

FLASH MARCHÉ

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

USA "SHUTDOWN"

→ Le gouvernement américain en pause

Depuis le 1er octobre 2025, le gouvernement américain est entré officiellement en 'shutdown', une situation provoquée par l'absence d'accord budgétaire entre républicains et démocrates, notamment sur les dépenses liées à la santé. En l'absence de financement voté par le Congrès, plusieurs agences fédérales dites « non essentielles » sont contraintes de fermer temporairement. Cette paralysie touche plus de 750 000 employés fédéraux, actuellement sans salaire, et a des conséquences directes sur la production et la diffusion des données économiques officielles. Des agences clés comme le 'Bureau of Labor Statistics' (BLS) ou le 'Census Bureau' ont suspendu leurs activités, retardant la publication d'indicateurs majeurs tels que l'emploi, l'inflation ou la croissance du PIB. Un manque de visibilité qui pénalise aussi bien les marchés que les décideurs économiques.

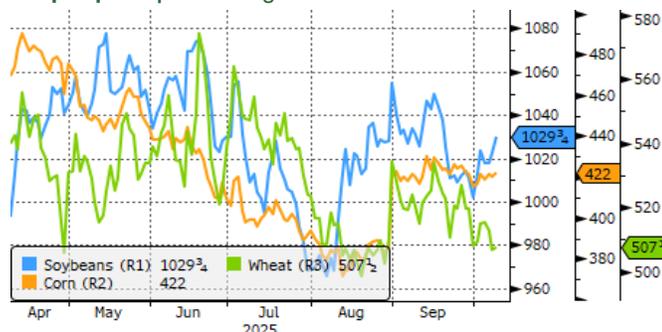
Il est important de rappeler que la Réserve fédérale américaine (Fed) est une institution indépendante du gouvernement. À ce titre, elle n'est pas directement touchée par la fermeture partielle des services fédéraux ni par la suspension temporaire des postes qui affecte les employés gouvernementaux. Cependant, l'indisponibilité des données économiques officielles, en raison du 'shutdown', pourrait compliquer la prise de décision lors de la réunion monétaire du 29 octobre. Privée de statistiques clés comme l'emploi ou l'inflation, la Fed pourrait être amenée à s'appuyer sur des données privées ou à adopter une approche prudente, en maintenant le statu quo dans l'attente de chiffres plus fiables. Malgré cette incertitude, la majorité des analystes anticipent toujours une baisse des taux lors de cette prochaine réunion.

Le secteur agricole n'est pas épargné. Le U.S. Department of Agriculture (USDA) a suspendu la diffusion de ses rapports hebdomadaires sur les cultures et les exportations. Le rapport WASDE, initialement prévu le 9 octobre, ne sera pas publié aujourd'hui. De plus, certains programmes d'aide ou de subventions risquent d'être retardés, affectant directement les exploitations les plus vulnérables.

Tant que l'impasse budgétaire se poursuit, l'incertitude économique s'installe, avec des répercussions qui pourraient s'intensifier si la situation perdure.

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Déc 25	4.22	0.02	0.5%	0.1%
Fève Soya				
Nov 25	10.30	0.08	0.8%	-0.4%
Tourteau de Soya				
Déc 25	278.10	0.01	0.4%	-1.3%
Blé				
Déc 25	5.08	0.01	0.1%	0.0%
Bétail				
Porc				
Oct 25	0.977	0.00	-0.2%	2.6%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	381.50	-1.50	-0.4%	-8.7%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	330.00	0.00	0.00	2.3%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	805.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	71.66	-0.02	0.0%	1.1%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	3.336	-0.16	-4.6%	8.0%
Propane Belvieu				
Spot	0.678	0.00	-0.4%	-2.7%
WTI				
Spot	62.39	0.66	1.1%	0.2%
Bourses				
US				
S&P 500	6,753.7	39.1	0.6%	4.0%
Canada				
SPTSX	30,502.0	150.27	0.5%	5.1%

→ Graphique 1 | Prix des grains



Soya : La Chine délaïsse les États-Unis

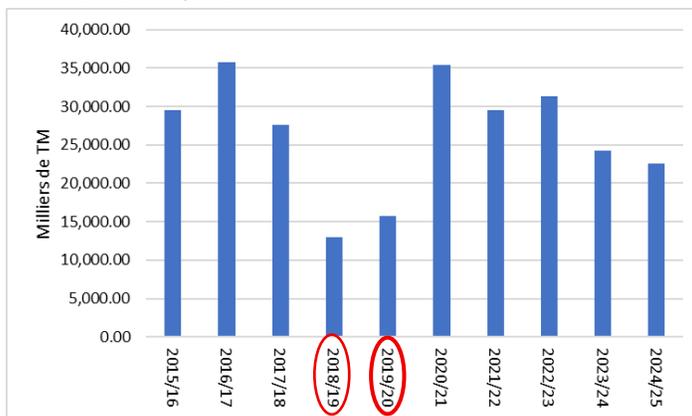
Les producteurs américains de soya subissent durement les conséquences de la guerre commerciale entre Washington et Pékin. En réponse aux droits de douane imposés par les États-Unis, la Chine a instauré des tarifs punitifs sur le soya américain. Comme résultat, Pékin s'est tourné vers l'Amérique du Sud avec le Brésil mais dernièrement avec l'Argentine, qui a récemment exporté 2,5 millions de tonnes de soya vers la Chine, après avoir temporairement suspendu sa taxe à l'exportation pour stimuler les ventes et stabiliser sa devise.

Traditionnellement premier acheteur de soya américain avec 45 % des exportations en 2024, la Chine n'a effectué aucun achat depuis mai, malgré la période de récolte en cours. Les marchés alternatifs demeurent trop restreints pour compenser cette perte, mettant de nombreux agriculteurs américains en difficulté. Face à cette crise, le secrétaire au Trésor Scott Bessent a annoncé qu'un plan de soutien au secteur agricole serait présenté prochainement. De son côté, le président américain a tenté de rassurer les producteurs avec un slogan original: «Make American Soybean Great Again».

Révision des stocks de report

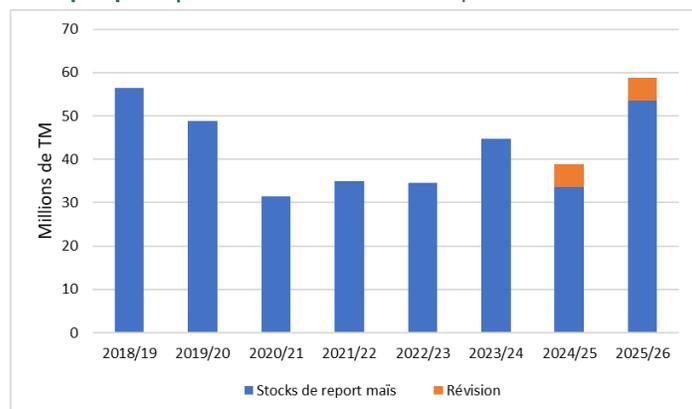
Au 1er septembre 2025, les stocks de maïs de l'ancienne récolte aux États-Unis s'élevaient à 1,53 milliard de boisseaux, soit une baisse de 13 % par rapport à l'an dernier. Ce chiffre fait contraste avec la plus récente estimation du USDA, qui voyait ses stocks à 1,3 milliards de boisseaux. Les stocks à la ferme ont chuté de 18 %, tandis que ceux hors ferme ont reculé de 10 %. La consommation de maïs entre juin et août 2025 a diminué de 3,7 % sur un an, atteignant 3,11 milliards de boisseaux. Pour le soya, les stocks totaux ont atteint 316 millions de boisseaux, en baisse de 8 % sur un an. Les stocks à la ferme ont chuté de 18 %, tandis que ceux hors ferme ont reculé de 3 %. L'écoulement des stocks indiquée sur la même période (juin à août) a progressé de 10 %, atteignant 691 millions de boisseaux.

→ **Graphique 2** | Exportation de fève US vers la Chine



*Guerre commerciale

→ **Graphique 3** | Révision des stocks de report de maïs USA



Montréal — Siège Social

Jean-Charles Berthelet, M. Sc — Directeur
Jean-Charles.Berthelet@sollio.coop

Antoine Godin, M. Sc — Analyste
Antoine.Godin@sollio.coop

Jean-Baptiste Assahi, M. Sc — Analyste
Jean-Baptiste.Assahi@sollio.coop

Nicolas Giguère, CFA — Analyste
Nicolas.Giguere@sollio.coop

Nous contacter

Pour être ajouté à notre liste de distribution, faites la demande à 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.