

# Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



## LA SÉCHERESSE EN CHINE VA DÉSÉQUILIBRER LE MARCHÉ DU BLÉ

### Le scénario macro occulte une situation extrême

L'Europe vit depuis plusieurs semaines l'une des plus sévères sécheresses jamais enregistrée qui affectera déjà sensiblement la production de céréale et le prix du blé. Mais plus récemment, en Chine, le gouvernement vient d'émettre une nouvelle alerte sécheresse nationale qui annonce aussi l'une des plus faibles prévisions de production depuis un demi-siècle. Après avoir craint une interruption totale des exportations de céréales en raison de la guerre en Ukraine, c'est désormais une nouvelle incertitude concernant la production dans une autre région importante qui menace l'offre et la disponibilité des céréales.

La Chine, qui est devenue le plus grand producteur de céréales au monde et le plus grand consommateur, mais qui est aussi un importateur majeur, pourrait ainsi se retrouver à devoir importer encore plus de céréales pour son usage domestique.

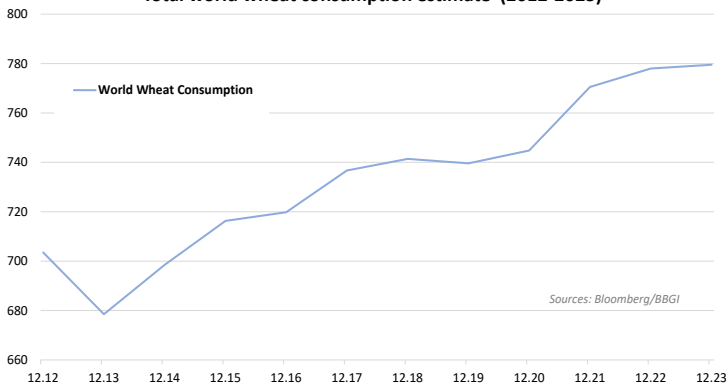
Les stocks déjà particulièrement bas de blé ne permettront pas d'éviter une relance de la compétition entre consommateurs.

Les réserves et stocks de blé en dehors de la Chine devraient chuter à leur plus bas niveau des 15 dernières années au cours des prochains trimestres. On estime que la diminution des inventaires (hors Chine) tomberait alors à 70 jours de consommation mondiale, soit près de 25% de moins que le niveau de 2018-2019. Le fait que la Chine traverse une période de sécheresse exceptionnelle devrait la conduire à augmenter ses importations de manière substantielle et réduira plus fortement encore les inventaires de blé disponibles.

Les prix du blé ne semblent pas encore avoir pris en considération ces éléments et se traitent environ -40% en dessous de leur cours le plus élevé de mars et en faible reprise du plus bas niveau atteint en août depuis 12 mois. Une reprise des cours du blé dans les prochains mois semble de plus en plus probable.



Total world wheat consumption estimate (2012-2023)



China wheat import volume per capita (2012-2022)



United-States wheat inventories (million bushels)



Evolution of wheat prices (2021-2022)



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.