« La flambée de l'euro explique plus de 70 % de la chute du prix du blé sur ces deux derniers mois »

05 mai 2025

Depuis février, l'euro s'apprécie fortement face au dollar. Cette tendance accentue la pression sur les prix du blé Euronext, en lien avec une perte de compétitivité des origines européennes, selon Virginie Ciesla-Maudet, analyste technique certifiée CFTe spécialisée dans la gestion de la volatilité des prix sur les marchés de matières premières.

Entre le 18 février, pic du prix du blé, et le 2 mai 2025, l'euro est passé de 1,0445 à 1,1375 dollar américain, soit une appréciation de 8,9 %, dont la plus forte amplitude se concentre particulièrement ces huit dernières semaines (depuis début mars). Dans le même temps, le prix du blé échéance septembre 2025 sur Euronext a perdu 33,50 €/t, passant de 239,50 €/t à 206 €/t. « Si l'on applique cette variation de change au prix du blé côté sur Euronext, l'impact théorique serait d'environ 21 €/t.

« *Sur les huit dernières semaines, la flambée de l'euro par rapport au dollar explique 71 % de la baisse du prix du blé Euronext* », révèle Virginie Ciesla-Maudet. « *Face à un euro fort, les blés français perdent en compétitivité à l'export, ce qui fragilise les prix intérieurs* ».

« *La corrélation négative entre l'euro/dollar et les prix du blé s'est clairement renforcée depuis février* », souligne la fondatrice du cabinet-conseil Assertis. « *L'ampleur des mouvements est tout à fait exceptionnelle. Cette situation n'est pas inédite - je pense à 2021 - mais reste rare dans l'historique 2020/25* ». La corrélation négative actuelle figure parmi les plus fortes depuis 2020, observe Virginie Ciesla-Maudet. « *La période actuelle se distingue principalement par la*

combinaison d'une forte hausse de l'euro et d'une corrélation négative intense, créant un environnement particulièrement défavorable pour le cours du blé ». 26 % de la variabilité du prix du blé s'expliquait par les variations du rapport euro/dollar entre 2020 et 2025.

Un effet devise à réintégrer dans les stratégies d'achat et vente de céréales

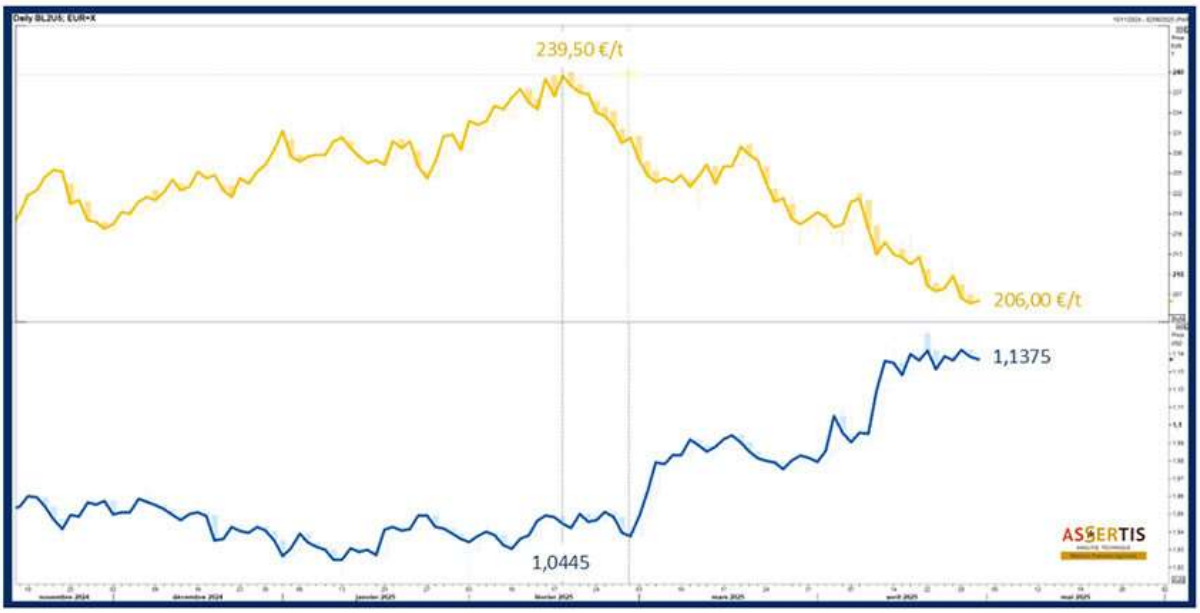
« *À noter toutefois qu'autour des 1,1375 [de rapport] euro/dollar, la devise est actuellement au contact d'une zone de résistance qui marque un coup d'arrêt à la flambée haussière. De même, l'US Dollar Index - à 99,986 - est précisément au contact d'une zone de support. La conjonction de ces deux zones marque actuellement un coup d'arrêt à la forte volatilité [du rapport] euro/dollar de ces dernières semaines* », identifie l'experte.

Pour les directeurs et responsables achats et vente, cette évolution rappelle que le suivi des devises doit désormais être replacé au cœur des stratégies de couverture, aux côtés des fondamentaux agricoles.

La corrélation négative entre l'euro/dollar et le prix du blé est actuellement flagrante

La relation inverse entre prix du blé et parité euro/dollar se manifeste par une symétrie lorsque les deux graphiques sont superposés (*figure 1*). L'ampleur et la vitesse de l'appréciation de l'euro/dollar depuis huit semaines ressort par rapport aux mois précédents.

Figure 1 : Prix du blé Euronext échéance septembre 2025 et parité euro/dollar de novembre 2024 au 2 mai 2025



La courbe jaune représente l'évolution des prix du blé Euronext (échéance septembre 2025), avec un sommet atteint le 18 février, suivi d'une baisse régulière.
La courbe bleue trace la flambée de l'euro face au dollar sur la même période.

Propos et valeurs recueillis au 2 mai 2025

Bénédicte REBENDENNE (Yvoir.fr)