

## ■ MONDE : Alternance politique en Argentine

Du 18/10 au 25/10, les cours de l'échéance décembre à Chicago ont perdu 1,7 \$/t pour se situer à 152 \$/t. Les chiffres hebdomadaires des exportations et de la production d'éthanol sont décevants. En effet, la production d'éthanol, si elle rebondit, reste inférieure à un million de barils par jour pour la 5<sup>e</sup> semaine consécutive. Les exportations, 492 Kt cette semaine, sont dans le bas de la fourchette des estimations des analystes. Par ailleurs, les négociations sur un accord sino-américain n'apportent pas de soutien aux cours pour le moment. D.Trump se montre optimiste sur la phase 1 de l'accord (la partie agricole) mais rien n'est encore officiel à ce jour. Les autorités chinoises se seraient engagées à réaliser 20 milliards de dollars d'importations de produits agricoles en année 1 de l'accord, soit un niveau équivalent à 2017, dernière année avant la guerre commerciale. En échange, elles demanderaient la levée d'une partie des tarifs. En parallèle de ces négociations, la Chine a mis en place un quota d'importations à droit nul de 10 Mt de soja d'origine américaine pour les importateurs privés. Dans son rapport d'octobre, le CIC a revu à la baisse la production mondiale à 1098 Mt, soit une baisse de 3% par rapport à 2018/19. Cela est dû à la prise en compte des conditions de fin de cycle des cultures de l'hémisphère nord. Les stocks finaux, à 278 mt, sont au plus bas depuis 6 ans. Ils sont en baisse de 13% par rapport à 2018/19 principalement du fait d'une baisse des stocks chinois et américains.

En Argentine, A. Fernandez a été élu président dès le premier tour. Les producteurs argentins craignent le renforcement des contrôles et des taxes à l'exportation et pourraient, en conséquence, adapter à la baisse les emblavements et l'usage d'intrants dans un contexte de crise économique. Les pluies ont permis l'avancée des semis, 56% des maïs précoces sont semés au 24/10. 38% des surfaces sont en conditions « bonnes à excellentes » contre 30% à la même date l'année passée. Au Brésil, des pluies ont touché l'ouest du Mato Grosso permettant de nombreux semis de soja. Au 22/10, 21% des sojas étaient semés, un chiffre équivalent à la moyenne quinquennale. Toutefois, les autres régions restent sèches et peu de pluies sont attendues.

## ■ EUROPE : Baisse des projections de récolte en Ukraine

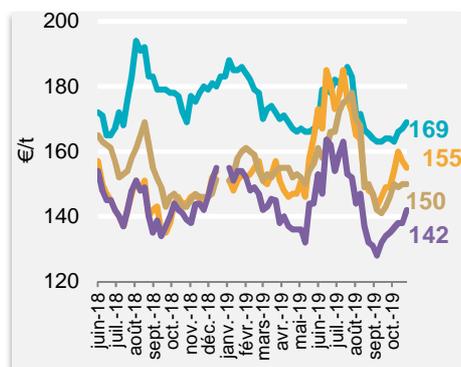
Du 18/10 au 25/10, l'échéance novembre sur Euronext perd 1,5 €/t et se situe à 164,25 €/t. La parité €/ \$ a légèrement baissé cette semaine, les perspectives d'un Brexit au 31/10 étant repoussée, pour l'instant, à la fin de l'année.

Au 22/10, l'UE a importé 6,1 Mt. Le rythme des importations reste soutenu. En Russie, où 64% de la récolte est effectuée, les rendements sont meilleurs que prévu. Ikar augmente son chiffre de production à 14,1 Mt contre 13,5 Mt pour l'USDA. En revanche en Ukraine, où 66% de la récolte est effectuée, les rendements sont moins bons que ceux de 2018. La plupart des analystes revoient leur projection de production à la baisse avec une moyenne à 34 Mt. Le ministère ukrainien de l'agriculture annonce 32,8 Mt de production et l'USDA a maintenu sa projection de 36 Mt au début du mois d'octobre. Le rythme des exportations ukrainiennes en début de campagne est soutenu.

## ■ FRANCE : 12,3 Mt de production en 2019

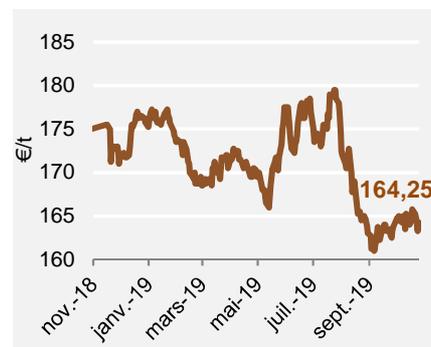
Au 21/10, 41% de la récolte était effectuée selon FranceAgriMer. Arvalis a revu ses projections de rendements à 89,3 qx/ha (contre 96,7 qx/ha en moyenne sur les 5 dernières années). Par conséquent, la production, après transfert de 50 000 ha vers le maïs fourrage, est estimée à 12,3 Mt. Un chiffre similaire à celui de la récolte 2018.

### Prix Fob internationaux au 25/10/2019



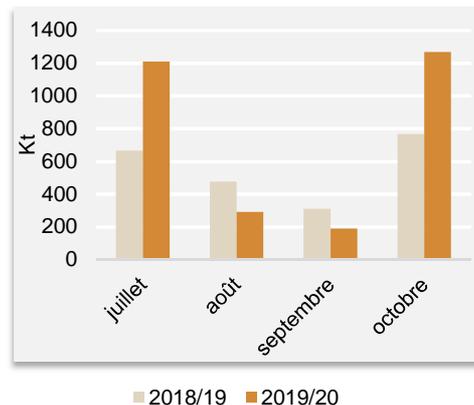
Fob français majorations mensuelles comprises. Échéance novembre 2019.

### Evolution Euronext novembre 2019



Source : Euronext, octobre 2019

### Exportations mensuelles de l'Ukraine du 01/07 au 21/10



Source UkrAgroConsult, octobre 2019