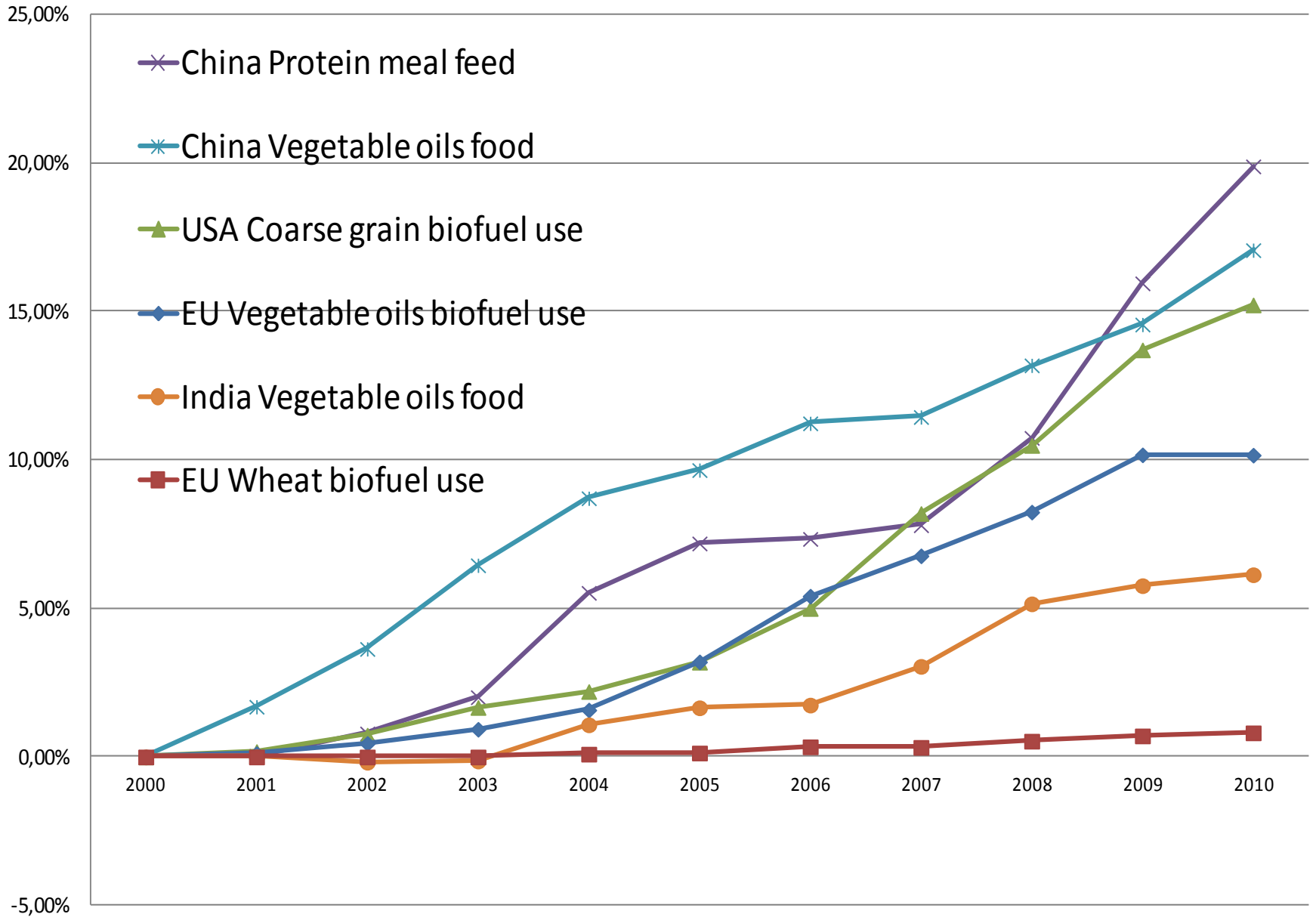
Crise alimentaire, crise financière et perspectives de régulation

Benoit Daviron (Cirad), décembre 2013

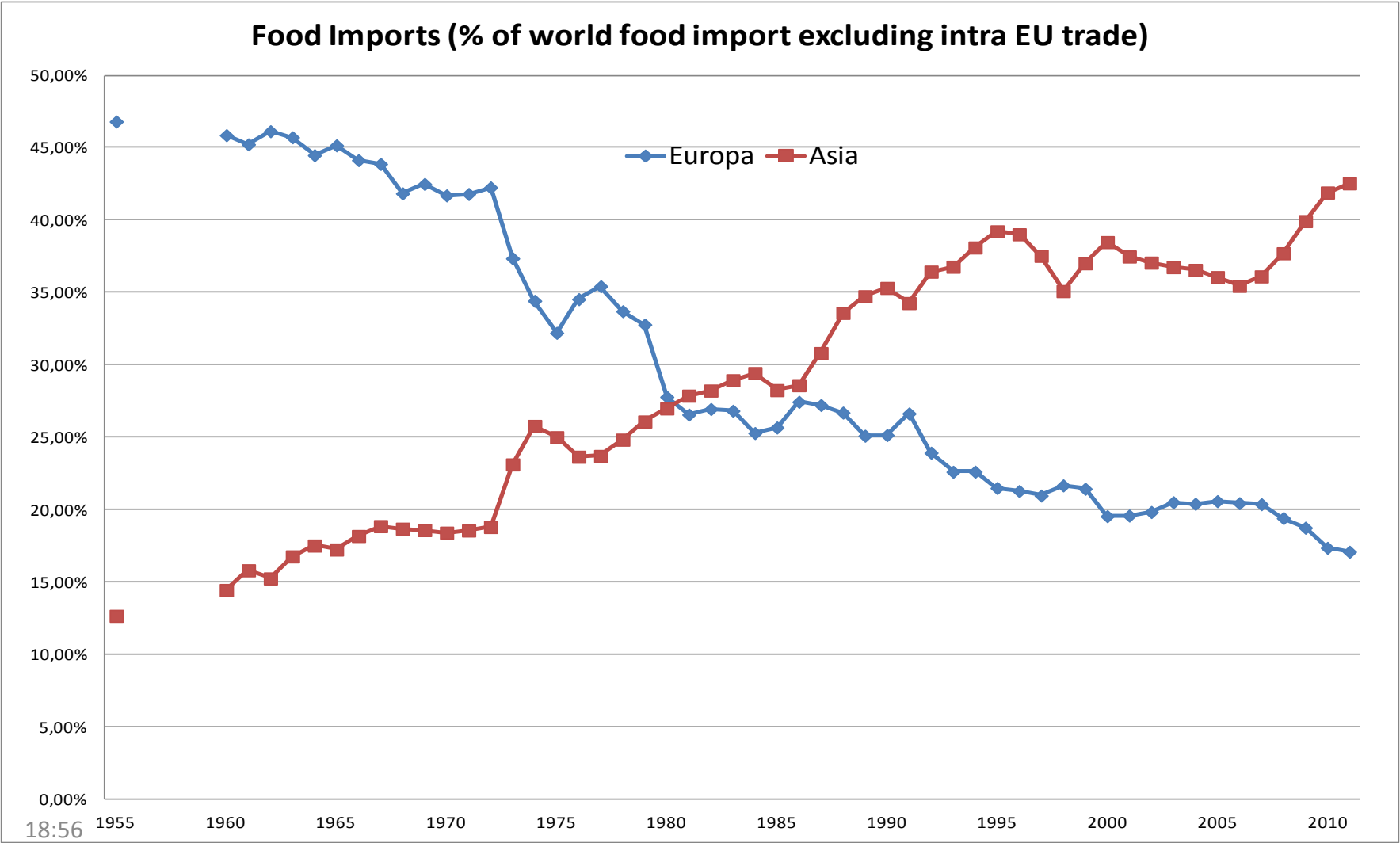
Indice du prix international des produits alimentaires (janvier 1990-novembre 2013)



Use expansion measured in percentage of world consumption in 2000



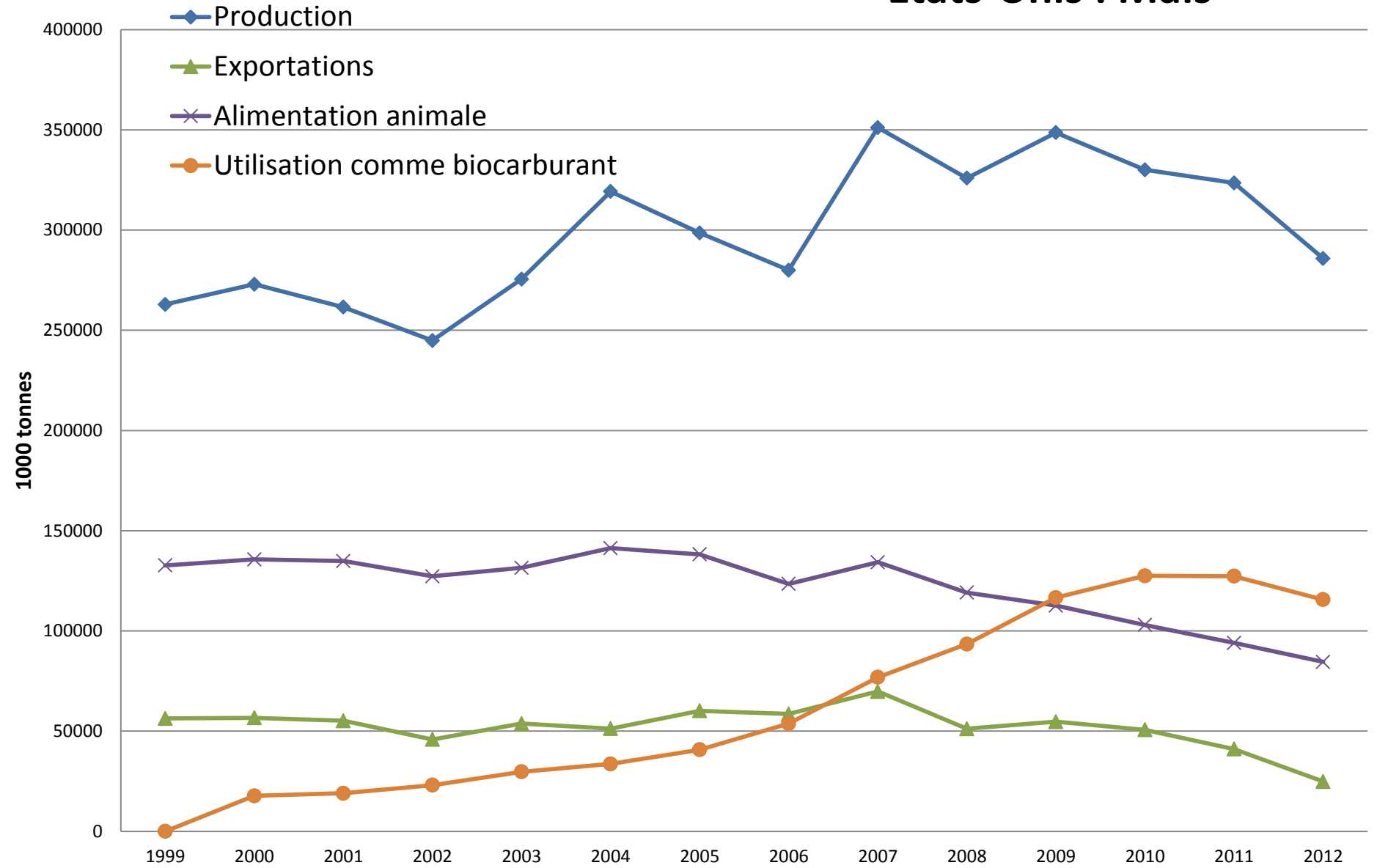
Le basculement asiatique



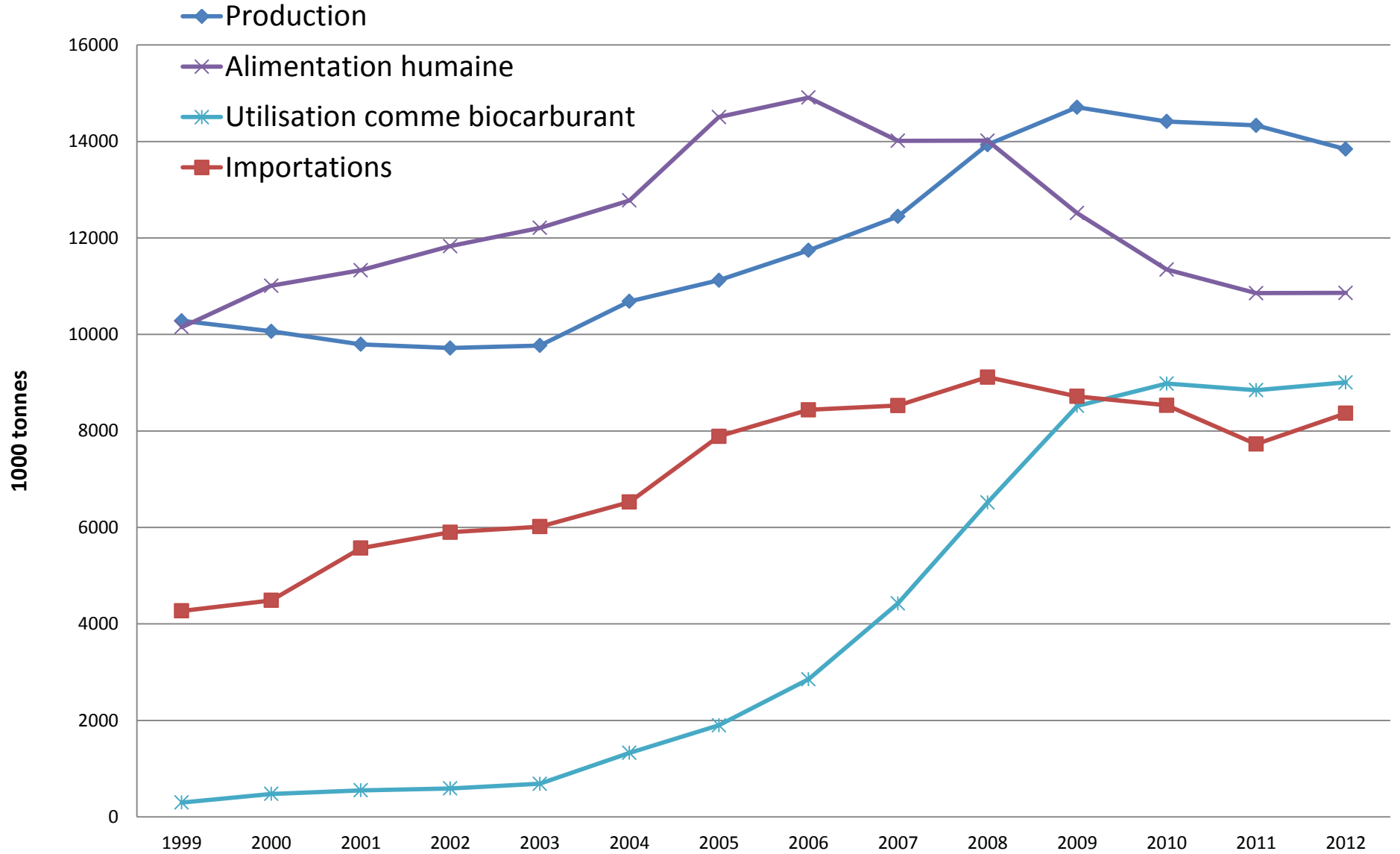
Part de la Chine dans les importations mondiales

	1990-92	2000-2002	2011-2013
Graines de soja	0%	26%	64%
Huile de palme	12%	13%	15%
Huile de soja	8%	11%	17%
Coton	5%	4%	42%
Laine	11%	26%	45%
Caoutchouc	9%	17%	28%
Pâte à papier	4%	13%	28%

Etats-Unis : Maïs

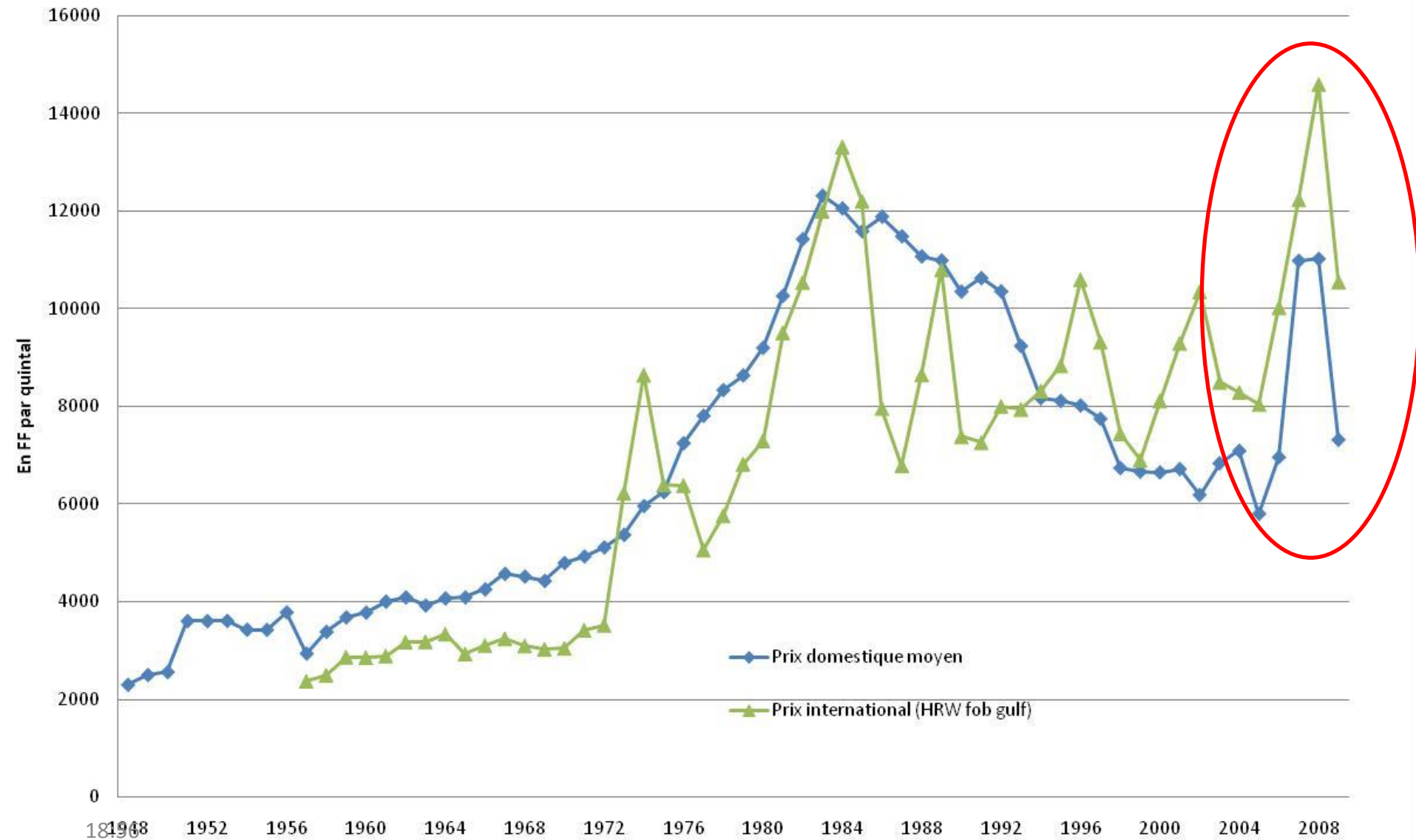


UE27 : Huiles végétales



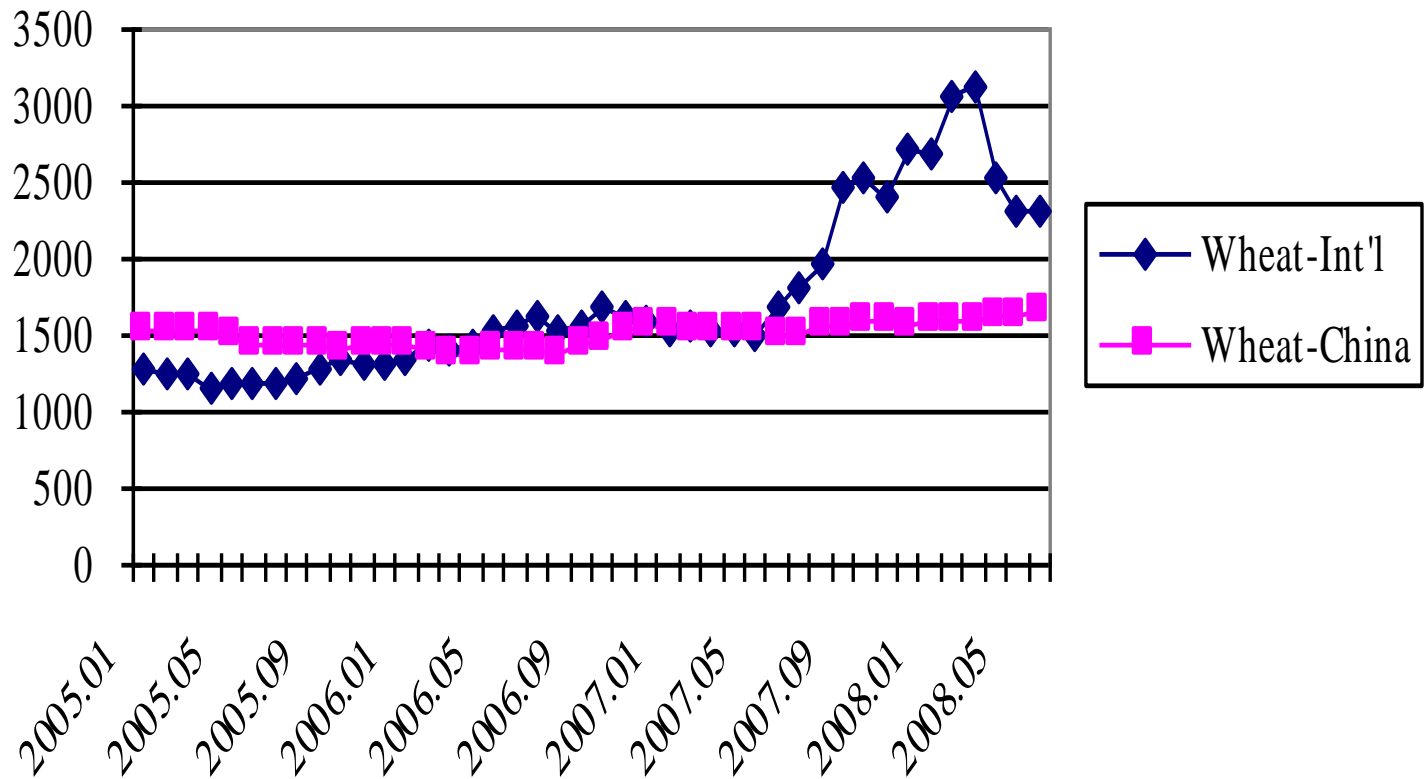
France

Prix du blé en ancien FF courant, 1948-2009

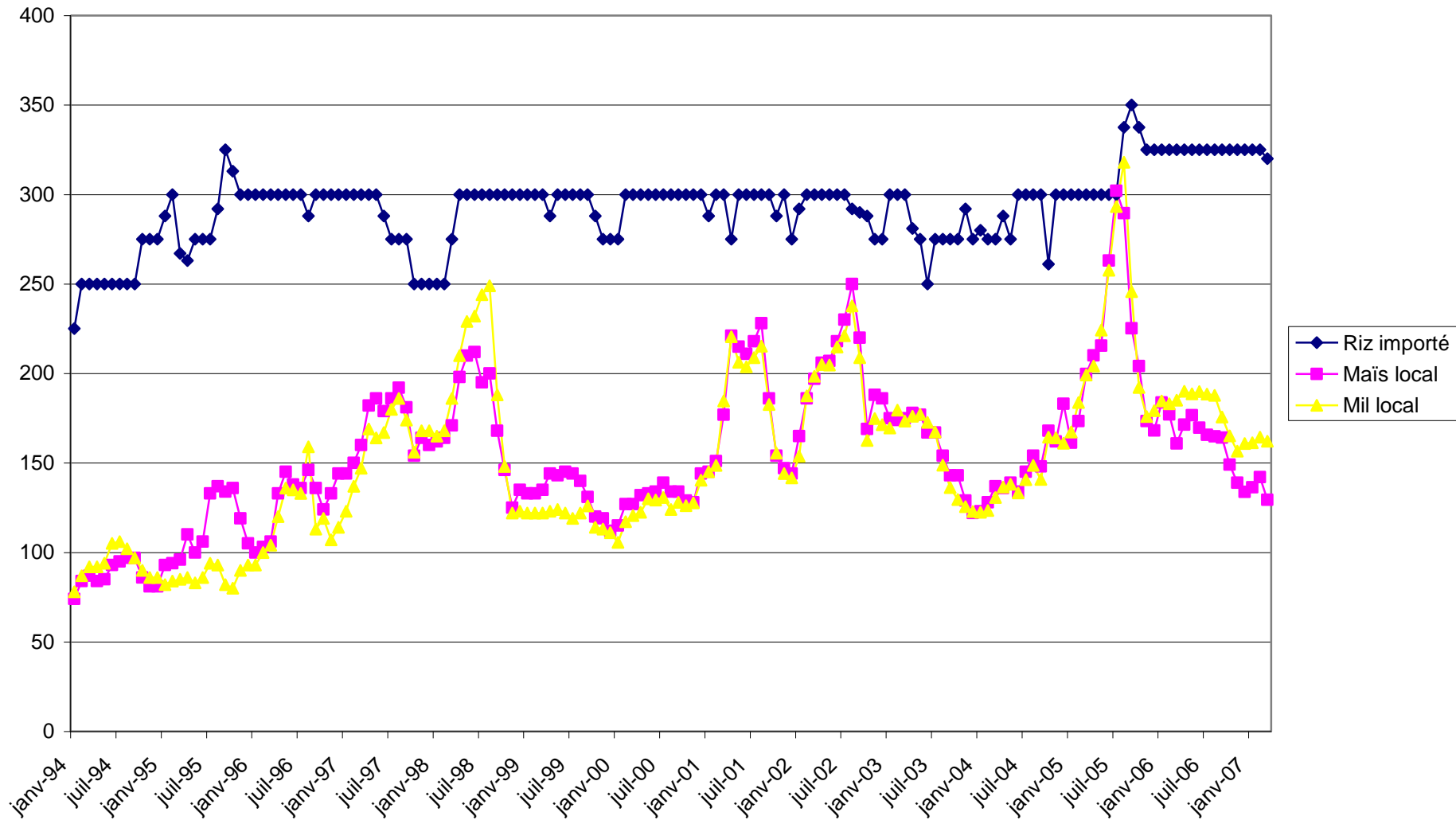


China

Wheat Price on the International and China's Domestic Markets
(Yuan/ton)



Prix à la consommation à Niamey



SPECULATION ET FORMATION DES PRIX

- Les prix formés sur les marchés à terme reflètent-ils encore les fondamentaux (offre/demande) ? Y a-t-il formation de bulles spéculatives sur ces marchés ?
- La controverse continue. Pléthore de travaux (Gilbert, Irwin and Sanders...)
- Au delà de la coïncidence comme démontrer la causalité
- « Course au armement » dans le domaine des outils économétriques
- La spéculation à un impact mais personne ne peut dire jusqu'à quelle point elle est la cause des mouvements de prix enregistrés

SPECULATION ET COUT DE COUVERTURE

- L'accroissement du nombre de contrats échangés et des liquidités a-t-elle permis de réduire le coût et l'efficacité de l'utilisation des marchés à terme comme instrument d'assurance vis-à-vis du risque prix ?
- Une question négligée (Brunetti-Reiffen)
- Données sur la volatilité implicite laisse penser qu'il y a bien une hausse du coûts des contrats

APPLIQUER LE PRINCIPE DE PRÉCAUTION A LA REGULATION DE LA SPECULATION

- Incertitude sur les conséquences d'une spéculation accrue sur la formation des prix

+

- Absence de gain avéré du point de vue du coût de gestion des risques

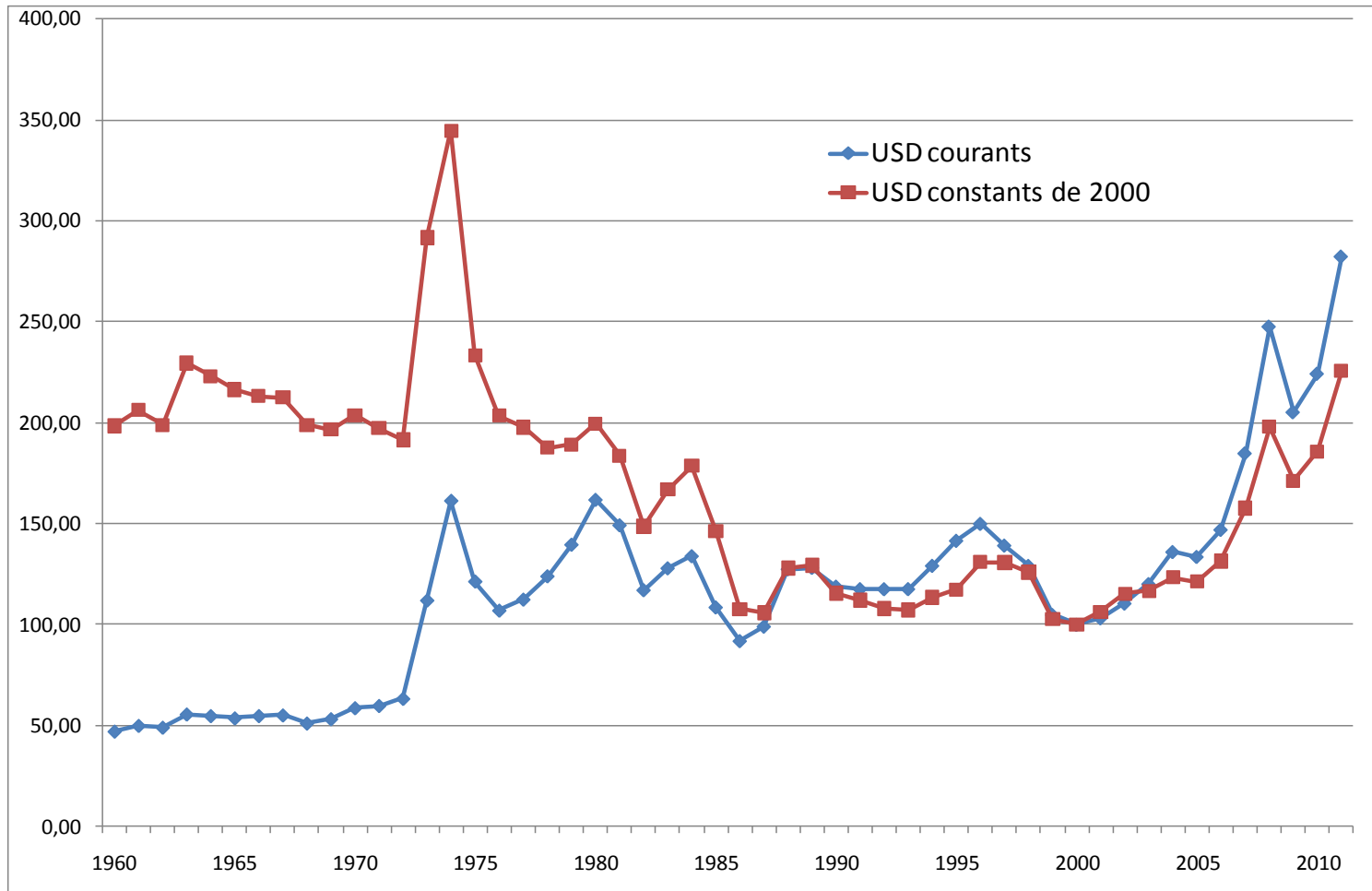
=

- Régulation renforcée pour réduire la spéculation (transparence accrue, limite de position, distinction entre les différents types d'opérateurs...)

METTRE A PLAT LES POLITIQUES DE PROMOTION DES INSTRUMENTS FINANCIERS

- Instruments financiers sont toujours promus comme l'instrument privilégié de résolution de nombreux problèmes (contrat à terme, stock virtuel, marché du carbone...)
- Pourtant, au delà de la spéculation, de nombreuses interrogations sur la place du secteur financier (financiarisation).
 - Divers scandales : Bankia, Barclays, JP Morgan...
 - Des coûts d'intermédiation croissants malgré la révolution de l'information (Philippon)
 - Une part du PNB défavorable à la croissance (Arcand and co.)
- Nécessité de réaliser le travail un travail d'analyse et d'évaluation équivalent à celui qui a été mené dans les années 1980 à propos des Etats (du « big government » à la « big finance »)

VOLATILITE OU TENDANCE HAUSSIERE



- Sortir du triptique « libéralisation + instrument privé de gestion des risques + filet de sécurité »
- Ouvrir les débats : OMC, stocks, demande