



**RÉPUBLIQUE  
FRANÇAISE**

*Liberté  
Égalité  
Fraternité*



FranceAgriMer

ÉTABLISSEMENT NATIONAL  
DES PRODUITS DE L'AGRICULTURE ET DE LA MER

# CONSEIL SPÉCIALISÉ GRANDES CULTURES

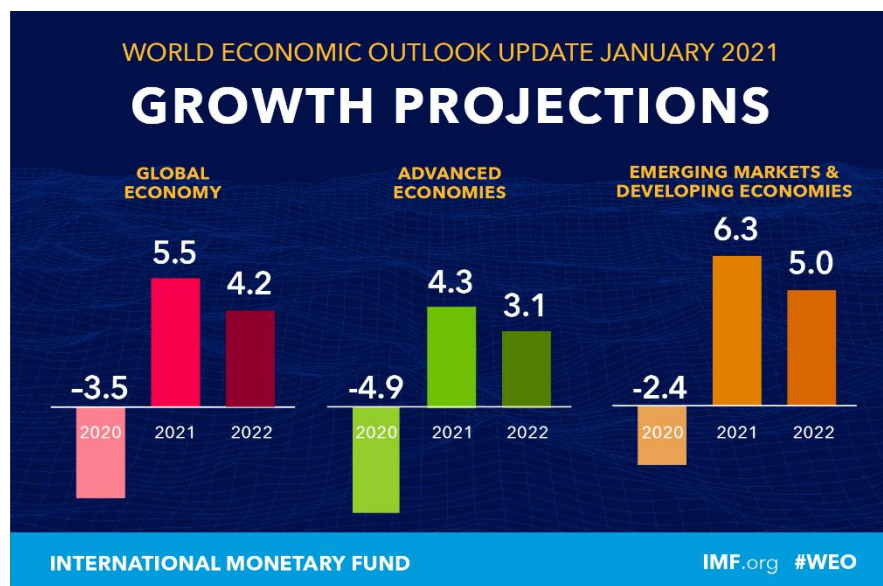
ANALYSE DU MARCHÉ DES GRAINS

**Marc ZRIBI**

Le 10 février 2021

2020, la crise. Reprise ou surplace en 2021 ?

« *Amid exceptional uncertainty, the global economy is projected to grow 5.5 percent in 2021 and 4.2 percent in 2022.* »



# Latest World Economic Outlook Growth Projections

(real GDP, annual percent change)	ESTIMATE	PROJECTIONS	
	2020	2021	2022
<b>World Output</b>	-3.5	5.5	4.2
<b>Advanced Economies</b>	-4.9	4.3	3.1
United States	-3.4	5.1	2.5
Euro Area	-7.2	4.2	3.6
Germany	-5.4	3.5	3.1
France	-9.0	5.5	4.1
Italy	-9.2	3.0	3.6
Spain	-11.1	5.9	4.7
Japan	-5.1	3.1	2.4
United Kingdom	-10.0	4.5	5.0
Canada	-5.5	3.6	4.1
Other Advanced Economies	-2.5	3.6	3.1
<b>Emerging Markets and Developing Economies</b>	-2.4	6.3	5.0
<b>Emerging and Developing Asia</b>	-1.1	8.3	5.9
China	2.3	8.1	5.6
India	-8.0	11.5	6.8
ASEAN-5	-3.7	5.2	6.0
<b>Emerging and Developing Europe</b>	-2.8	4.0	3.9
Russia	-3.6	3.0	3.9
<b>Latin America and the Caribbean</b>	-7.4	4.1	2.9
Brazil	-4.5	3.6	2.6
Mexico	-8.5	4.3	2.5
<b>Middle East and Central Asia</b>	-3.2	3.0	4.2
Saudi Arabia	-3.9	2.6	4.0
<b>Sub-Saharan Africa</b>	-2.6	3.2	3.9
Nigeria	-3.2	1.5	2.5
South Africa	-7.5	2.8	1.4
<b>Memorandum</b>			
<b>Low-Income Developing Countries</b>	-0.8	5.1	5.5

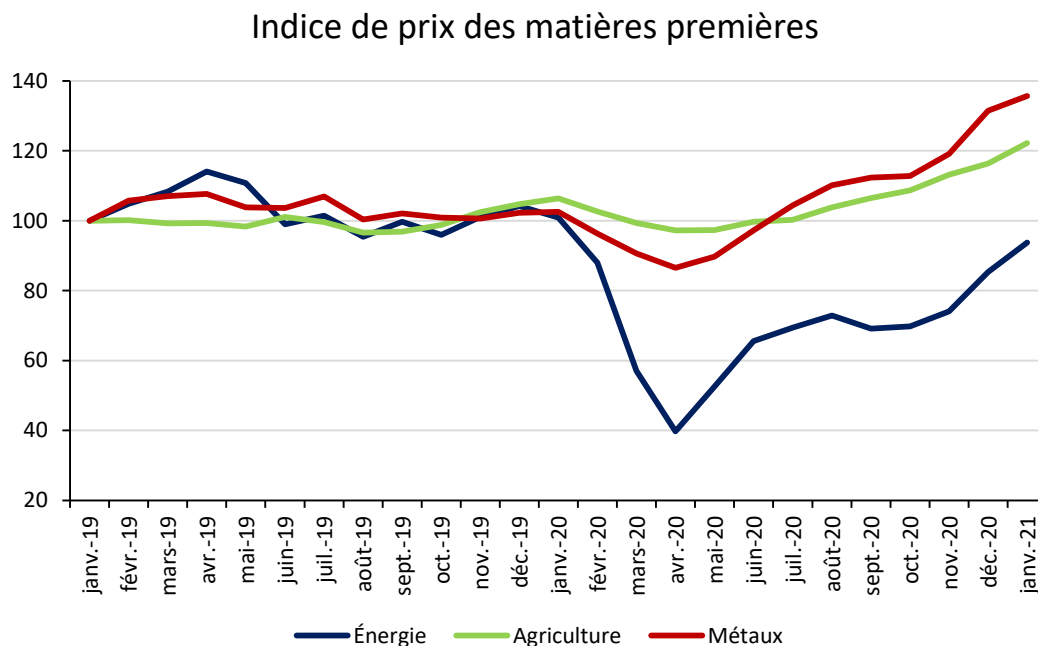
Source: IMF, *World Economic Outlook Update*, January 2021

Note: For India, data and forecasts are presented on a fiscal year basis, with FY 2020/2021 starting in April 2020. India's growth projections are -7.6 percent in 2020 and 11.0 percent in 2021 based on calendar year.

Source : Fond Monétaire International (janvier 2021)

Direction Marchés, études et prospective

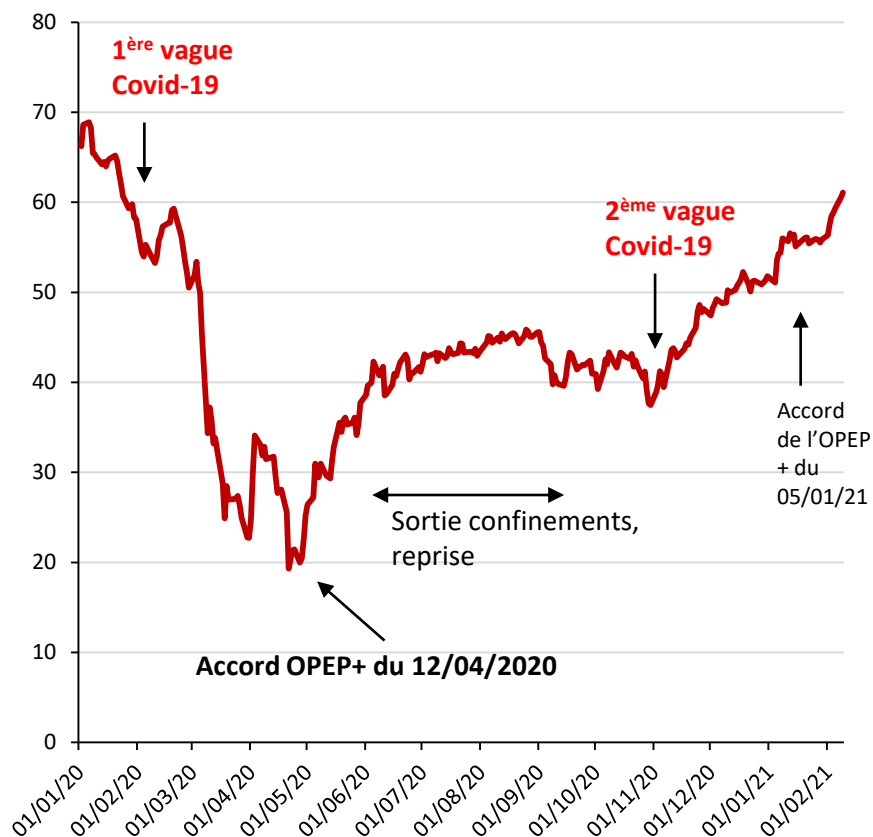
# Un ralentissement économique mondial ... qui semble cependant épargner les prix agricoles,



Source : Fond Monétaire International et Banque Mondiale

# Évolution des cours du pétrole

Évolution des cours de l'indice Brent  
USD/bi



## Importance du suivi de l'énergie :

- **Les carburants incorporent des matières premières agricoles**, en quantités variables selon les mandats des États : biodiesel (largement issu des huiles de graines oléagineuses), bioéthanol (issu notamment de maïs, blé tendre, canne à sucre et betteraves),
- **Coût du transport** (fret maritime notamment),
- **Coûts des intrants**, etc.

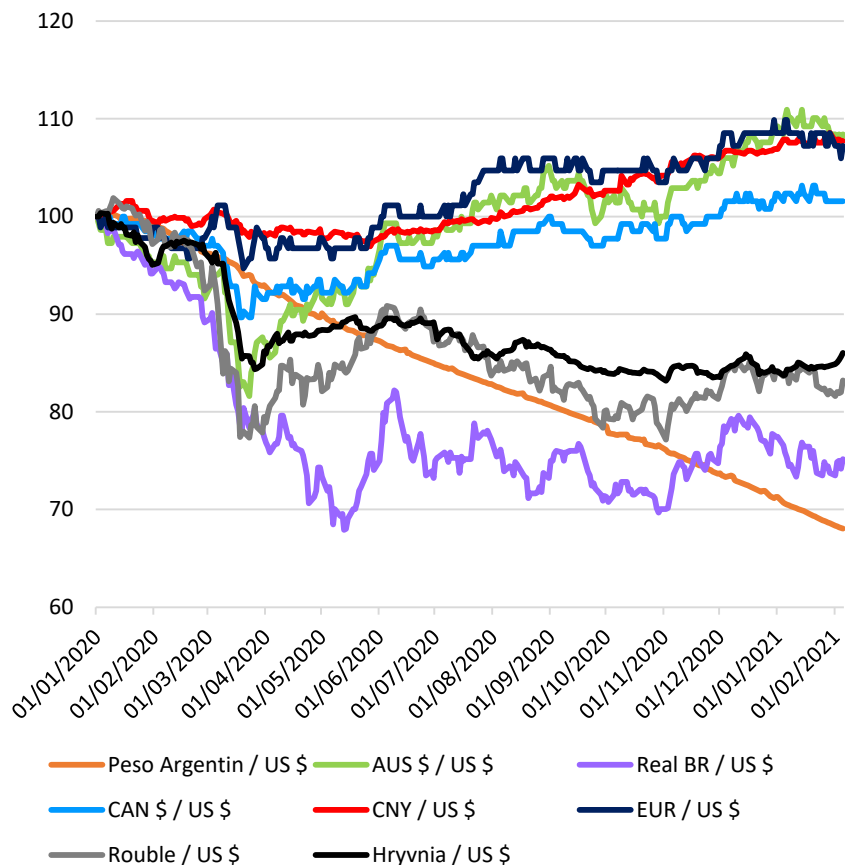
- Effondrement des cours dès février 2020, réorientation à la hausse à la mi-avril suite à un premier accord des membres de l'OPEP+ de réduction de production.
- De l'été au début de l'automne, période de reprise et déconfinement progressif, les cours évoluent dans un tunnel de prix de 37 à 45 \$/bi
- 2<sup>e</sup> vague de confinement : léger affaissement des cours
- ... Suivi d'une reprise des cours portée par les perspectives vaccinales et donc de reprise économique ainsi que par l'accord OPEC+ du 5 janvier 2021 visant à ajuster la production à la demande mondiale prévisible

Source : Reuters

# Des monnaies fortement impactées par la crise sanitaire

## Évolution des monnaies des principaux pays exportateurs

Janvier 2020 = Base 100



## Des tendances très différenciées

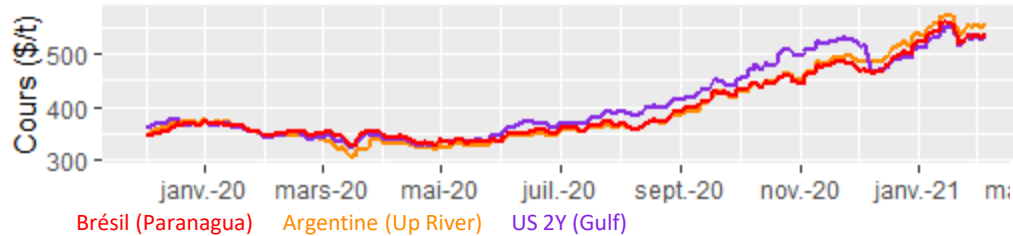
- Avec le premier choc en février, effondrement des principales monnaies face à l'USD (de -5% à -25%)
- Les monnaies perçues comme valeurs refuge, progressent ensuite (EUR, AUD, CNY, CAD notamment) de près de 10%
- Celles des pays émergents ou fortement exportateurs de MP agricoles se redressent au printemps (RUB, UAH, BRL)...
- ...pour s'effriter ensuite sur des marchés de changes nerveux et volatils.
- L'élection présidentielle troublée aux USA et la crise Covid-19 favorisent une dépréciation de l'USD → l'euro et d'autres monnaies (RUB, BRL, Yuan) s'apprécient... avant une stabilisation en 2<sup>ème</sup> semaine de janvier 2021 (accord Brexit, normalisation politique aux USA)

**Et les banques centrales (FED, BCE) soutiennent massivement les politiques de relance pour éviter une crise de déflation → impact à moyen et long terme ?**

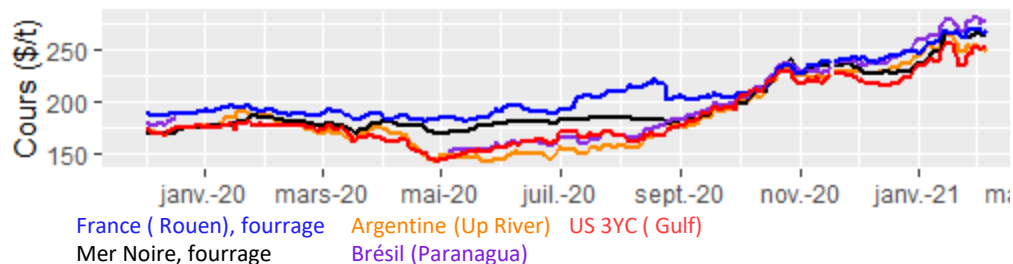
Source : Conseil International des Céréales

# Focus sur les marchés des grains : quels sont les déterminants des marchés aujourd'hui ?

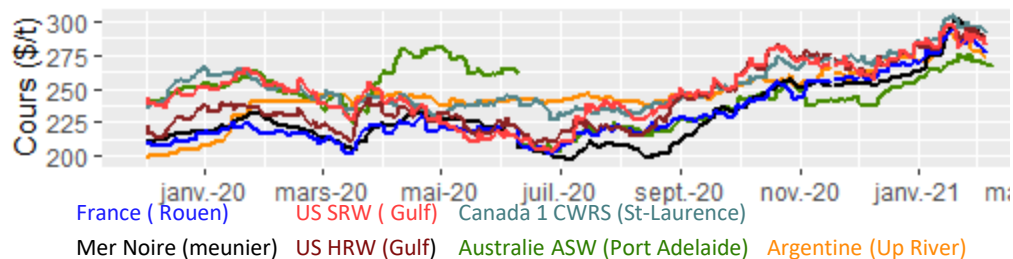
## Cours à l'export du soja



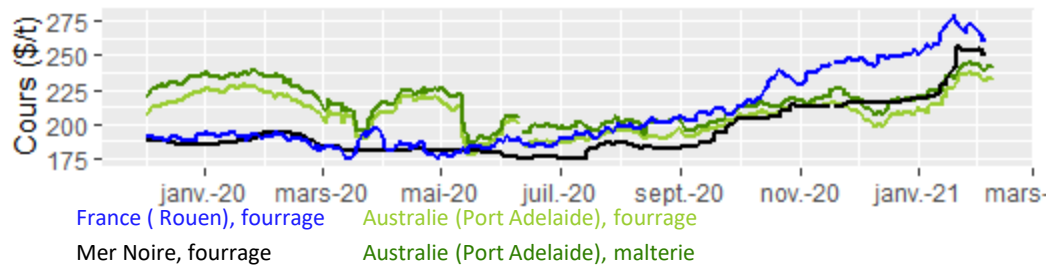
## Cours à l'export du maïs



## Cours à l'export du blé tendre



## Cours à l'export des orges



- **Environnement macroéconomique** : reprise de l'économie mondiale, perspective optimiste (campagne vaccinale entamée), les cours du pétrole s'inscrivent en hausse
- **Des importations chinoises importantes** : déplacement des stocks mondiaux.
- **Conflits commerciaux et reprises** qui favorisent la hausse des cours (conflits sino-étatsunien, conflit sino-australien)
- **Restrictions à l'export** : des pays exportateurs mettent en place ou réfléchissent à des mesures de limitation de l'export (taxes, quotas) afin d'endiguer la hausse des cours de leur marché domestique (Russie, Ukraine, Malaisie notamment).
- **« Weather market »** : des conditions de culture extrêmes dans le monde qui ont impacté les potentiels de rendement et dans la foulée les cours sur un marché très tendu.

### Progression des cours en US\$ entre fin janvier 2020 et fin janvier 2021 :

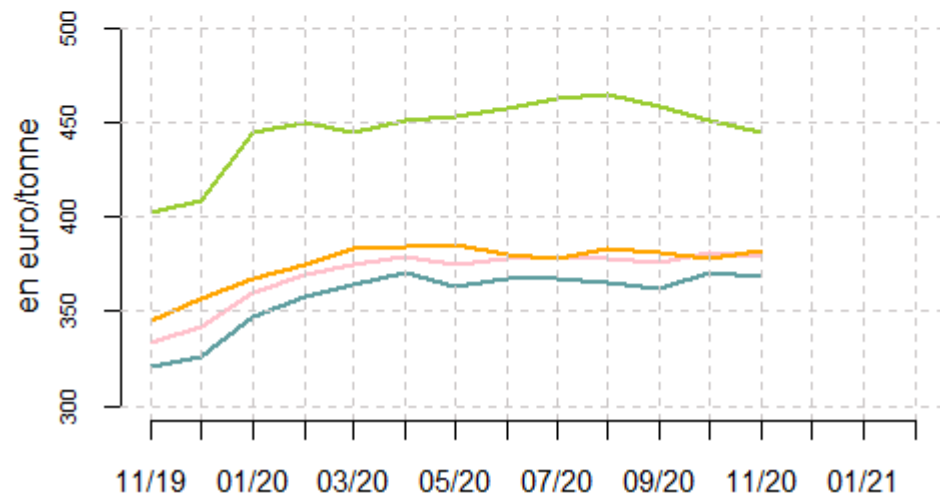
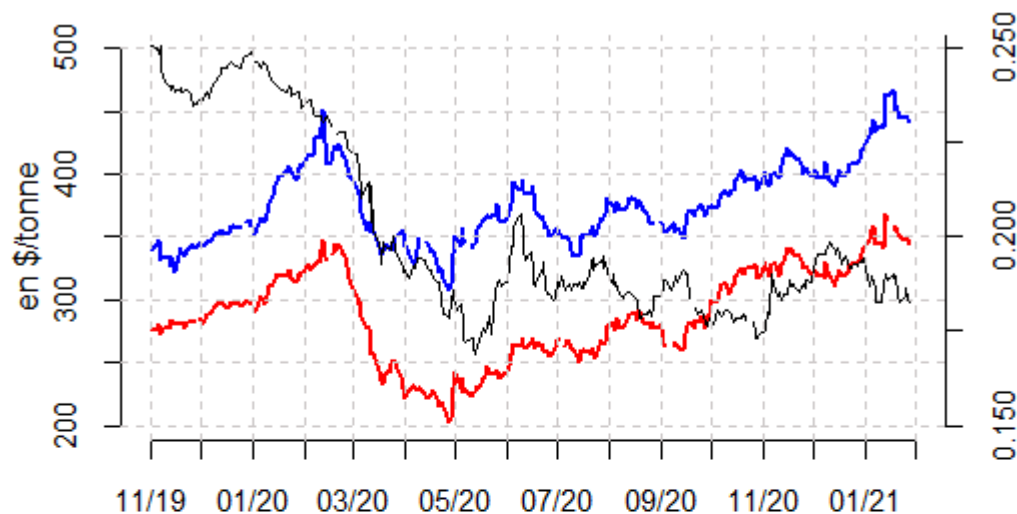
Soja US : + 53 %

Blé tendre français : + 32 %

Orge fourragère française : + 44 %

Maïs fourrager français : + 42 %

# Focus sur les cours du sucre



## Cours mondiaux : des fondamentaux haussiers depuis décembre 2020

La baisse de la production de sucre dans l'UE, la Russie et la Thaïlande, ainsi que des retards attendus pour la campagne 2021/22 au Brésil, plus grand producteur mondial de sucre, favorisent ce climat haussier.

### Autres facteurs :

- Position acheteuse des fonds d'investissement spéculatifs au plus haut depuis 2017
- une demande de sucre moins affectée que prévue par le second épisode de la COVID-19,
- Pénurie de containers en Inde : programme d'export de 6 Mt en risque avec la hausse du coût du fret container.

Les contrats à terme sur le **sucre blanc** à Londres ont enregistré de nouveaux gains et le contrat de mars atteint un nouveau sommet depuis 4 ans à 474,8 \$/t (5/02), au plus haut depuis avril 2017.

Pour le **sucre brut** à NY, il termine la période à 362 \$/t (5/02), en progression de 5%, par rapport au mois précédent et à des niveaux record depuis 3 ans.

**UE** : en novembre 2020, le prix moyen de vente du sucre blanc européen est à 379 €/t (-2 €/t), contre 381 €/t en octobre. Pour la zone 2 (dont la France), le prix de vente est à 369 €/t (-2 €/t).

- Sucre blanc - London n°5
- Sucre Roux - NY n°11
- Parité réal brésilien/\$
- Sucre blanc - Union européenne
- Sucre blanc - Région 1
- Sucre blanc - Région 2
- Sucre blanc - Région 3

Region 1: AT - CZ - DK - FI - HU - LT - PL - SE - SK  
Region 2: BE - DE - FR - UK - NL  
Region 3: BG - ES - GR - HR - IT - PT - RO

# Annexe : quelques données chiffrées du marché chinois des céréales

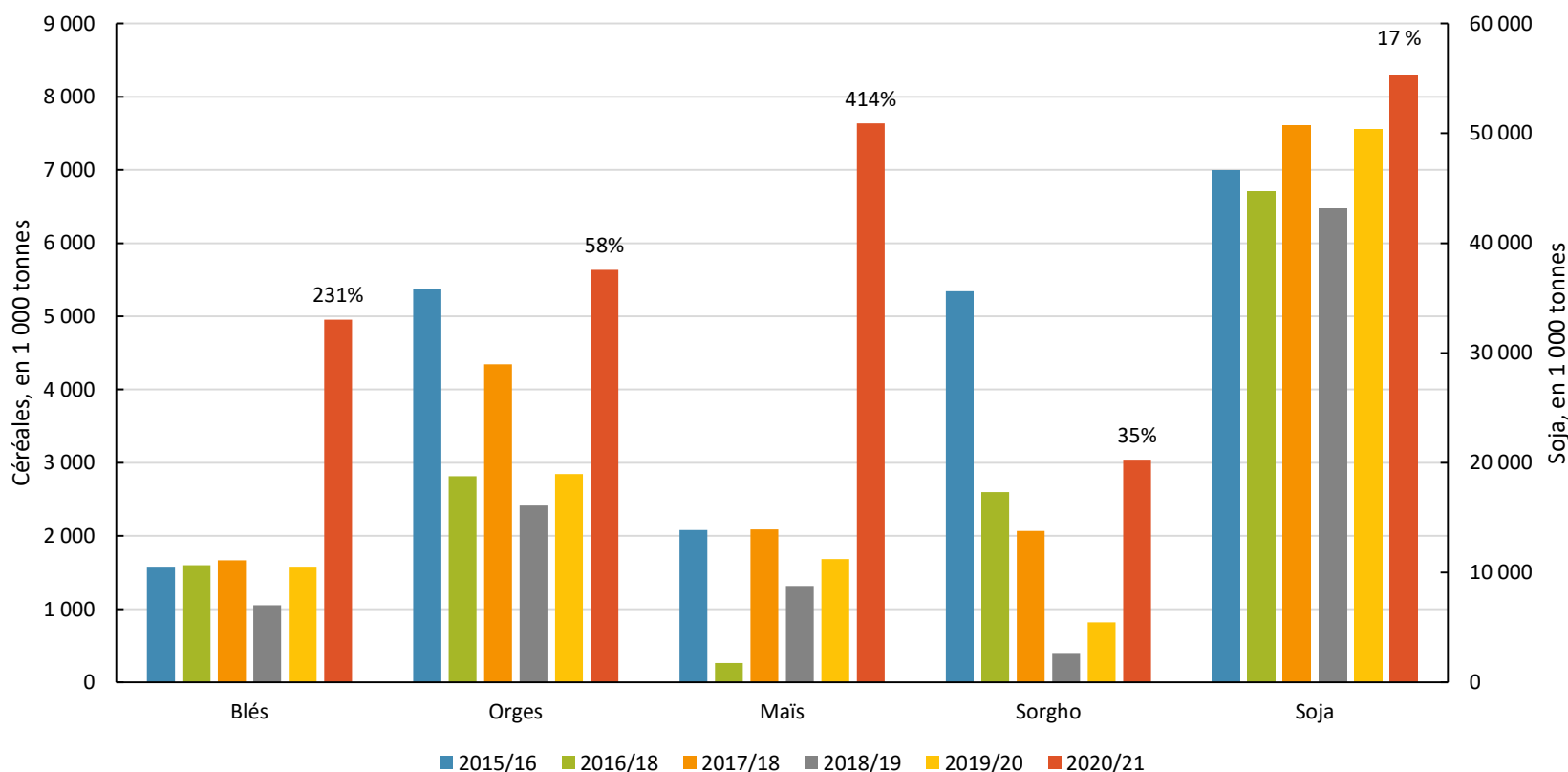


# Importations chinoises au cours de la première moitié de la campagne 2020/21

## Évolution des importations chinoises

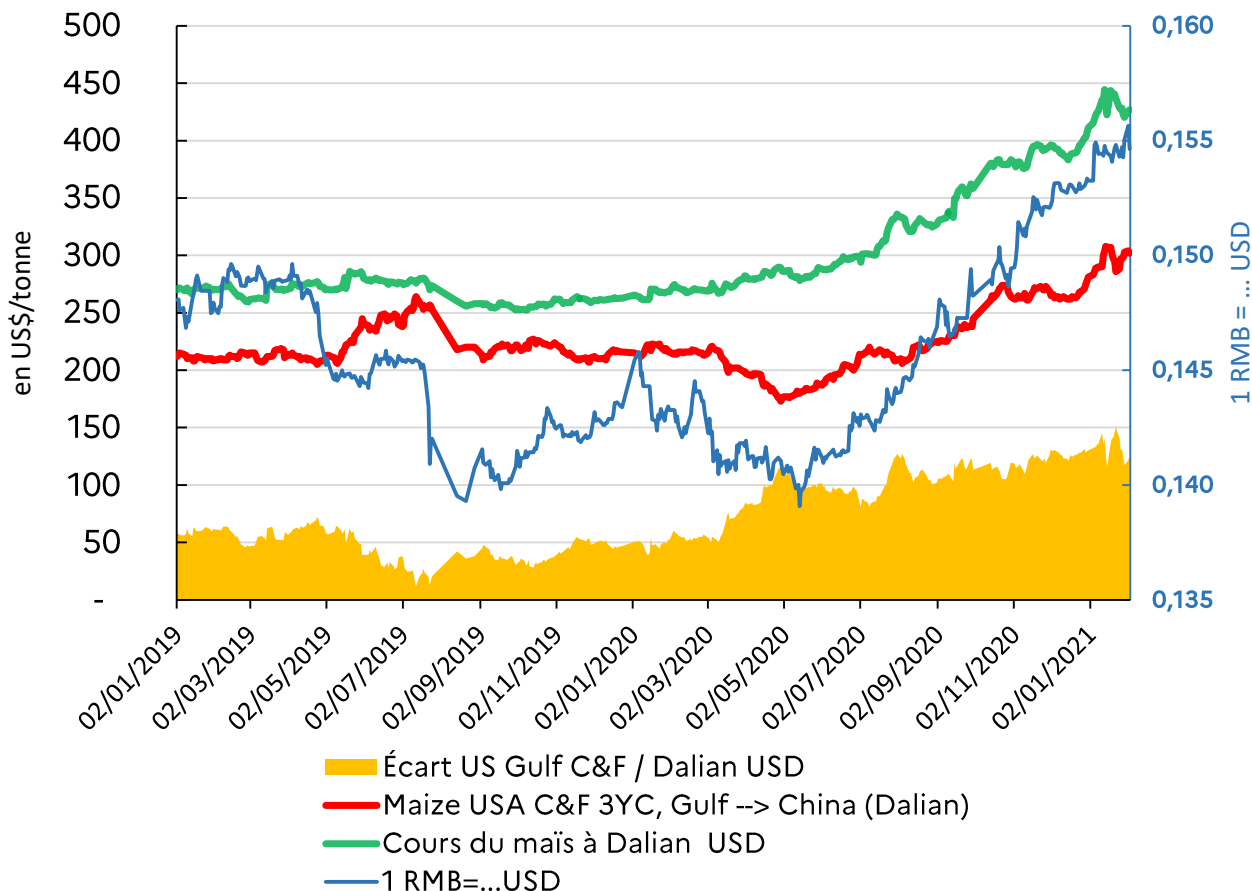
Période : juillet - décembre (6 mois)

Pourcentage (%) : variation par rapport à la moyenne quinquennale



Chine : indépendamment des besoins en forte progression, les prix intérieurs élevés et l'appréciation du Yuan contribuent à doper les importations de maïs

Évolution des cours du maïs US C&F vers Dalian et cours maïs  
Dalian convertis en USD/t



- RMB/USD : + 11% en 9 mois
- Récolte maïs Chine insuffisante en volumes et qualité → hausse prix intérieurs (+44% sur 1 an à Dalian)
- Ecart prix C&F maïs US Gulf 2 importé et prix Dalian convertis en USD : **entre 100 et 150 \$/t** depuis mai 2020.

Source : IGC

# Merci pour votre attention

Retrouvez FranceAgriMer sur ses sites internet :



Site de FranceAgriMer : <https://www.franceagrimer.fr/>



VISIONet, site Open Data : <https://visionet.franceagrimer.fr>



Céré'Obs, suivi des cultures : <https://cereobs.franceagrimer.fr>



@FranceAgriMer



FranceAgriMer