

## ■ MONDE : des stocks US supérieurs aux attentes

Au Brésil, les conditions de semis idéales du soja dans l'Etat de Parana permettent une rapide avancée des emblavements. Cette situation devrait donc a priori permettre, contrairement à l'an passé, une récolte de soja dans les temps et donc une implantation de maïs grain de seconde récolte dans la fenêtre idéale de semis. Par ailleurs, la dépréciation du réal face au dollar US augmente le coût des intrants pour les producteurs brésiliens, mais permet également une augmentation du prix payé pour les marchandises exportées. S'il est encore tôt pour se projeter, cette conjoncture pourrait être favorable au développement des surfaces de maïs au Brésil.

Côté argentin, les semis progressent à 11% des surfaces. Certains spécialistes projettent une diminution de la sole de maïs grain tardif au profit du soja, notamment du fait de l'instauration des taxes à l'exportation dont l'impact sera plus important sur maïs que sur soja.

Les récoltes conservent leur avance aux USA, avec 16% des surfaces récoltées contre 11% en moyenne. Mais l'attention des opérateurs était focalisée la semaine dernière sur la publication par l'USDA de l'état des stocks US au 1<sup>er</sup> septembre. Ces derniers, s'ils s'avèrent inférieurs à ceux de l'an passé à la même période, sont supérieurs aux attentes des opérateurs. En plus de la hausse de sole potentielle aux USA, cette nouvelle n'est pas facteur de soutien à Chicago.

La demande ne s'essouffle pas cette semaine non plus aux US, avec des ventes hebdomadaires à l'export de 1.7 Mt. La production d'éthanol se maintient également bien au-dessus de celle des années précédentes.

Les cours sont stables d'une semaine sur l'autre à Chicago, mais l'impact de la publication de l'USDA sera-t-il contrebalancé par les bons chiffres de demande ?

## ■ EUROPE : plus de 3 Mt importées en UE

La moyenne du prix CAF du maïs US importé à Rotterdam au 26 septembre atteignait tout juste les 153.5 €/t, alors que le déclenchement des taxes à l'importation se produit à partir du seuil de 152 €/t. Dans cette conjoncture, le taux de change €/€ ainsi que l'évolution des prix US sont à surveiller.

Le cumul des importations depuis le mois de juillet, à 3.3 Mt, talonne toujours les chiffres de l'an passé. La perspective d'une nouvelle année au taux d'importation élevé se confirme petit à petit...

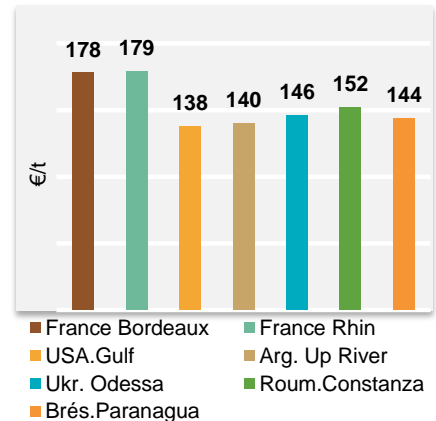
En Ukraine, les récoltes plus avancées que l'an passé confirment de meilleurs rendements qu'en 2017. Les prix physiques sont bas dans le pays, renforçant la compétitivité du grain à l'export.

Euronext cote 174.5 €/t sur échéance novembre 2018, en perte de 2.5 €/t par rapport à la semaine dernière.

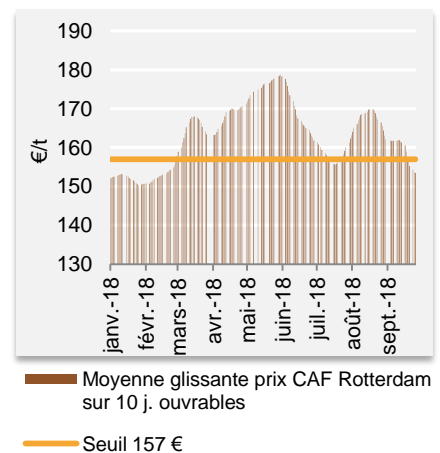
## ■ FRANCE : des rendements hétérogènes

Les maïs français sont concurrencés par les maïs d'origine pays tiers, sur l'Espagne comme sur le nord de l'UE. Les récoltes avancent, laissant part à des rendements très hétérogènes. Les rendements sont au rendez-vous pour les maïs irrigués, mais les maïs non irrigués ont décroché dans plusieurs régions. Le rendement national devrait s'afficher en-dessous de la moyenne quinquennale, et la part de transfert de maïs grain vers maïs fourrage devrait s'avérer conséquente.

## Prix Fob internationaux au 28/09/2018



## Suivi des droits de douane à l'importation sur l'UE



## Origine des importations UE du 01/07 au 24/09/2018

