

## ■ MONDE : Plus de maïs que prévu en Amérique du Sud ?

Du 29/11 au 06/12, le cours de l'échéance mars à Chicago a gagné 3 \$/t pour se situer à 173 \$/t. Le maïs a été porté une nouvelle fois par une demande dynamique, en amont du rapport mensuel de l'USDA à paraître ce mardi. Les stocks américains devraient être réduits de ce fait. La production américaine ne sera pas réévaluée ce mois-ci.

La semaine passée aux Etats-Unis, les contractualisations à l'export ont atteint 1,73 Mt, au-delà des attentes des opérateurs, comme fréquemment depuis le début de la campagne. La production d'éthanol se maintient à un niveau élevé mais les stocks ont franchi le palier des 23 millions de barils qu'ils avaient quitté depuis fin septembre. Par ailleurs, les producteurs s'inquiètent du flou et de nouveaux retards annoncés concernant les conditions d'accès au crédit d'impôt, prévu par l'administration Biden, concernant l'éthanol durable destiné à l'aviation. En Argentine, au 04/12, 48% des semis de maïs sont réalisés en avance sur la moyenne 5 ans du fait d'une part plus importante de semis précoces. Les semis de soja, réalisés à 54%, sont en revanche un peu en retard sur cette moyenne. Cela pourrait être la traduction d'arbitrages de dernières minutes en faveur de semis tardifs de maïs, qui viennent de débiter, alors que les surfaces étaient attendus en très forte baisse (-1,3 Mha) en début de campagne du fait des dégâts causés l'an passé par la cicadelle du maïs, moins remarquée cette année.

Au Brésil, les prix du maïs sont en hausse dans le Centre-Ouest du fait de la baisse de production enregistrée l'an passé et de la forte demande de l'industrie de l'éthanol. La production d'éthanol de maïs est attendue en hausse de 22% en 2025 (72 millions d'hectolitres). Cela devrait inciter les producteurs à augmenter leurs surfaces alors qu'une stagnation étaient attendue jusqu'à présent. Par ailleurs, les bonnes perspectives de production de soja en Amérique du Sud pèsent sur les cours qui peinent à dépasser les 10 \$/boisseau pour la récolte 2025 aux Etats-Unis. Le ratio de prix soja/maïs est de ce fait actuellement très favorable à une hausse des surfaces de maïs en 2025 aux Etats-Unis.

## ■ EUROPE : Les semis de blé russes en difficulté

En Russie, selon des sources gouvernementales, 37% des blés d'hiver semés sont en mauvaises conditions ou n'ont pas germé du fait des conditions automnales très sèches. Les analystes intègrent ces éléments et abaissent pour la plupart leur prévision de récolte 2025 à 81-82 Mt, niveau égal à 2024 où le blé russe avait déjà pâti de la sécheresse. La dégradation du potentiel de ce blé sera à suivre au printemps et pourrait soutenir les cours des céréales européennes. La Turquie a ouvert un quota de 1 Mt de maïs à droits de douane réduits sur la période novembre-décembre pour faire face aux tensions sur son marché intérieur. Ce quota a été utilisé très rapidement et les opérateurs demandent son extension. En Roumanie, la cour constitutionnelle a invalidé le 1<sup>er</sup> tour de l'élection présidentielle qui avait vu la victoire d'un candidat promettant d'interdire les exportations de céréales ukrainiennes par le port de Constanța.

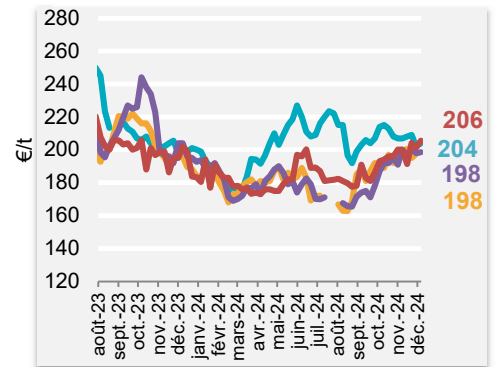
## ■ FRANCE : Demande active

Au 25/11, selon CéréObs, 94% des surfaces de maïs étaient récoltées, une avancée de 5 points sur une semaine. Arvalis prévoit une récolte de maïs grain de 13,9 Mt, supérieure à la moyenne 2019-2023 de 13 Mt.

La semaine passée, le cours de l'échéance mars d'Euronext a gagné 2 €/t, pour se situer à 205,75 €/t. Les prix physiques sont restés globalement stables, entre 180 et 200 €/t selon les régions.

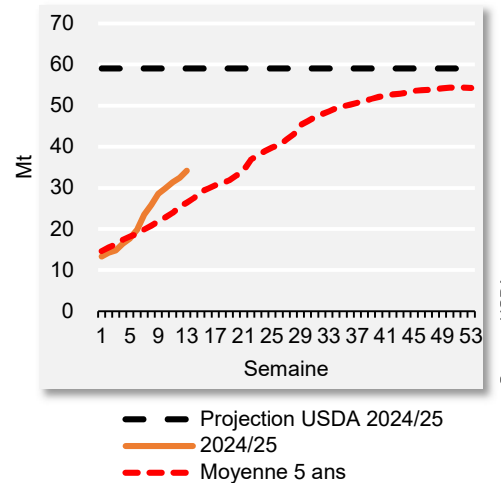
La demande s'active en FAB française comme pour la FAB Benelux et espagnole où le maïs français a regagné en compétitivité ces dernières semaines.

## Prix FOB internationaux au 06/12/2024



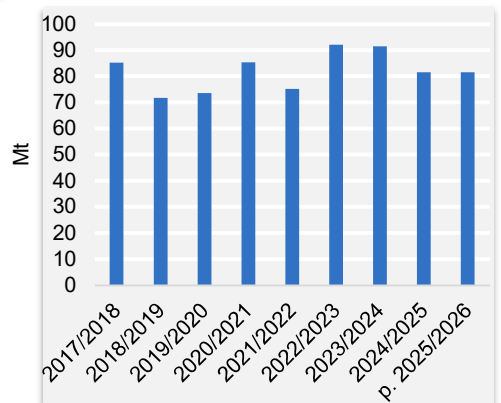
Fob français majorations mensuelles comprises. Échéance décembre-janvier 2024

## Exportations de maïs depuis le 01/09/2024 (physique et contrats) - USA



Source : USDA

## Production russe de blé



Source : USDA & analystes (2025/2026)

