

## Publication du WASDE ce vendredi à midi

### En manque de facteur positif pour les prix

Nous aurons le droit à la publication du WASDE ce vendredi, qui sera hautement surveillée par les marchés. Le rapport de ce mois-ci nous présentera également les chiffres finaux de la production de 2017.

Commençons par les attentes pour le maïs : plusieurs analystes croient que l'USDA pourrait décider d'augmenter encore une fois son estimé du rendement 2017/18 (certains s'attendent à 177 boisseaux par acres vs 175.4 en décembre). De plus, une révision à la baisse des exportations serait plausible dues à leur performance anémique. Ce n'est pas tout ! La production d'éthanol, qui était excellente jusqu'en début décembre, a grandement diminué depuis. L'EIA prévoit même une croissance nulle ou du moins très faible en 2018 avec la demande de biodiesel en hausse au Brésil. Nous nous attendons donc à une augmentation des stocks de reports malgré l'estimation des analystes qui s'attendent à des stocks de fins de 2437M boisseaux (Mbu), semblables à ceux de décembre.

La situation s'avère similaire pour la fève où l'enjeu se trouve à être la production brésilienne qui s'en sort mieux que prévu après un début de saison difficile. Ceci devrait forcer le USDA à retrancher son estimé des exportations américaines face à la compétition sud-américaine et causer une augmentation des stocks de reports.

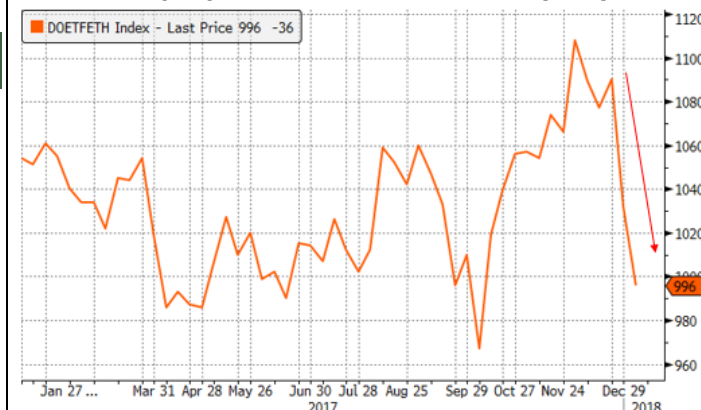
Estimation des stocks de report É-U (2017/18)	Millions de boisseaux		
	Maïs	Soya	Blé
Moyenne des estimations	2437	479	959
<b>Résultats Jan 2018</b>			
Decembre 2017	2437	445	960

### Production d'éthanol à la baisse

Le rapport hebdomadaire du département d'énergie (DOE) cette semaine a démontré que la production d'éthanol subit une diminution importante depuis quelques semaines et cette baisse s'est produite malgré le prix avantageux du maïs. Ce qui inquiète davantage c'est que même avec la baisse de production, les stocks ont tout de même réussi à augmenter de 0.4% par rapport à la semaine précédente ce qui n'est pas encourageant pour la demande d'éthanol et par conséquent celle du maïs.

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
<b>Maïs</b>				
Mars 18	3.49	0.00	-0.1%	-0.1%
<b>Fève Soya</b>				
Mars 18	9.50	-0.05	-0.5%	-3.3%
<b>Tourteau de Soya</b>				
Mars 18	313.10	-0.03	-1.0%	-4.5%
<b>Blé</b>				
Mars 18	4.33	-0.01	-0.2%	4.8%
<b>Bétail</b>				
<b>Porc</b>				
Fév 18	0.710	-0.02	-2.1%	11.6%
<b>Engrais</b>				
<b>Urea en Granule NOLA US\$/TC</b>				
Spot	246.00	-4.00	-1.6%	7.7%
<b>UAN 32% NOLA USD\$/ST</b>				
Spot				
<b>MAP Floride Central USD\$/TC</b>				
Spot	385.00			
<b>Devises</b>				
<b>CADUSD</b>				
Spot	79.84	0.14	0.2%	-2.6%
<b>Énergie</b>				
<b>Gaz Naturel</b>				
Spot	3.082	0.18	6.1%	9.0%
<b>Propane Belvieu</b>				
Spot	0.903	-0.04	-4.5%	-7.5%
<b>WTI</b>				
Spot	63.63	0.06	0.1%	9.7%
<b>Bourses</b>				
<b>US</b>				
<b>S&amp;P 500</b>	2 762.2	14.0	0.5%	3.8%
<b>Canada</b>				
<b>SPTSX</b>	16 285.0	37.00	0.2%	1.1%

Graphique 1. Production d'éthanol (DOE)



## CONAB : Production brésilienne à la hausse

L'équivalent brésilien du USDA a présenté ses prévisions sur la production du Brésil ce matin. Selon l'agence, la production 17/18 de soya serait de 110.4M TM, soit une augmentation de 1.2M TM par rapport à son rapport de décembre. Pour le maïs, CONAB prévoit la production 17/18 à 92.3M TM, soit une augmentation d'environ 100K TM face à leur rapport de décembre. Ce que nous pouvons tirer du rapport c'est que la peur liée à La Nina prend du recul pour l'instant alors que la récolte semble se dérouler adéquatement. Effectivement, le Brésil a reçu un bon montant de pluie depuis un mois ce qui a entraîné une amélioration des rendements. L'Argentine, quant à elle, s'en tire moins bien. Les prévisions sur la production ont subi des diminutions suite à un manque de pluie. Cela dit, avec une production de fève qui est environ la moitié ce celle du Brésil, l'impact est moins important.

Stocks de report Mondiaux (2017/18)	Millions de tonnes métriques		
	Maïs	Soya	Blé
Moyenne des estimations	202.6	99	268.1
<b>Résultats Jan 2018</b>			
Décembre 2017	204.1	98.3	268.4

## Le huard et L'ALÉNA

Le dollar canadien a été assez volatile cette semaine surtout en ce qui concerne la fameuse dispute concernant l'ALÉNA. Deux membres du gouvernement canadien ont mentionné sous le couvert de l'anonymat que le Canada se préparait pour une éventuelle sortie des États-Unis de l'entente nord-américaine. Cette nouvelle a eu un effet négatif sur le dollar canadien qui jusqu'à présent avait pris beaucoup d'avance suite à de bonnes données économiques (inflation, emplois, indicateurs de confiances). L'histoire est venue brimer les attentes que le marché eût bâti par rapport à la hausse de taux d'intérêt prévue le 17 janvier. Maintenant, on se demande si la Banque du Canada voudra agir en faisant face à cette incertitude politique. Les probabilités d'une hausse demeurent quand même à 78% comparées à 90% en début de semaine.

Graphique 2. Taux CADUSD



### Nous contacter

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

#### Montréal – Siège Social

Rafael Pagnoncelli, M.Sc.  
Directeur Principal  
[Rafael.Pagnoncelli@lacoop.coop](mailto:Rafael.Pagnoncelli@lacoop.coop)

Jean-Charles Berthelet, M. Sc  
Analyste  
[Jean-Charles.Berthelet@lacoop.coop](mailto:Jean-Charles.Berthelet@lacoop.coop)

Alain Badro, MBA  
Analyste  
[Alain.Badro@lacoop.coop](mailto:Alain.Badro@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.