

# FLASH MARCHÉ

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

## Résultats WASDE d'Avril

### → Rapport haussier pour le maïs

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. Le rapport d'avril n'est généralement pas le plus important alors qu'on met à jour uniquement les composantes de la demande pour l'ancienne récolte. Il faudra attendre encore un mois supplémentaire pour avoir les prévisions de l'agence américaine sur la prochaine récolte, qui incorporera les informations du rapport des intentions d'ensemencements publié le 31 mars dernier.

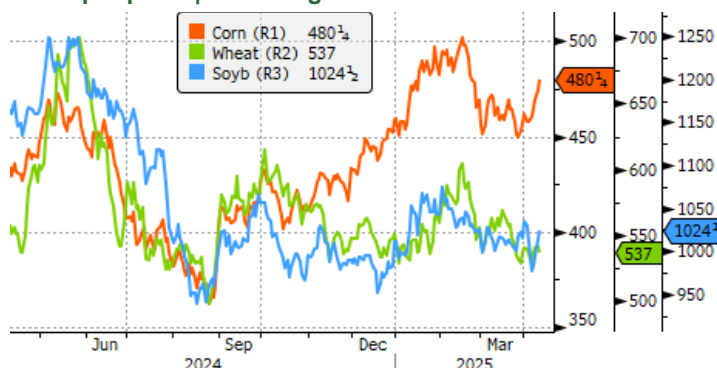
La surprise se retrouve au niveau des stocks de reports du maïs, qui passe de 1.540M bu à 1.465M bu alors que le marché ne s'attendait qu'à une légère diminution. Le USDA a finalement mis à jour son chiffre d'exportation, le révisant à la hausse de 100M bu, situant maintenant les exportations à 11% de plus que l'an dernier. Le rythme actuel des exportations demeure nettement plus élevé à 30% avec comme client principal le Mexique. Le 2 avril dernier, on apprenait le prolongement de l'exemption de tarifs par les Américains sur le Mexique et le Canada pour tous les biens couverts dans l'entente de libre-échange. Le USDA a également réduit de 25M bu la demande pour l'alimentation animale.

Les stocks de reports de fève soya ont quant à eux diminué de 5M bu seulement avec des ajustements mineurs sur le bilan (+5M bu importations, +10M bu trituration). La fève soya américaine sera le centre de l'attention dans les prochaines semaines alors que la Chine impose des droits de douane de 84% sur les biens américains en réplique aux tarifs de 124% mis en place par l'administration Trump. La Chine achète entre 50 et 60% des exportations américaines de fève soya mais se tourne vers l'Amérique du Sud pour ses achats entre avril et septembre ce qui pourrait diminuer l'impact sur le prix de la fève soya à court-terme.

Estimation des stocks de report aux États-Unis	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions 2024/25	1 512	382	826
<b>Résultat 2024/25</b>	<b>1 465</b>	<b>375</b>	<b>846</b>
Mois dernier 2024/25	1 540	380	819

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
<b>Maïs</b>				
Mai 25	4.78	0.04	0.8%	1.2%
<b>Fève Soya</b>				
Mai 25	10.24	0.11	1.1%	1.0%
<b>Tourteau de Soya</b>				
Mai 25	296.00	0.02	0.5%	-2.1%
<b>Blé</b>				
Mai 25	5.39	-0.04	-0.7%	0.0%
<b>Bétail</b>				
<b>Porc</b>				
Avril 25	0.862	-0.01	-0.9%	-2.4%
<b>Engrais</b>				
<b>Urea en Granule NOLA US\$/TC</b>				
Spot	400.00	36.50	10.0%	1.5%
<b>UAN 32% NOLA USD\$/ST</b>				
Spot	317.50	12.50	0.04	8.5%
<b>MAP Floride Central USD\$/TC</b>				
Spot	645.00	0.00	0.00	
<b>Devises</b>				
<b>CADUSD</b>				
Spot	71.37	0.36	0.5%	-3.0%
<b>Énergie</b>				
<b>Gaz Naturel</b>				
Spot	3.562	-0.25	-6.7%	-20.7%
<b>Propane Belvieu</b>				
Spot	0.740	-0.01	-0.9%	-13.9%
<b>WTI</b>				
Spot	59.60	-2.75	-4.4%	-9.7%
<b>Bourses</b>				
<b>US</b>				
S&P 500	5,234.4	-222.5	-4.1%	-6.8%
<b>Canada</b>				
SPTSX	23,004.3	-722.69	-3.0%	-5.6%

### → Graphique 1 | Prix des grains



## Stocks mondiaux

Du côté mondial, les stocks de maïs sont réévalués en baisse de 1.2M TM vs le mois dernier avec l'ajustement sur les stocks américains (-1.9M TM). Pour les autres pays, les ajustements sont mineurs avec notamment une production inchangée au Brésil (126M TM) malgré des conditions loin d'être idéales dans le Sud du pays et des importations chinoises de seulement 8M TM (vs 23.4M TM l'an dernier et 18.7M TM il y a deux ans).

Les stocks de fève soya ont quant à eux augmenté de 1.1M TM ce mois-ci avec une révision des stocks de début au Brésil partiellement compensés par une hausse de la demande pour la trituration.

Finalement pour les stocks de blé, ces derniers ont légèrement augmenté avec une réduction de la demande en Inde, partiellement compensée par une réduction des importations en Chine.

## Mise à jour – Tarifs américains

Revirement de situation cette semaine alors que moins de 12 heures après avoir imposé des tarifs allant de 10% à 124% sur plus d'une soixantaine de pays, l'administration américaine recule et mets sur pause pour 90 jours l'implémentation des tarifs comme annoncé le 2 avril dernier. La seule exception demeure la Chine, qui se voit imposer un tarif de 124% avec quelques exemptions sur des produits comme les minéraux rares. Pour le reste des pays, c'est finalement un tarif de 10% qui est imposé, faisant grandement contraste au tarif annoncé de 20% pour l'Europe, 46% pour le Vietnam, 24% pour le Japon et 26% pour l'Inde. Les États-Unis négocieront de manière bilatérale avec chacun des pays afin d'arriver à une entente. Le Canada et le Mexique n'avaient pas été inclus dans la fameuse liste des tarifs réciproques le 2 avril dernier et demeurent les grands gagnants pour le moment. Le dollar canadien répond positivement à ces nouvelles, atteignant plus de 71.45 cents, une première depuis la fin novembre 2024.

→ **Tableau 1** | Stocks Mondiaux - USDA

Estimation des stocks de report mondiaux 2024/25	Millions de TM		
	Maïs	Soya	Blé
Prévisions	288.3	121.9	260.4
<b>Résultats</b>	<b>287.7</b>	<b>122.5</b>	<b>260.7</b>
Résultats mois dernier	288.9	121.4	260.1

→ **Graphique 2** | Prix des grains



## Montréal — Siège Social

Jean-Charles Berthelet, M. Sc — Directeur  
[Jean-Charles.Berthelet@sollio.coop](mailto:Jean-Charles.Berthelet@sollio.coop)

Antoine Godin, M. Sc — Analyste  
[Antoine.Godin@sollio.coop](mailto:Antoine.Godin@sollio.coop)

Jean-Baptiste Assahi, M. Sc — Analyste  
[Jean-Baptiste.Assahi@sollio.coop](mailto:Jean-Baptiste.Assahi@sollio.coop)

Nicolas Giguère, CFA — Analyste  
[Nicolas.Giguere@sollio.coop](mailto:Nicolas.Giguere@sollio.coop)

## Nous contacter

Pour être ajouté à notre liste de distribution, faites la demande à [risk@sollio.coop](mailto:risk@sollio.coop)

### Avis de dégageement de responsabilité

Le département de gestion des risques financiers de Sollio Groupe Coopératif 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 Sollio Groupe Coopératif 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 Sollio Groupe Coopératif 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.