

Résultats du WASDE de juillet

Prix du maïs et fève à la baisse, blé à la hausse

Dans son rapport mensuel publié aujourd'hui, le USDA a mis à jour ses chiffres sur la surface ensemencée du maïs et de la fève publiés un peu plus tôt le 30 juin. Avec cet élément déjà connu, les yeux étaient tournés vers le rendement et la demande pour obtenir de la nouvelle information. Tout compte fait, les stocks de report américains du maïs ont été plus bas qu'anticipé, mais sans aucun changement au rendement, le prix du maïs est parti à la baisse emportant le prix de la fève. Ce fut le contraire pour le blé où les stocks américains et mondiaux ont été plus bas que les attentes.

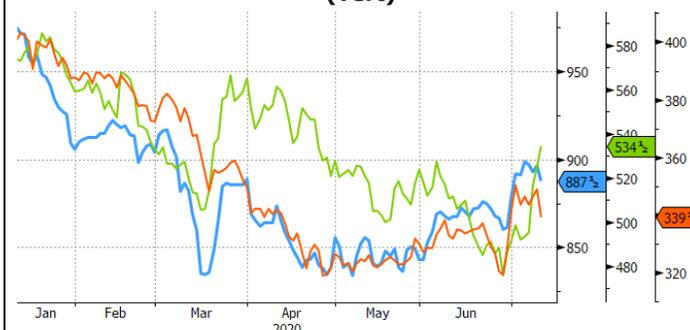
Pour le maïs, la production se voit baisser de façon importante (-995 millions de boisseaux) grâce à la réduction déjà connue de la surface ensemencée de 5 millions d'acres (92M) et un rendement qui est demeuré à 178.5 boisseaux par acres. La demande a quant à elle a diminué de 175M Bu par rapport au mois précédent pour la nouvelle récolte et de 145M Bu pour l'ancienne récolte. L'effet final fut une diminution de 675M Bu des stocks de reports, soit 83M bu de plus que les attentes. Les stocks mondiaux ont également diminué, mais le prix du maïs s'est écrasé alors que le marché espérait une baisse du rendement américain qui ne s'est finalement pas matérialisé. Pour la fève, la production se voit augmenter de 10M Bu, beaucoup moins que le maïs, avec une surface ensemencée à 83.8M d'acres et un rendement inchangé (49.8 Bu/a). Du côté de la demande, seulement une petite augmentation de 15M Bu à la trituration alors que les stocks se sont avérés en ligne avec les attentes.

Pour le blé, plusieurs ajustements ont été fait sur ce rapport : une offre plus importante qui s'explique par des stocks de débuts à la hausse (+7M Bu), une utilisation intérieure réduite (-10M Bu), des exportations inchangées (950M bu) ce qui nous donne une augmentation nette des stocks de reports de 17M bu à 942M Bu. Vu les stocks américains légèrement en dessous des attentes en plus des stocks mondiaux révisés à la baisse (page suivante), le prix du blé à Chicago a terminé la journée avec un gain de 10 cents.

Estimation des stocks de report aux États-Unis 2020/21	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	2731	424	950
Résultats Juillet	2648	425	942
Résultats Juin	3323	395	925

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Sept 20	3.39	-0.10	-2.7%	4.0%
Fève Soya				
Août 20	8.87	-0.09	-1.0%	2.5%
Tourteau de Soya				
Août 20	292.90	-0.04	-1.5%	1.4%
Blé				
Sept 20	5.35	0.10	1.9%	0.0%
Bétail				
Porc				
Juil 20	0.459	0.00	0.2%	-4.0%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	212.00	14.00	7.1%	11.6%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	120.00	0.00	0.00	-14.3%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	305.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	73.49	-0.13	-0.2%	1.5%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	1.829	0.05	2.8%	2.8%
Propane Belvieu				
Spot	0.482	-0.01	-1.2%	-2.6%
WTI				
Spot	40.15	0.53	1.3%	1.4%
Bourses				
US				
S&P 500	3,166.1	14.1	0.4%	-0.8%
Canada				
SPTSX	15,646.3	77.63	0.5%	-0.4%

Graphique 1. Maïs (orange), fève soya (bleu) et blé (vert)



Inventaires mondiaux

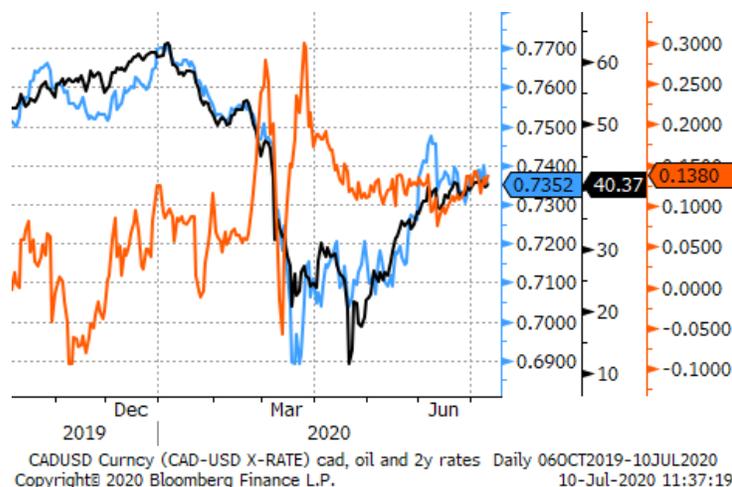
Les stocks de reports mondiaux ont été revus à la baisse par le USDA pour les grandes cultures soit le maïs, le soya et le blé. Tout d'abord, tel que mentionné en page 1, le blé a été le grand gagnant de ce rapport avec des diminutions dans les stocks américains et mondiaux pour la prochaine récolte. La production prévue dans l'Union européenne serait la plus petite en 8 ans tandis que celle en Russie est revue à la baisse également. Du côté du maïs, les stocks sont passés de 337M TM à 315M TM ce mois-ci. Les États-Unis expliquent en majorité ce mouvement avec la réduction de production tandis que les révisions pour les autres pays ont été sans impact. Finalement, les stocks de fève soya ont diminué de 1.2M TM alors que le marché s'attendait à une hausse. La diminution provient essentiellement du Brésil alors que l'agence américaine a augmenté sa production sur l'ancienne récolte de 2M TM (126M TM au total), mais a augmenté de 4M TM les exportations grâce à une demande soutenue provenant de la Chine.

Estimation des stocks de report mondiaux 2020/21	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	325.3	96.7	315.7
Résultats Juillet	315	95.1	314.8

Le dollar canadien se stabilise

Le dollar canadien s'est transigé entre 0.7340\$ et 0.7411\$ cette semaine. Ce fut une semaine tranquille pour les marchés, ce qui arrive rarement depuis le mois de mars, alors que le S&P 500 a reculé de 0.4% et que le pétrole a perdu 1%. Le marché semble attendre de voir l'évolution de la pandémie aux États-Unis au moment où les nouveaux cas augmentent à un rythme record de 61K cas par jour. Le nombre d'entreprises qui se place sous la protection de la faillite augmente dangereusement aux États-Unis. D'ailleurs, United Airlines a indiqué qu'elle pourrait remercer 36K employés en septembre si l'aide gouvernementale cessait comme prévu. En ce sens, les prévisions des banques indiquent que le dollar américain devrait s'apprécier dans les mois à venir, mettant en doute la reprise économique. Au Canada, le taux de chômage pour le mois de juin a été de 12.3%, en baisse de 1.4% mais 0.2% au-dessus des attentes. Au total, près de 953K emplois ont été créés durant le mois dernier. Le taux de participation est maintenant à 63.8% (59.8% en avril et 65.4% en février).

Graphique 2. Dollar canadien (bleu), différentiel des taux US-CAD (orange) et pétrole (noir)



Nous contacter

Pour être ajouté à notre liste de distribution, faites la demande à risk@lacoop.coop

Montréal – Siège Social

Rafael Pagnoncelli, M. Sc., CFA
Directeur Principal

Rafael.Pagnoncelli@lacoop.coop

Jean-Charles Berthelet, M. Sc
Analyste

Jean-Charles.Berthelet@lacoop.coop

Alain Badro, MBA, CFA
Analyste

Alain.Badro@lacoop.coop

Jérôme Martin, M. Sc.
Analyste

Jerome.Martin@lacoop.coop

Avis de dégageement de responsabilité

LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE FOURNIT LES DOCUMENTS CONTENUS DANS LE PRÉSENT SITE À TITRE D'INFORMATION GÉNÉRALE SEULEMENT. CES DOCUMENTS ONT ÉTÉ PRODUITS AVEC SOIN, MAIS LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE NE GARANTIT NI L'EXACTITUDE, NI L'INTÉGRALITÉ DE L'INFORMATION QU'ILS COMPORTENT. DES INEXACTITUDES OU DES ERREURS TYPOGRAPHIQUES POURRAIENT SE GLISSER DANS LES TEXTES. LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE DÉCLINE TOUTE RESPONSABILITÉ EN CAS DE PERTE, D'ALLÉGATION OU DE RÉCLAMATION DÉCOULANT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT DE L'UTILISATION DE L'INFORMATION FOURNIE DANS CE SITE OU DANS TOUT SITE LIÉ. LES INFORMATIONS DANS LA PRÉSENTE NE DOIVENT PAS ÊTRE CONÇUES COMME DES RECOMMANDATIONS D'ACHAT OU DE VENTE. ELLES SONT DES INFORMATIONS QUI PEUVENT SERVIR DANS LA PLANIFICATION STRATÉGIQUE DE DÉCISIONS COMMERCIALES.

AUCUN DROIT DE COPIER L'INFORMATION CONTENUE, DE LA DISTRIBUER OU DE LA DIFFUSER À UN TIERS PARTI, SANS AUTORISATION AU PRÉALABLE.