

■ MONDE : Victoire de Donald Trump

Du 01/11 au 08/11, le cours de l'échéance décembre à Chicago a gagné 7 \$/t pour se situer à 170 \$/t. A l'instar d'autres marchés de matières premières et des marchés financiers, les opérateurs saluent la victoire de Donald Trump et en particulier son programme de déréglementation et de baisse de la fiscalité. Dans ce contexte, les fonds non-commerciaux sont redevenus nets acheteurs, une première depuis la mi-2023.

La semaine passée aux Etats-Unis, les contractualisations à l'export ont atteint 2,8 Mt, au-delà des attentes des opérateurs et pour la 4^e semaine consécutive au-delà des 2 Mt. La forte remontée du dollar, du fait des conséquences attendues du programme de D. Trump en matière fiscale, pourrait à terme affecter la compétitivité de l'origine américaine. Par ailleurs, les opérateurs resteront vigilants à la mise en œuvre du programme douanier du 47^e président américain qui a promis 60% de taxes supplémentaires sur les produits chinois et 10% pour les autres origines. Les risques de représailles sont limités sur le maïs américain, dont la Chine est actuellement peu acheteuse, mais plus importants sur le soja avec, le cas échéant, de potentiels arbitrages d'assolement entre soja et maïs dans la Corn Belt. Par ailleurs, Trump se montre prompt à utiliser l'arme commerciale avec le Mexique, 1^{er} débouché à l'export du maïs américain, pour négocier notamment un meilleur contrôle de la frontière. Les relations américano-mexicaines seront donc clefs dans les mois à venir. Sur l'éthanol, les nominations aux postes de l'administration sur l'énergie et l'environnement seront à suivre pour évaluer le soutien qui sera apporté au secteur de l'éthanol qui avait pâti du 1^{er} mandat de D.Trump et de la multiplication des exemptions d'incorporation.

Dans son bilan de novembre, par rapport à octobre et pour la campagne 2024/25, l'USDA a revu le rendement moyen américain en légère baisse de 0,4 q/ha (115 q/ha) conduisant à une baisse de la production de 1,5 Mt (385 Mt). Les autres postes du bilan étant laissés inchangés, cette baisse se répercute sur les stocks qui passent sous les 50 Mt (49,2 Mt).

Au niveau mondial, l'USDA a revu en hausse la production de 2,2 Mt (1219 Mt) et la consommation de 6,2 Mt (1229 Mt). Les stocks mondiaux sont revus en baisse de 2,4 Mt (304 Mt) et se situent légèrement sous les attentes des opérateurs.

■ EUROPE : Nouvelle baisse de l'euro face au dollar

D. Trump a fait de l'arrêt « en 24h » de la guerre en Ukraine une priorité de son début de mandat et travaille d'ores et déjà à des propositions, une évolution géopolitique qui serait majeure en cas de concrétisation.

Du fait du renforcement du dollar consécutif à son élection et des difficultés politiques en Allemagne, l'euro a connu une nouvelle baisse la semaine passée. Ce mouvement est positif pour la compétitivité des céréales européennes. Les stocks de blé russes s'amenuisent ce qui devrait à terme également soulager la pression sur les céréales européennes.

■ FRANCE : Baisse du niveau du Rhin

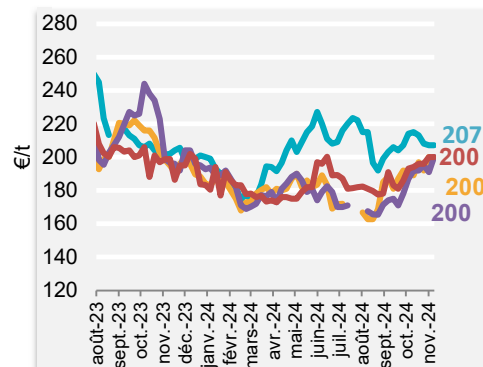
Au 04/11, selon CéréObs, 58% des surfaces de maïs étaient récoltées, une avancée de 20 points sur une semaine.

La semaine passée, le cours de l'échéance mars d'Euronext a gagné 4,5 €/t pour se situer à 211 €/t. Les prix physiques sont globalement stables et se situent entre 185 et 210 €/t selon les régions.

Le manque de pluies depuis un mois sur le bassin rhénan fait rentrer le fleuve dans une période de basses eaux ce qui renchérit les coûts logistiques.

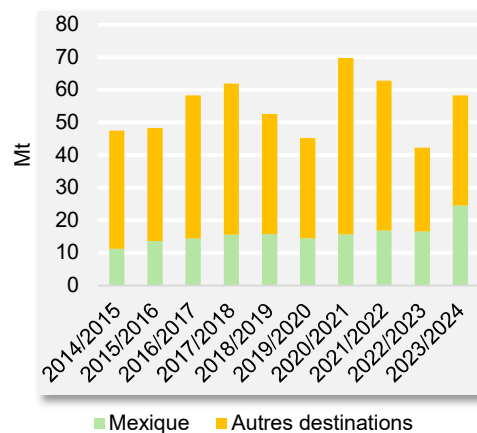
Le risque influenza aviaire a été relevé à son plus haut niveau.

Prix FOB internationaux au 08/11/2024



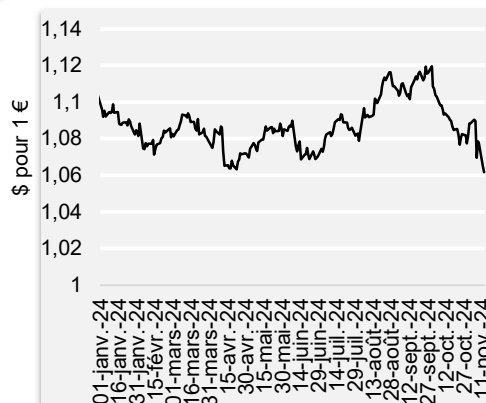
Fob français majorations mensuelles comprises. Echéance octobre-décembre 2024

Destination des exportations américaines de maïs grain



Source : USDA

Taux de change €/€



Source : BCE