

## ■ MONDE : début des récoltes de soja au Brésil

Par rapport à novembre dernier, le CIC revoit la production mondiale en hausse à 1054 Mt (+14 Mt), notamment du fait d'augmentations dans l'UE (+5.3 Mt), au Nigeria (+3.6 Mt), et en Chine (+3.4 Mt). Les estimations d'échanges mondiaux et de consommation sont en légère baisse, tandis que de fortes révisions sont effectuées sur les stocks. En effet, les niveaux de stocks chinois, peu transparents et difficiles à évaluer, sont révisés sur tout leur historique. Pour 2017/18, ils sont ainsi évalués à 191 Mt (contre 76 Mt précédemment), ils représenteraient donc 59% du stock mondial. Cet ajustement, bien qu'important, ne devrait pas bousculer les marchés car ces stocks restent inaccessibles au marché international. Par ailleurs, le niveau de stock chez les principaux pays exportateurs est lui déjà bien intégré par le marché.

Au 17 janvier, la Bourse aux Céréales de Buenos Aires estime que seulement 11% des maïs sont en bonnes à très bonnes conditions de culture, tandis que quasiment un tiers de la sole actuelle ferait face à un potentiel manque d'eau. A cette date, 91% des surfaces étaient semées dans le pays, dans la moyenne de ces 5 dernières années.

Dans le Mato Grosso, principal Etat brésilien producteur de maïs safrinha, les récoltes de soja ont débuté. Ces dernières marquent déjà un retard par rapport à l'an passé, et surtout par rapport à la moyenne des 5 dernières années, du fait de semis retardés et des pluies récemment tombées sur la région. Dans le même Etat, les stocks de maïs de la campagne passée devront laisser place aux sojas prêts à être récoltés, malgré les prix bas du marché...

La demande aux Etats-Unis apporte quelque soutien au marché. Les ventes hebdomadaires à l'export à 1.9 Mt sont bonnes, et la production d'éthanol progresse également cette semaine. Le gouvernement brésilien pourrait supprimer les taxes imposées il y a quelques mois sur l'éthanol US importé dans le pays, ce qui serait un facteur de soutien du marché de Chicago.

Les prix remontent quelque peu à Chicago, et les positions nettes vendeuses des fonds commerciaux progressent cette semaine encore. Le regard des opérateurs reste rivé sur l'Amérique du Sud.

## ■ EUROPE : l'euro continue son envolée

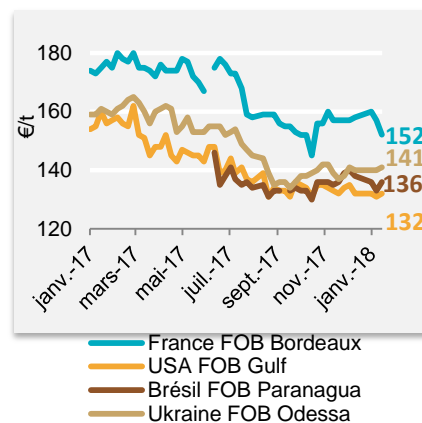
Avec 670 Kt importées dans la semaine, le cumul des importations sur l'UE depuis juillet dernier se monte à 8.6 Mt, contre respectivement 5.6 Mt et 7.3 Mt en 2017 et 2016. Le CIC revoit ses prévisionnels d'importations pour l'UE-28 en baisse par rapport au mois dernier, à 15.6 Mt (-1 Mt). Cette diminution résulte d'une révision en hausse de la production intérieure, notamment en Roumanie et en France.

La progression de l'euro face au dollar continue cette semaine encore, affaiblissant d'autant plus nos marchés européens. Euronext continue sa baisse, perdant à nouveau 3.5 €/t sur la semaine sur échéance mars 2018 (-7 €/t en 10 jours). Le marché cote 152 €/t sur cette même échéance.

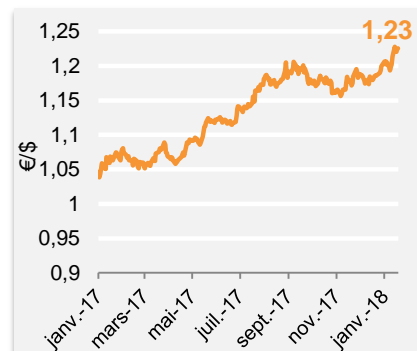
## ■ FRANCE : des prix Fob en baisse

Des achats de couverture pour des livraisons court-moyen terme sont signalés sur la France. Les prix Fob français sont en baisse, tandis qu'ils sont en augmentation chez les principaux pays exportateurs.

### Evolution des prix Fob internationaux jusqu'au 19/01/2018



### Evolution du taux de change €/€



### Cotations Euronext 1<sup>ère</sup> échéance



Fob Bordeaux majorations mensuelles comprises

Source : Banque Centrale Européenne, janvier 2018

Source : Euronext, janvier 2018

