

## ■ MONDE : Baisse de production en Argentine

Du 05/04 au 12/04, le cours de l'échéance mai à Chicago est resté relativement stable à 171 \$/t. Le marché est resté indécis entre un rapport de l'USDA neutre, un contexte géopolitique tendu et des inquiétudes sur la demande.

Au 07/04, 3% des maïs étaient semés aux Etats-Unis contre 2% en moyenne à cette date (2019-2023). La météo se complique du fait des pluies sur le nord-ouest de la Corn Belt mais rien de réhibitoire à ce stade.

Le rapport d'avril de l'USDA a été jugé neutre par les opérateurs car les ajustements apportés aux bilans étaient minimes et largement attendus. Au niveau mondial, l'USDA revoit la production en baisse de 2 Mt (1228 Mt), la consommation reste relativement stable (1212 Mt) et les stocks sont revus en légère baisse de 1,3 Mt (318 Mt). Ils se situent légèrement au-delà des attentes. Aux Etats-Unis, les stocks pour la campagne en cours ont été revus en baisse de 1,3 Mt (53,9 Mt), due à une légère hausse de l'utilisation de maïs pour l'éthanol et l'alimentation du bétail. Les stocks restent lourds et se situent légèrement au-delà des attentes. Le rapport du mois de mai est plus attendu : il présentera les premiers bilans pour la campagne 2024/2025. L'ampleur de l'alourdissement des stocks américain sera déterminante.

Aux Etats-Unis, les contractualisations à l'export ont atteint un point bas la semaine passée avec 326 Kt, très en deçà des attentes des opérateurs. Les chiffres hebdomadaires sont bien meilleurs pour l'éthanol. Les marchés restent attentifs aux fortes tensions entre l'Iran et Israël, qui, si elles se renforçaient, auraient un impact majeur sur les cours du pétrole.

En Argentine, au 11/04, 15,3% des maïs étaient récoltés. Les fortes pluies ralentissent les chantiers dans le nord. Les producteurs s'inquiètent de plus en plus des dégâts provoqués par la cicadelle sur les semis tardifs. De ce fait, les perspectives de récolte quasi record se sont désormais envolées : la bourse de Rosario revoit la production en baisse de 6,5 Mt (50,5 Mt) et celle de Buenos Aires procède à une nouvelle baisse de 2,5 Mt (49,5 Mt).

Au Brésil, les pluies devraient continuer à soulager le Centre-Sud cette semaine. La CONAB a revu en baisse la production de 1,8 Mt (111 Mt) du fait d'une légère baisse des surfaces et des rendements. L'écart grandit avec la projection de l'USDA, maintenue ce mois à 124 Mt.

## ■ EUROPE : Baisse de la demande chinoise en Ukraine

La Chine a relevé sa prévision d'importations de 2,5 Mt (20 Mt) pour la campagne mais les rumeurs d'une baisse de la demande chinoise se confirment. Selon l'organisme d'état Sinograin, citant le besoin de limiter la pression sur le marché intérieur avant les semis, 300 Kt d'achats sur 1 Mt d'achats prévus en avril-mai auraient été annulés. Cette information devrait peser sur les marchés ukrainiens et européens, déjà sous pression. Cela pourrait également venir rogner les surfaces de maïs en Ukraine, attendues entre 3,7 Mha et 3,9 Mha.

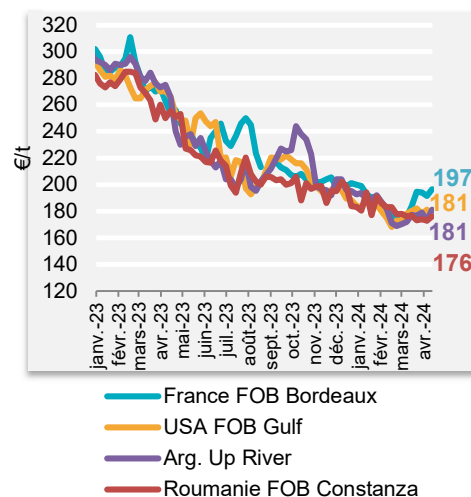
L'euro poursuit sa baisse par rapport au dollar du fait de politiques monétaires qui devraient diverger dans les prochaines semaines entre les Etats-Unis et l'UE. Ce mouvement est favorable à la compétitivité des céréales européennes.

## ■ FRANCE : Légère hausse des prix

Au 08/04, selon CéréObs, 3% des maïs étaient semés contre 11% à cette date en moyenne (2019-2023). Le temps plus sec devrait permettre de rattraper une partie de ce retard.

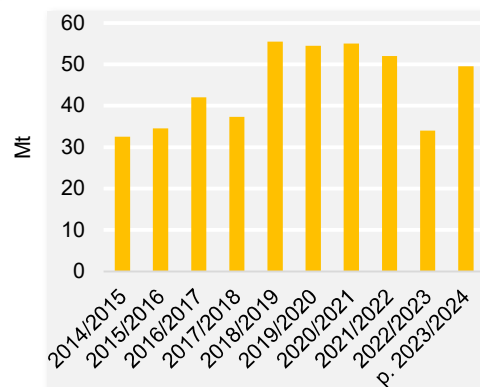
La FAB bretonne s'est manifestée par quelques achats ce qui a permis une légère hausse des prix sur le Centre-Ouest. Les prix physiques s'établissent, selon les régions, entre 165 et 185 €/t. Sur Euronext, la semaine passée, le contrat novembre 2024 a gagné 2,5 €/t pour se situer à 198 €/t.

### Prix FOB internationaux au 12/04/2024



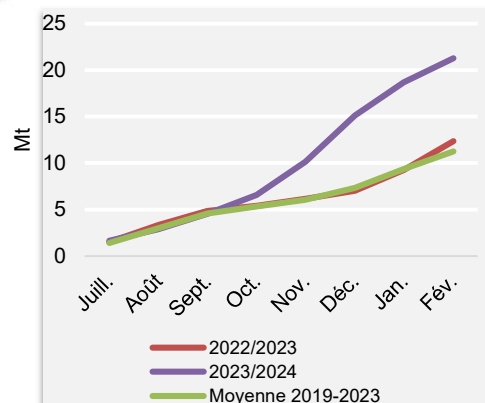
Fob français majorations mensuelles comprises. Echéance avril-juin 2024

### Production argentine de maïs



Source : Bourse de céréales de Buenos Aires

### Cumul des importations chinoises de maïs



Source : Douanes chinoises

