

WASDE baissier pour les grains

Analyse des composantes offre et demande aux É-U

Après avoir été généralement haussier pour les prix des grains dans son rapport le mois dernier, le USDA dans son rapport WASDE de novembre, publié ce midi, vient de faire le contraire.

En effet, pour la fève soya, l'agence américaine a révisé les stocks de reports à 955 millions de boisseaux (M bu), une hausse de 70M bu depuis le mois dernier. Avec la piètre performance des exportations américaines notamment dû à la guerre commerciale avec la Chine, le USDA n'avait pas d'autres choix que de réviser ces dernières à la baisse (-160M bu). L'effet a toutefois été mitigé par une diminution de la production causée par un rendement évalué à 52.1 boisseaux/acres (-1 bu/a vs le mois dernier) ainsi qu'une légère révision à la hausse de la demande pour la trituration.

Pour le maïs, les stocks de reports sont inférieurs aux attentes des analystes sondés, mais les prix se retrouvent toutefois en baisse. Le USDA a diminué la demande domestique (-50M bu) et les exportations (-25M bu), ce qui n'est jamais bon signe pour les prix. De manière similaire à la fève, le rendement est évalué à la baisse (-1.8 bu/a), ce qui réduit la production de 152M bu. Pour le blé, peu de composantes ont été modifiées, ce qui donne des stocks de reports pratiquement inchangés relativement au mois dernier.

| Estimation des stocks de report É-U | | Millions de boisseaux | | |
|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------|------------|------------|
| | | Maïs | Soya | Blé |
| 18/19 | Résultats Octobre | 1813 | 885 | 956 |
| | Estimés Novembre | 1775 | 906 | 969 |
| | Résultats Novembre | 1736 | 955 | 949 |

CONAB: Production en dessous des attentes

CONAB, l'agence brésilienne, a établi son estimation de la production pour la deuxième fois cette année. Dans son rapport, celle-ci a indiqué une production de soya de 118 millions de tonnes (M TM), soit environ 3M TM en dessous des attentes et en baisse de 1.3M TM par rapport à l'année passée. Cela dit, la surface ensemencée devrait augmenter de 0.6%, probablement pour s'assurer de combler le besoin additionnel provenant de la Chine. En passant, le Brésil est actuellement en train de semer la fève à une vitesse record (60% planté vs 41% en moyenne). Pour le maïs, la production a été évaluée à 90.5M TM, nettement en dessous des attentes, mais tout de même en hausse de 9.7M TM par rapport à l'année passée.

| Grains | Dernier | Var. 1j | Var. % 1j | Var. % 30j |
|-------------------------------------|----------|---------|-----------|------------|
| Maïs | | | | |
| Déc 18 | 3.71 | -0.02 | -0.5% | 1.1% |
| Fève Soya | | | | |
| Jan 19 | 8.70 | -0.09 | -1.1% | 0.1% |
| Tourteau de Soya | | | | |
| Déc 18 | 305.30 | -0.03 | -0.9% | -4.1% |
| Blé | | | | |
| Déc 18 | 5.09 | -0.01 | -0.2% | 0.0% |
| Bétail | | | | |
| Porc | | | | |
| Déc 18 | 0.551 | 0.00 | -0.7% | -19.5% |
| Engrais | | | | |
| Urea en Granule NOLA US\$/TC | | | | |
| Spot | 297.00 | -1.00 | -0.3% | -7.2% |
| UAN 32% NOLA USD\$/ST | | | | |
| Spot | 220.00 | 5.00 | 0.02 | 11.1% |
| MAP Floride Central USD\$/TC | | | | |
| Spot | 435.00 | 0.00 | 0.00 | |
| Devises | | | | |
| CADUSD | | | | |
| Spot | 76.29 | 0.03 | 0.0% | 1.2% |
| Énergie | | | | |
| Gaz Naturel | | | | |
| Spot | 3.539 | -0.02 | -0.5% | 8.3% |
| Propane Belvieu | | | | |
| Spot | 0.776 | -0.03 | -4.0% | -25.7% |
| WTI | | | | |
| Spot | 61.02 | -0.65 | -1.1% | -17.9% |
| Bourses | | | | |
| US | | | | |
| S&P 500 | 2 812.1 | -1.8 | -0.1% | -2.5% |
| Canada | | | | |
| SPTSX | 15 372.7 | 3.27 | 0.0% | -3.6% |

| Estimations de la production brésilienne (Conab) | | Millions de Tonnes | |
|--|-----------------|--------------------|------------|
| | | Maïs | Soya |
| 18/19 | Octobre | 90.4 | 118.2 |
| | Estimés | 95.3 | 121.1 |
| | Novembre | 90.5 | 118 |

Ajustements majeurs des stocks mondiaux

Au niveau des stocks mondiaux, la grosse surprise a été dans le maïs. Une augmentation presque impossible de 148.1M TM a été notée depuis le mois passé. Le mouvement provient d'un ajustement que le Bureau national de statistique (NBS) chinois a fait pour son estimation de la production, de la consommation et des stocks de report en Chine depuis 2007/08 que le USDA a par la suite dû incorporer. Les stocks en début d'année de la récolte 2018/19 en Chine ont donc été augmentés de 143M TM! Des mouvements dans les stocks mondiaux de blé et de soya ont également été influencés par les ajustements du NBS, mais les impacts n'ont pas été aussi marqués que pour le maïs.

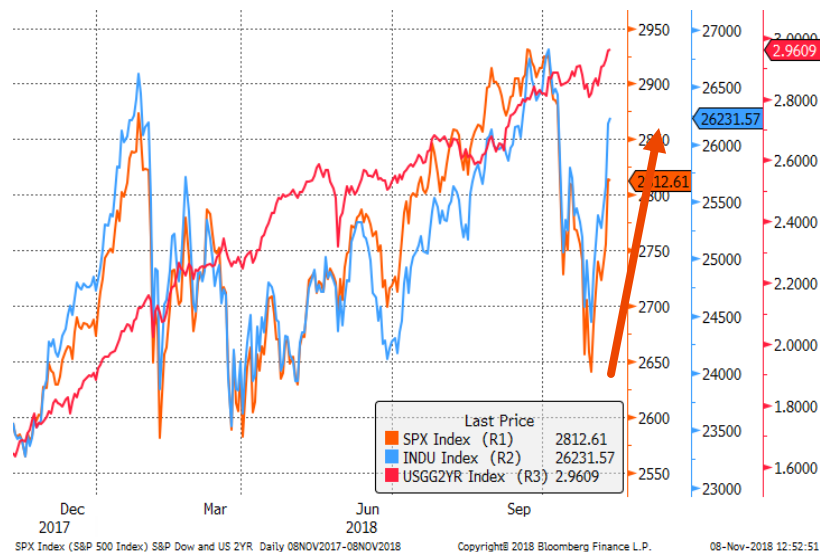
| Stocks de report Mondiaux | Millions de tonnes métriques | | |
|---------------------------|------------------------------|------|-----|
| | Maïs | Soya | Blé |

| | | | | |
|-------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 18/19 | Résultats Oct | 159.4 | 110 | 260.2 |
| | Estimés Nov | 159.2 | 111 | 259.5 |
| | Résultats Nov | 307.5 | 112.1 | 266.7 |

Les élections de mi-mandat tel qu'anticipées

Les Américains se sont finalement rendus aux urnes afin de voter sur la reconstitution de la Chambre des Représentants et du Sénat, 2 ans après la prise de pouvoir de Trump. Pour une fois, les résultats furent en ligne avec les attentes : le marché s'attendait à une prise de pouvoir des démocrates à la chambre des représentants et un statu quo majoritaire des républicains au Sénat et c'est exactement cela qui s'est produit. Ainsi, la dominance totale des républicains s'est érodée et les démocrates pourront dorénavant utiliser leur nouveau pouvoir pour questionner et réviser les politiques budgétaires de Trump. Le constant bras de fer entre les deux partis créera quand même une ère d'incertitude, mais pour l'instant, les marchés ont apprécié avoir eu un résultat en ligne avec les attentes. Le S&P 500 est en hausse de 2% depuis la nouvelle.

Graphique 1. S&P 500 (orange), Dow Jones (bleu) et taux US 2ans (rouge)



Nous contacter

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

Montréal – Siège Social

Rafael Pagnoncelli, M. Sc., CFA
Directeur Principal

Jean-Charles Berthelet, M. Sc
Analyste

Alain Badro, MBA, CFA
Analyste

Jérôme Martin, M. Sc.
Analyste

Rafael.Pagnoncelli@lacoop.coop

Jean-Charles.Berthelet@lacoop.coop

Alain.Badro@lacoop.coop

Jerome.Martin@lacoop.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.