



Resume

FAITS SAILLANTS

Les perspectives de production mondiale 2025/26 **toutes céréales confondues** (blé et céréales secondaires) sont relevées de 13 millions de tonnes en glissement mensuel, à 2.425 millions. Il s'agit de la troisième révision consécutive à la hausse et, comme le mois précédent, cette révision reflète principalement des augmentations concernant le blé et l'orge, les dernières données confirmant des rendements meilleurs que prévu chez plusieurs grands producteurs. Comme une partie seulement des disponibilités supplémentaires est acheminée vers la consommation, relevée de 5 millions de tonnes à 2.400 millions, les prévisions des stocks mondiaux de fin de campagne (cumul des campagnes locales respectives de commercialisation) sont majorées de 12 millions en glissement mensuel, pour atteindre un pic de trois ans de 618 millions. Principalement du fait d'une hausse pour le blé, les perspectives d'échanges de céréales sont légèrement relevées, à 440 millions de tonnes.

Légèrement abaissée en glissement mensuel, la production mondiale de **soja** en 2025/26 ne devrait guère évoluer d'une année sur l'autre. Alors que le chiffre de la consommation est revu à la baisse, la réduction des stocks de report se traduit par un niveau nominal plus bas du total des stocks de fin de campagne. Sur ce total, les réserves des principaux exportateurs sont fortement réduites en glissement mensuel, principalement du fait d'ajustements formulés pour le Brésil et l'Argentine. Les projections d'échanges sont relevées de plus de 2 millions de tonnes, ce qui reflète une demande asiatique potentiellement plus ferme.

Principalement en lien avec une révision à la hausse pour l'Inde, les stocks mondiaux de fin de campagne du **riz** en 2024/25 sont majorés en glissement mensuel, à environ 185 millions de tonnes. Avec un

report revu à la hausse qui compense une baisse des perspectives de production, en grande partie due à des conditions difficiles au Pakistan, le cumul des stocks devrait rester inchangé, à 187 millions de tonnes. Les attentes du Conseil concernant les échanges en 2026 sont également maintenues aux alentours de 60 millions de tonnes, un niveau légèrement supérieur à l'an dernier.

L'Indice des céréales et des oléagineux du CIC (GOI) tombe à son plus bas niveau en cinq ans, les prix à l'exportation du blé et du riz se montrant particulièrement faibles.

(Chart 1)

(Chart 2)

(Chart 3)

La production mondiale **toutes céréales confondues** devrait augmenter pour la troisième année consécutive et atteindre un record de 2.425 millions de tonnes. Estimée à 98 millions de tonnes (+4 %), la hausse en glissement annuel de la production serait la plus forte depuis 2016/17 et comprend des augmentations notables pour le maïs (+59 millions), le blé (+27 millions) et l'orge (+8 millions). La consommation de l'ensemble des céréales devrait également atteindre un nouveau sommet, portée par la croissance de l'utilisation dans l'alimentation humaine, l'alimentation animale et les usages industriels. Les stocks de report devraient se renforcer à la fin de 2025/26 et afficher une hausse de 25 millions de tonnes en glissement annuel, à 614 millions, la progression étant principalement liée à une augmentation des stocks des exportateurs. Portés par une embellie des expéditions de blé, les échanges devraient se hisser à 440 millions de tonnes, un niveau supérieur à la moyenne et une hausse de 16 millions en glissement annuel.

La production mondiale de **soja** en 2025/26 ne devrait guère évoluer d'une année sur l'autre, à 428 millions de tonnes, les hausses au Brésil, dans la CEI et ailleurs faisant contraste avec une baisse des récoltes en Amérique du Nord. Comme on mise sur un ralentissement probable de la croissance, le total de l'utilisation devrait atteindre un nouveau pic, alors que les stocks pourraient légèrement se contracter. Après une forte progression l'année précédente, les échanges devraient encore d'augmenter, portés par la demande asiatique, les fournisseurs sud-américains représentant une part plus importante du volume total.

(Chart 4)

Après la hausse notable enregistrée l'an dernier, la

1. World Estimates

	22/23	23/24	24/25 est.	25/26 f'cast	
million tons				18.09	23.10
TOTAL GRAINS ^{a)}					
Production	2271	2312	2327	2412	2425
Trade	429	458	424	438	440
Consumption	2274	2324	2345	2395	2400
Carryover stocks	623	611	593	606	618
year/year change	-3	-12	-18		25
Major exporters ^{b)}	145	141	132	159	168
WHEAT					
Production	803	795	800	819	827
Trade	208	214	197	207	208
Consumption	794	806	807	819	820
Carryover stocks	284	273	267	270	275
year/year change	9	-11	-7		8
Major exporters ^{b)}	70	64	62	68	73
MAIZE (CORN)					
Production	1167	1234	1239	1297	1297
Trade	181	199	187	192	191
Consumption	1181	1231	1248	1286	1288
Carryover stocks	296	299	290	294	299
year/year change	-13	3	-9		9
Major exporters ^{c)}	47	50	55	66	72
SOYABEANS					
Production	378	395	429	429	428
Trade	173	178	184	185	187
Consumption	369	385	419	431	430
Carryover stocks	62	72	81	83	79
year/year change	8	10	9		-2
Major exporters ^{d)}	17	20	22	26	21
	22/23	23/24 est.	24/25 f'cast	25/26 proj.	
million tons (milled basis)				18.09	23.10
RICE					
Production	517	525	541	544	542
Trade	52	58	59	60	60
Consumption	521	523	533	540	540
Carryover stocks	175	176	185	187	187
year/year change	-3	1	9		2
Major exporters ^{e)}	44	49	56	58	59

Figures may not add due to rounding. All calculations are based on unrounded figures.

a) Wheat and coarse grains

b) Argentina, Australia, Canada, EU*, Kazakhstan, Russia, Ukraine, USA

c) Argentina, Brazil, Ukraine, USA

d) Argentina, Brazil, USA

e) India, Pakistan, Thailand, USA, Vietnam

production mondiale de **riz** devrait rester élevée en 2025/26, la moisson indienne atteignant un record. La croissance démographique devrait soutenir une utilisation totale record, tandis que les stocks combinés pourraient grimper de 2 millions de tonnes, notamment du fait d'une augmentation chez les principaux exportateurs. La demande mondiale à l'importation devrait s'orienter à la hausse pour atteindre 60 millions de tonnes, avec de fortes expéditions probables à destination de l'Afrique.

(Chart 5)

Dans la première perspective officielle de l'offre et la demande du Conseil, la production mondiale de **pois d'Angole** devrait rester globalement stable d'une année sur l'autre en 2025/26. Du fait d'une hausse attendue de la consommation, les stocks devraient se contracter, à 1,1 million de tonnes (9 %). Après un repli attendu en 2025 (janvier-décembre), les échanges sont provisoirement estimés à un niveau similaire l'année suivante, la demande indienne représentant plus de 95 % de l'ensemble des flux d'expéditions.

(Chart 6)

RÉSUMÉ DU MARCHÉ

Tiré vers le bas par des baisses de l'ensemble de ses composantes d'un mois sur l'autre, le GOI du CIC a reculé de 2 %.

(Chart 7)

(Chart 8)

Les prix à l'exportation étant généralement contenus par l'ampleur des disponibilités, le sous-indice **blé** du GOI du CIC a fléchi de 2 %, pour tomber à son plus bas niveau en cinq ans.

(Chart 9)

Le sous-indice **maïs** du GOI du CIC a également baissé, principalement en réaction à l'afflux saisonnier de l'offre dans l'hémisphère Nord et à l'annonce de stocks trimestriels américains supérieurs aux attentes.

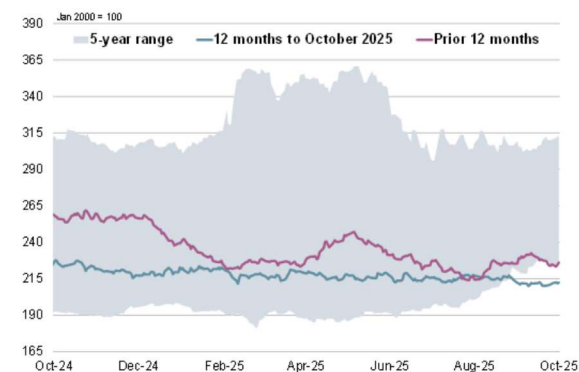
(Chart 10)

En lien avec la faiblesse persistante de la demande mondiale et la pression des récoltes, le sous-indice **riz** du GOI du CIC a chuté de 5 % pour tomber à son plus bas niveau depuis avril 2017.

(Chart 11)

Le sous-indice **soja** du GOI du CIC s'est affaibli ces dernières semaines, sous l'effet d'une légère baisse

2. IGC Grains & Oilseeds Index (GOI)



3. Total grains: Supply and demand summary

m t	22/23	23/24	24/25 (est.)	25/26 (fcast)	y/y change
Opening stocks	626	623	611	593	- 2.9%
Production	2,271	2,312	2,327	2,425	+ 4.2%
Total supply	2,897	2,935	2,938	3,018	+ 2.7%
Total use	2,274	2,324	2,345	2,400	+ 2.3%
of which: Food	764	767	768	784	+ 2.0%
Feed	1,014	1,042	1,049	1,079	+ 2.8%
Industrial	368	390	402	412	+ 2.4%
Closing stocks	623	611	593	618	+ 4.2%
Major exporters ^{a)}	145	141	132	168	+ 27.1%
Trade (Jul/Jun)	429	458	424	440	+ 3.7%

^{a)} Argentina, Australia, Canada, EU, Kazakhstan, Russia, Ukraine, USA

4. Soyabeans: Supply and demand summary

m t	22/23	23/24	24/25 (est.)	25/26 (fcast)	y/y change
Opening stocks	54	62	72	81	+ 12.7%
Production	378	395	429	428	- 0.2%
Total supply	432	457	501	509	+ 1.7%
Total use	369	385	419	430	+ 2.6%
of which: Crush	326	339	371	380	+ 2.6%
Closing stocks	62	72	81	79	- 2.9%
Major exporters ^{a)}	17	20	22	21	- 1.3%
Trade (Oct/Sep)	173	178	184	187	+ 1.9%

^{a)} Argentina, Brazil, USA

des cotations sud-américaines.

5. Rice: Supply and demand summary

m t (milled basis)	22/23	23/24 (est.)	24/25 (f'cast)	25/26 (proj.)	y/y change
Opening stocks	178	175	176	185	+ 4.8%
Production	517	525	541	542	+ 0.1%
Total supply	695	700	717	727	+ 1.3%
Total use	521	523	533	540	+ 1.3%
Closing stocks	175	176	185	187	+ 1.1%
Major exporters ^{a)}	44	49	56	59	+ 4.9%
Trade (Jan/Dec)	52	58	59	60	+ 2.3%

^{a)} India, Pakistan, Thailand, USA, Vietnam

6. Pulses: Pigeon peas supply and demand summary

m t	22/23	23/24 (est.)	24/25 (f'cast)	25/26 (proj.)	y/y change
Opening stocks	1.9	1.5	1.3	1.3	- 2.2%
Production	5.0	5.2	5.3	5.3	- 0.1%
Total supply	6.9	6.6	6.6	6.6	- 0.5%
Total use	5.4	5.4	5.3	5.4	+ 1.6%
Closing stocks	1.5	1.3	1.3	1.1	- 9.2%
Major exporters ^{a)}	0.2	0.1	0.2	0.1	- 9.0%
Trade (Jan/Dec)	1.0	1.4	1.2	1.2	- 0.3%

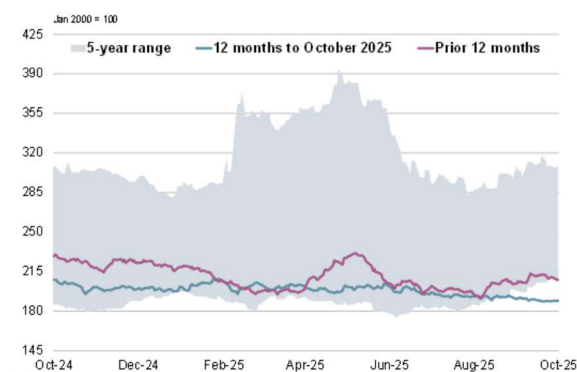
^{a)} Mozambique, Myanmar, Tanzania

7. IGC Grains & Oilseeds Prices Index (GOI)

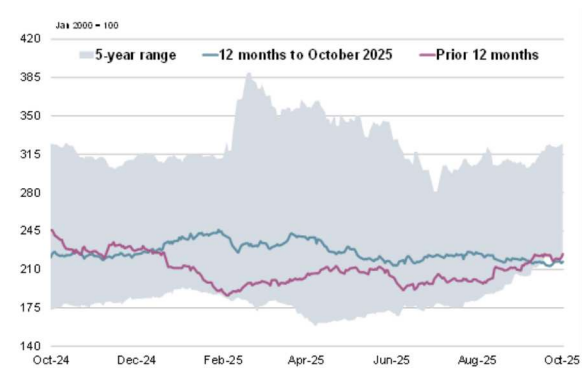
Jan 2000 = 100	GMR 570	m/m change*	y/y change
IGC GOI	212	- 1.7%	- 6.1%
Wheat sub-Index	190	- 2.1%	- 8.8%
Maize sub-Index	217	- 1.2%	- 3.1%
Barley sub-Index	224	- 2.8%	+ 3.4%
Rice sub-Index	154	- 4.9%	- 31.4%
Soyabeans sub-Index	213	- 1.1%	+ 0.6%

*Change vs. GMR 569

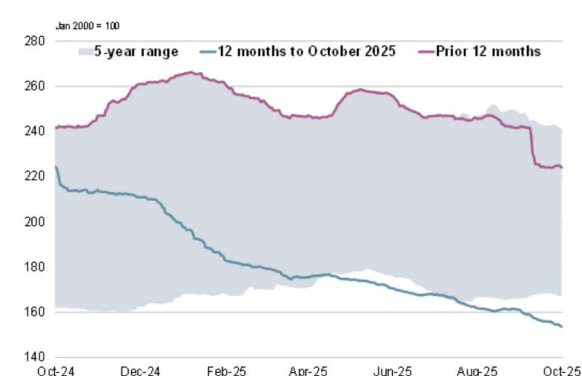
8. Wheat: GOI sub-Index



9. Maize: GOI sub-Index



10. Rice: GOI sub-Index



11. Soyabeans: GOI sub-Index

