



Intérêts en hausse

Apprivoiser un contexte nouveau

Vincent Cloutier, agr.

Directeur principal, Stratégie Agriculture

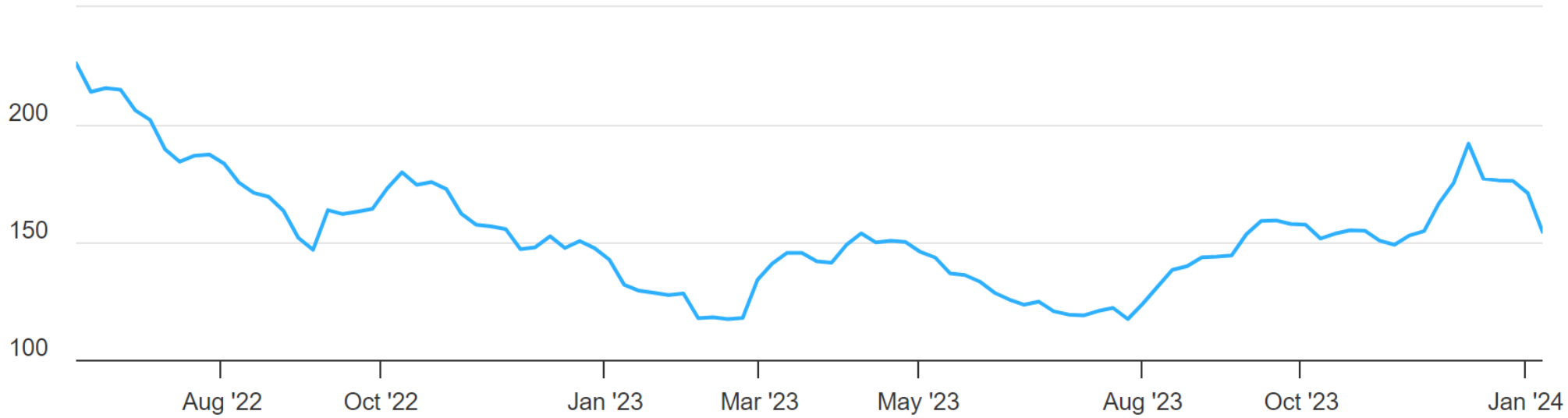
Janvier 2024



New - IGC Grains and Oilseeds Freight Index (GOFI) & sub-Indices

(Weekly basis, 1 January 2013 = 100)

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



Google Earth

BIT OF MUZ



CNN NEWSROOM





BUNGE

Cargill

LDC.
Louis Dreyfus Company

Russia, China expand agricultural trade





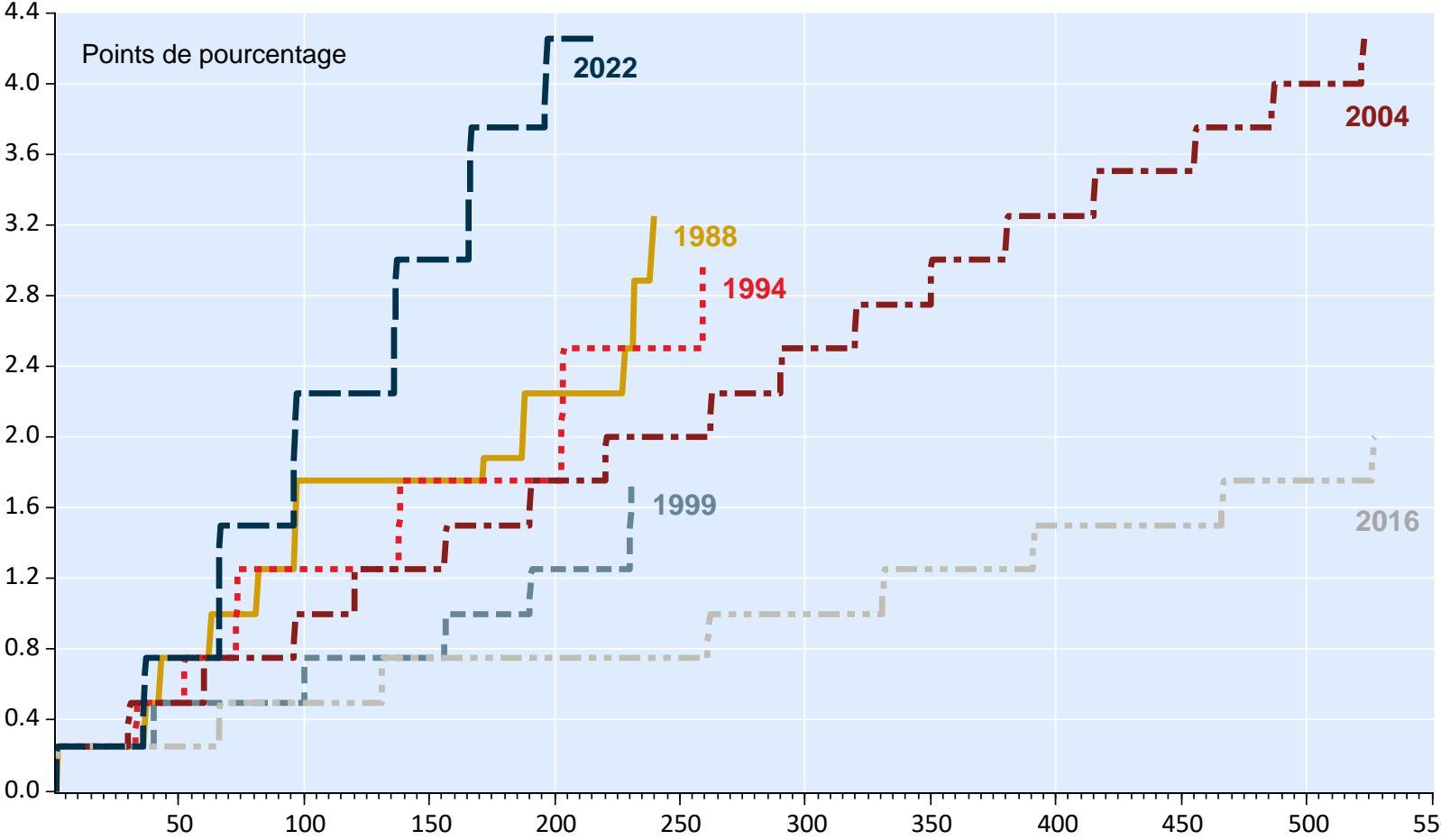


CHICAGO BOARD OF TRADE

Resserrement
inédit

Durcissement brutal de la politique monétaire

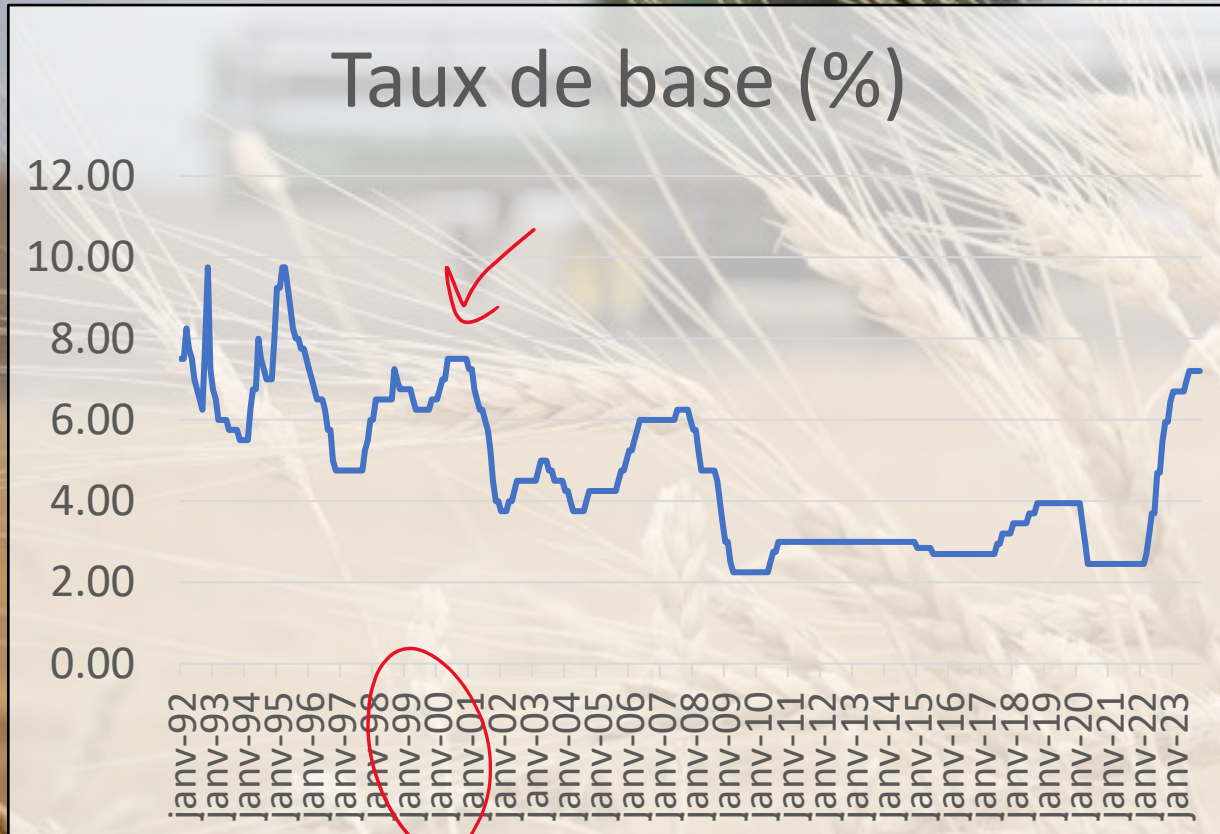
Trajectoires du taux directeur lors des phases les plus récentes de resserrement monétaire



FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg)

Nombre de jours depuis le début du resserrement

Ça impacte la réalité du commerce de grains



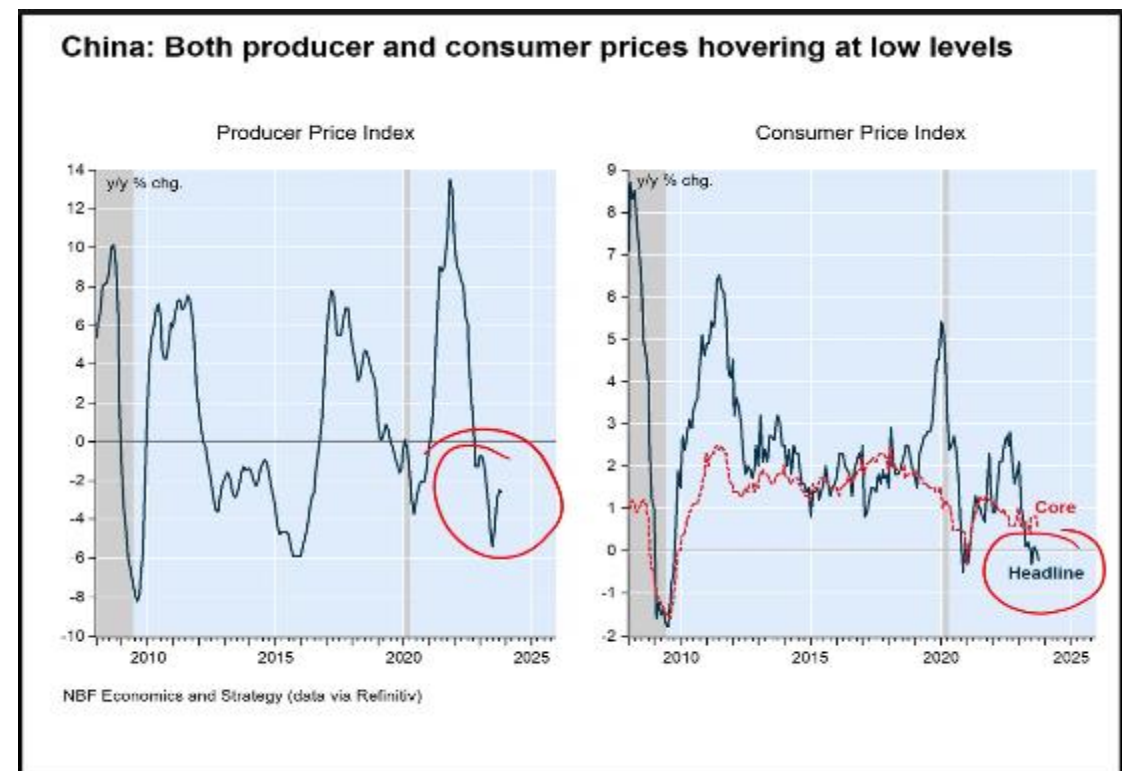
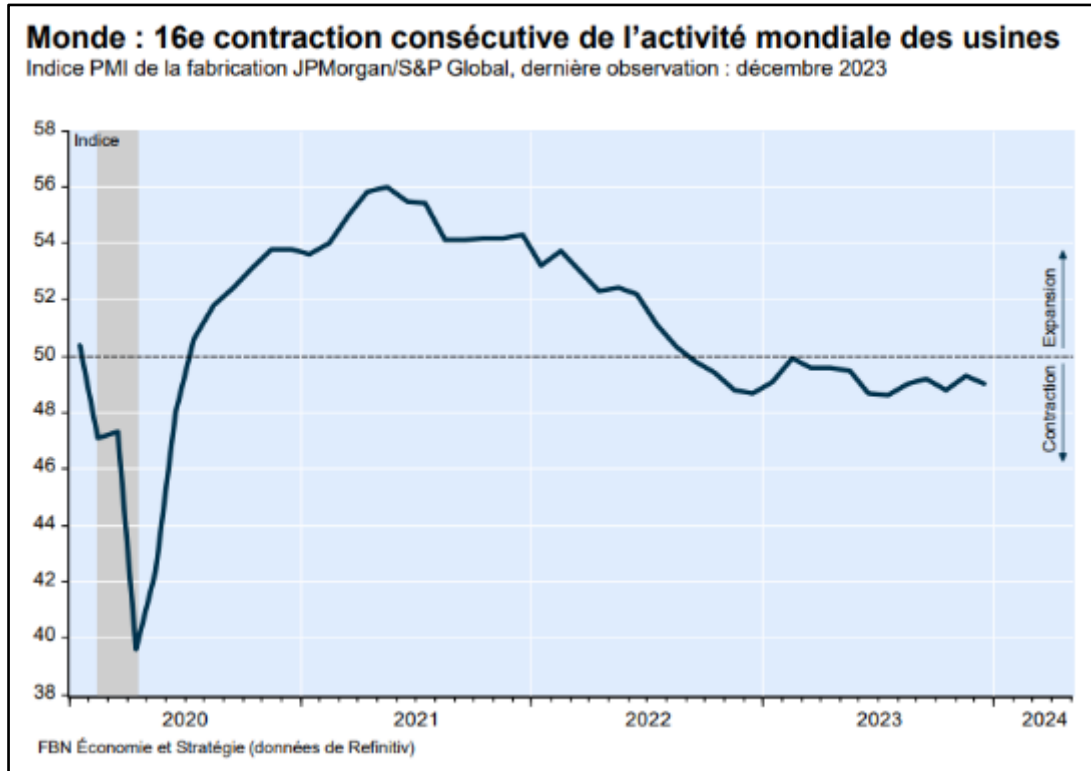
Source: Banque Nationale

- Échéances de projets révisées
- Ratios pressurisés
 - Couverture des charges fixes
 - Fonds de roulement



Source: The Economist

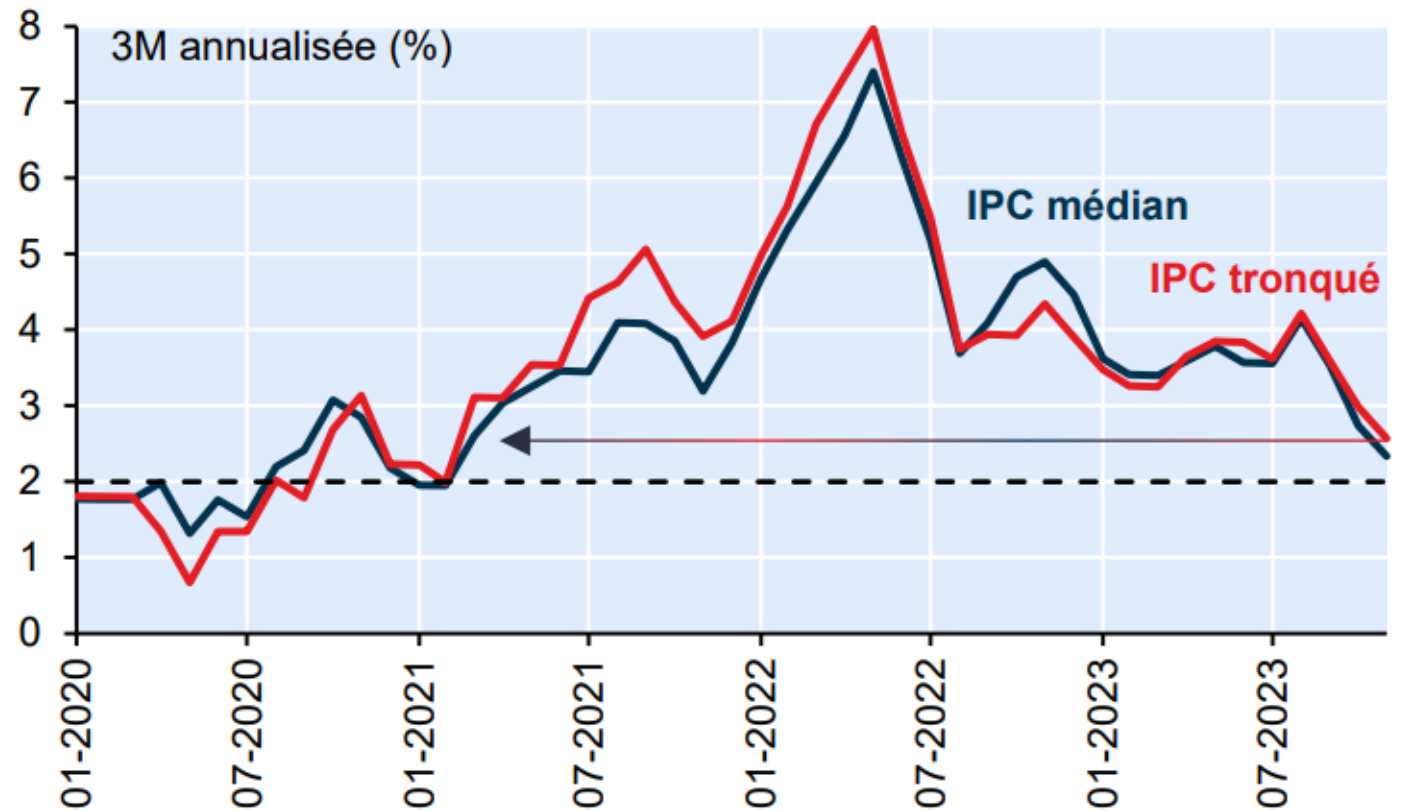
Les banques centrales voulaient que l'économie ralentisse...



L'inflation répond au remède...

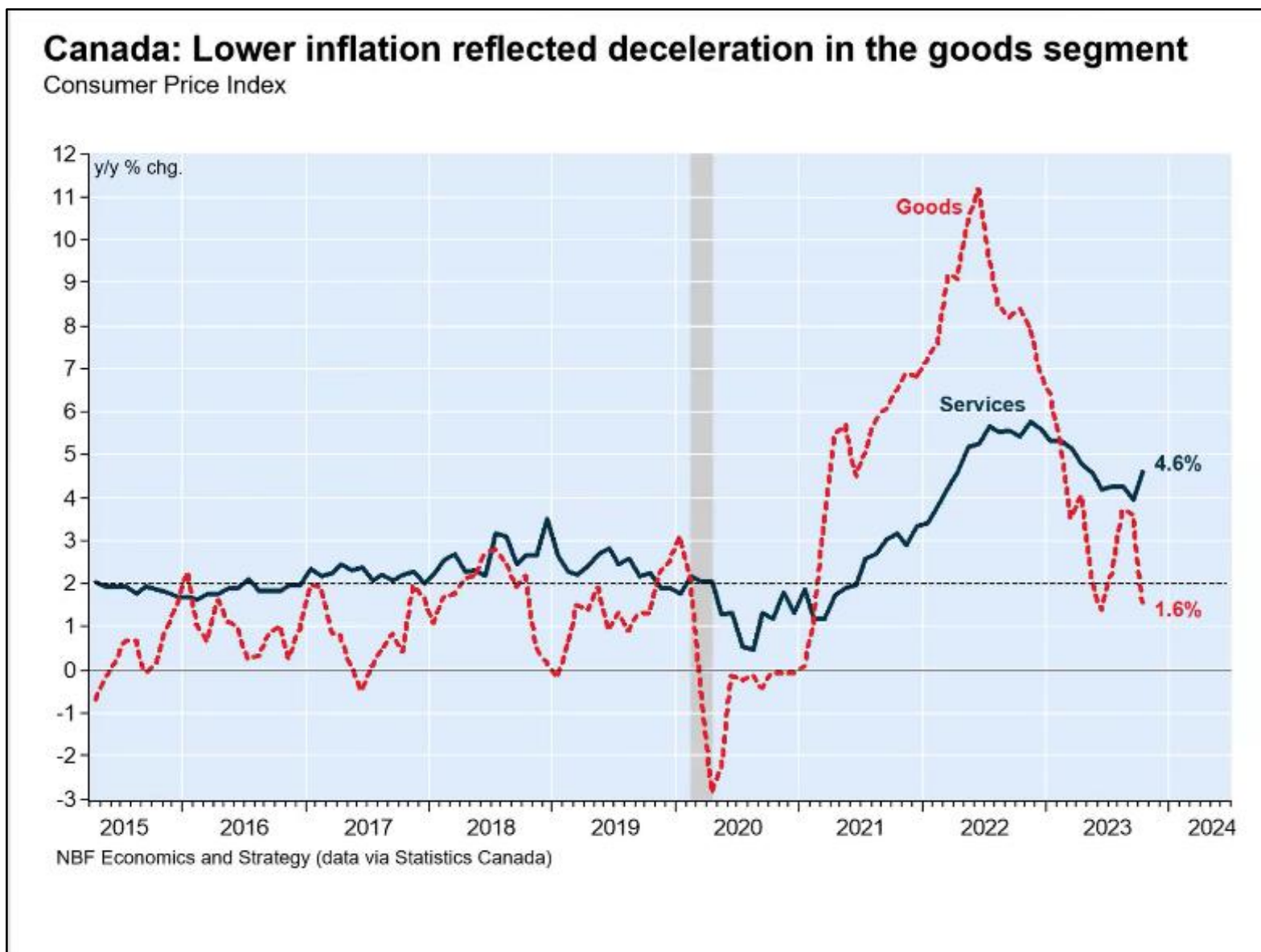
L'élan de l'inflation de base marque un recul majeur

Inflation sur 3 mois annualisée selon l'IPC-tronq et l'IPC-méd



Source : FBN, Statistique Canada

...mais semble
s'accrocher aux
services...

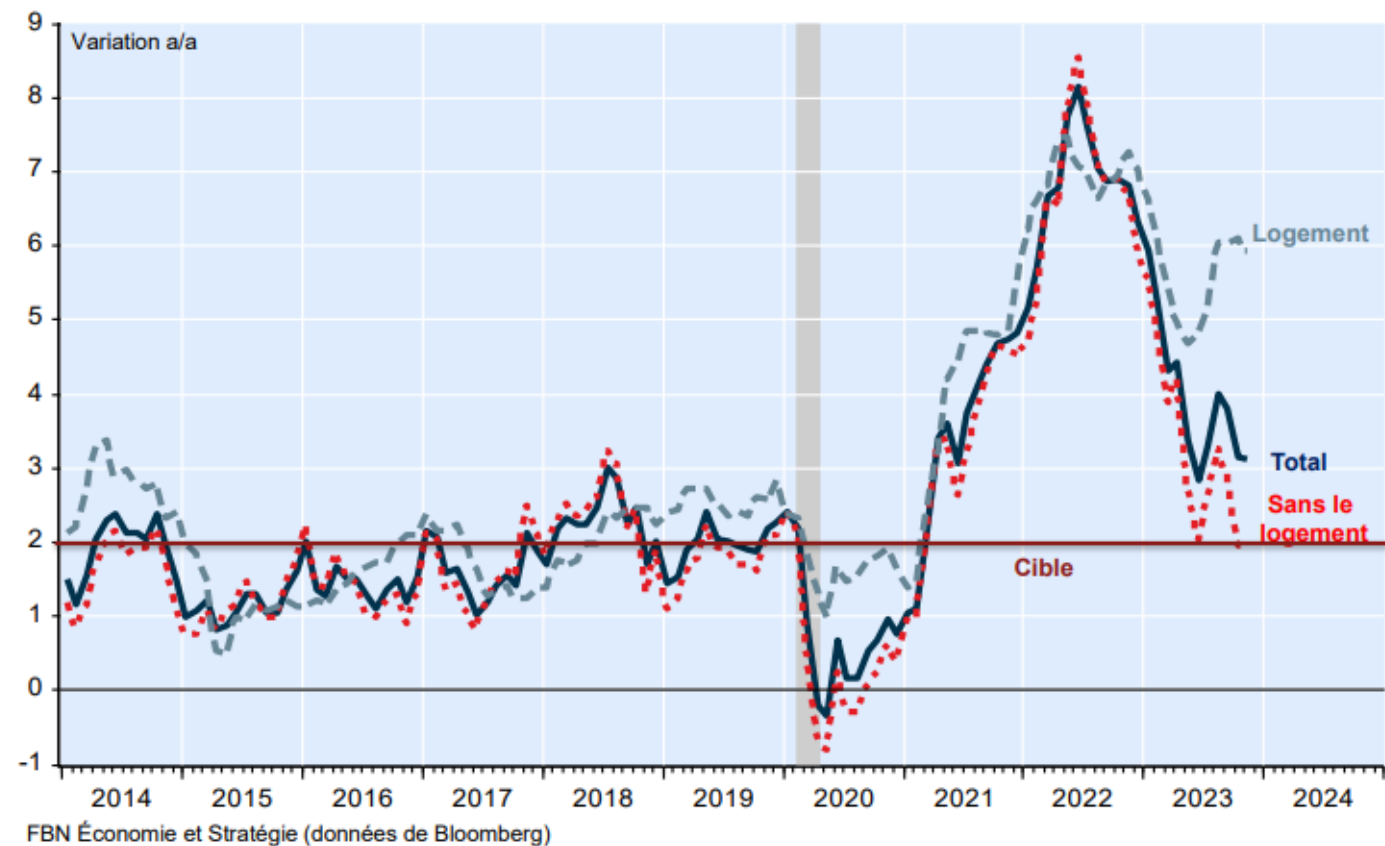


Source: Banque Nationale

Logement...

Canada : Sans le logement, l'inflation est à la cible

Inflation IPC : Total, logement et sans le logement

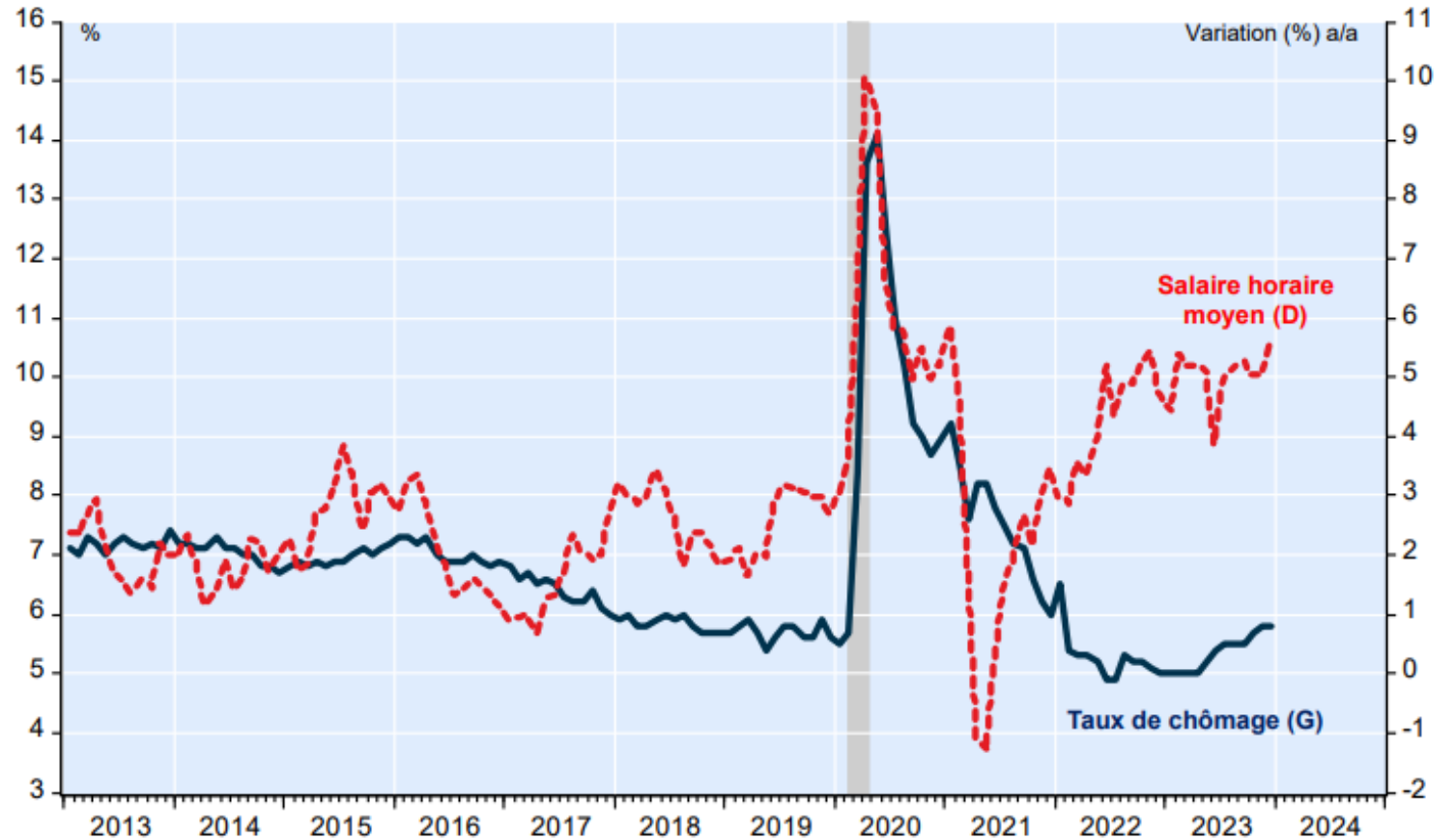


Source: Banque Nationale

...au moins
les salaires
augmentent
moins
rapidement

Canada: Affaiblissement du marché du travail, stagnation des salaires

Taux de chômage et salaire horaire moyen des travailleurs permanents



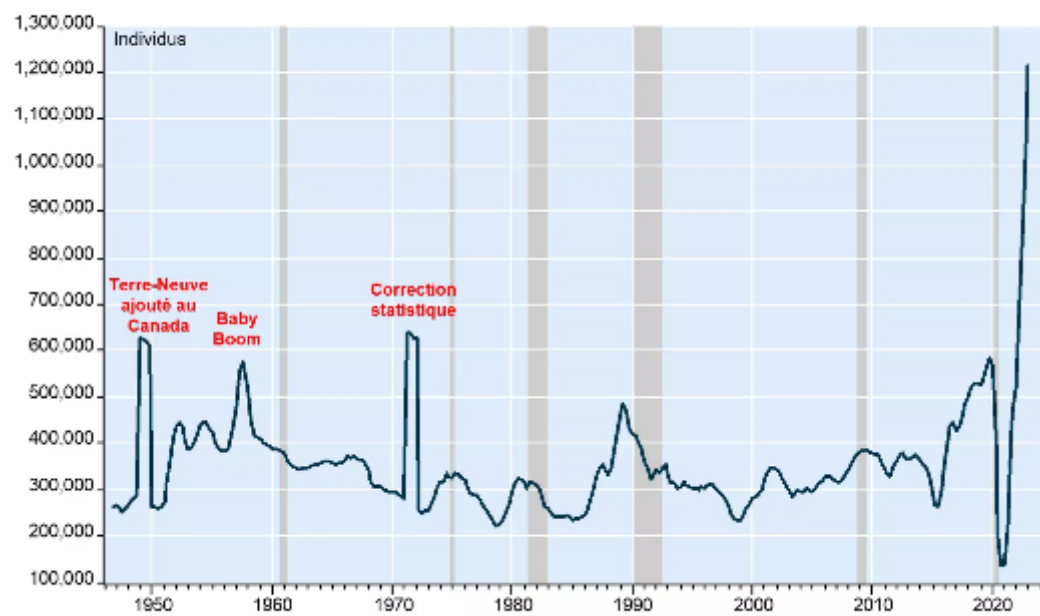
NBF Economics and Strategy (données via Statistique Canada)

Source: Banque Nationale

Les modèles économiques mis au défi

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

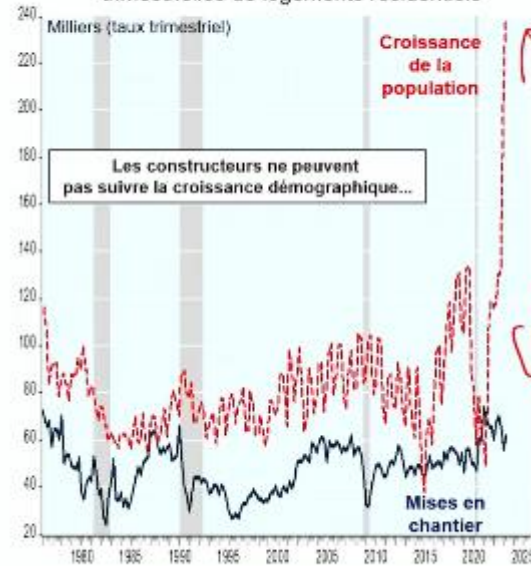
Croissance annuelle de la population



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



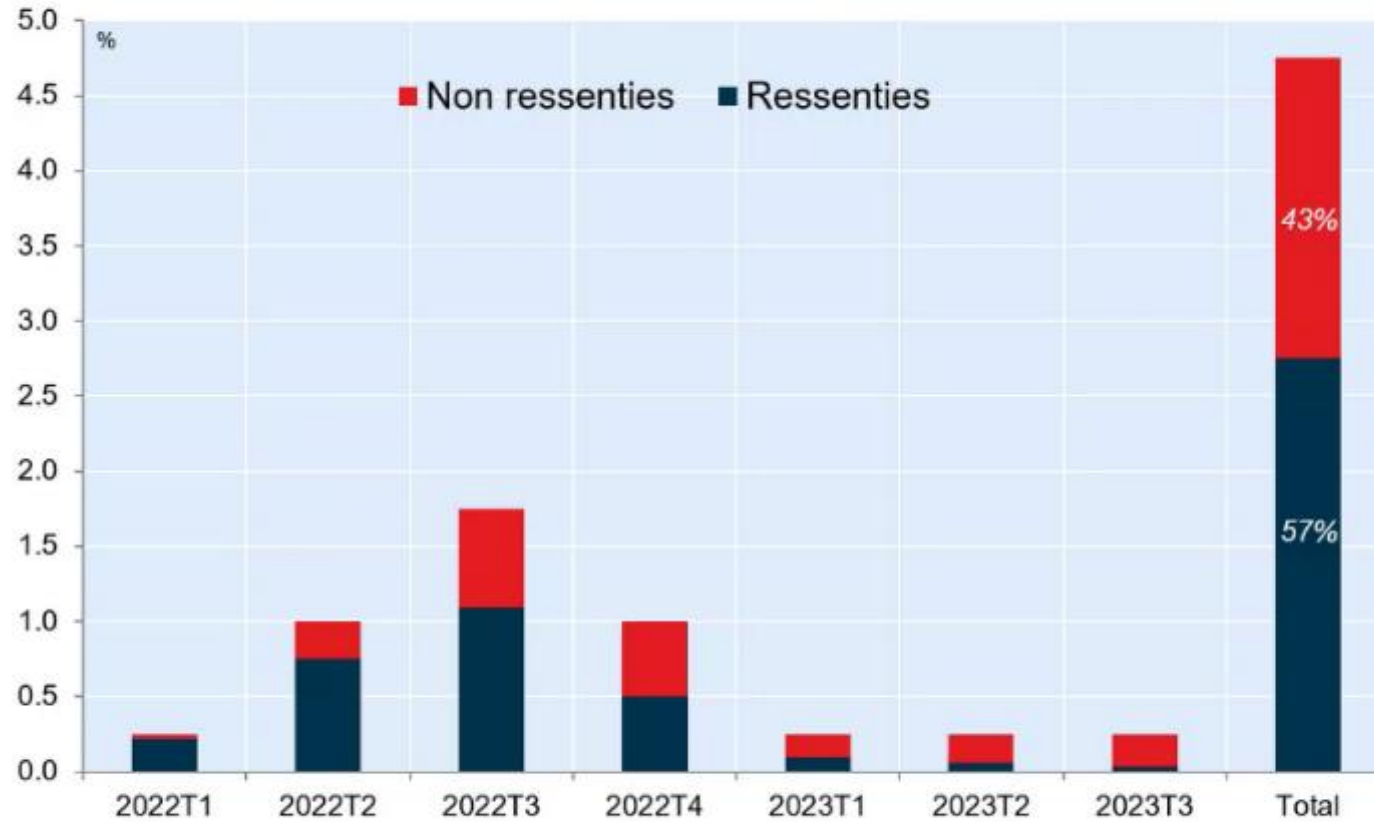
Rapport entre les mises en chantier et la croissance de la population en âge de travailler



NBF Economics and Strategy (data via Statistics Canada)

Canada : Les hausses de taux ne sont pas encore pleinement ressenties

Hausse des taux directeurs par trimestre depuis 2022, avec ou sans impact sur la consommation



NBF Economics and Strategy (données via Refinitiv et [note de la Banque du Canada](#))

Scénario financier**

	<i>actuel</i> 19/12/23	T1 2024	T2 2024	T3 2024	T4 2024	2023	2024	2025
Taux à un jour	5.00	5.00	4.50	4.00	3.25	5.00	3.25	2.75

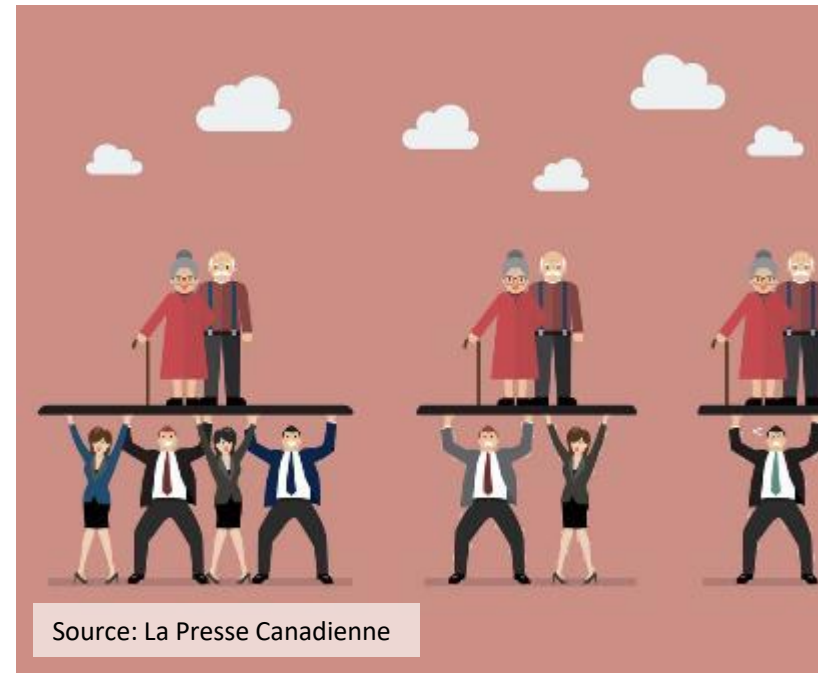
Briefing | Higher for longer

Markets think interest rates could stay high for a decade or more

The economic consequences could be grim



Source: L'Opinion



Source: La Presse Canadienne



Source: Gold Avenue



Source: Science et Avenir

Ça impacte la réalité du commerce de grains

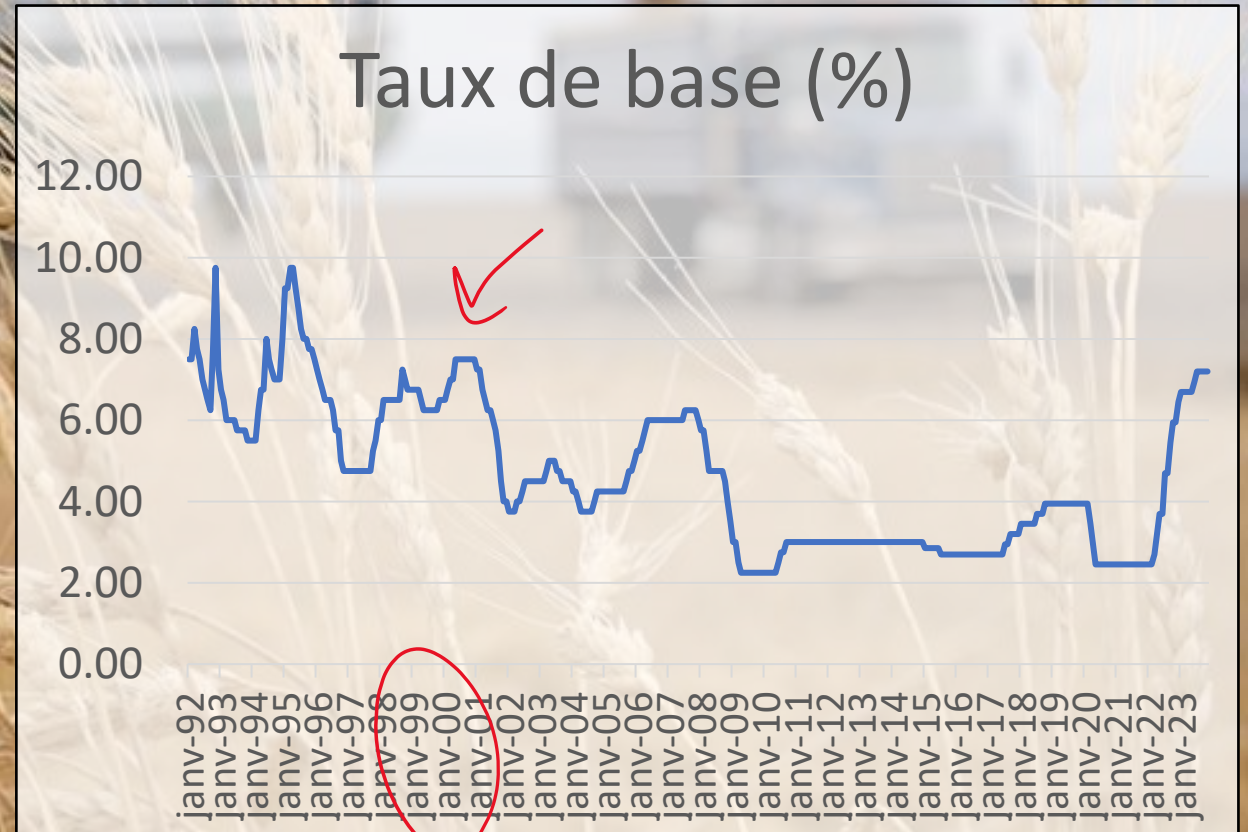
- Ratios pressurisés

- Couverture des charges fixes

- Échéances de termes?
- Fixe vs variable?

- Fonds de roulement

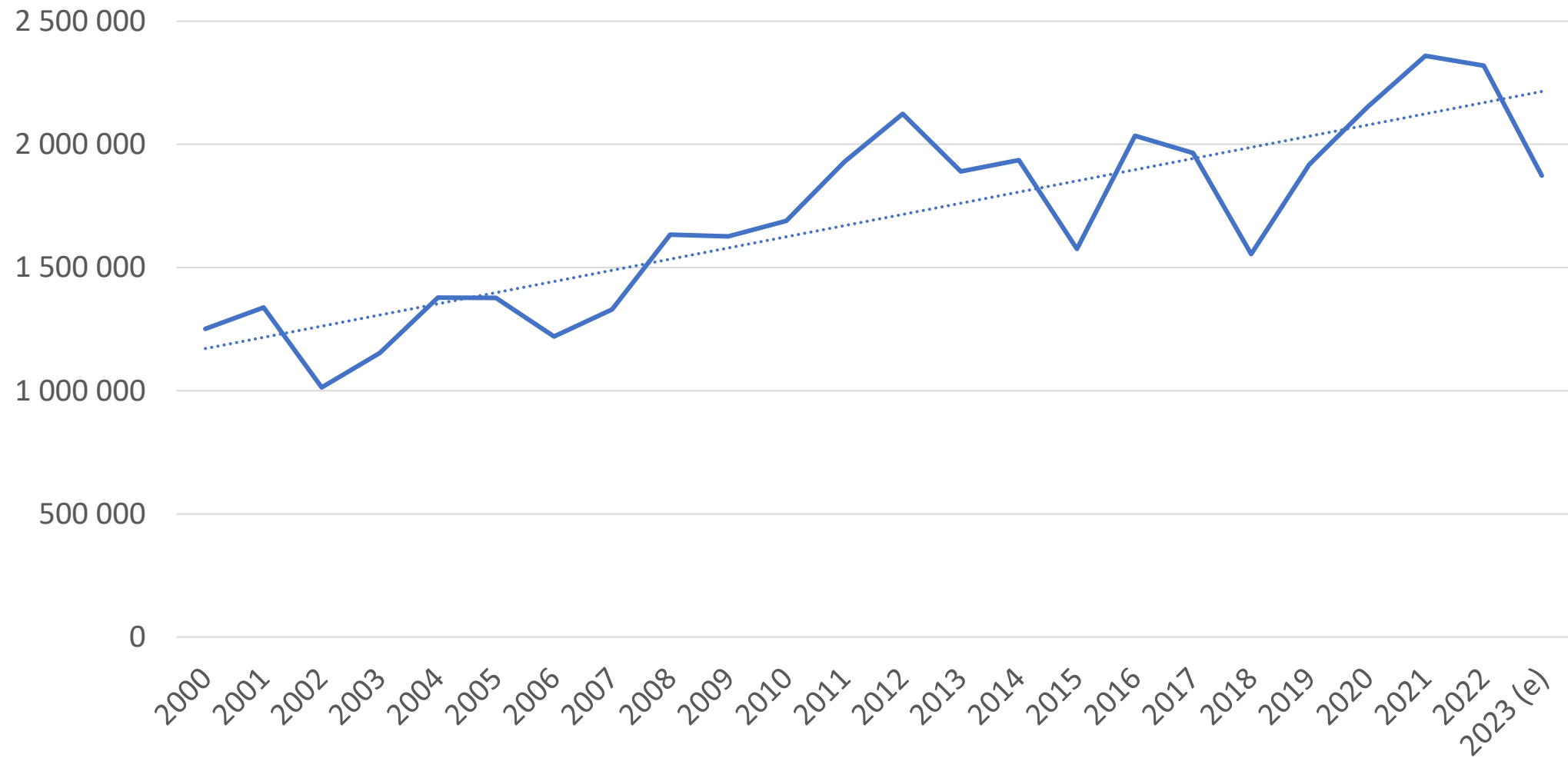
- Encaisse vs crédit CT
- Délai de recouvrement des comptes clients
- Délai de règlement des comptes fournisseurs



Source: Banque Nationale

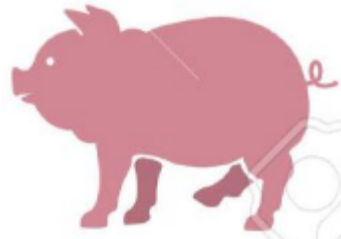
Revenu agricole net comptant au Québec

Net Ag Revenue in Quebec

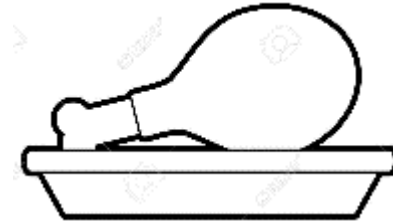


Une année 2023...

Plus serrée



Plus rentable



Évolution moyenne de la valeur des terres agricoles à la mi-année 2023

<i>PROVINCES</i>	<i>ÉVOLUTION MOYENNE (%) JANV. 2023 - JUIN 2023 (6 MOIS)</i>	<i>ÉVOLUTION MOYENNE (%) JUILLET 2022 - JUIN 2023 (12 MOIS)</i>	<i>ÉVOLUTION MOYENNE (%) JANV. 2022 – DÉC. 2022 (12 MOIS)</i>
C.-B.	0,0	1,8	8,0
Alb.	3,0	6,0	10,0
Sask.	11,4	17,0	14,2
Man.	6,4	12,8	11,2
Ont.	6,9	10,8	19,4
Qc	10,6	11,3	11,0
N.-B.	S/O	S/O	17,1
N.-É.	S/O	S/O	11,6
Î.-P.-É.	S/O	S/O	18,7
T.-N.-L.	S/O	S/O	S/O
Canada	7,7	12,2	12,8

À surveiller en agriculture/agroalimentaire

Sujet	Facteur d'impact	Quand?
Taux d'intérêt	Baisses successives	Printemps 2024
Lait	Stabilité des prix d'intrants	Été 2024
Porc	Actualisation de modèle ASRA	Premier semestre 2024
Grains	Tensions au Proche-Orient et à Taiwan	Hiver 2024





MERCI!
