

Résultats du WASDE Mai

Mise à jour sur l'offre et la demande

Ce midi avait lieu la publication du rapport mensuel du USDA sur l'état de l'offre et la demande des grandes cultures dans le monde. Pour la toute première fois, le USDA se penchait maintenant sur les prévisions concernant la nouvelle récolte et les stocks prévus en 2023. Le USDA base ses surfaces prévues sur les intentions d'ensemencements du 31 mars et ses rendements sur des prévisions historiques des 20 dernières années en assumant un été normal tout en prenant en compte le lent début des semis aux États-Unis.

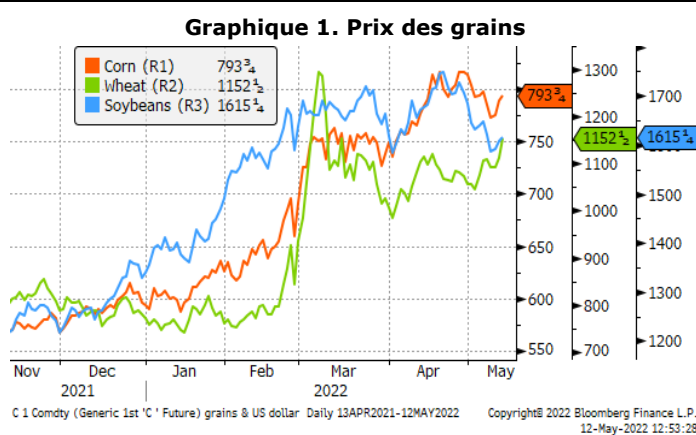
Pour les stocks américains de maïs, le USDA estime des stocks à 1,36 milliard de boisseaux (bu) pour la nouvelle récolte avec un rendement à 177 boisseaux/acre (bu/a), soit le même que l'an dernier. Avec une production prévue en baisse de 450M bu dû à une surface plantée plus faible que l'an dernier, le USDA ajuste la demande à la baisse vs 2021/2022 avec des exports à -4% et -4.8% pour l'alimentation animale. Le marché s'attendait à des stocks de 1.317 milliards bu. Pour l'ancienne récolte, ces stocks sont prévus à 1.44 milliard bu, la même prévision que le mois dernier.

Pour les stocks de fève soya, le USDA prévoit des inventaires de fin pour la nouvelle récolte à 310M bu, tout près du consensus des analystes et en hausse par rapport à la prévision de 2021/2022 à 253M bu. Le rendement est prévu à 51.5 bu/a, quasi-identique à celui de l'an dernier. Le USDA estime donc une production en hausse de 205M bu basé sur les 4M acres de plus prévues que l'an dernier. Les exportations et la demande pour la trituration seraient en hausse respective de 2.8% et 1.8% par rapport à 2021/2022.

Finalement, concernant les stocks de blé, le USDA estime des inventaires à 619M boisseaux pour la nouvelle récolte, soient les plus faibles depuis 2014. Le rendement est estimé à 46.6 bu/a, en hausse par rapport au 44.3 bu/a de l'an dernier, mais encore plus bas que le 49.7 bu/a de 2020/2021. La condition du blé d'hiver est à seulement 29% en bonne/excellente condition, limitant le potentiel haussier sur le rendement.

Estimation des stocks de report aux États-Unis	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions 2022/23	1317	312	663
Résultat 2022/23	1360	310	619
Résultats 2021/22	1440	235	678

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Juil 22	7.91	0.03	0.3%	1.9%
Fève Soya				
Juil 22	16.07	0.00	0.0%	-3.8%
Tourteau de Soya				
Juil 22	395.20	-0.03	-0.7%	-14.3%
Blé				
Juil 22	11.59	0.46	4.1%	0.0%
Bétail				
Porc				
Mai 22	1.001	-0.01	-0.8%	0.5%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	670.00	-50.00	-6.9%	-28.7%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	630.00	0.00	0.0%	0.0%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	945.00	0.00	0.0%	0.0%
Devises				
CADUSD				
Spot	76.57	-0.39	-0.5%	3.3%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	7.756	0.12	1.5%	16.1%
Propane Belvieu				
Spot	1.251	0.01	1.2%	-2.4%
WTI				
Spot	105.48	-0.23	-0.2%	4.9%
Bourses				
US				
S&P 500	3,899.8	-35.4	-0.9%	-11.3%
Canada				
SPTSX	19,654.6	-182.70	-0.9%	-9.5%



Inventaires mondiaux

Du côté des inventaires mondiaux pour 2022/23, le USDA prévoit une baisse importante pour le blé (-12.7M TM), une baisse moins importante pour le maïs (-4.3M TM) et une augmentation pour la fève (+14.4M TM) par rapport à l'an passé.

Du côté du blé, le USDA prévoit une production mondiale à 774.8M TM, soit 4.5M de moins qu'en 2021/22. La réduction de la production en Ukraine, en Australie et au Maroc n'est que partiellement compensée par des augmentations au Canada, en Russie et aux États-Unis. La production en Ukraine est prévue à 21.5M TM, soit 11.5M de moins qu'en 2021/22 en raison de la guerre en cours. La production du Canada devrait rebondir à 33M TM en 2022/23, en hausse significative par rapport à la récolte affectée par la sécheresse de l'an dernier. La demande a également été révisée à la baisse, mais pas assez pour empêcher les stocks de reports de diminuer.

Pour le maïs, la production mondiale devrait diminuer par rapport à l'an dernier, principalement en raison de réductions pour l'Ukraine (-22.6M), les États-Unis (-16.6M), l'UE (-2.2M) et la Chine (-1.5M). Cette diminution n'est que partiellement compensée par une réduction de la demande mondiale (-14.4M). Du côté de la fève, la majeure partie de l'augmentation des inventaires a été enregistrée au Brésil (+9M), en Argentine (+2.8M) et aux États-Unis (+2M).

Le huard poursuit sa baisse

Le dollar canadien continue de descendre, actuellement à 0.7664, malgré un rebond du prix du pétrole ainsi qu'un raffermissement des taux d'obligations canadiens vs Américains. Le facteur qui influence le huard le plus en ce moment continue d'être l'aversion au risque.

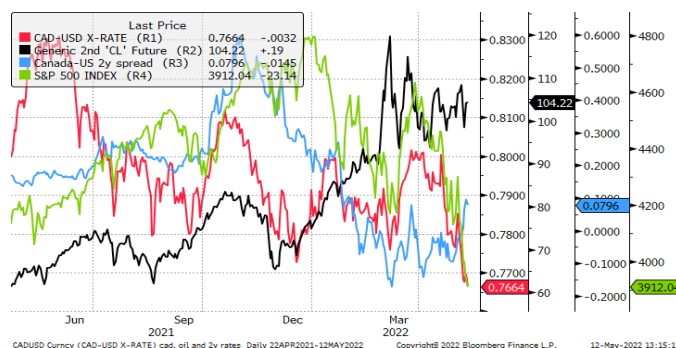
La bourse américaine poursuit sa baisse fulgurante, donnant des ailes au dollar américain. Le S&P 500 est maintenant en baisse de 18% cette année, et atteint le niveau le plus bas depuis mars 2021. Le marché continue d'être inquiet avec la hausse agressive des taux d'intérêt des banques centrales qui pourrait plonger l'économie mondiale en récession. La baisse des perspectives de croissance en Chine vu la résurgence du virus n'aide pas non plus.

Estimation des stocks de report mondiaux 2022/23

Millions de TM

	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	297.7	97	275
Résultats	305.1	99.6	267
Année dernière	309.4	85.2	279.7

Graphique 2. Taux CADUSD (rouge), pétrole (noir), différentiel taux d'intérêt 2-ans (bleu) et S&P500 (vert)



Nous contacter

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

Montréal – Siège Social

Rafael Pagnoncelli, M. Sc., CFA
Directeur Principal

Jean-Charles Berthelet, M. Sc
Directeur

Alain Badro, MBA, CFA
Analyste

Antoine Godin, M. Sc
Analyste

Rafael.Pagnoncelli@sollio.coop

Jean-Charles.Berthelet@sollio.coop

Alain.Badro@sollio.coop

Antoine.Godin@sollio.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.