

FLASH MARCHÉ

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Washington au centre des enjeux

→ La guerre commerciale s'intensifie

Cette semaine marque un regain de tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine, quelques mois seulement après une trêve visant à réduire les barrières tarifaires entre les deux puissances. Cette nouvelle escalade a été déclenchée par l'annonce de Pékin de restreindre ses exportations mondiales de terres rares, à laquelle Donald Trump a réagi en menaçant d'imposer, dès le 1er novembre, de nouveaux droits de douane de 100 % sur les produits chinois.

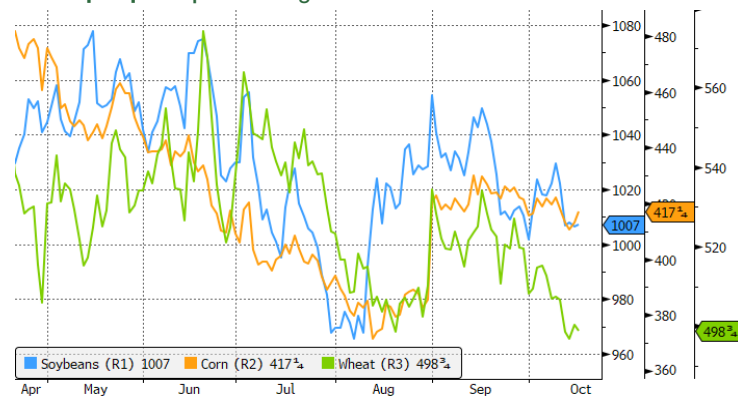
Par ailleurs, l'ancien président a qualifié le refus de la Chine d'acheter du soja américain d'« acte économiquement hostile », accusant Pékin de nuire intentionnellement aux agriculteurs américains. Malgré cela, la Chine reste bien approvisionnée en soja grâce à ses importations en provenance d'Amérique du Sud, principalement du Brésil et d'Argentine.

Trump a également évoqué une possible rupture des échanges avec la Chine dans le secteur de l'huile de cuisson, affirmant que les États-Unis pouvaient subvenir à leurs besoins sans recourir aux importations chinoises. Or, depuis 2023, la Chine est devenue le principal fournisseur américain d'huile comestible transformée. En 2024, ses exportations vers les États-Unis ont atteint un niveau record de 1,27 million de tonnes, représentant environ 1,2 milliard de dollars, soit 43 % des exportations chinoises dans ce secteur. Cependant, le secteur chinois de l'huile comestible transformée reste nettement moins significatif que celui du soja pour les États-Unis. En comparaison, en 2024, la Chine a importé environ 12.5 milliards USD de fève soja américaine, soit 26.8 millions de tonnes métriques. Dans ce contexte, les agriculteurs américains demeurent sous pression avec les prix des commodities qui continuent leur tendance à la baisse.

Dans ce contexte, le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a déclaré que l'administration Trump souhaitait accroître son contrôle sur les entreprises américaines opérant dans des secteurs stratégiques, en réponse aux récentes décisions économiques de la Chine. Donald Trump doit rencontrer le président chinois Xi Jinping plus tard ce mois-ci, bien que l'incertitude plane encore sur la tenue de ce sommet.

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Déc 25	4.17	0.04	1.0%	-1.4%
Fève Soya				
Nov 25	10.07	0.01	0.0%	-3.4%
Tourteau de Soya				
Déc 25	275.90	0.02	0.6%	-3.3%
Blé				
Déc 25	4.99	-0.02	-0.3%	0.0%
Bétail				
Porc				
Déc 25	0.835	0.00	0.4%	-14.4%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	376.00	-5.50	-1.4%	-7.3%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	330.00	0.00	0.00	0.0%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	805.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	71.17	-0.03	0.0%	2.0%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	3.027	0.00	0.0%	-0.5%
Propane Belvieu				
Spot	0.646	0.00	0.7%	-8.6%
WTI				
Spot	58.54	-0.16	-0.3%	-7.5%
Bourses				
US				
S&P 500	6,671.8	27.5	0.4%	0.9%
Canada				
SPTSX	30,616.8	263.21	0.9%	4.0%

→ Graphique 1 | Prix des grains



Fermeture du gouvernement américain

Le gouvernement américain entame une deuxième semaine de fermeture, les négociations budgétaires étant dans l'impasse. Des milliers d'employés fédéraux sont mis à pied sans salaire, bien que l'administration Trump ait garanti le paiement des forces de l'ordre et des militaires cette semaine.

Dans ce contexte, le secrétaire au Trésor, Scott Bessent, a annoncé un accord de swap de devises de 20 milliards de dollars avec l'Argentine, permettant l'échange de pesos contre des dollars. Jugée par certains comme un prêt déguisé, cette décision a été vivement critiquée. Le sénateur démocrate Chuck Schumer y voit un favoritisme envers un allié politique de Trump, dénonçant un usage inapproprié de fonds publics en pleine crise interne.

La fermeture continue de perturber les acteurs des marchés de matières premières, désormais privés de l'ensemble des données économiques publiées par le gouvernement américain. À titre d'exemple, le rapport d'octobre du département de l'Agriculture (USDA) n'a pas été diffusé.

Progression des cultures

En l'absence de rapports officiels du USDA, les agences de presse ont sondé des analystes agricoles pour combler le manque d'information. Selon leurs estimations, la récolte de maïs accuse un léger retard de 3 % par rapport à l'an dernier, tout en restant supérieure à la moyenne quinquennale de 41 %. La récolte de soya suit une tendance similaire, légèrement en retrait par rapport au rythme exceptionnel de 2024, mais au-dessus des tendances à long terme. Malgré quelques pluies intermittentes ayant causé des retards locaux, des conditions globalement sèches ont favorisé l'avancement des récoltes. Ces pluies ont également créé de bonnes conditions pour les semis de blé d'hiver, notamment dans les plaines, où l'humidité du sol est jugée favorable au développement de la plante. Les prévisions météorologiques pour les 10 prochains jours restent globalement propices aux travaux aux champs dans la majorité des régions.

→ **Graphique 2 | Dollar américain vs panier de devises**



→ **Graphique 3 | Progression des récoltes par Reuters**

Catégorie	2025*	Semaine dernière	2024	Moyenne 5 ans
Récolte maïs	44%	29%	47%	41%
Condition maïs	64%	65%	64%	58%
Récolte soya	58%	39%	67%	54%
Condition soya	61%	61%	N/A	N/A
Semis Blé d'hiver	66%	50%	64%	55%

*Sondage Reuters (n'est pas un rapport USDA officiel)

*N/A : Le USDA ne suit pas la condition des récoltes une fois la récolte 50% complétée

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.