

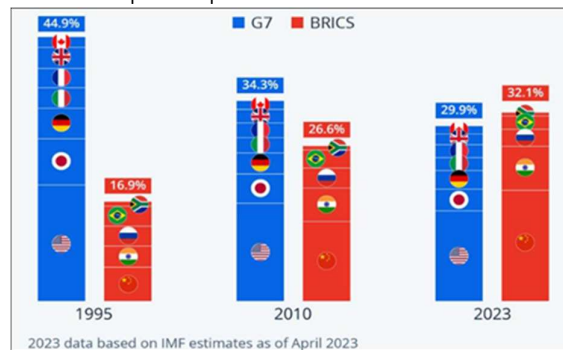
Notre vision du marché du 28/05/25

SCROLL DOWN FOR ENGLISH

Beaucoup s'interrogent sur les raisons qui poussent les Etats Unis à détricoter l'ordre international patiemment conçu depuis la fin de la seconde guerre mondiale et qui leur a largement profité. La réponse est sans doute à chercher chez Platon : « la nécessité est la mère de l'invention ».

Les deux crises qui ont fait trembler l'Amérique s'appelaient « Junk Bonds » et « Subprimes » celle qui arrive pourrait s'appeler « The unbearable debt ». En effet, la première économie du monde a besoin de réinventer les règles pour continuer à s'endetter tout en réduisant les impôts. Nécessité fait loi il faut imposer par la force les règles du jeu international pour faire avaler la couleuvre au reste du monde. Gare à ceux qui voudraient s'en exonérer ou tenter de s'émanciper.

A ce titre l'émergence des BRICS a de quoi inquiéter :



La démonstration de force sur les droits de douane, devrait ouvrir la voie à une dévaluation du Dollar face à toutes les devises de manière non concurrentielle et imposée. Un tel « accord » aurait des effets indéniables quand on sait que 60% des réserves de change mondiales sont constituées en Dollars US.

Le prochain budget américain, qui attend tout juste le feu vert de principe du Sénat où les Républicains sont majoritaires, va continuer à creuser un déficit déjà abyssal. L'équation risque de devenir insoluble. Il va falloir que les Obligations d'état continuent à trouver preneur malgré les incertitudes que la politique Américaine fait peser à la stabilité du monde. Un doute sur la continuité de l'Etat suffirait à encore alourdir le poids des remboursements et augmenter le risque de défaillance.

Aujourd'hui, la géopolitique est liée au commerce mondial notamment pour les matières premières. La décision indienne de ne plus commercer avec la Turquie car elle irait à l'encontre de ses intérêts à la suite du conflit avec le Pakistan, le démontre.

Pour faire face aux risques de défiances que les cotons américains ne manqueront pas de connaître, l'état devra intervenir d'où la proposition d'un « Buying Cotton American Act » qui vise par des incitations fiscales à soutenir les producteurs américains. C'est ce moment qu'a choisi l'Union Européen pour essayer de réduire ses aides très généreuses aux cotons Européens (Grec et Espagnol).

On se pose la question de savoir pourquoi planter du coton, quand les conditions climatiques continuent de s'améliorer dans l'hémisphère Nord et que la consommation ne repart pas. La mousson indienne qui s'invite avec quinze jours d'avance interroge aussi sur ce que va faire le CCI des 7 millions de balles qu'il détient encore.

La Chine prévoit également une très belle récolte dans le Xin Jiang.

Une hausse de la production, au mieux une stagnation de la consommation textile, une baisse du prix des fils synthétiques et l'ensemble sur fond de baisse du dollar, laissent augurer une nouvelle récolte de tous les dangers.

La relance de l'économie chinoise pourra-t-elle suffire à soutenir la consommation mondiale ?

	18-mai	26-mai	Différence
N 25	65,14	66,11	↑ 1,49%
Z 25	67,9	68,63	↑ 1,08%
H 26	69,27	70,00	↑ 1,05%
EURO/\$	1,1161	1,1406	↑ 2,20%
COTLOOK A index	77,25	78,25	↑ 1,29%

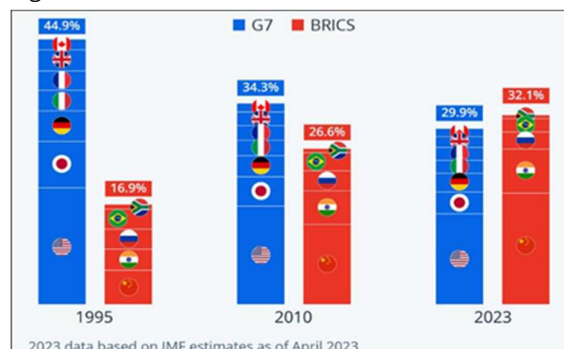
Our vision of the cotton market

28/05/25

Many people are wondering why the United States is unravelling the international order that has been patiently designed since the end of the Second World War and which has largely benefited them. The answer no doubt lies in Plato's words: "necessity is the mother of invention".

The two crises that rocked America were called "Junk Bonds" and "Subprimes", and the current one could be called "The unbearable debt". Indeed, the world's leading economy needs to reinvent the rules so that it can continue to run up debts while cutting taxes. Necessity dictates that the rules of the international game must be imposed by force to make the rest of the world swallow the snake. Beware of those who would like to be exempt or try to emancipate themselves.

In this respect, the emergence of the BRICS is cause for concern:



The show of force on customs duties, should pave the way for a devaluation of the Dollar against all currencies in a non-competitive and imposed manner. Such an "agreement" would have undeniable effects, given that 60% of the world's foreign exchange reserves are held in US dollars.

The next US budget, which is only just awaiting the go-ahead in principle from the Senate where the Republicans have the majority, will continue to deepen an already abysmal deficit. The equation risks becoming insoluble. Government bonds will have to continue to find buyers, despite the uncertainties that US policy poses for global stability. Any doubt as to the continuity of the State would be enough to further increase the burden of repayments and the risk of default.

Today, geopolitics is linked to world trade, particularly in raw materials. India's decision to stop trading with Turkey because it would run counter to its interests following the conflict with Pakistan is a case in point.

To deal with the risks of defiance that American cottons would inevitably face, the government would have to intervene, hence the proposal for a "Buying Cotton American Act", which aims to support American producers through tax incentives. This is the moment that the European Union has chosen to try and reduce its very generous aid to European cottons (Greek and Spanish).

The question arises as to why plant cotton when climatic conditions continue to improve in the northern hemisphere and consumption is not picking up. The Indian monsoon, which is arriving a fortnight early, also raises questions about what the CCI is going to do with the 7 million bales it still has.

China is also forecasting a very good harvest in the Xin Jiang region.

A rise in production, at best stagnant textile consumption, a fall in the price of synthetic yarns and a falling dollar all point to a new harvest that will be fraught with danger.

Will China's economic recovery be enough to sustain global consumption?

	18-mai	26-mai	Différence
N 25	65,14	66,11	↑ 1,49%
Z 25	67,9	68,63	↑ 1,08%
H 26	69,27	70,00	↑ 1,05%
EURO/\$	1,1161	1,1406	↑ 2,20%
COTLOOK A index	77,25	78,25	↑ 1,29%