

## ■ MONDE : Révision en baisse du rendement aux USA

Du 19/08 au 25/08, le cours de l'échéance décembre à Chicago a perdu 2 \$/t pour se situer à 192 \$/t. Malgré la volatilité liée à la situation en Mer Noire, les cours à Chicago sont restés sous pression cet été avec la perspective d'un bilan lourd aux Etats-Unis.

En effet, malgré quelques pics de chaleurs ces dernières semaines, les pluies sont restées régulières sur la Corn Belt cet été. Cela a permis une amélioration des conditions de culture après un mois de juin particulièrement sec. Avec 110 q/ha, le rendement attendu par l'USDA dans son rapport du mois d'août reste supérieur à la moyenne 5 ans. L'analyste privé ProFarmer qui vient de terminer son tour de plaine est plus pessimiste (108 q/ha) mais il sous-estime régulièrement le rendement final retenu par l'USDA. Si celui-ci devait être réévalué à la baisse dans les prochains mois, il n'atténuerait que partiellement la forte hausse des stocks attendue (56 Mt). Par ailleurs, une révision en hausse des surfaces est encore possible compte-tenu des bonnes conditions de semis ce printemps et du plus faible recours au dispositif assurantiel de « prevented planting » qui retire les surfaces de la production.

Le manque de compétitivité du maïs américain à l'export pèse également sur les cours à Chicago. Si les acheteurs latino-américains, notamment le Mexique, sont présents, le maïs américain manque de compétitivité chez les gros acheteurs asiatiques, dont la Chine, face au maïs brésilien mais également face au blé fourrager. Le niveau du dollar renforce ce manque de compétitivité. Enfin, les opérateurs suivent avec attention la poursuite du conflit américano-mexicain sur la question des OGM alors que Mexico maintient son projet d'interdiction graduelle d'importations de maïs OGM. Les négociations ayant jusqu'à présent échoué, les Etats-Unis ont demandé la mise en place d'un panel de règlement des différends dans le cadre de l'accord de libre-échange nord-américain.

La production d'éthanol reste quant à elle soutenue, au-delà du million de barils/jour. Les marges des éthanoliers sont bonnes et devraient rester dans les prochains mois. La forte hausse des cours du sucre devrait limiter la production d'éthanol à partir de canne à sucre, notamment au Brésil.

## ■ EUROPE : Production inférieure à la moyenne dans l'UE

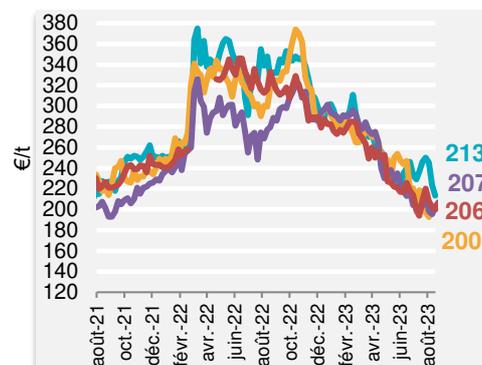
La production de maïs de l'UE est attendue à 58-60 Mt et devrait donc être inférieure à la moyenne pour cette campagne. Malgré de meilleurs rendements qu'en 2022 pour tous les pays, la forte baisse des surfaces en 2023 a limité le rebond de la production. Par ailleurs, la vague de chaleur qui a touché les Balkans en juillet, au moment de la floraison, a affecté le potentiel des maïs roumains et bulgares.

En Ukraine, où la baisse des surfaces en 2023 a été beaucoup plus limitée qu'attendue, la production devrait atteindre 27,5 Mt contre 27 Mt en 2022/23. Alors que l'accord céréalier n'a pas été reconduit en juillet et que les attaques russes se sont multipliées sur les infrastructures portuaires ukrainiennes, la logistique pour l'export s'est réorganisée autour des ports du Danube et du fret terrestre vers l'UE. Cela engendre des surcoûts et des incertitudes fortes pour les opérateurs. Les grains ukrainiens restent malgré tout très compétitifs.

## ■ FRANCE : Production en hausse

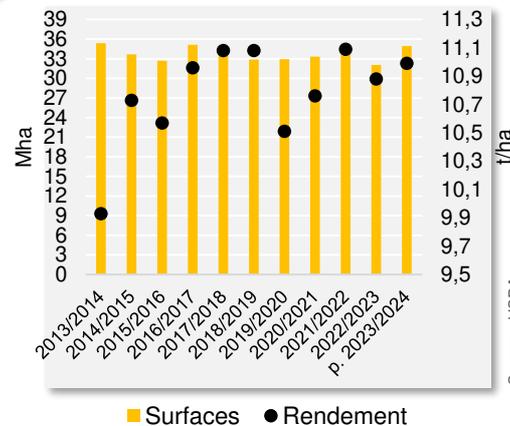
En France, comme dans l'UE, les rendements devraient augmenter par rapport à 2022, cependant la hausse de la production restera limitée du fait des baisses de surface. Selon le rapport d'août d'Agreste, le rendement devrait atteindre 90 q/ha, un chiffre similaire à la moyenne, et la production 10,9 Mt (+250 Kt sur un an). Le cours de l'échéance novembre sur Euronext a suivi la dynamique américaine cet été. La semaine passée, il a perdu 1,25 €/t pour se situer à 214,75 €/t.

### Prix FOB internationaux au 25/08/2023



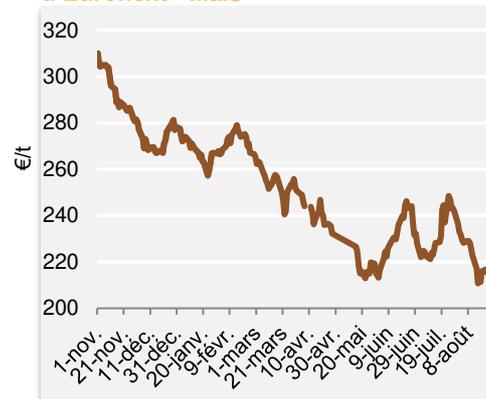
Fob français majorations mensuelles comprises.  
Echéance juillet-septembre 2023

### Rendements et surfaces de maïs - USA



Source : USDA

### Cours de l'échéance novembre 2023 d'Euronext - Maïs



Source : Euronext, août 2023

