

Marché international hors Europe

- **Volatilité des cours**
- **Légère diminution des stocks mondiaux**
- **Légère augmentation des prix sur le marché à terme**
- **Impact probable du Mercosur**

Cotations boursières du sucre de canne (FOB*)

Sucre brut (« roux ») Bourse de New-York Au 25/07/19	238 €/t (12,060 cents/lb** = 266 \$/t)
Sucre blanc Bourse de Londres Au 25/07/19	286 €/t (320 \$/t)

Le sucre échangé en **Bourse de New-York** est le « **sucre roux** », soit le sucre brut issu de la **canne à sucre**. Le **sucre blanc (sucre de canne raffiné et sucre de betteraves)** est quant à lui échangé sur le marché de **Londres** et est la référence pour les échanges de sucre blanc hors Europe. Ces deux cotations boursières sont converties en € dans le tableau ci-dessus (taux de change (\$/€) : 1\$ = 0,90€ au 25/07/2019). *FOB = chargé au port d'embarquement dans le pays d'origine. **Cents/lb = cents/livre (taux de conversion : 1cts/lb = 22.046\$/t). Sources : Les Echos investir (07/19), Analyse Innovity.

Informations de marché

Les prévisions d'une production à la baisse (principalement en Inde et en Thaïlande) et d'une consommation à la hausse (principalement en Inde et en Afrique) pour la campagne 2019/2020 auront pour conséquence le retour d'un **marché mondial déficitaire** (déficit plus important que prévu et estimé à -4,2 Mt), après plusieurs années de surplus. Néanmoins, cela ne veut pas dire qu'il y aura pénurie car les stocks mondiaux sont encore importants (principalement en Inde, Thaïlande et Chine) et estimés à 72 Mt (contre 75 Mt le mois précédent) pour la campagne 2019/2020 (soit 39% de la consommation annuelle).

Concernant les contingents de sucre négociés avec les pays du Mercosur (Brésil essentiellement) par l'Europe, c'est 180 000 t/an de sucre brut de canne qui serait attribué à droit zéro en provenance de la région du Nord-est du Brésil (+ 10 000 t/an de sucre bio à droit zéro en provenance du Paraguay). Ce quota fait partie des contingents CXL accordés au Brésil dont les droits sont de 98 €/t. Ce chiffre de 180 000 t/an est cependant à relativiser : c'est 1% de la production européenne (18 Mt) et 70% de la production de la CoBT. Aussi, et avant d'entrer en vigueur, cet accord doit encore passer par un long processus de validation par le Mercosur, le Parlement européen et les pays constitutifs, ce qui, de l'avis du gouvernement brésilien, pourrait prendre des années.

Plus généralement, il est important de souligner que les échanges internationaux ne représentent que 30 % de la consommation mondiale de sucre. Le reste (70 %) est produit et consommé localement à des prix qui peuvent s'écarter très fortement des cours mondiaux. Le marché mondial présente une grande volatilité en raison de plusieurs facteurs :

- Le négoce international est aux mains d'une poignée d'exportateurs (dont le Brésil pour 50%) ;
- Outre son poids dominant, l'influence du Brésil sur le marché mondial s'exerce également par l'interaction entre le sucre, l'éthanol et le taux de change du réal par rapport au dollar. Ces éléments dictent les quantités de sucre à exporter ;
- Les pays exportateurs sont essentiellement situés dans des zones tropicales particulièrement sensibles aux aléas climatiques ;
- La volatilité du marché mondial attire les spéculateurs qui achètent/vendent des lots de sucre en Bourse (sans échanges physiques de marchandise). Ils ont une grande influence sur l'orientation des cours mondiaux.

Sources : Fo Licht (07/19), Le Betteravier Français (07/19), entretiens informels avec acteurs du marché et traders, Analyse Innovity.

Prévisions de prix

Sur le marché à terme, le prix du sucre blanc oscille entre 340 €/t et 370 €/t pour l'année 2020, en augmentation d'environ 7% depuis juin.

Selon la CE, le prix du sucre blanc sur le marché international devrait en moyenne se stabiliser entre **354 €/t et 363 €/t (FOB) durant la période 2020-2030**.

Pour l'importation en Europe (en provenance des pays PMA, c-à-d sans droits d'entrée), il faut ajouter environ 50 €/t de fret (transport maritime) et environ 35 €/t de transport en citerne pour l'acheminement vers le client final, soit une prévision de **prix rendu client européen compris entre 439 €/t et 448 €/t**.

Pour l'exportation hors Europe, il faut déduire du prix international (FOB) l'acheminement vers Anvers, soit environ 50 €/t, ce qui donne une prévision de **prix sortie usine (ex-works) de 304 €/t à 313 €/t**.

Sources : Barchart https://www.barchart.com/futures/markets/SW*0/all-futures, Commission Européenne (<https://ec.europa.eu/agriculture/sites/agriculture/files/markets-and-prices/medium-term-outlook/2017/2017-tables.pdf>), entretiens informels avec acteurs du marché et traders, Analyse Innovity.

Marché européen

- **Stabilité des prix de vente historiques selon l'observatoire EU**
- **Augmentation significative des prix spots**
- **Diminution continue des stocks**
- **Diminution des emblavements due au faible prix des betteraves**

Observatoire du prix du sucre de betteraves

Le marché européen dispose d'un observatoire des prix du sucre dans l'UE, mis en place par la Commission européenne à la suite de l'abolition des quotas en octobre 2017, qui publie chaque mois, pour les quantités facturées 3 mois avant, la **moyenne des prix de vente (sortie usine - ex-works)** déclarés par les sucriers européens. Pour la majorité de ces volumes, ce prix moyen résulte de prix négociés par les sucriers européens avec leurs clients pour une période d'un an. Sources: Commission Européenne, CGB, Analyse Innovity.

Sucre de betteraves Mai 2019	EU	Région 1	Région 2	Région 3
	320 €/t	325 €/t	309 €/t	361 €/t

Informations de marché

Pour les ventes « spots » (hors contrats annuels) qui portent sur des volumes plus réduits (pouvant représenter jusqu'à 25% du marché), les prix seraient aujourd'hui de l'ordre de **430 €/t sortie usine française** (la France se situant dans la même zone géographique que la Belgique en terme de prix), ce qui confirme bien une réelle reprise des prix : plus de 100 €/t au-dessus des prix annoncés par la CE (voir ci-dessus). C'est probablement autour de ce prix de 430 €/t, voire jusqu'à 500 €/t (selon certaines sources industrielles), que débutent les négociations des sucriers européens avec leurs clients industriels pour leurs ventes en contrats 2019/2020.

La diminution de la production de sucre en Europe pour la campagne 2018/2019 (principalement due à la sécheresse) aura pour conséquence des exportations et des stocks en baisse (estimés sous les 1,2 Mt, contre 2,6 Mt en moyenne sur 5 ans).

Les emblavements pour 2019/2020 sont, eux aussi, estimés en baisse (de l'ordre de 5,6%) principalement en raison du faible prix des betteraves pour les planteurs, tandis que les rendements seraient revus à la hausse. Ces effets combinés devraient avoir comme conséquence une production stable, voire en très légère augmentation, pour 2019/2020.

Concernant le sucre bio, l'Europe en consomme 250 000 t/an (1,5% de sa consommation totale de sucre) pour une production de 25 000 t issu de la betterave (principalement en Allemagne, Suisse, Autriche, et en commencement en France), et est donc majoritairement importatrice de sucre bio...de canne (production de 410 000 t, principalement au Brésil), dont probablement à l'avenir 10 000 t à droit zéro en provenance du Paraguay (Mercosur).

Sources : Commission Européenne, Le Betteravier français 07/19, La France Agricole 07/19, Fo Licht 07/19, entretiens informels avec acteurs du marché et traders, Analyse Innovity.

Prévisions de prix

Depuis l'abolition des quotas, le marché européen devient de plus en plus dépendant du prix du marché mondial, surtout en cas de production européenne excédentaire.

Selon la CE, le prix du sucre de betteraves sur le marché européen devrait en moyenne se stabiliser entre **394 €/t et 403 €/t (sortie usine) durant la période 2020-2030.**

Une prime d'environ 40 €/t devrait donc être observée pour le sucre de betteraves européen par rapport au sucre blanc mondial.

Sources : Commission Européenne (<https://ec.europa.eu/agriculture/sites/agriculture/files/markets-and-prices/medium-term-outlook/2017/2017-tables.pdf>), Analyse Innovity.

Impact des prix historiques et des prévisions sur le prix indicatif des betteraves dans le plan financier de la CoBT

Suite aux différentes analyses de prix reprises ci-dessus, nous avons réalisé une grille qui reprend pour les différents prix du sucre évoqués la rémunération des betteraves calculée dans la version actuelle (07/19) du plan financier de la CoBT (voir tableau ci-dessous).

Période considérée	Prix du sucre EU (€/t)	Prix indicatif des betteraves CoBT 2023-2024* (€/t, plantes entières, primes incluses)
Prix de vente moyen mai 19 (Observatoire EU)	320	26,84
Prix de marché EU actuel (prix « spot » sortie usine)	430	43,35
Prévision CE Moyenne période 2020-2030	400	38,98

*Campagne 2023-2024, ce qui correspond à la deuxième année d'exploitation. Ce prix indicatif reste sujet aux variations des autres paramètres du plan financier de la CoBT.