

Résultats du WASDE de mars

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 de la demande des grandes cultures dans le monde. Habituellement, la publication du rapport de mars se fait sans grande surprise, tandis que les prévisions de production aux États-Unis demeurent inchangées. Toutefois, ce mois-ci, le USDA allait prendre en compte le contexte actuel entourant les tarifs. Pour réaliser ses prévisions, le USDA n'a tenu en compte que des politiques en place au moment de publier son rapport et tient pour acquis que ces politiques resteront en place. Au moment de la publication du rapport WASDE, les tarifs encadrant les biens couverts par l'accord commercial ACEUM (couvrant les commodités agricoles), ainsi que les tarifs réciproques étaient reportés jusqu'au 2 avril. Par conséquent, les prévisions du USDA ne tiennent pas compte de l'impact potentiel de ces tarifs. Le rapport WASDE a toutefois tenu compte des tarifs de représailles maintenus par le Canada, ainsi que de ceux imposés par la Chine. Une surprise se trouvait également du côté des stocks mondiaux avec des diminutions pour le maïs et pour la fève, ainsi qu'une augmentation du côté du blé (plus de détail en page 2).

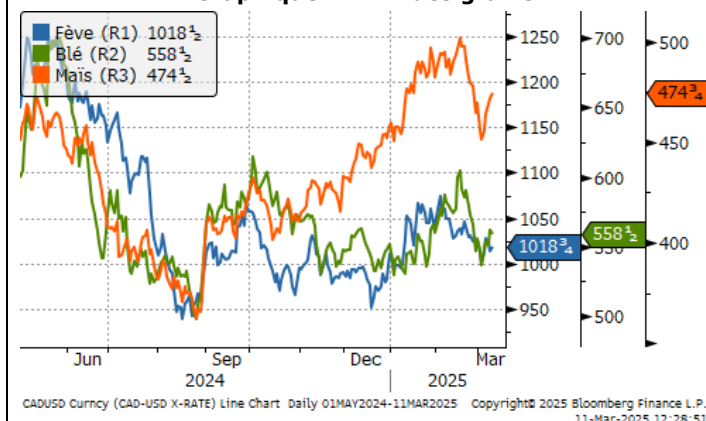
Fait surprenant, les exportations de fève soya sont demeurées inchangées à 1,825M boisseaux (BU), malgré les tarifs imposés par la Chine. Au net, les stocks de report américains demeuraient inchangés à 380M Bu, alors qu'une diminution de la demande pour les semences (-3M Bu) était compensée par une augmentation de la demande résiduelle (+3M Bu).

Du côté du maïs, les stocks de report demeuraient inchangés à 1,540M Bu avec un bilan identique. Les exportations demeurent inchangées malgré le rythme supérieur des exports vs la prévision du USDA (+30% vs +7%). Finalement, du côté du blé, les stocks de reports augmentaient à 819M Bu (+25M Bu) en raison d'importations à la hausse (+10M Bu), tandis que les exportations étaient révisées à la baisse (-15M Bu).

Estimation des stocks de report aux États-Unis	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions 2024/25	1 518	380	799
Résultat 2024/25	1 540	380	819
Mois dernier 2024/25	1 540	380	794

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Mai 25	4.75	0.03	0.5%	-2.0%
Fève Soya				
Mai 25	10.18	0.04	0.4%	-2.4%
Tourteau de Soya				
Mai 25	302.60	0.00	0.1%	2.0%
Blé				
Mai 25	5.58	-0.05	-0.8%	0.0%
Bétail				
Porc				
Avril 25	0.871	-0.01	-1.3%	-1.8%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	383.00	-11.00	-2.8%	-3.0%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	292.50	0.00	0.00	12.5%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	645.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	69.09	-0.16	-0.2%	1.3%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	4.476	-0.01	-0.3%	27.2%
Propane Belvieu				
Spot	0.842	-0.02	-2.0%	-9.8%
WTI				
Spot	66.66	0.63	1.0%	-9.1%
Bourses				
US				
S&P 500	5 557.6	-56.9	-1.0%	-8.4%
Canada				
SPTSX	24 300.4	-80.33	-0.3%	-5.2%

Graphique 1. Prix des grains



Inventaires mondiaux

Avec un rapport quasiment identique au mois dernier du côté des États-Unis, l'attention se tournait vers les stocks mondiaux où des modifications importantes ont eu lieu. Tout d'abord, les stocks de maïs ont été réduits de 1.4M TM, soit 1M TM de plus que les attentes grâce à une réduction des importations de 2M TM de la Chine, qui passeraient de 10M TM à 8M TM, en nette baisse par rapport aux 23M TM importées l'an dernier. Pour la fève soya, les stocks ont été réduits de 2.9M TM avec des augmentations de demande de trituration en Argentine (+1M TM) et en Chine (+2M TM). La production au Brésil reste inchangée à 169M TM alors que plus de la moitié est récoltée. Finalement, les stocks de blé ont augmenté de 2.8M TM grâce à des augmentations de production en Australie (+2.1M TM), en Argentine (+0.8M TM) et en Ukraine (+0.5M TM), alors que le statu quo était anticipé.

Estimation des stocks de report mondiaux 2024/25	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	289.9	124.6	257.7
Résultats	288.9	121.4	260.4
Résultats mois dernier	290.3	124.3	257.6

Le bras de fer continue

Le huard atteignait ce matin son plus bas niveau depuis la semaine dernière lorsque l'administration américaine imposait des droits de douane au Canada, au Mexique et à la Chine. Cette nouvelle baisse s'explique par la nouvelle offensive du président Trump qui annonçait ce matin des droits de douane pour l'aluminium et l'acier qui passeraient à 50% dès demain pour le Canada. Cette annonce vient en réponse aux tarifs de 25% de Doug Ford sur les exportations d'électricité de l'Ontario vers les États-Unis. Cette intensification de la guerre commerciale vient donner du fil à retordre à la Banque du Canada qui devrait abaisser son taux directeur de 25 points de base lors de sa rencontre de demain. 2 baisses de taux supplémentaires seraient attendues d'ici la fin de l'année compte tenu du ralentissement économique attendue, situant le taux à 2.25%.

Graphique 2. CADUSD



Nous contacter

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

Montréal – Siège Social

Jean-Charles Berthelet, M. Sc
Directeur

Antoine Godin, M. Sc
Analyste

Jean-Baptiste Assahi, M. Sc
Analyste

Nicolas Giguère, CFA
Analyste

Jean-Charles.Berthelet@sollio.coop

Antoine.Godin@sollio.coop

Jean-Baptiste.Assahi@sollio.coop

Nicolas.Giguere@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.