



Réapprivoiser

Perspectives et enjeux en agriculture

Vincent Cloutier, agr.

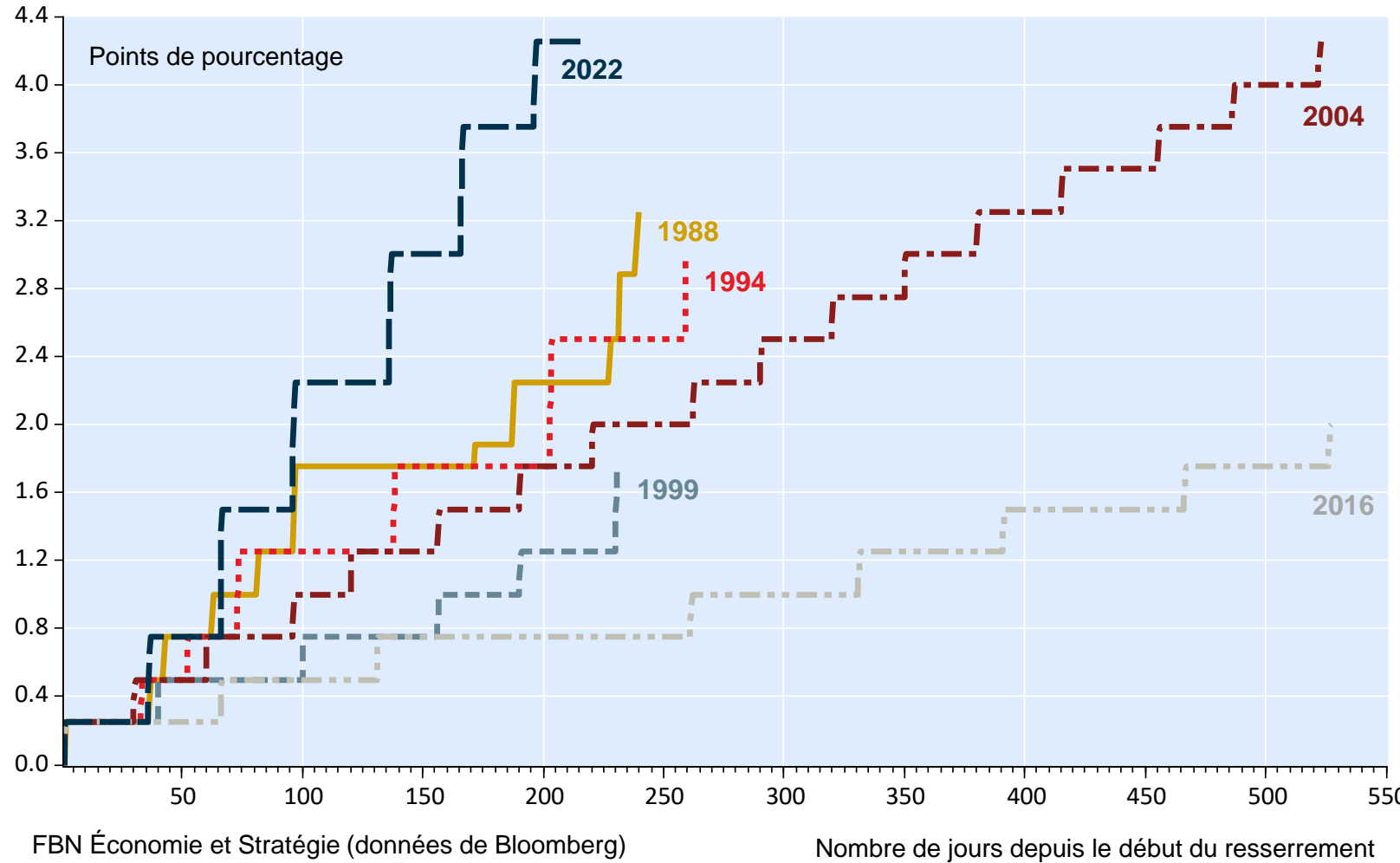
Vice-président associé et conseiller principal

Septembre 2023

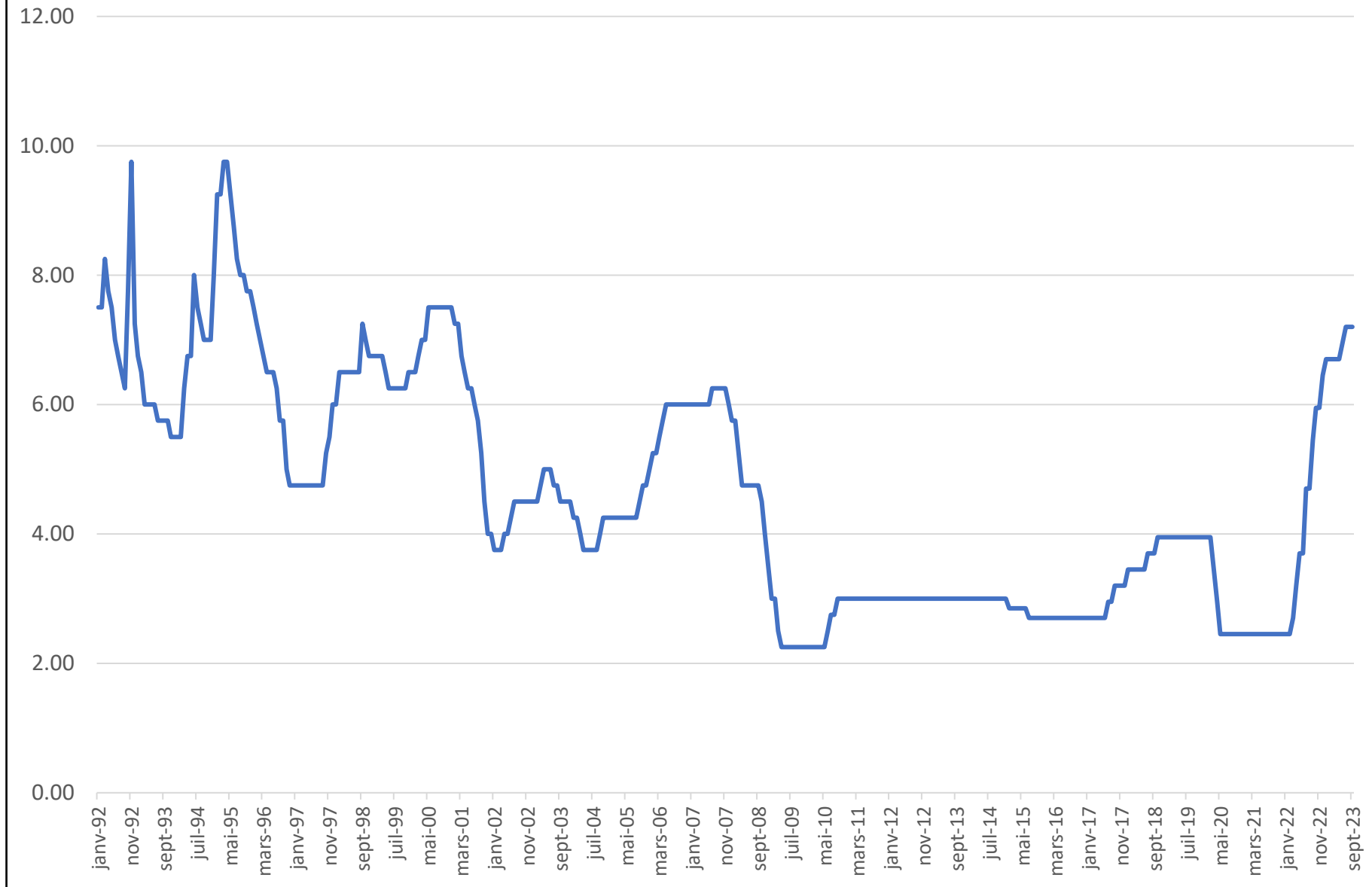
Rythme de
resserrement
inédit

Durcissement brutal de la politique monétaire

Trajectoires du taux directeur lors des phases les plus récentes de resserrement monétaire



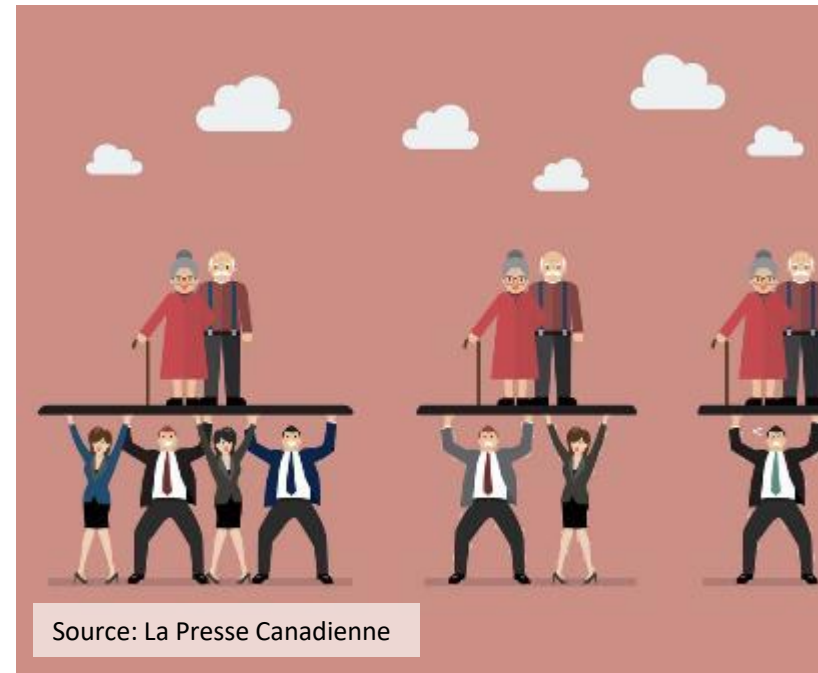
Taux de base



Source: Banque Nationale



Source: L'Opinion



Source: La Presse Canadienne



Source: Gold Avenue

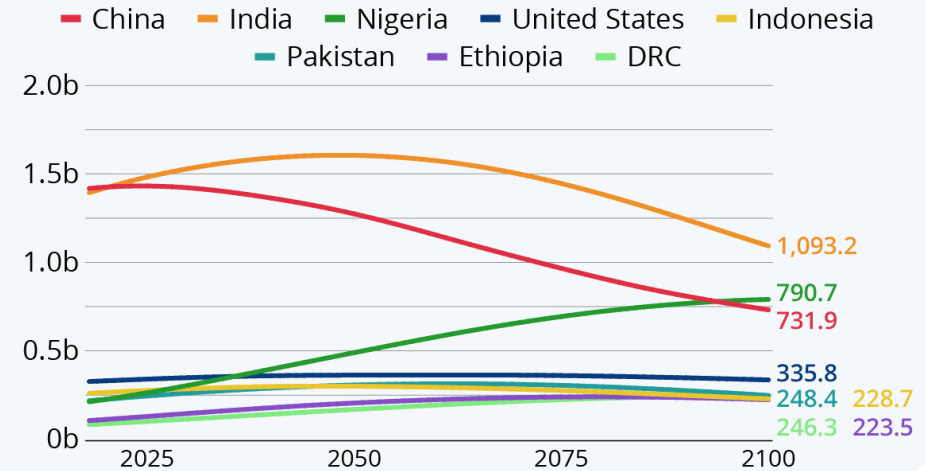


Source: Science et Avenir



Large Population Decline Expected in China and India

Expected size of the population in the most populous countries on Earth* (in millions)



* in the year 2100
Middle estimate

Source: The Lancet

D'où viendra la croissance?



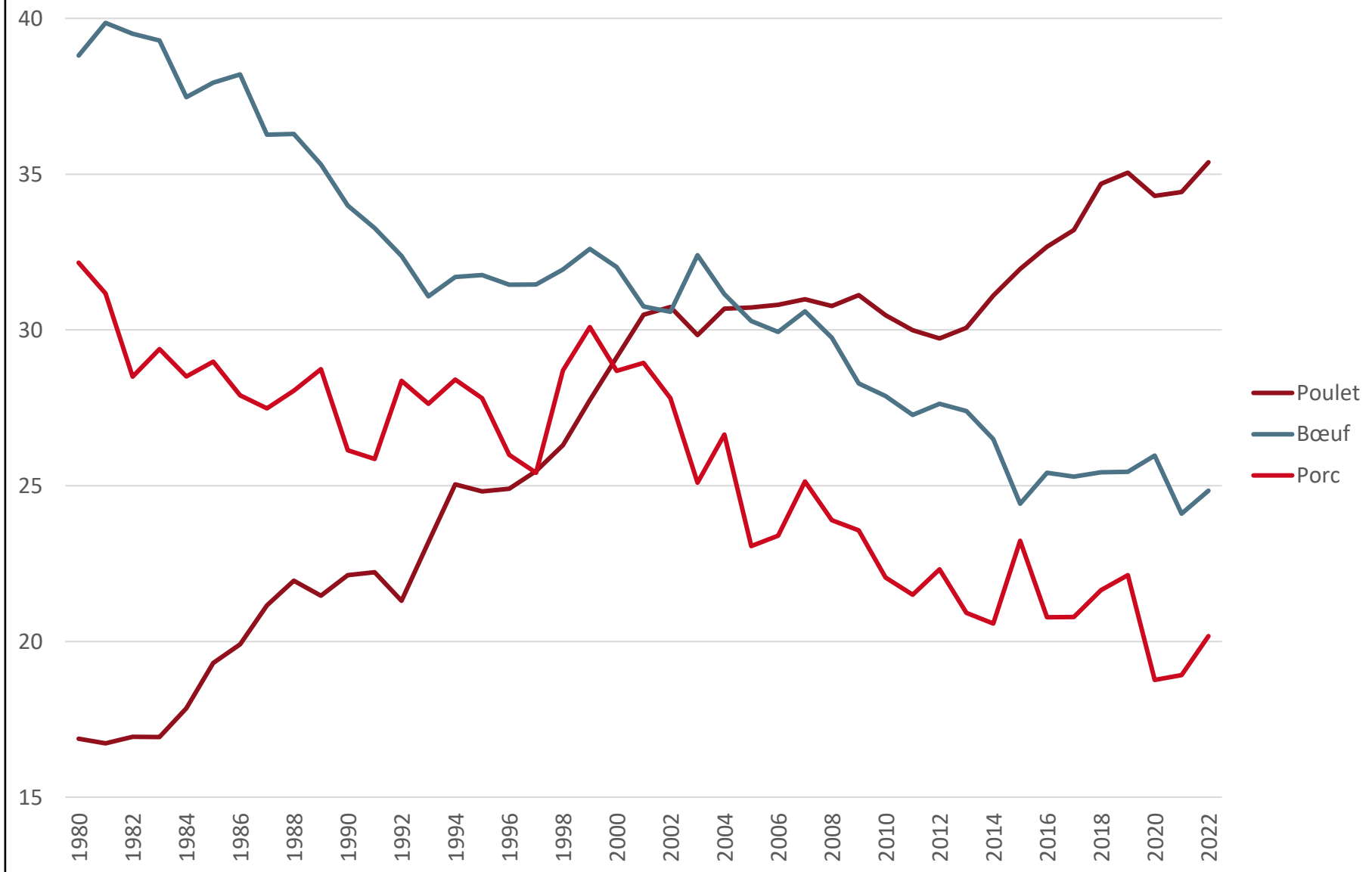
ASEAN INDONESIA
2023



ASEAN – CANADA SUMMIT

ASEAN – CANADA SUMMIT

Consommation des principales viandes au Canada (en kg per capita)



Source: Statistique Canada, compilation Banque Nationale

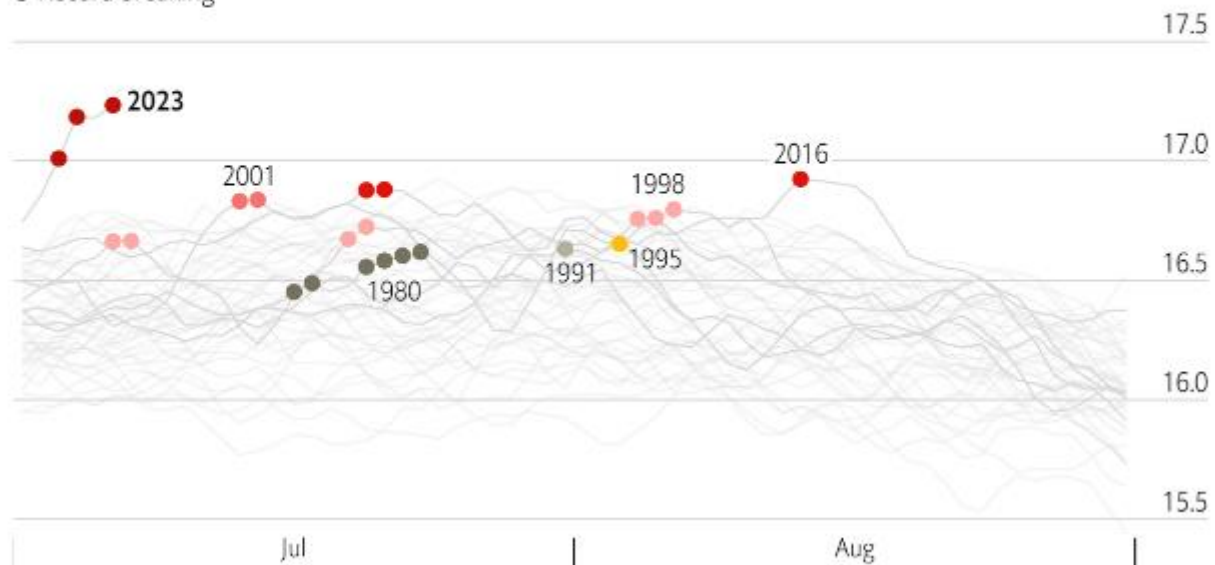




Smashing records

Average global daily temperature, °C

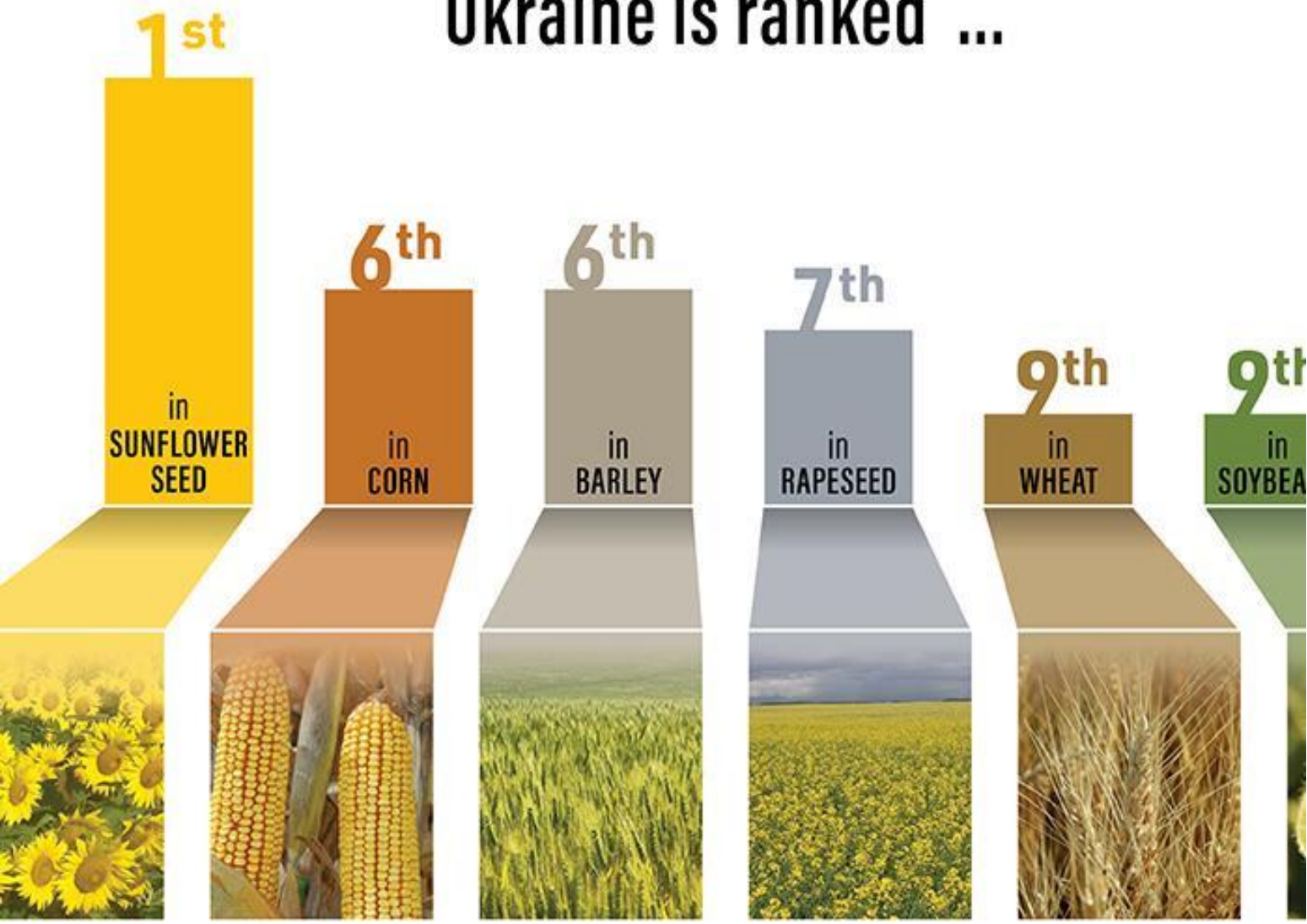
● Record breaking

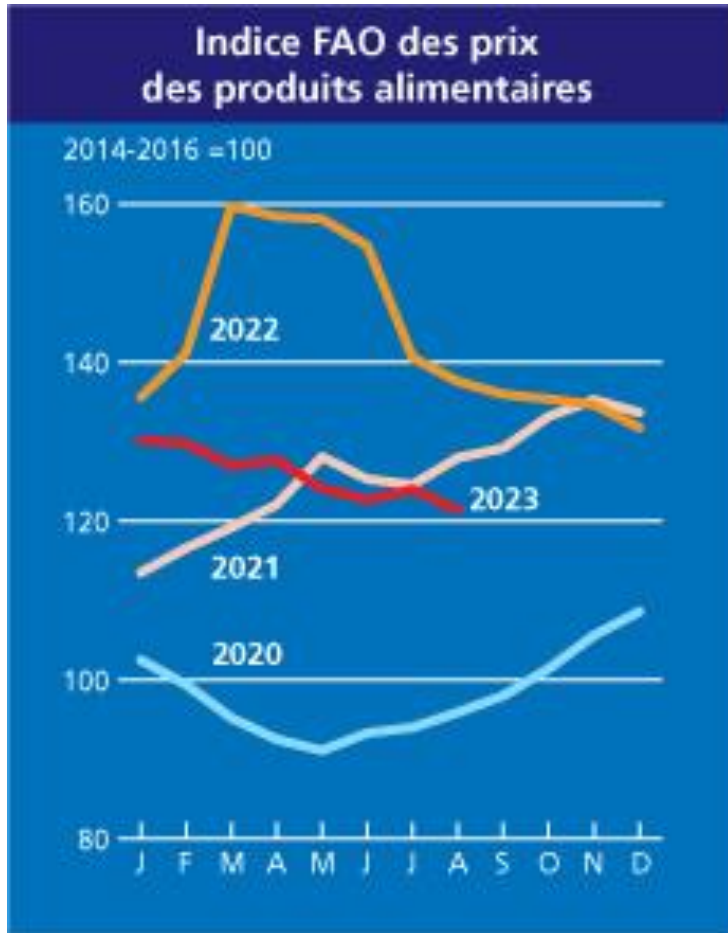




L'Ukraine, pays incontournable du marché des céréales

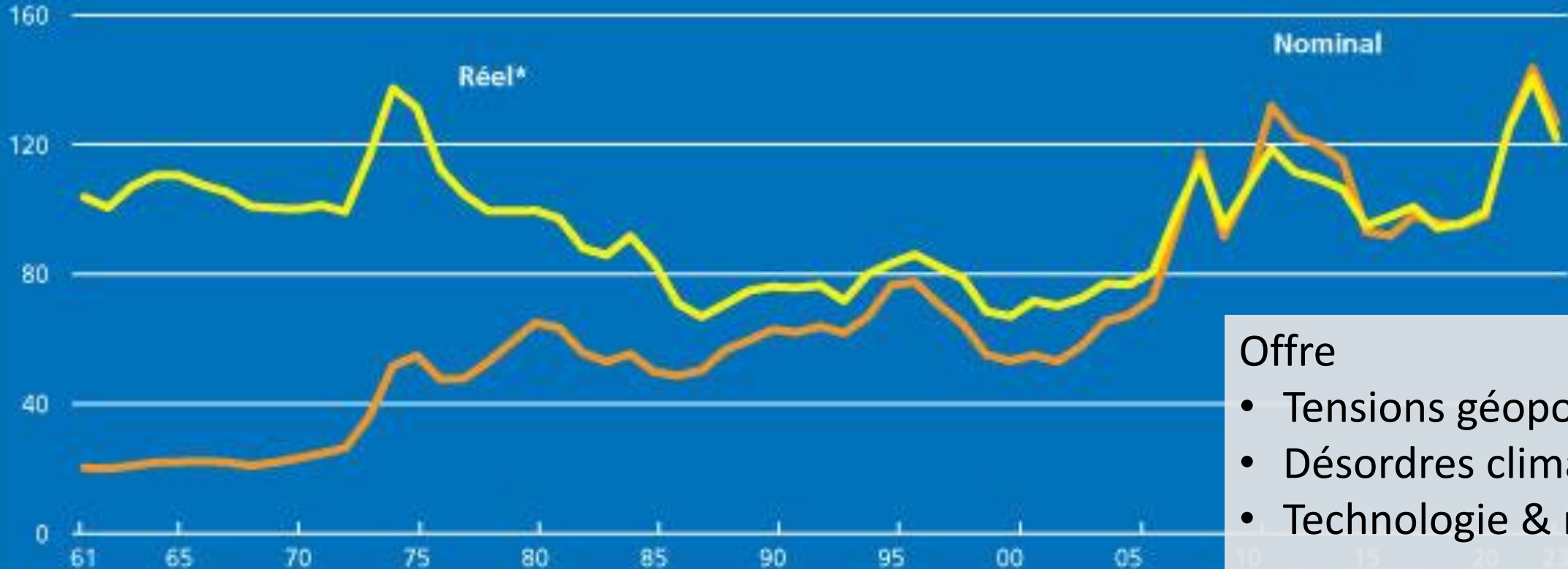
Ukraine is ranked ...





Indice FAO des prix des produits alimentaires, en termes nominaux et réels

2014-2016=100



* L'indice des prix réels correspond à l'indice des prix nominaux ajusté d'après l'indice de la valeur unitaire des produits manufacturés publié par la Banque Mondiale

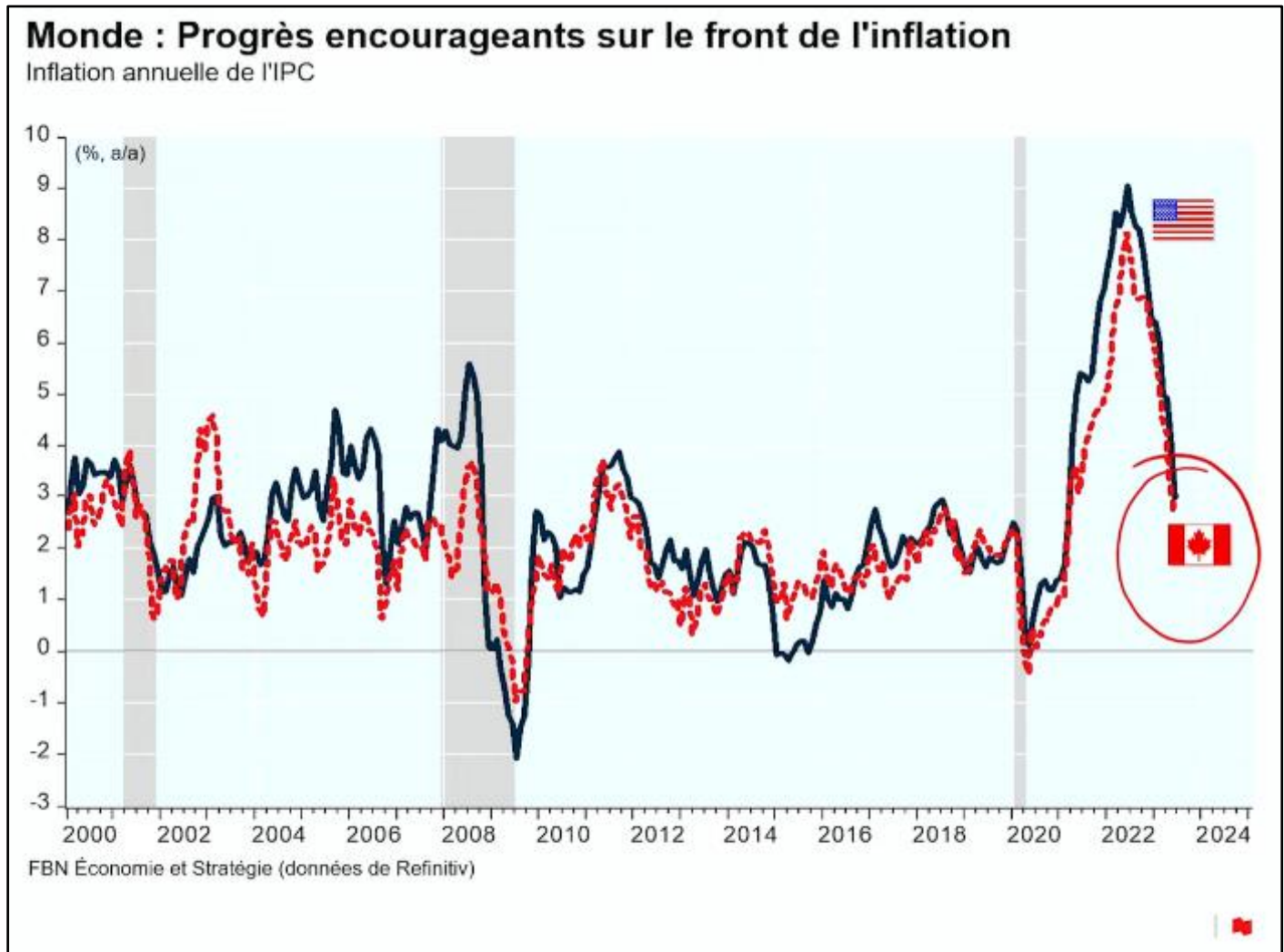
Offre

- Tensions géopolitiques
- Désordres climatiques
- Technologie & régie

Demande

- Population
- Solvabilité

L'inflation
répond au
remède...

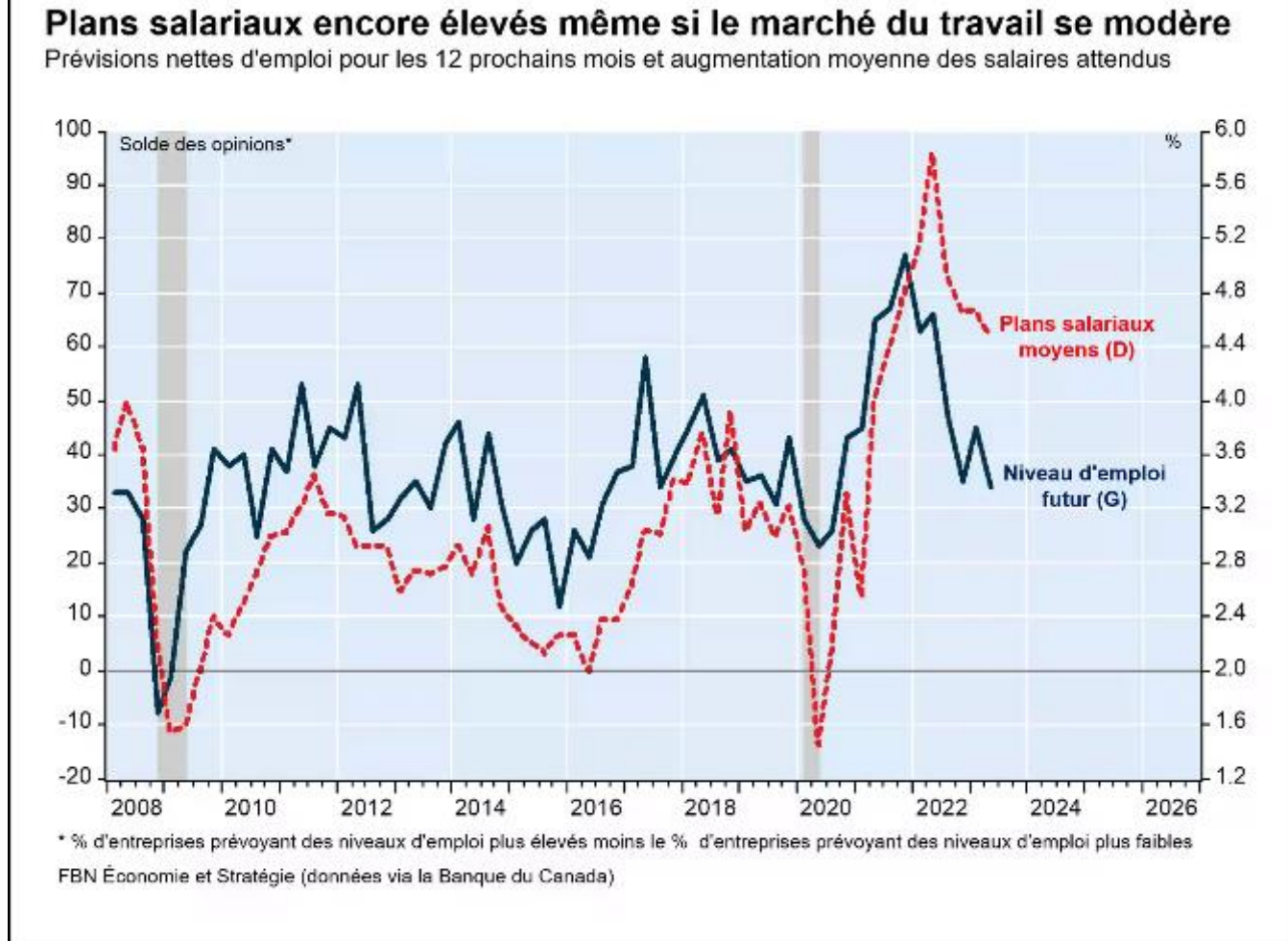


...mais les consommateurs dépensent encore beaucoup...

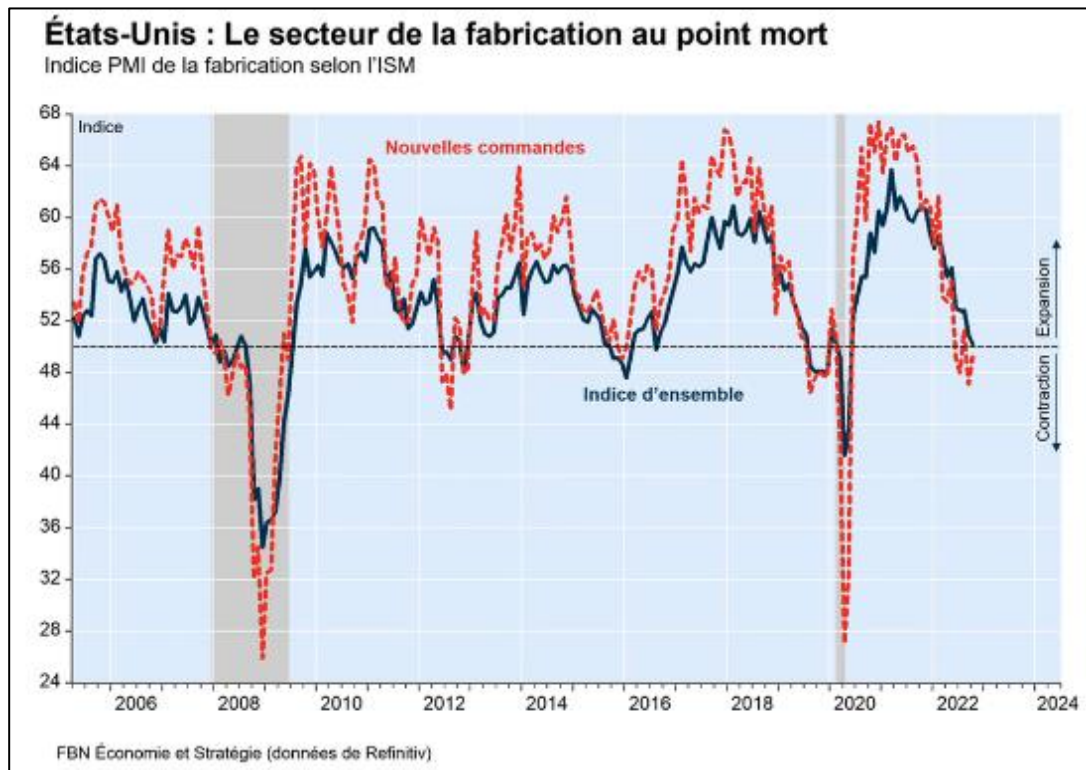


Source: Banque Nationale

...et les
salaires
augmentent
trop

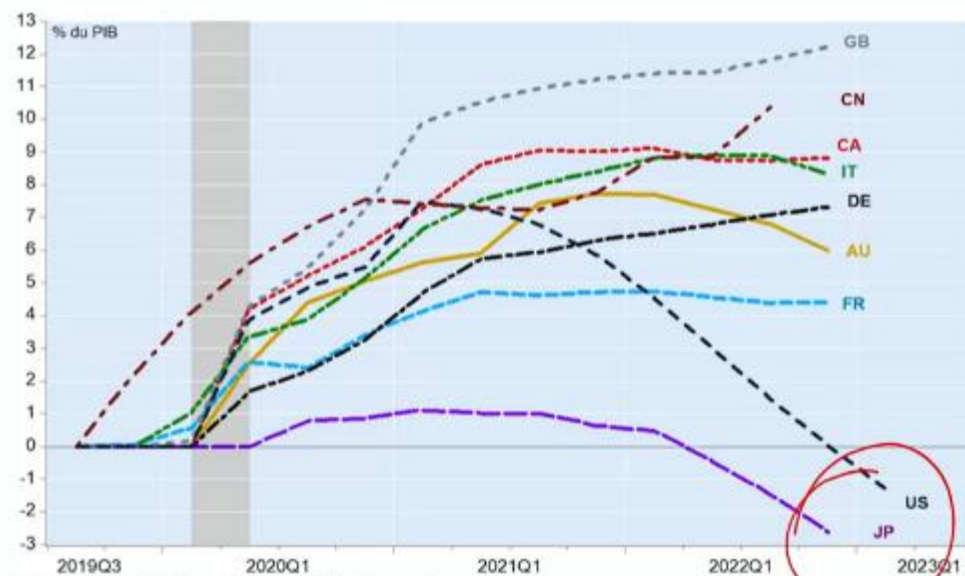


Les banques centrales veulent que l'économie ralentisse...



Les banques centrales en ont-elles assez fait?

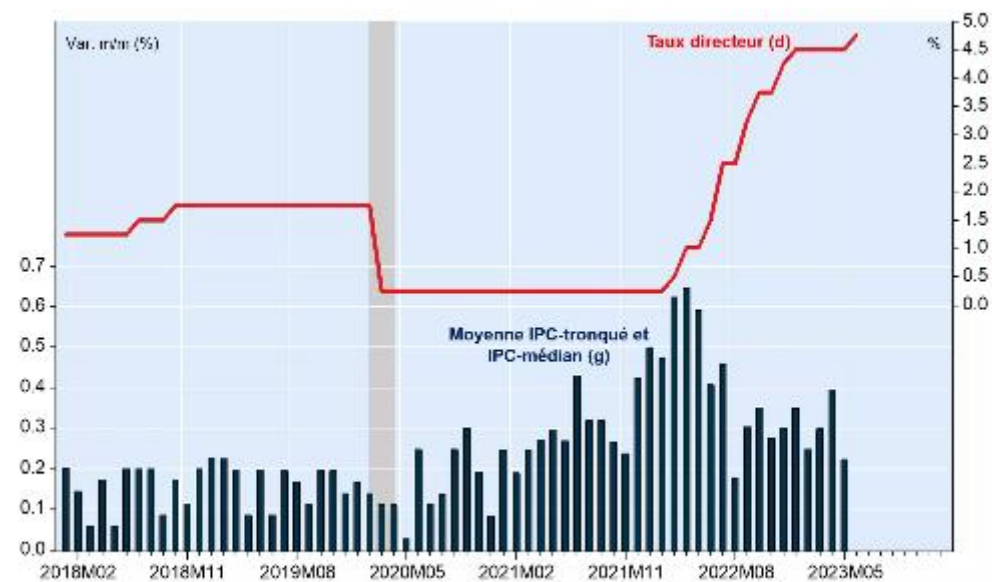
É.U.: L'excès d'épargne est désormais totalement épuisé selon la Fed
Épargne excédentaire en pourcentage du PIB, pays sélectionnés



FBN Économie et Stratégie (données via [Federal Reserve](#))

Canada : Le ralentissement de l'inflation de base devrait rassurer la BdC

Moyenne des variations mensuelles de l'IPC tronqué et de l'IPC médian et taux directeur

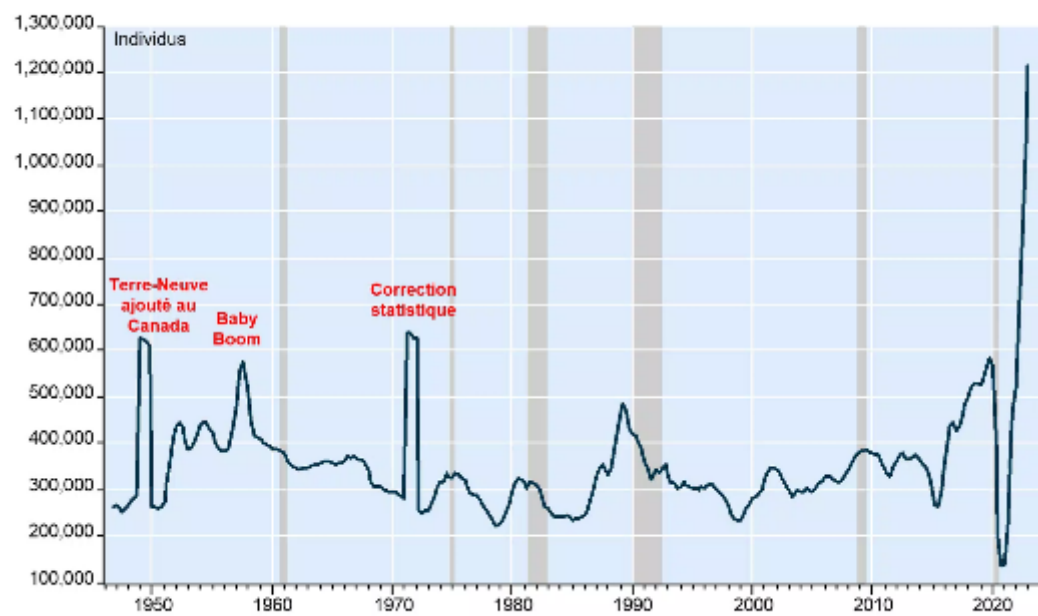


FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Les modèles économiques mis au défi

Canada: Une croissance record de plus de 1.2 million d'habitants

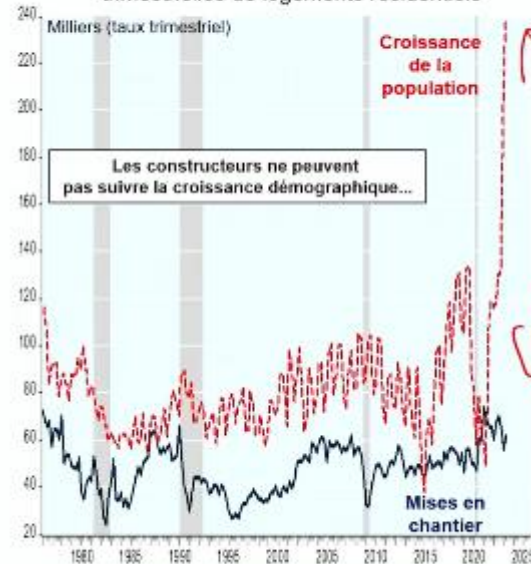
Croissance annuelle de la population



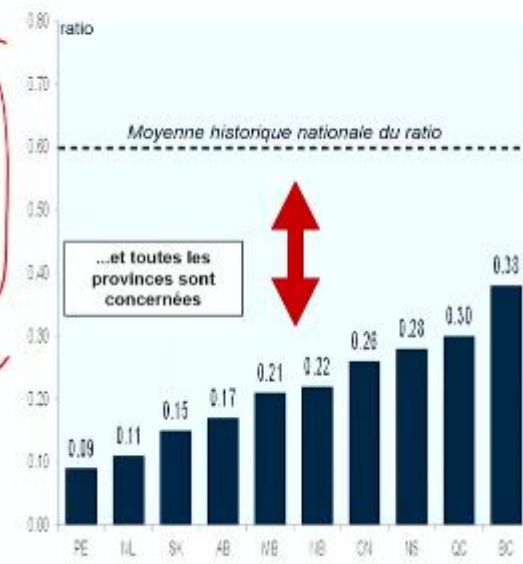
FBN Économie et Stratégie (données via Statistique Canada, Banque du Canada)

Canada: Une crise de l'accessibilité au logement ?

Variation trimestrielle de la population âgée de 15 ans et plus par rapport aux mises en chantier trimestrielles de logements résidentiels



Rapport entre les mises en chantier et la croissance de la population en âge de travailler



NBF Economics and Strategy (data via Statistics Canada)

"Un certain nombre de choses doivent se produire pour que l'inflation revienne à l'objectif de deux pour cent.

[1] Il faut que le marché du travail se rééquilibre et que la croissance des salaires s'atténue.

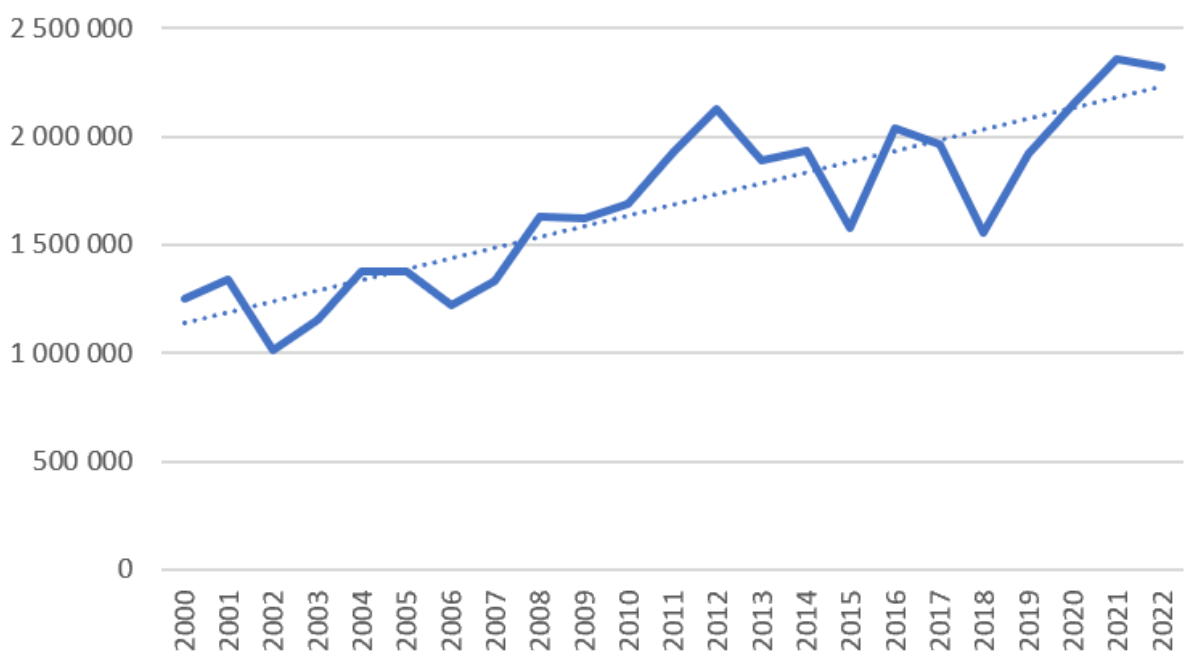
[2] Il faut que le comportement des entreprises en matière de fixation des prix se normalise.

[3] Il faut que les attentes en matière d'inflation à court terme diminuent.

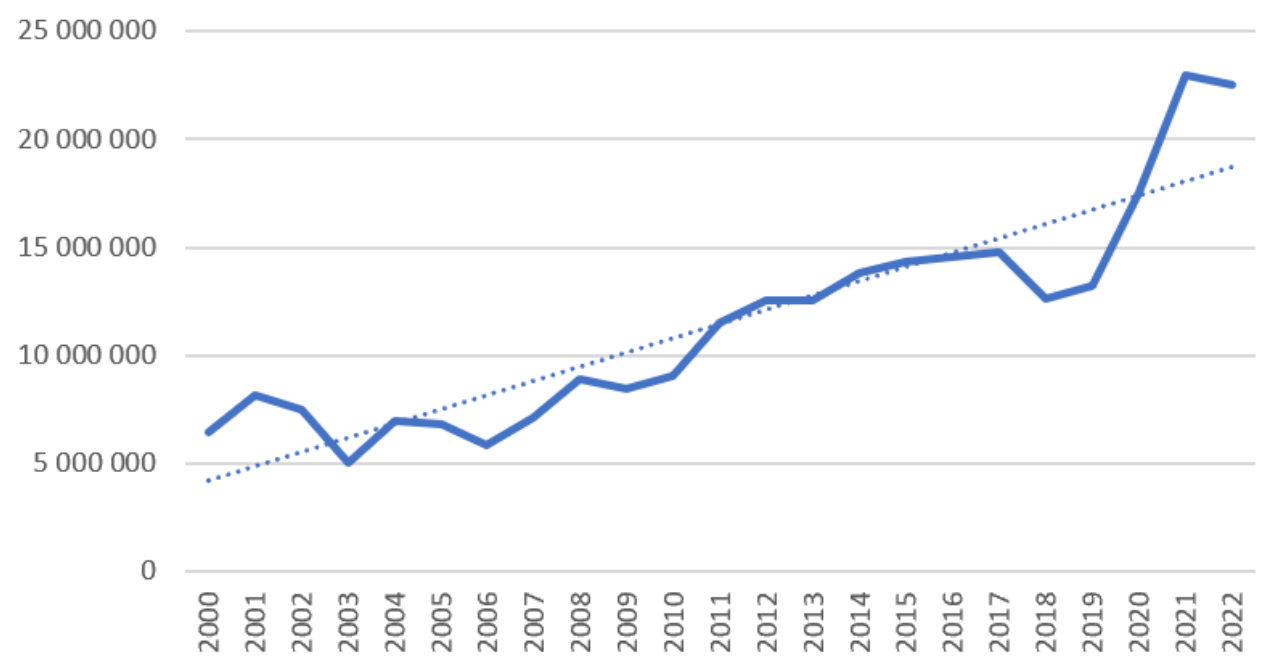
C'est ce que nous allons surveiller de près".

-Tiff Macklem (18 mai 2023)

Revenu agricole net comptant au Québec
Net Ag Revenue in Quebec

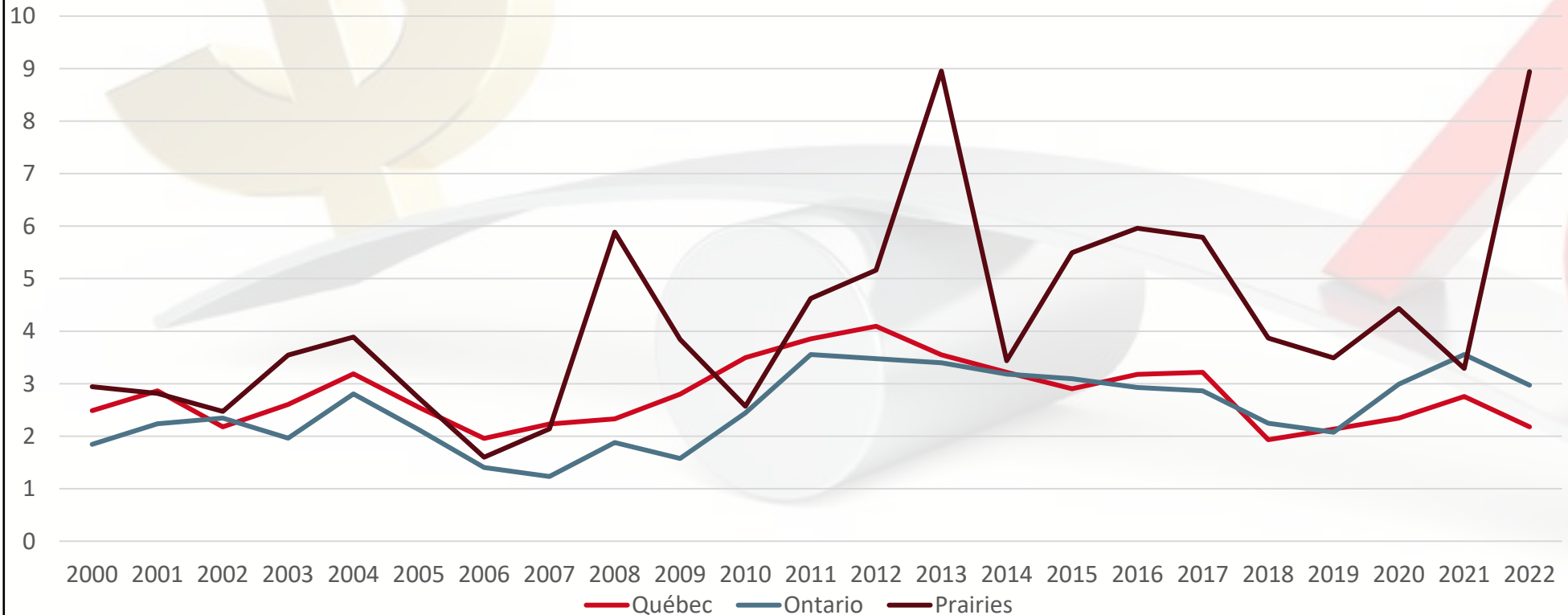


Revenu agricole net comptant au Canada
Net Ag Revenue in Canada

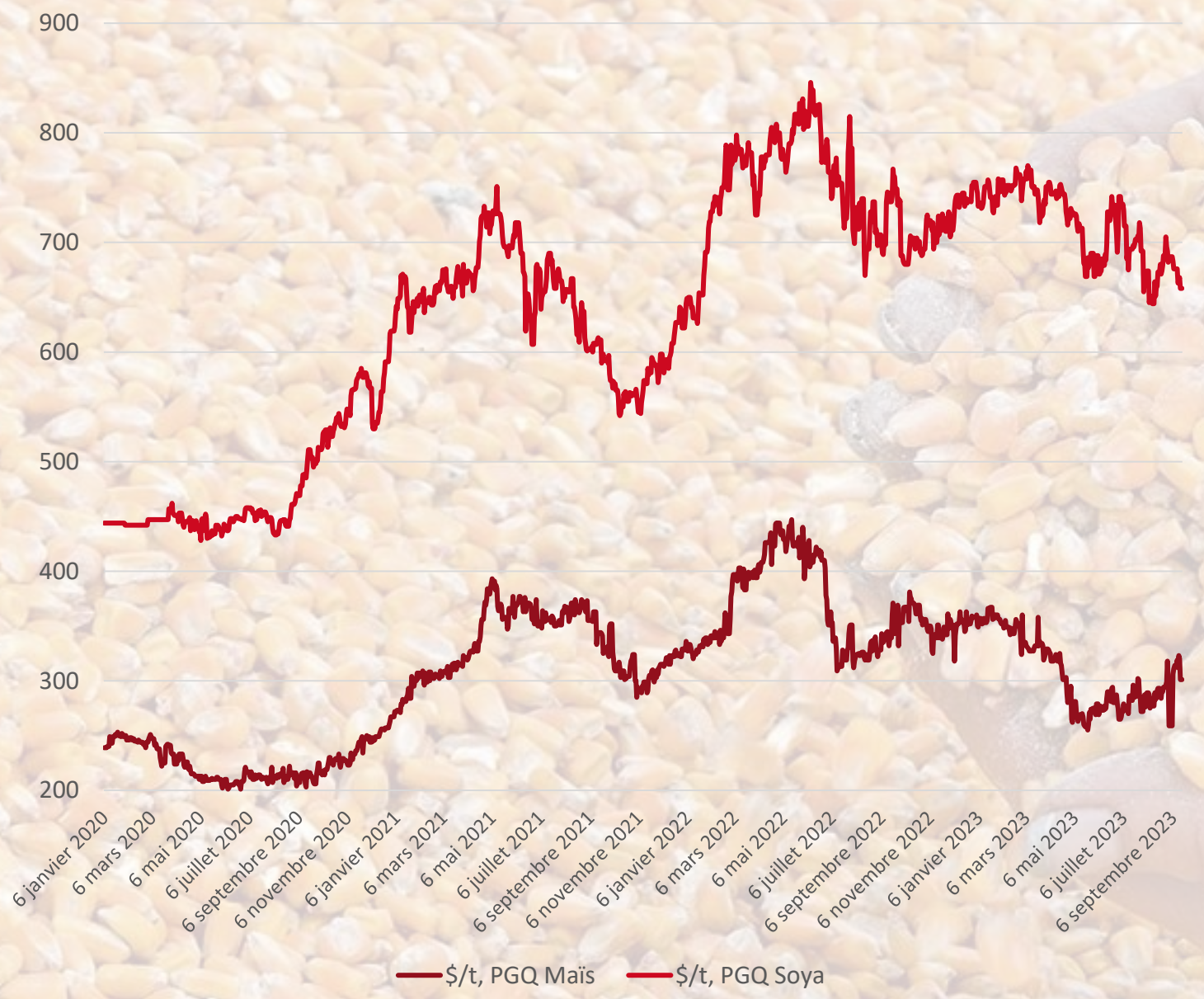


Source: Statistique Canada, compilation Banque Nationale

Ratio de couverture des intérêts



Prix "spot" du maïs et du soya au Québec

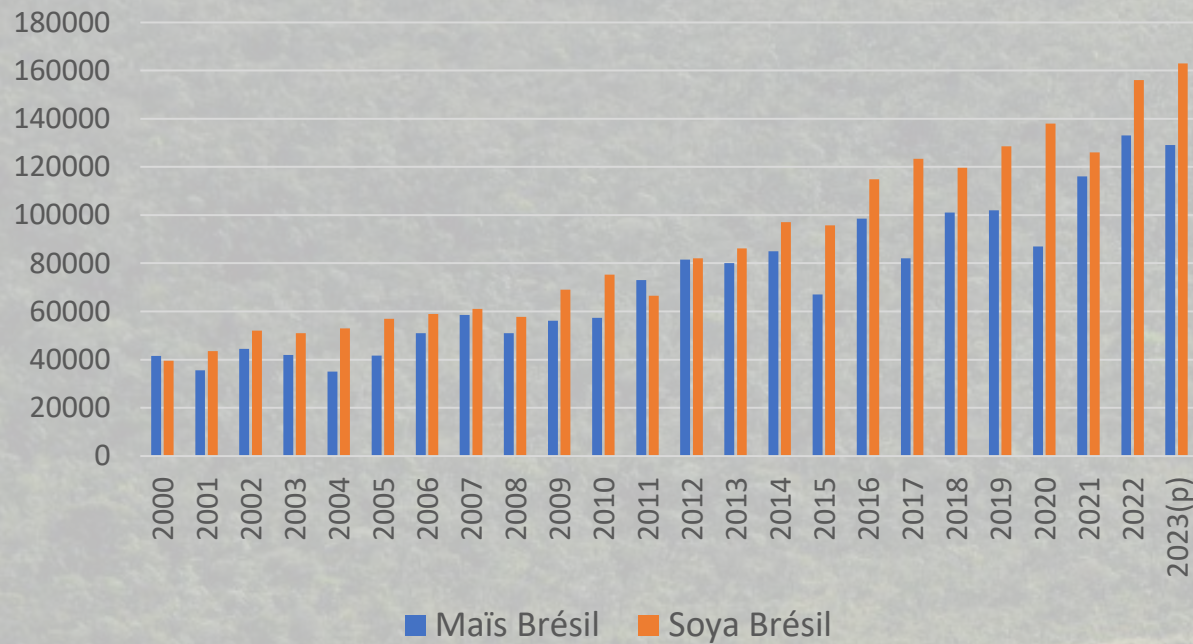


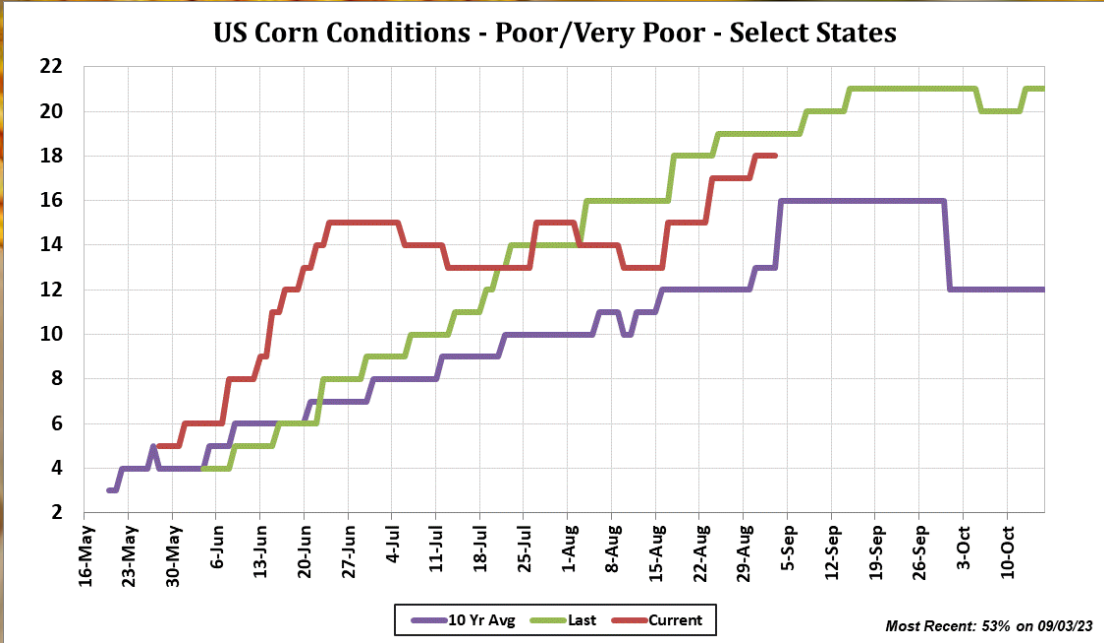
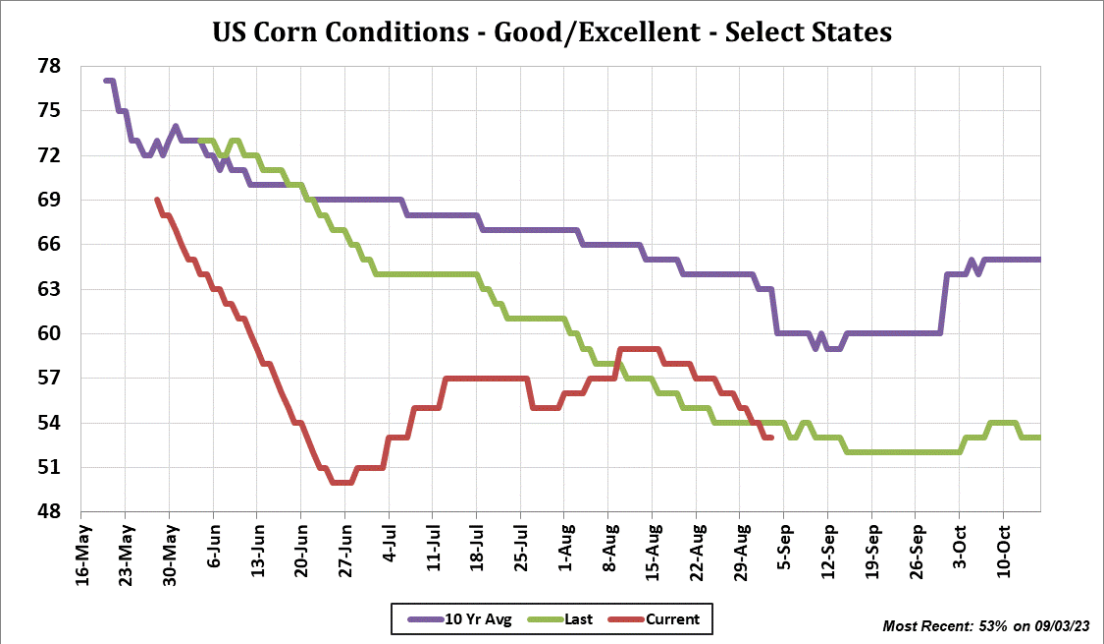
Soya

Maïs

Source: Producteurs de grains du Québec, compilation Banque Nationale

Production de maïs et soya au Brésil





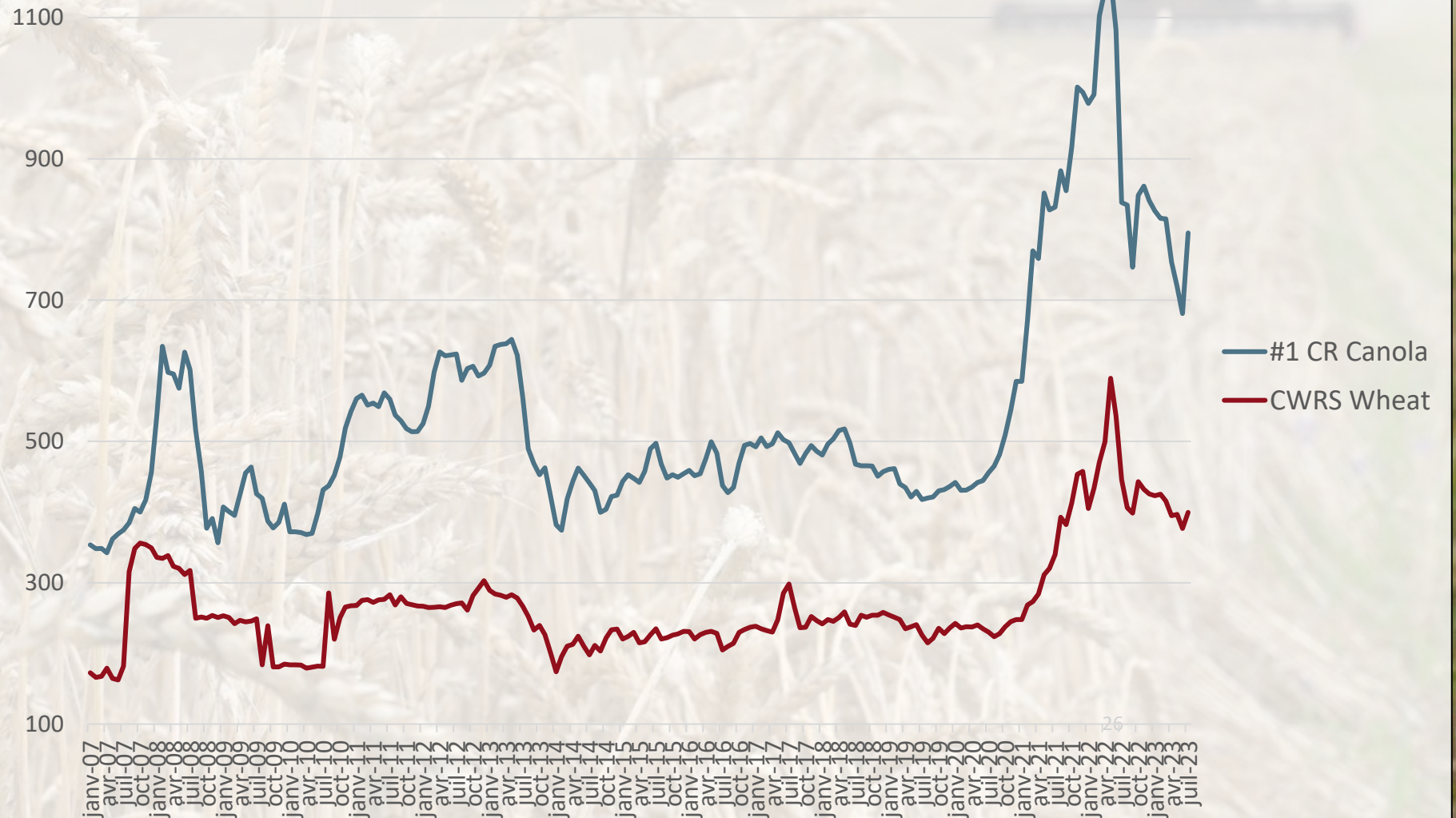
US Corn Production



Most Recent: 15,320 As Of 07/12/2023

The Hightower Report

Évolution du prix du canola et du blé dans les Prairies *Historical Price of Canola & Wheat in Western Canada*





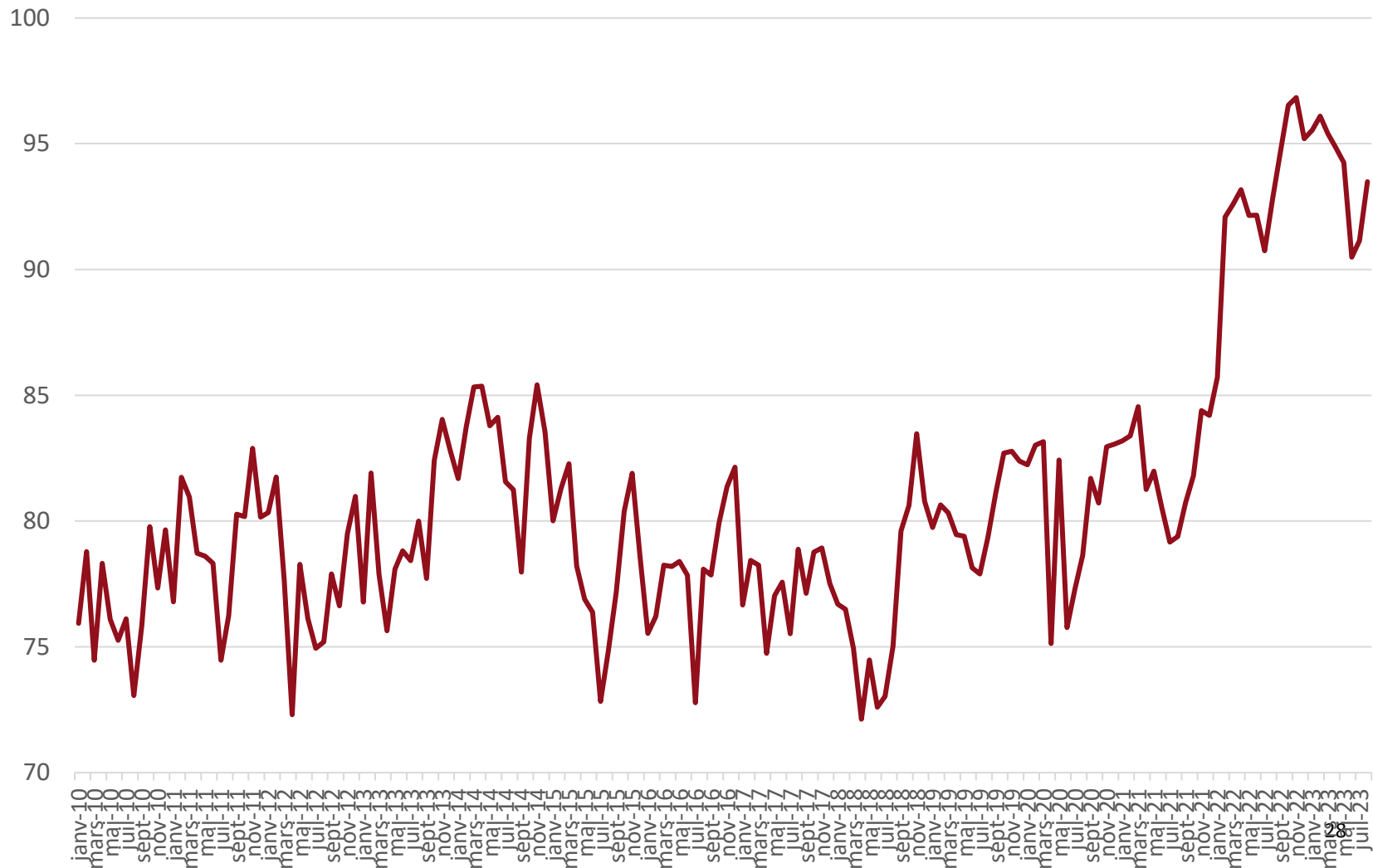
Green Markets Weekly North America Fertilizer Price Index

Zoom **3m** 6m YTD 1y All

From **Jan 7, 2002** To **Sep 15, 2023**



Évolution du prix du lait au Québec (\$/hl)



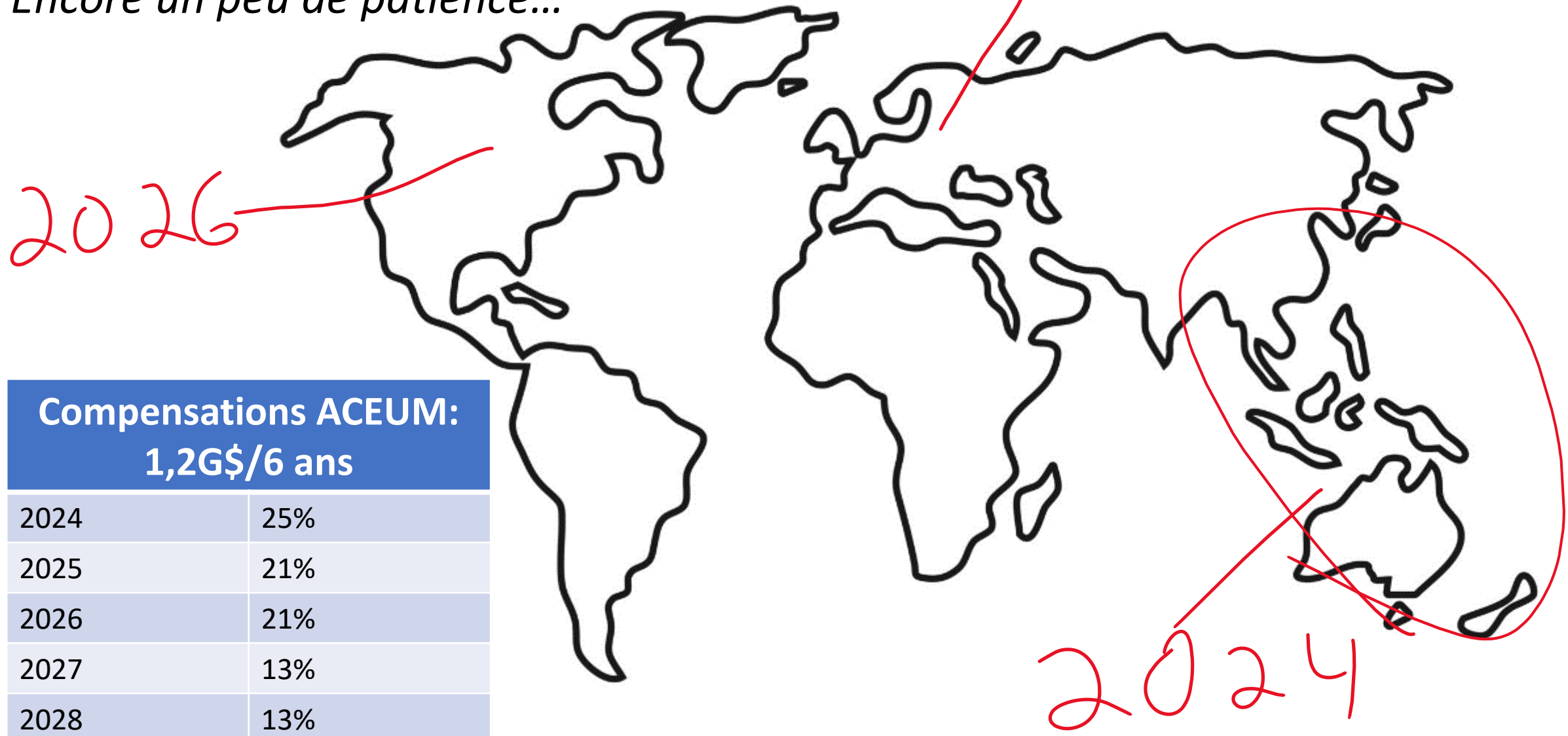
Stocks (tonnes)



Source: Statistique Canada

Accords commerciaux

Encore un peu de patience...



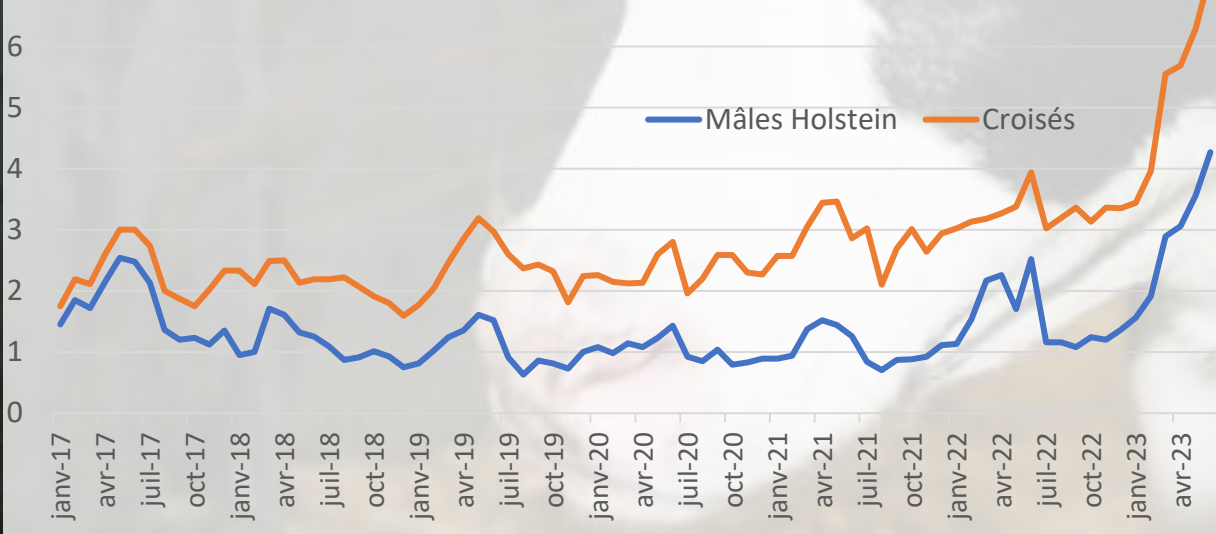
Compensations ACEUM: 1,2G\$/6 ans

2024	25%
2025	21%
2026	21%
2027	13%
2028	13%
2029	8%

Revenus accessoires à des sommets



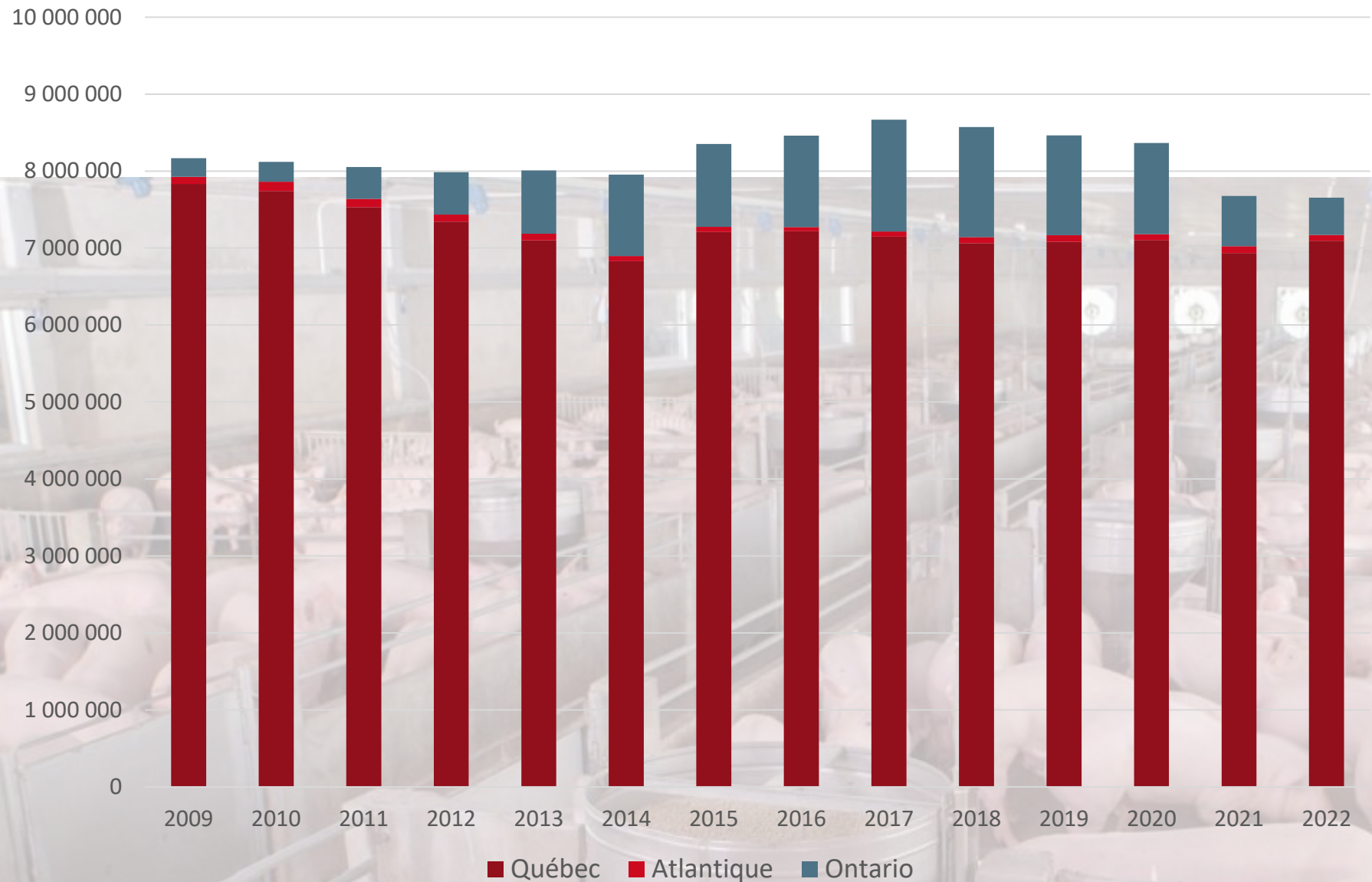
Évolution du prix des petits veaux laitiers (\$/lb vif)



Prix des animaux de réforme (\$/lb vif)



Abattage de porcs au Québec

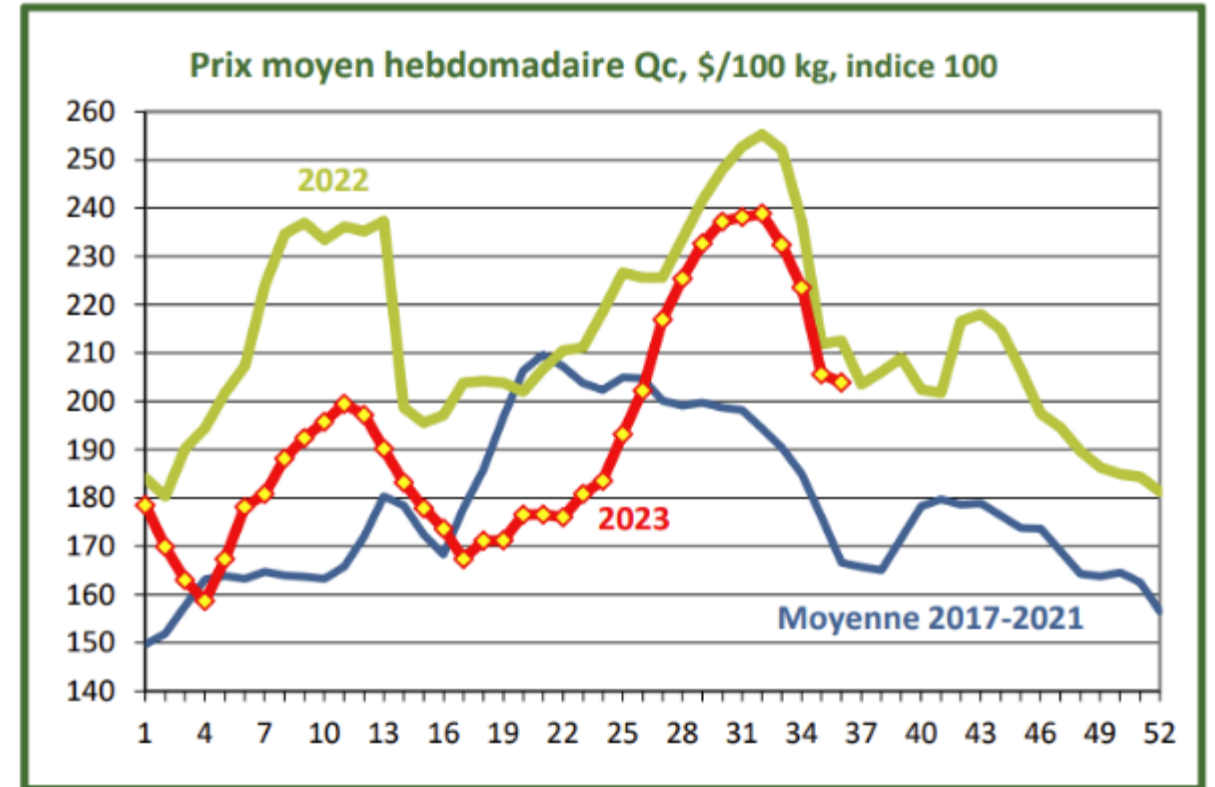


Source: Éleveurs de porcs du Québec, compilation Banque Nationale



Repositionnement

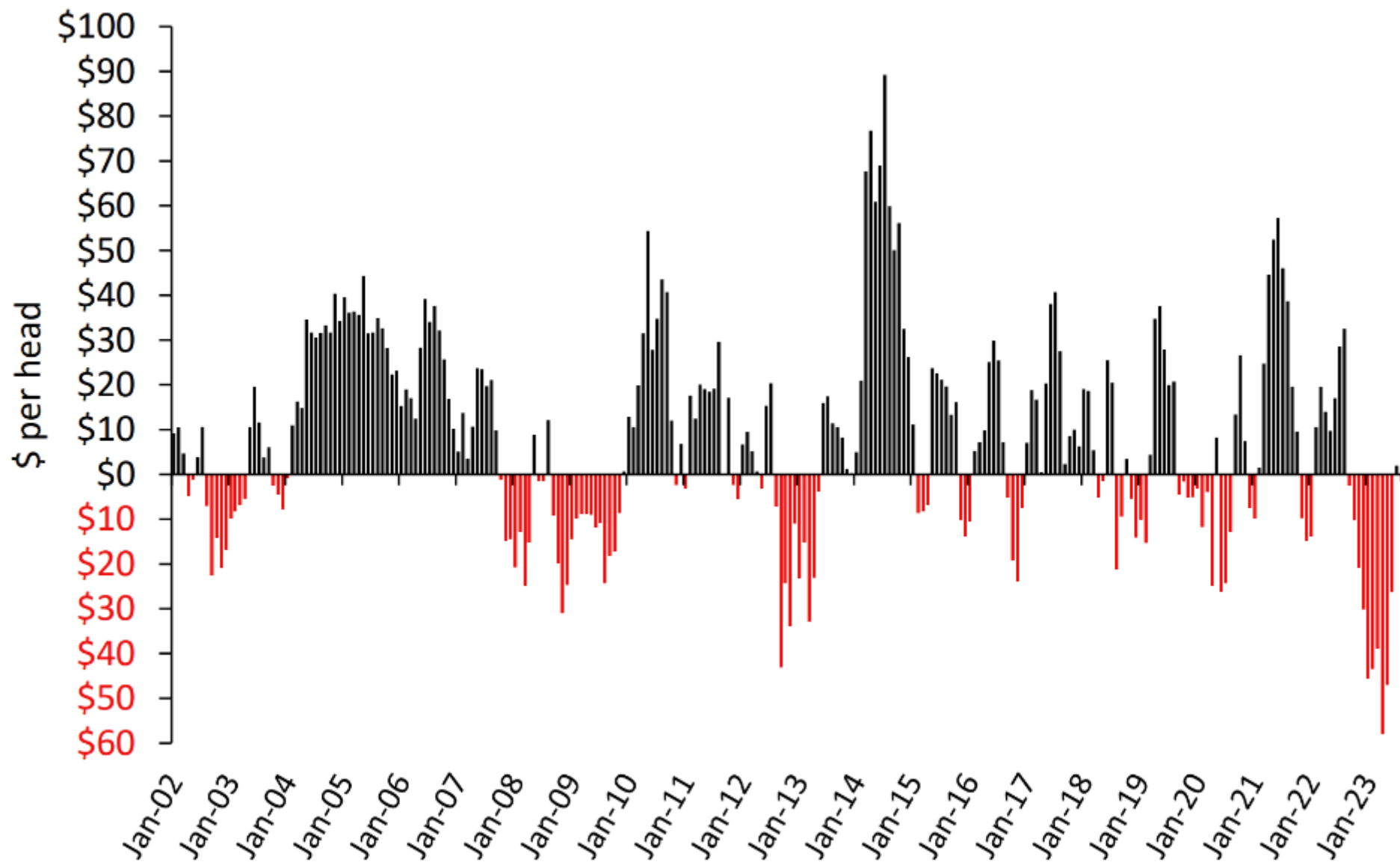
- Convention 2023-2025
 - Prix: de 85% à 88% cutout
 - Partage des profits
 - Rabais de 20\$/100kg sur 500K porcs
- Mécanisme de retrait
- Autre grosse année d'ASRA



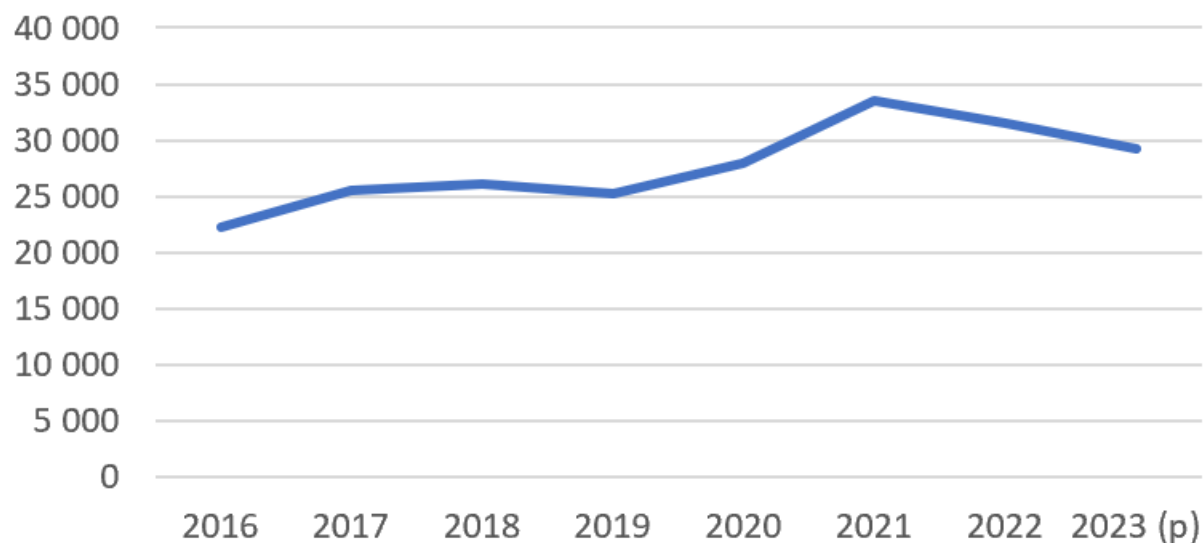
Source: Écho-Porc (Centre de développement du porc du Québec)

Estimated Returns to Farrow to Finish, Iowa

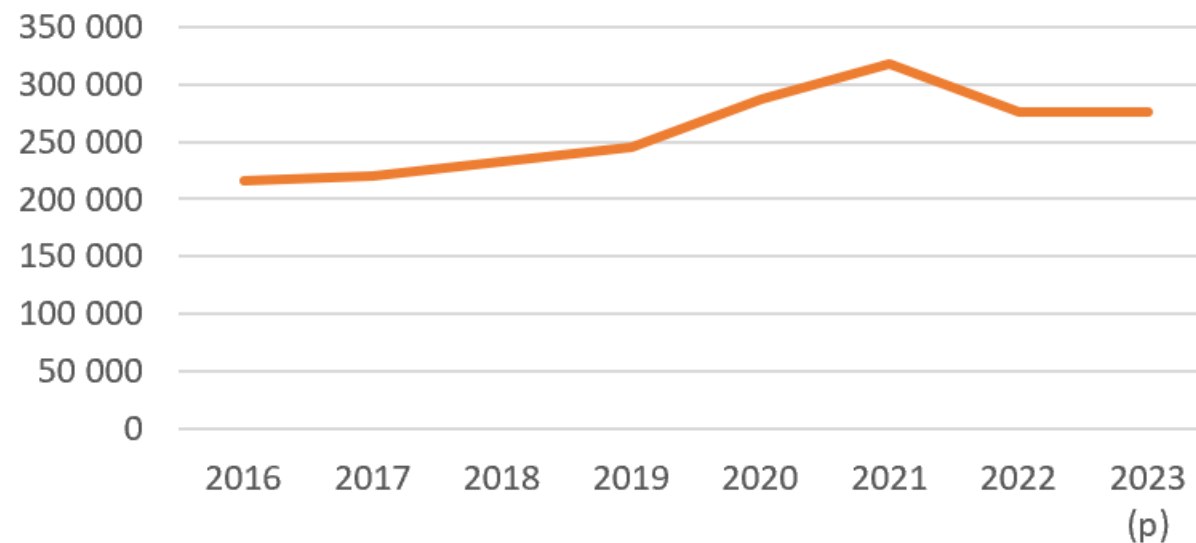
January-02 through August-23



Évolution des ventes de tracteurs au Canada



Évolution des ventes de tracteurs aux États-Unis

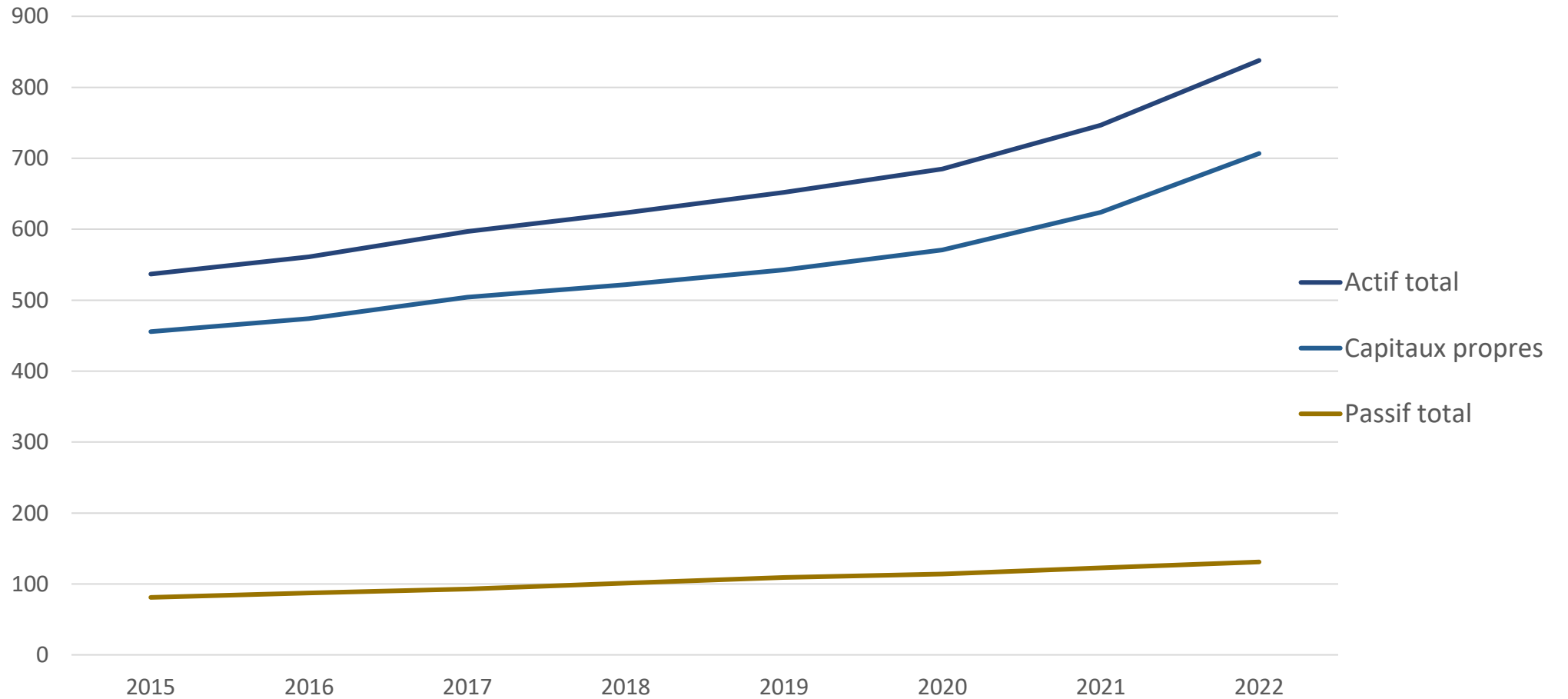


Source: Association of Equipment Manufacturers, compilation Banque Nationale



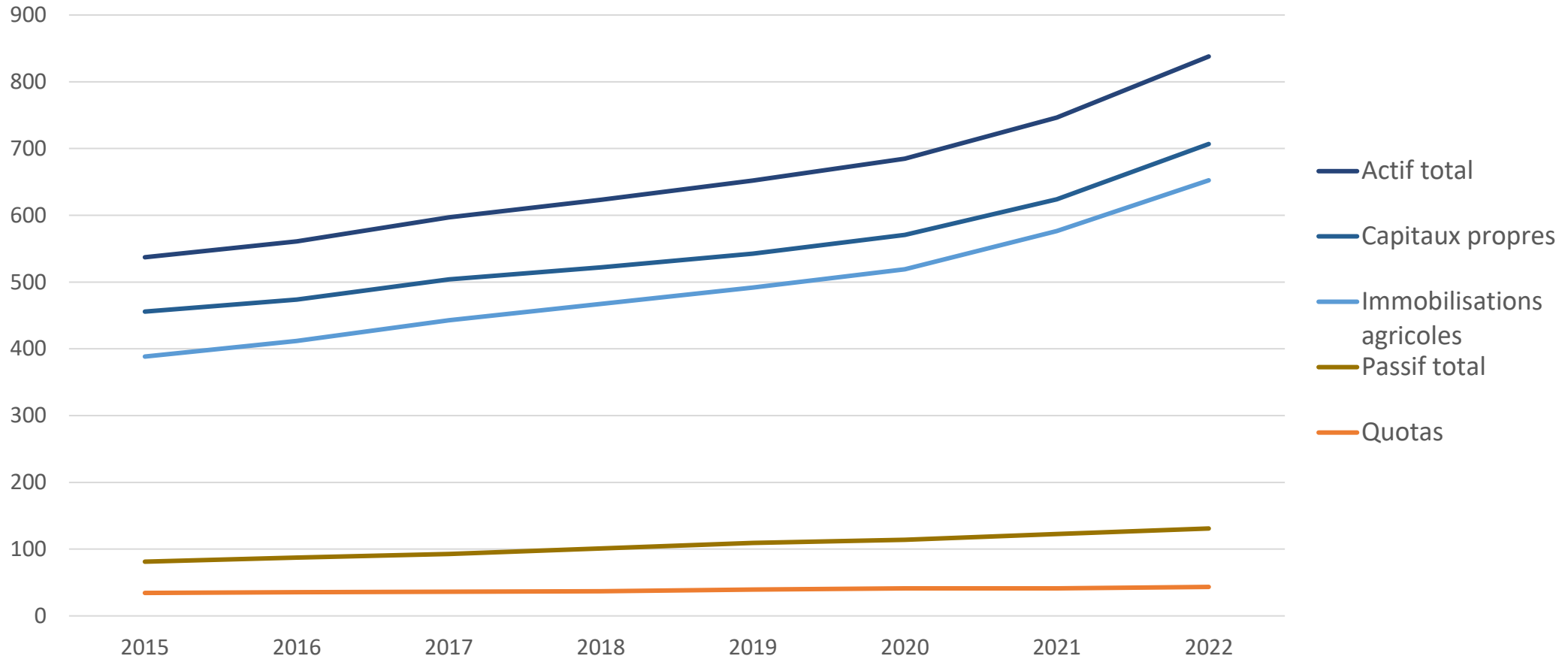
*Inévitables
investissements*

Évolution du bilan du secteur agricole au Canada



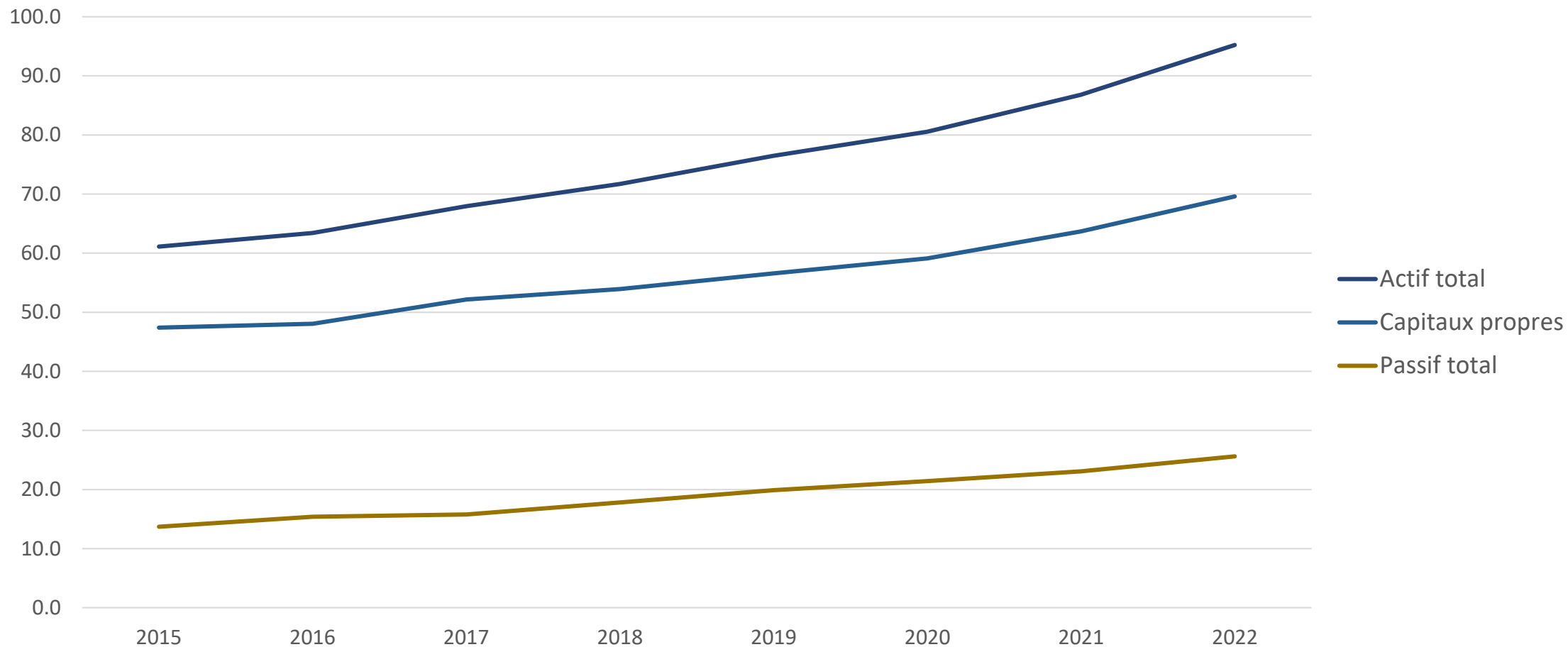
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Autonomie financière	84,88%	84,46%	84,46%	83,76%	83,24%	83,34%	83,58%	84,37%
Recettes (G\$)	60,00	60,60	62,30	62,70	66,40	72,10	82,8	95
Capital/dollar de recettes	9,0	9,3	9,6	9,9	9,8	9,5	9,0	8,8

Évolution du bilan du secteur agricole au Canada



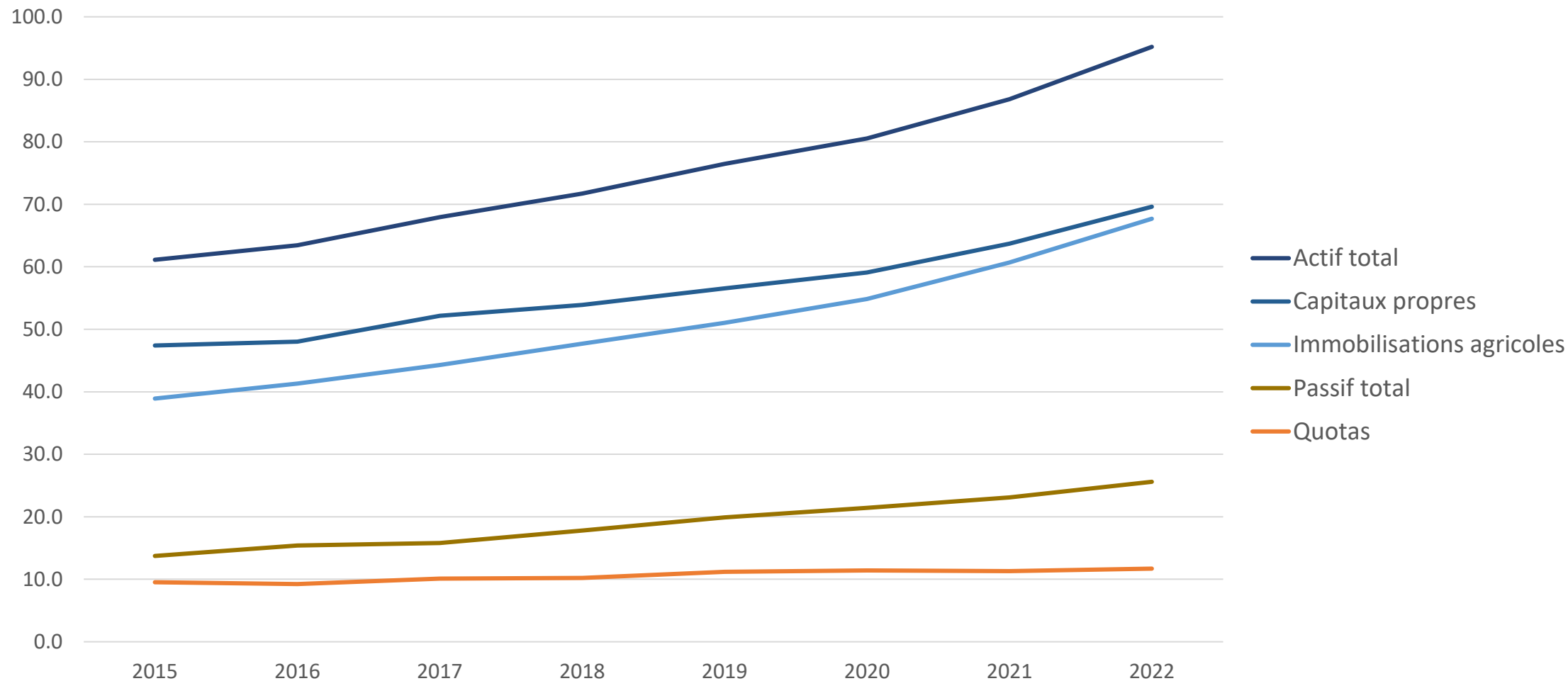
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Autonomie financière	84,88%	84,46%	84,46%	83,76%	83,24%	83,34%	83,58%	84,37%
Recettes (G\$)	60,00	60,60	62,30	62,70	66,40	72,10	82,8	95
Capital/dollar de recettes	9,0	9,3	9,6	9,9	9,8	9,5	9,0	8,8

Évolution du bilan du secteur agricole au Québec



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Autonomie financière	77,55%	75,72%	76,75%	75,17%	73,99%	73,38%	73,39%	73,11%
Recettes (G\$)	8,2	8,8	8,8	8,9	9,7	10,3	11,1	12,7
Capital/dollar de recettes	7,5	7,2	7,7	8,1	7,9	7,8	7,8	7,5

Évolution du bilan du secteur agricole au Québec



	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Autonomie financière	77,55%	75,72%	76,75%	75,17%	73,99%	73,38%	73,39%	73,11%
Recettes (G\$)	8,2	8,8	8,8	8,9	9,7	10,3	11,1	12,7
Capital/dollar de recettes	7,5	7,2	7,7	8,1	7,9	7,8	7,8	7,5

Et alors?

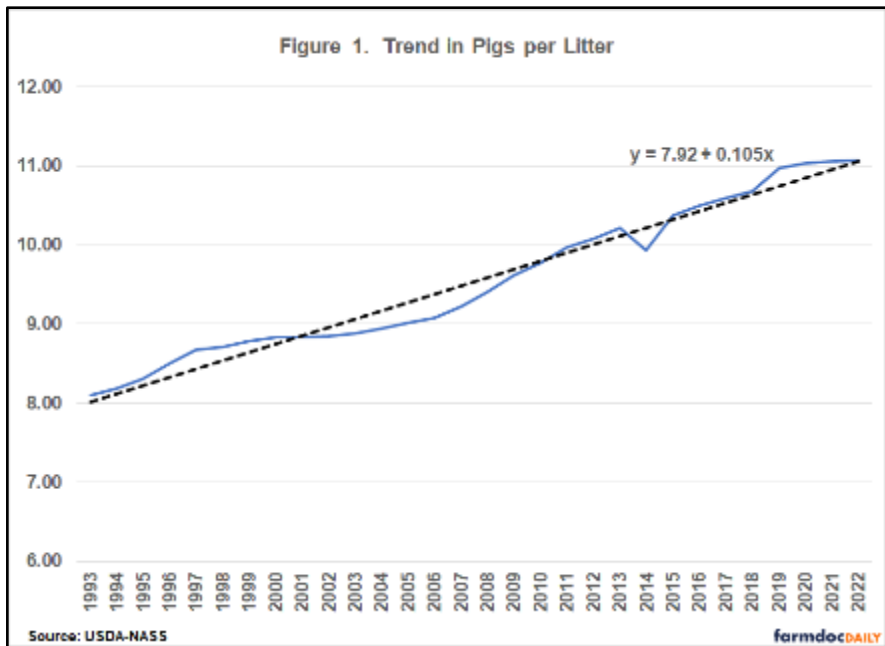
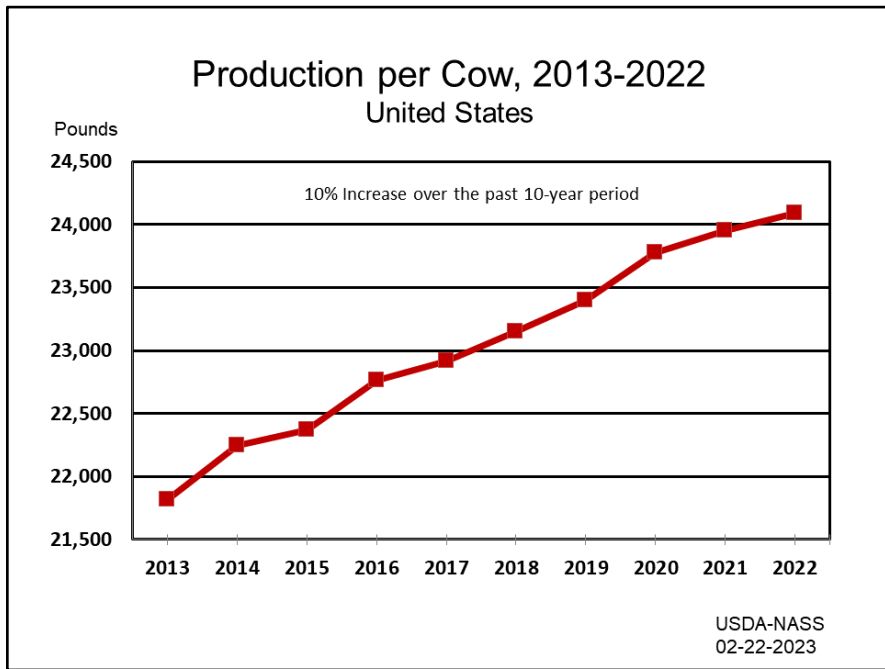
- Un ralentissement de la croissance de la valeur des actifs resserrerait les ratios du bilan
 - En zones centrales dans un premier temps (terres)
- L'accroissement récent de l'endettement limite la marge de manœuvre à l'état des résultats
 - La hausse des taux exige d'autant plus d'attention
 - Ça se gèrera bien, dans la mesure où les stratégies de gestion de risque sont adaptées
 - Gestion des marges
 - Échéances des termes
- Les données agrégées masquent les écarts entre:
 - Secteurs de production
 - Entreprises individuelles



À surveiller en agriculture/agroalimentaire

Sujet	Facteur d'impact	Quand?
Taux d'intérêt	PIB, emploi, inflation	26 octobre
Lait	Solides non gras	En continu
Porc	Ampleur de la baisse de production	Début hiver 2023
Grains	Porc vs bases... effet durable?	Printemps 2023





L'insatiable quête
de productivité
*Les fondements de
l'économie de marché
sont têtus...*

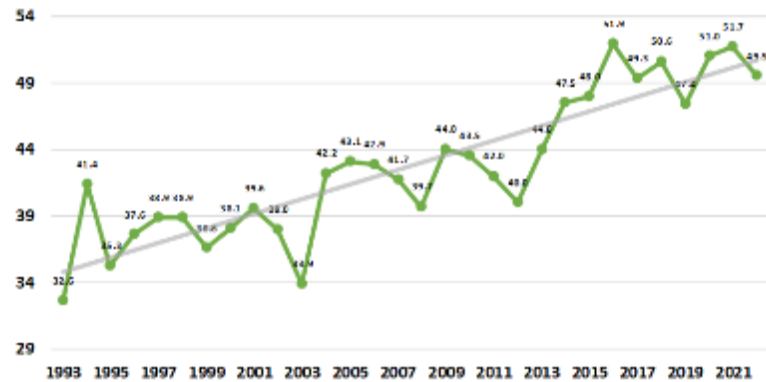




Soybean Yield United States



Bushels per Acre



United States Department of Agriculture
National Agricultural Statistics Service

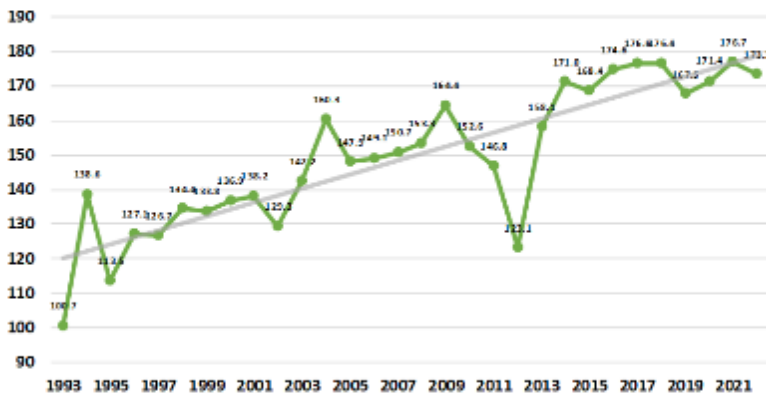
January 12, 2023



Corn Yield United States



Bushels per Acre



United States Department of Agriculture
National Agricultural Statistics Service

January 12, 2023

L'insatiable quête
de productivité
*Les fondements de
l'économie de marché
sont têtus...*





MERCI!
