

## MONDE : L'USDA plombe les cours

Dans un marché toujours tiraillé entre les données fondamentales et les choix géopolitiques, la parution du rapport USDA du mois de septembre était attendue par les opérateurs. Le moins que l'on puisse dire, c'est que l'agence américaine aura pris le marché à contre-pied. En effet, le marché anticipait une correction à la baisse des estimations de rendements et de production de maïs aux US...il n'en sera rien ! Au contraire, l'USDA relève ses estimations de rendement de près de 2 q/ha pour porter la moyenne nationale à 11,4 t/ha ! Par conséquent, la production US est désormais projetée à 377 Mt, ce qui serait la seconde plus importante récolte de l'histoire, et ce malgré des surfaces en recul. Dans le même temps, l'USDA « compense » cette hausse des disponibilités par une augmentation des utilisations intérieures (feed et éthanol) et des exports, de sorte que les stocks ne progressent que de 2 Mt par rapport au mois d'août. Cette publication a eu un effet immédiat sur les cours, qui reculent fortement sur les marchés US, le contrat de décembre touchant son niveau le plus bas sur Chicago...et ce malgré un ratio stocks sur utilisations le plus faible depuis 2013/2014 !

Au niveau mondial, les grands chiffres reflètent majoritairement l'évolution du bilan américain. Le stock de fin de campagne reste faible, il recule de 37 Mt par rapport à 2017/2018, et de 69 Mt en 2 ans. Rappelons enfin que la prudence reste de mise sur ces chiffres, intégrant les données sud-américaines, où les semis précoces débutent à peine...

En Argentine, suite à la réinstauration de la taxe à l'exportation sur les céréales, dont le maïs, la question de l'impact sur les surfaces semées en maïs reste entière. Pour certains, ce changement de politique devrait favoriser les semis de soja au détriment du maïs dont le prix a chuté depuis l'annonce de la remise en place de la taxe.

## EUROPE : Des importations en hausse pour l'USDA

L'USDA conforte dans son rapport l'idée que les importations de maïs pourraient progresser sur l'UE pour cette campagne 2018/2019. En effet, l'agence estime à 19,5 Mt les importations de l'UE contre 18 Mt pour la précédente campagne...et ce afin de tenir compte d'une demande pour l'alimentation animale en progression à 63,5 Mt. En Ukraine, les 1<sup>ères</sup> récoltes ont débuté et semblent confirmer des rendements au rendez-vous. L'USDA confirme d'ailleurs une production à 31 Mt, en ligne avec les chiffres intégrés aujourd'hui par le marché. Les prix ukrainiens s'alignent peu à peu avec l'arrivée de la récolte, et la baisse de la Grivna.

## FRANCE : Baisse des exports, hausse des importations !

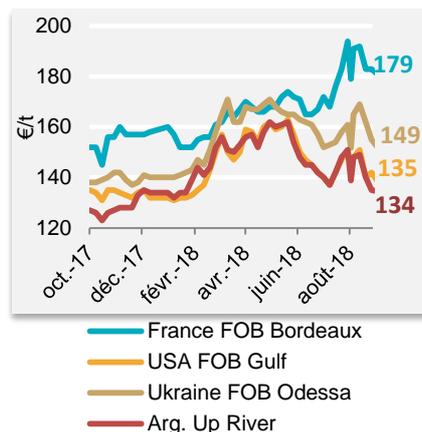
Voilà les principales lignes directrices du bilan maïs publié par FranceAgriMer mercredi dernier. FranceAgriMer estime la production en baisse à 11,7 Mt basée sur une surface de 1,318 Mha (semences incluses) et un rendement de 88,5 q/ha, tout en précisant que ce chiffre est susceptible d'évoluer au regard des transferts de surfaces vers le maïs fourrage particulièrement importants cette année.

Côté utilisation, FranceAgriMer révisé les utilisations des FAB à la hausse à 3 Mt mais réduit logiquement les exportations vers l'UE à 4,1 Mt (contre 4,9 Mt en 2017/2018).

Dans le même temps, les importations sont attendues en hausse à 750 kt (contre 610 kt l'an passé), conséquence de la faible collecte de l'année mais également de la mise en place d'une stratégie plus structurelle d'approvisionnement sur certaines régions déficitaires...

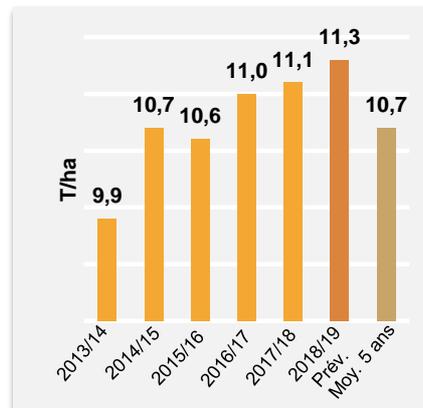
Les récoltes débutent sur de nombreuses régions avec la confirmation de rendements affectés en culture sèche. Les humidités relevées à la récolte sont très faibles !

### Prix Fob internationaux au 14/09/2018



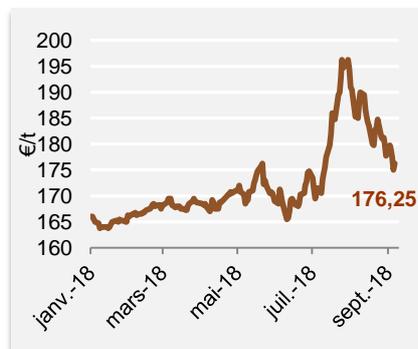
Fob français majorations mensuelles incluses (2,33 €/T), éch. Oct. 2018.

### Rendements maïs aux Etats-Unis



Source : USDA août 2018

### Euronext échéance novembre 2018



Source : Euronext novembre 2018

