



Réappivoiser

Perspectives et enjeux en agriculture

Vincent Cloutier, agr.

Directeur principal, Stratégie Agriculture

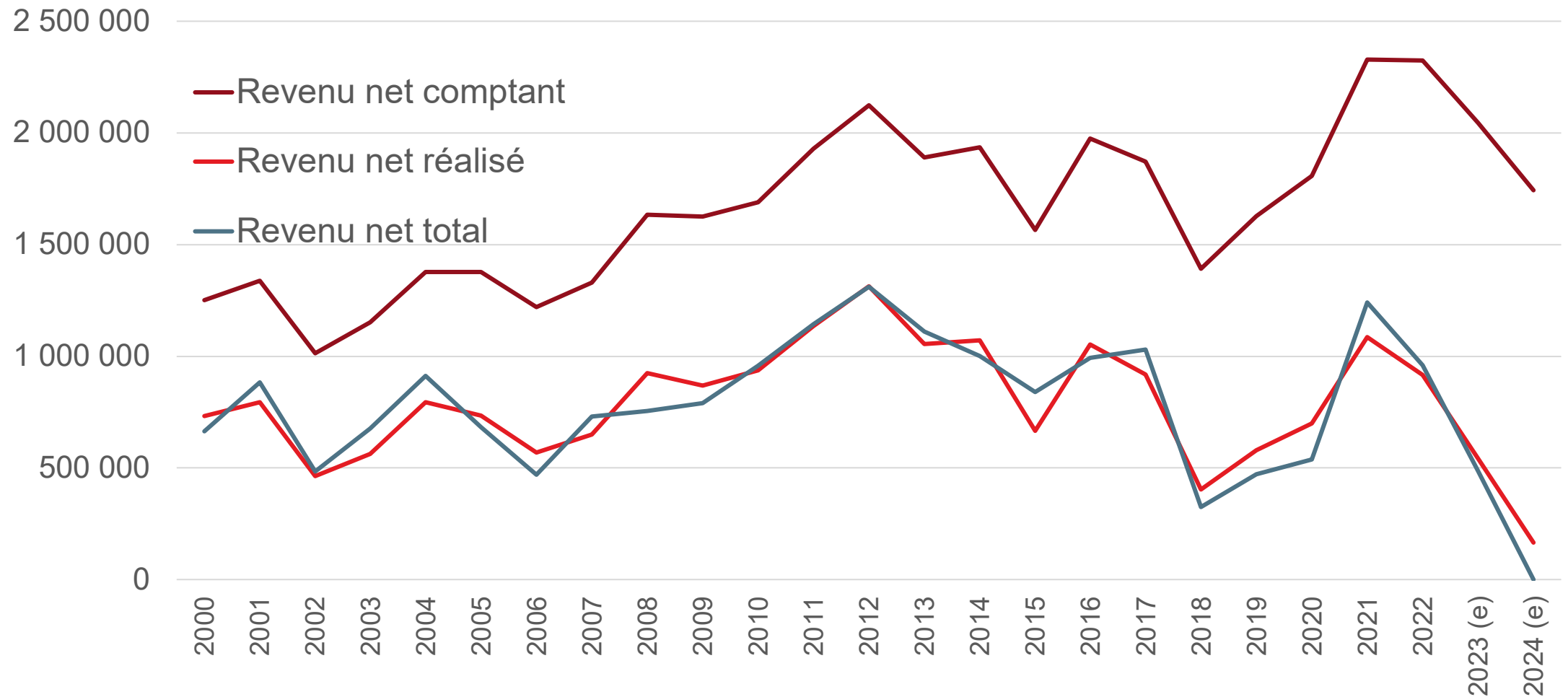
Mars 2024

Faits saillants

- Taux: Première baisse en juin?
- Grains: Calme plat... quelle est la prochaine surprise?
- Poulet: Augmentation significative des marges en 2024...
construction en vue?



Revenu net agricole au Québec



Source: Statistique Canada, compilation et calculs Banque Nationale

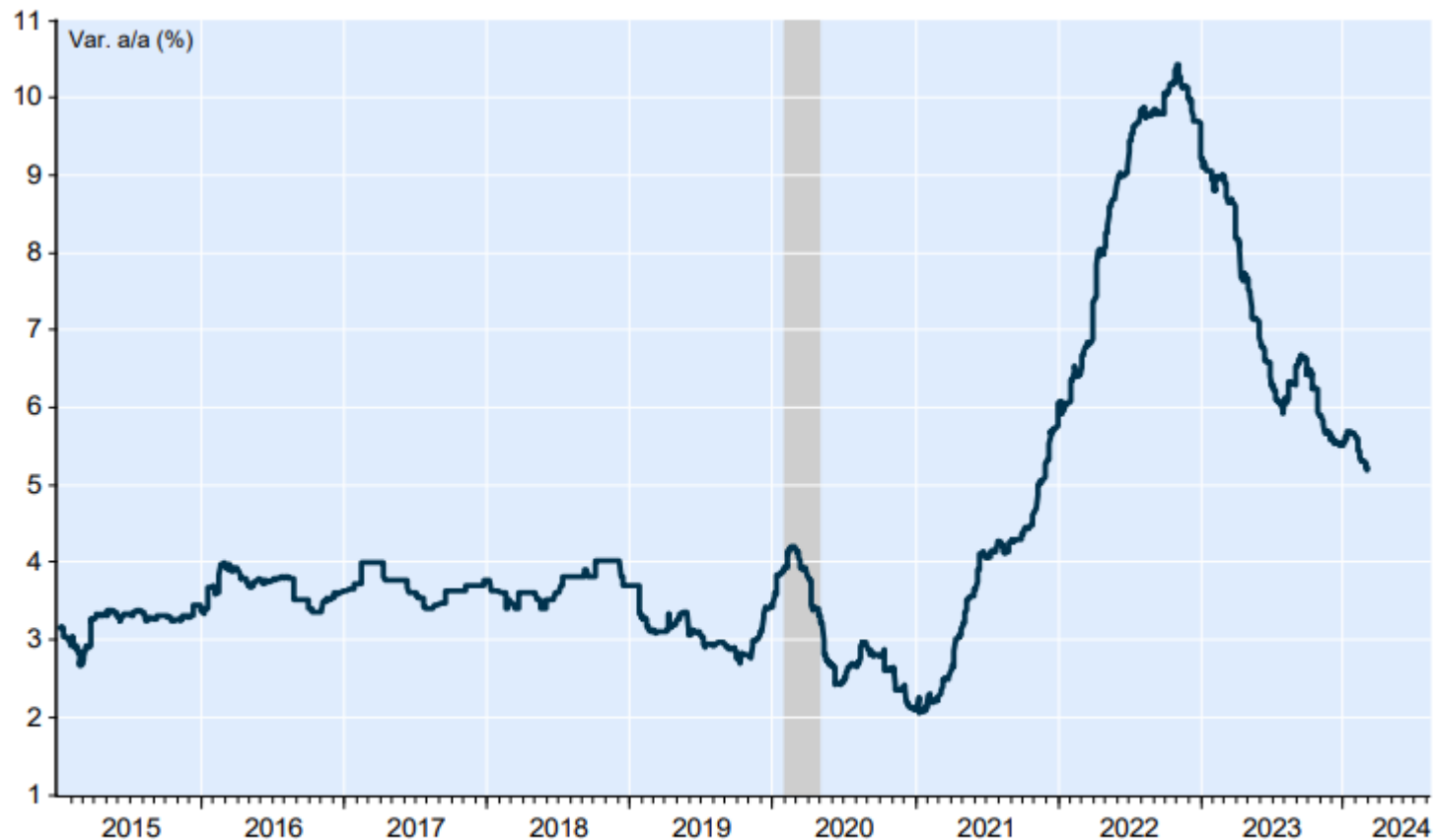


Les banques centrales voulaient que l'économie ralentisse...

..et ça marche

Monde : Une inflation plus basse ouvre la porte à des réductions de taux

Indice des prix à la consommation pondéré de l'économie mondiale Bloomberg*



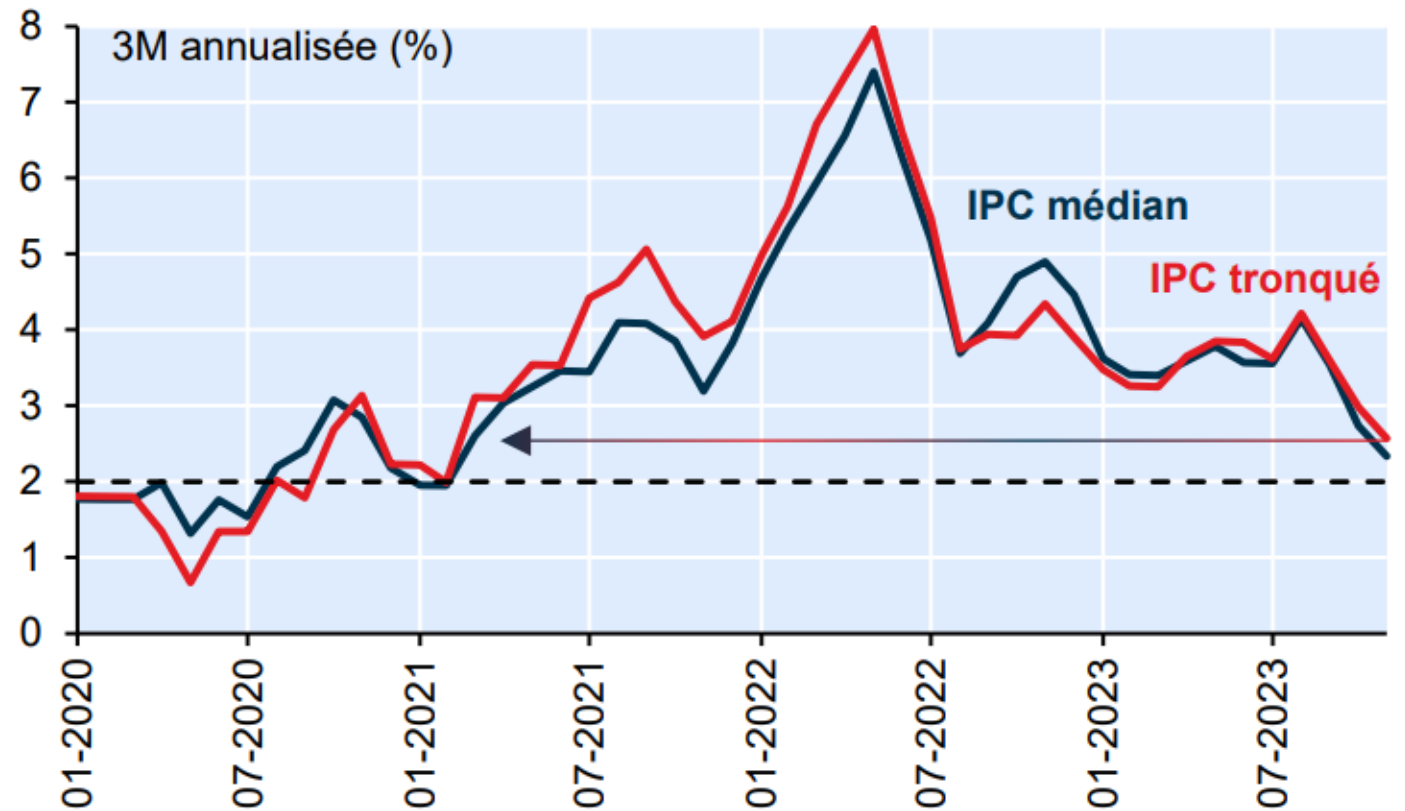
*Basé sur les IPC a/a les plus récents de pays représentant 98% de l'économie mondiale et leur pondération correspondante dans le PIB mondial, sur la base de la PPA.

FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg)

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
s'accroche aux
services...

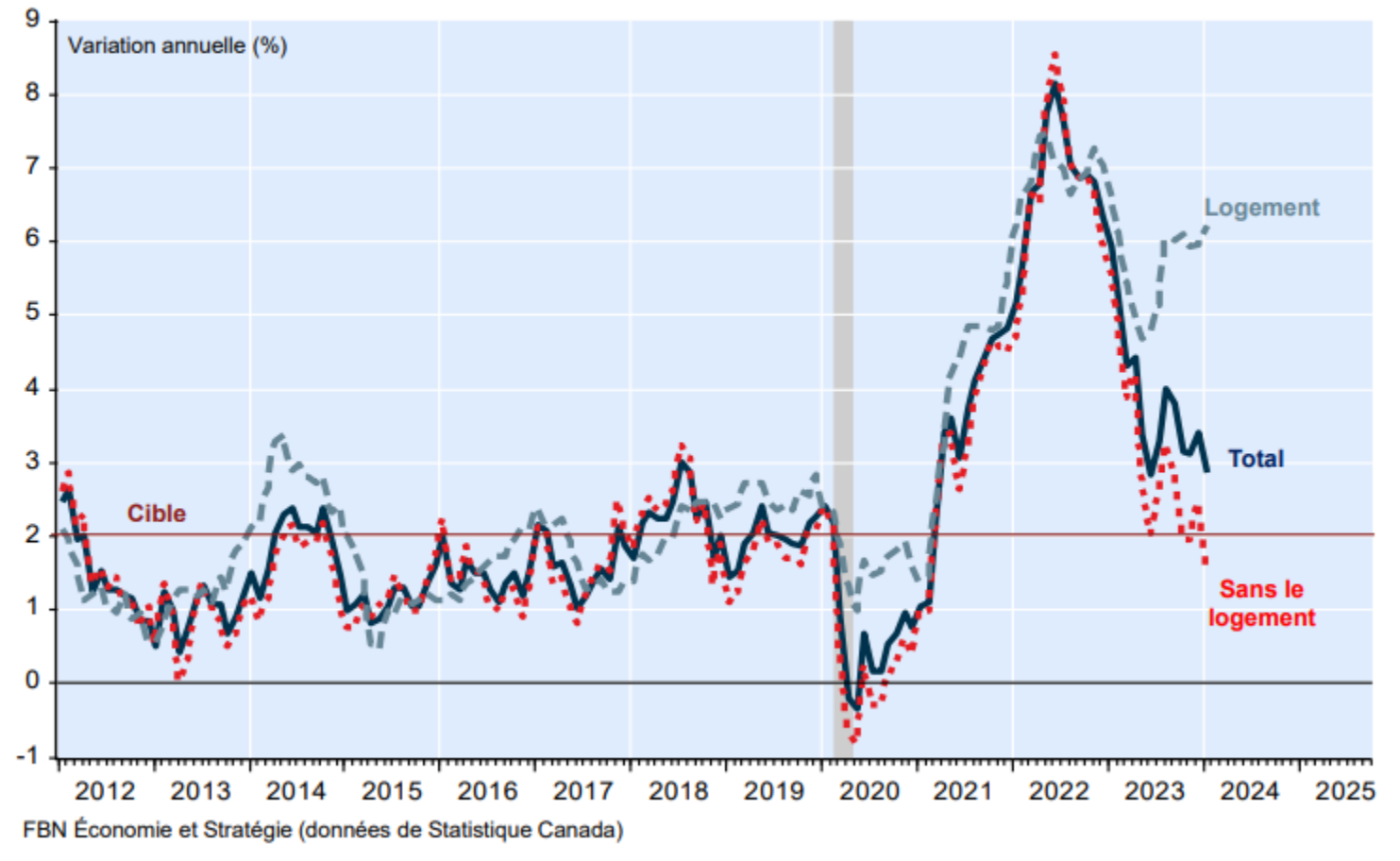


Source: Banque Nationale

Logement...

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

Inflation selon l'IPC : Total, logement et sans le logement

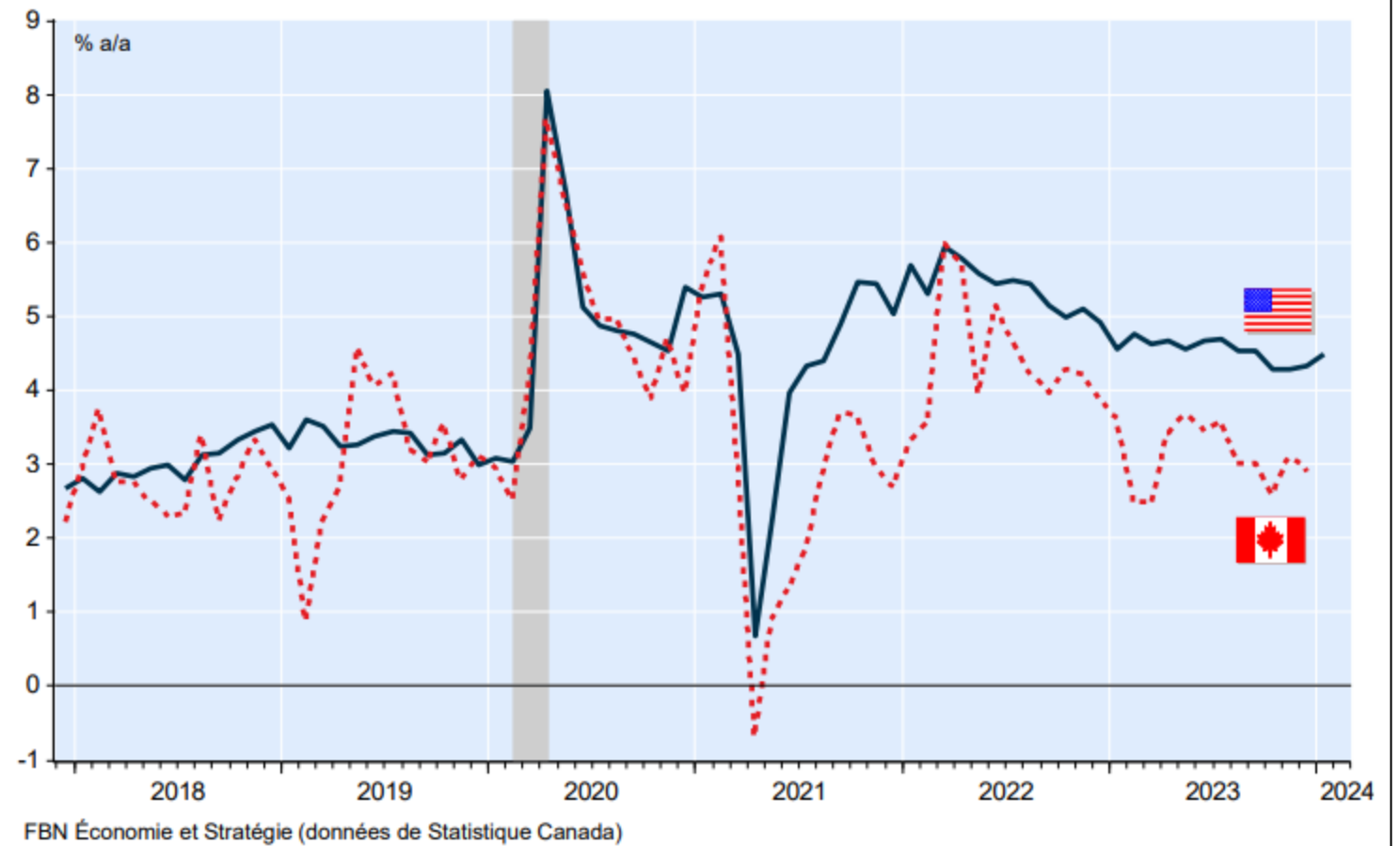


Source: Banque Nationale

...au moins la
croissance
des salaires
s'atténue

Canada : Les pressions salariales s'atténuent

Croissance annuelle du salaire horaire dans le secteur privé, enquête sur les entreprises

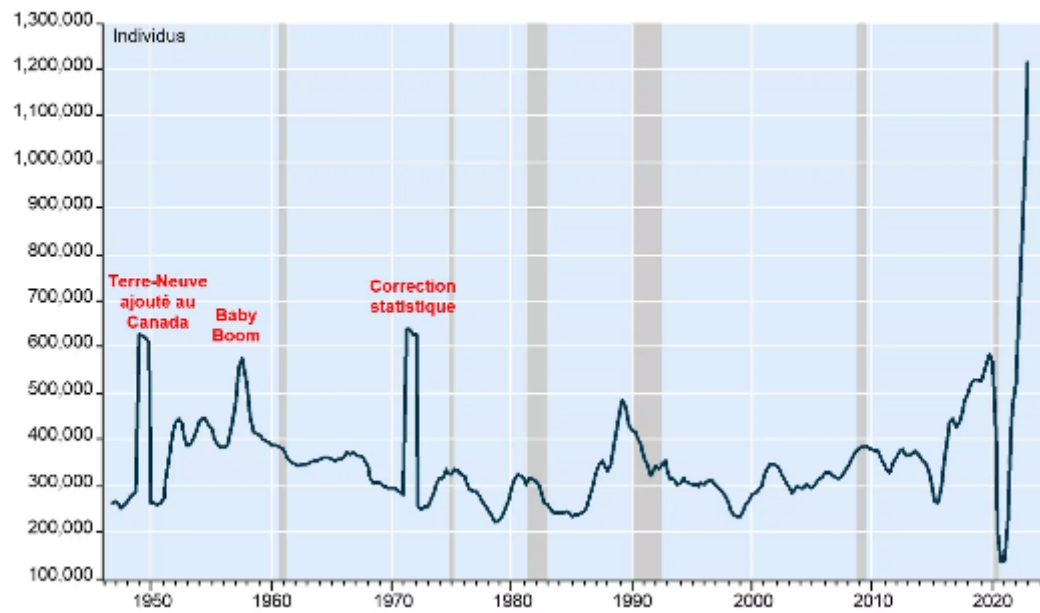


Source: Banque Nationale

Les modèles économiques mis au défi

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

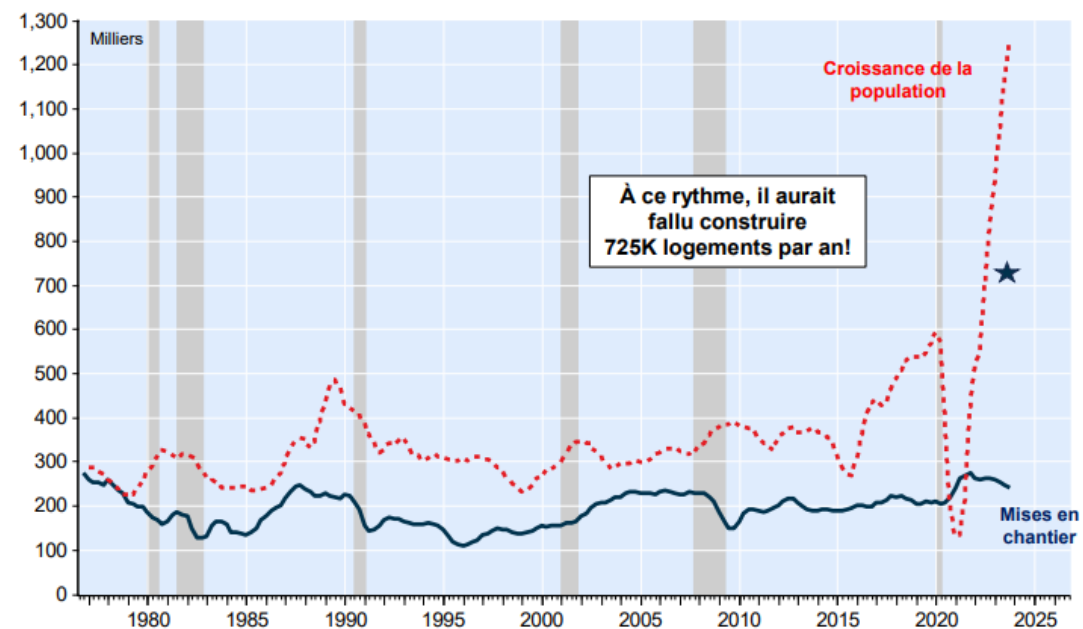
Croissance annuelle de la population



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

Canada : Les entreprises de construction ne suivent pas le rythme

Variation de la population et mises en chantier de logements résidentiels (sur un an, données trimestrielles)

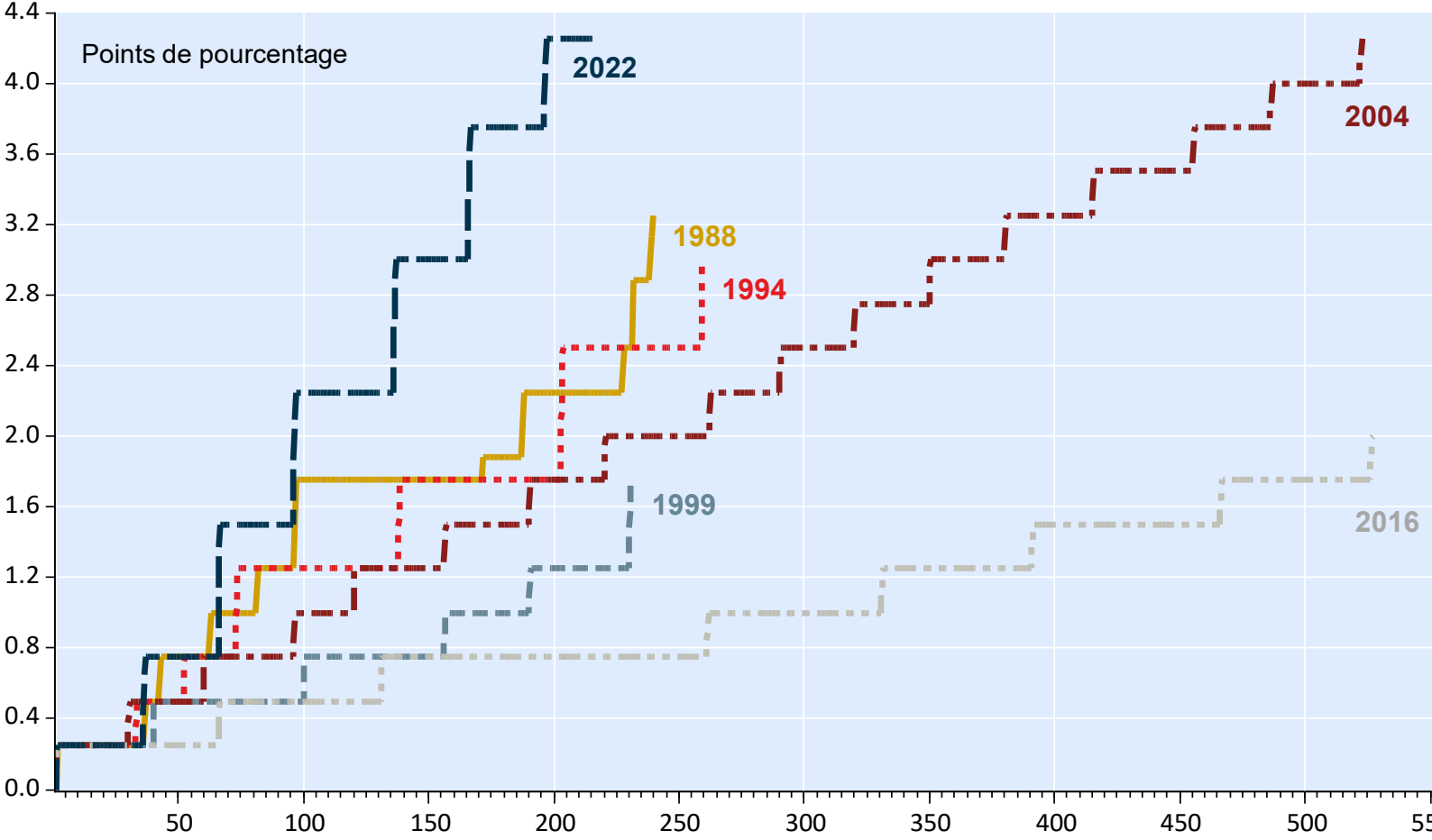


FBN Économie et Stratégie (données de Statistique Canada)

Rythme de resserrement inédit

Durcissement brutal de la politique monétaire

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

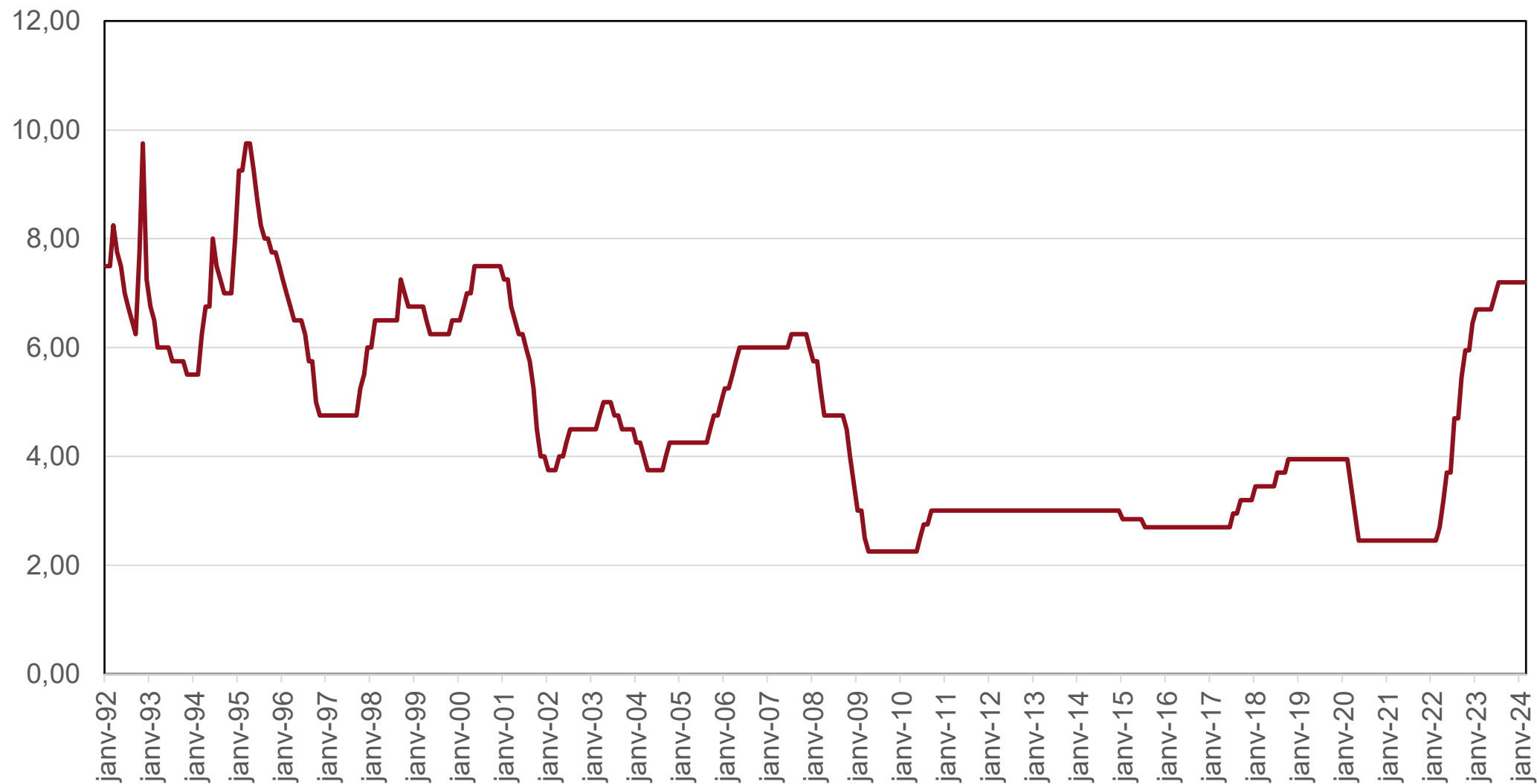


FBN Économie et Stratégie (données de Bloomberg)

Nombre de jours depuis le début du resserrement

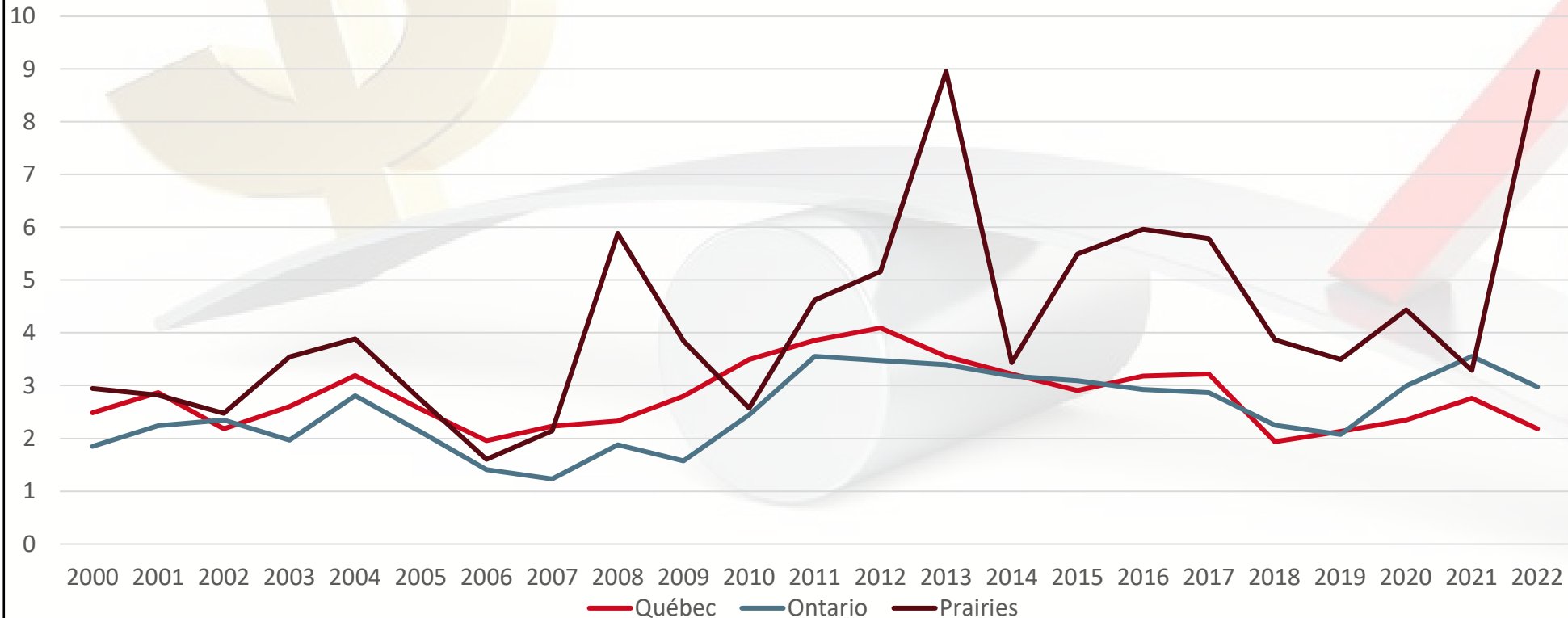


Taux de base



Source: Banque Nationale

Ratio de couverture des intérêts



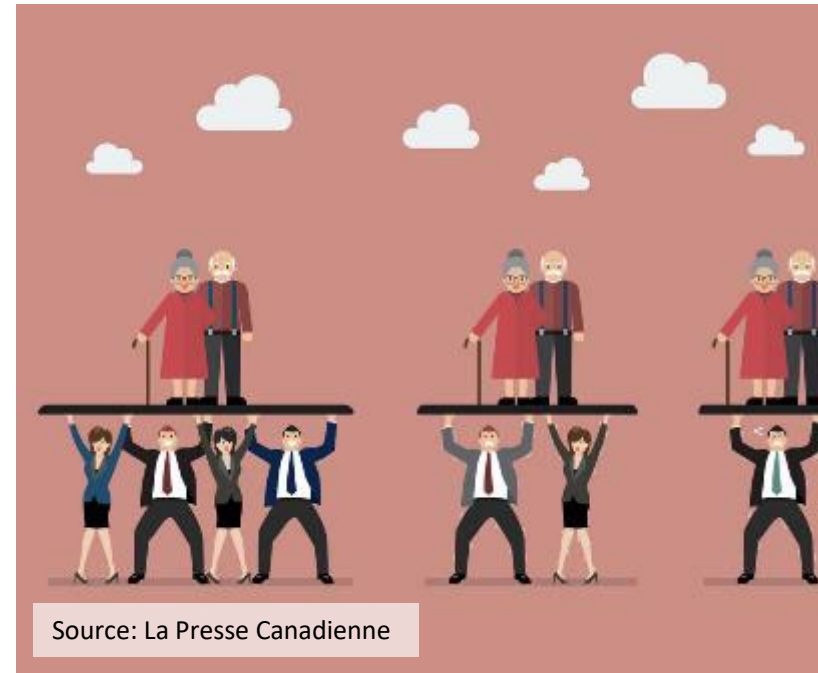
Briefing | Higher for longer

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

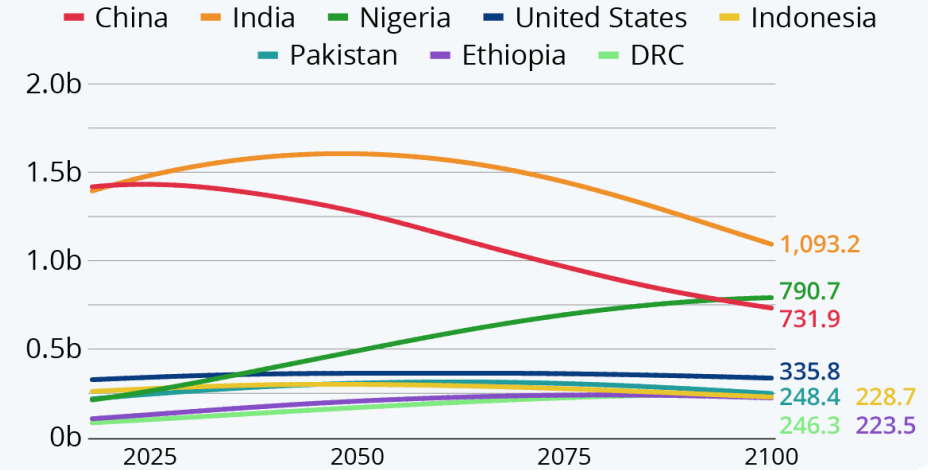
Russia, China expand agricultural trade





Large Population Decline Expected in China and India

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

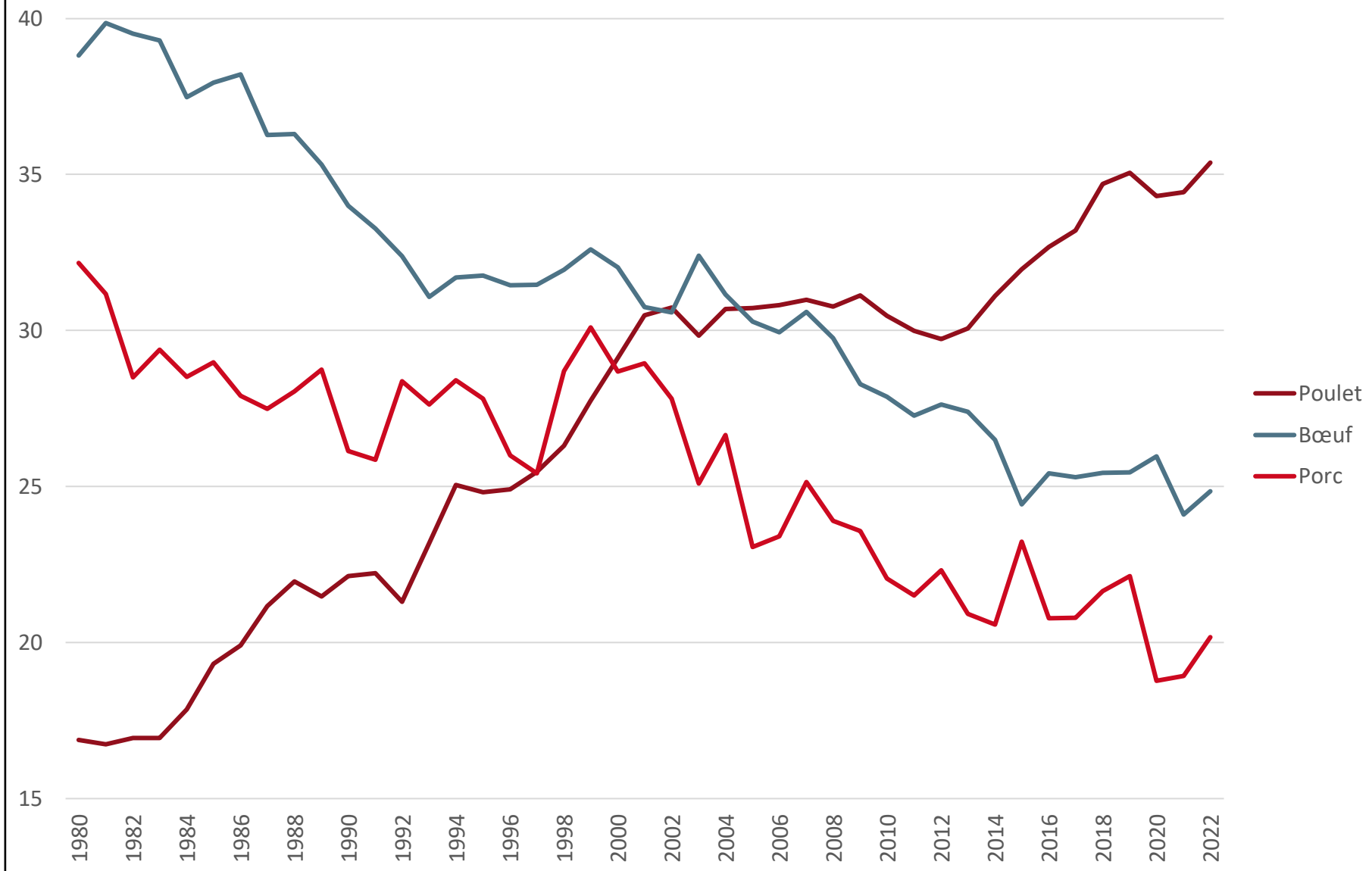


* in the year 2100
Middle estimate

Source: The Lancet

D'où viendra la croissance?

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



Source: Statistique Canada, compilation Banque Nationale



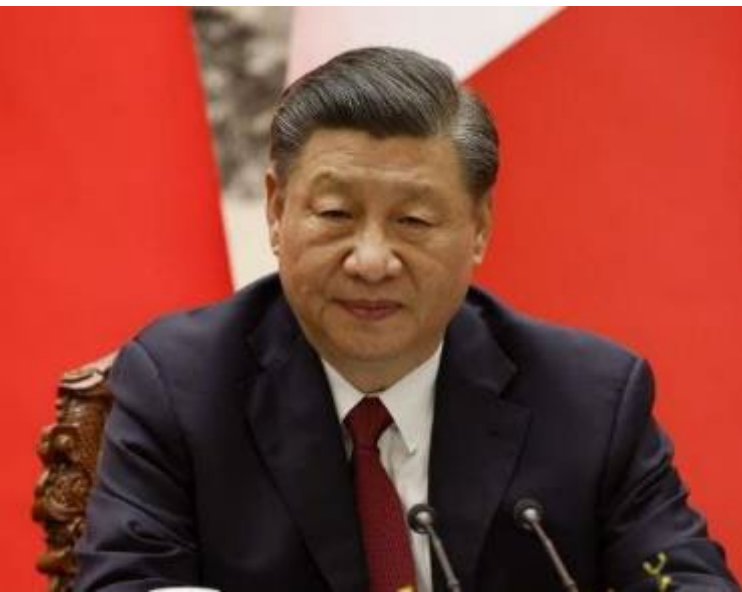


ASEAN INDONESIA
2023



ASEAN – CANADA SUMMIT

ASEAN – CANADA SUMMIT



Prix "spot" du maïs et du soya au Québec



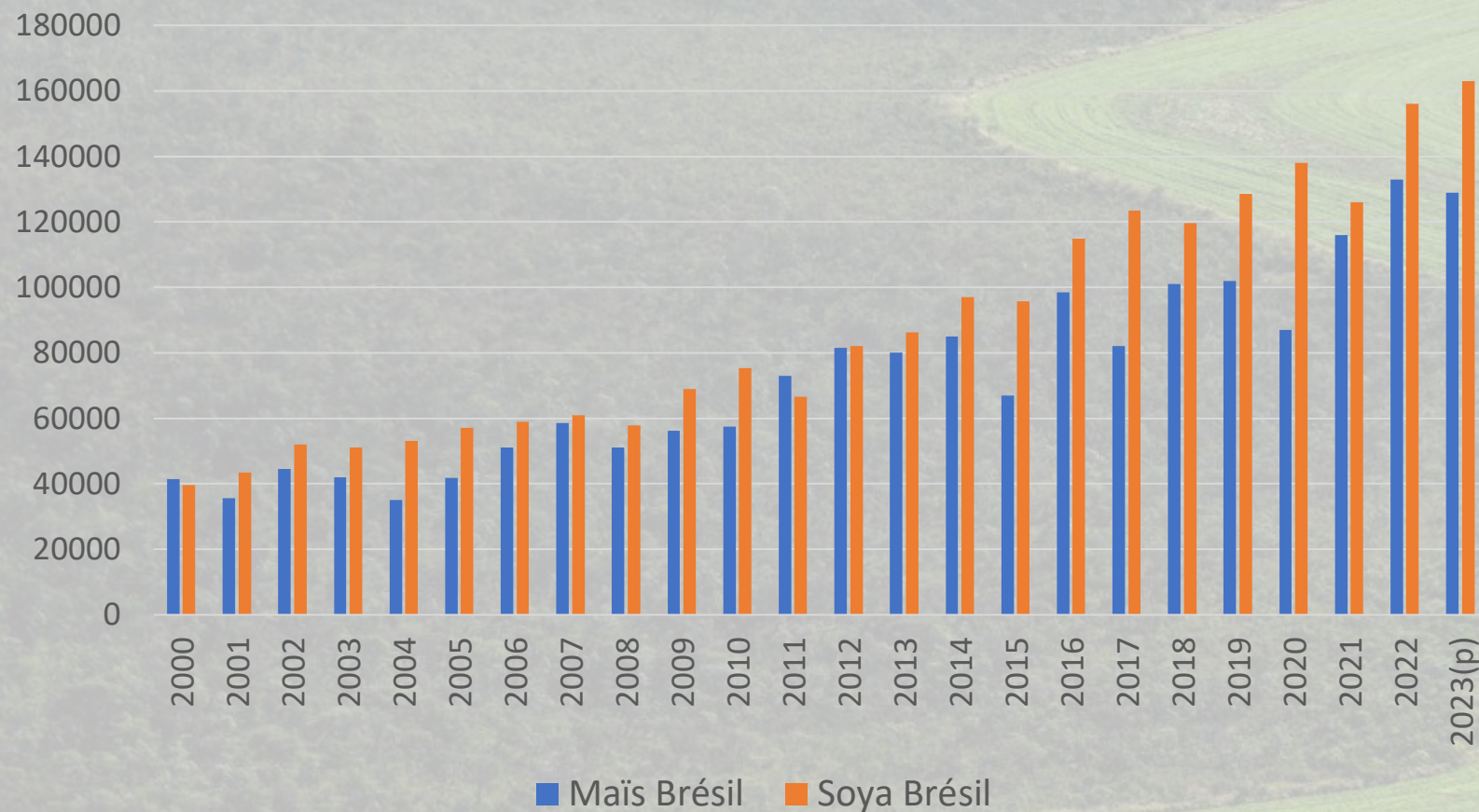
Soya

Maïs

— \$/t, PGQ Maïs — \$/t, PGQ Soya

Source: Producteurs de grains du Québec, compilation Banque Nationale

Production de maïs et soya au Brésil



US Corn Production



Most Recent: 15,342 As Of 01/12/2024

The Hightower Report



*Inévitables
investissements*

Croissance de la valeur des terres au Québec en 2023

Terres cultivées

Régions agricoles du Québec

	Variation en pourcentage	Valeur \$/acre*	Écart de valeur**
① Abitibi-Témiscamingue	10,9 %	1 700 \$	De 700 \$ à 3 100 \$
② Outaouais	0,0 %	4 500 \$	De 1 600 \$ à 7 300 \$
③ Laurentides-Lanaudière	6,9 %	19 600 \$	De 7 100 \$ à 31 900 \$
④ Saguenay – Lac-Saint-Jean	24,0 %	6 100 \$	De 2 900 \$ à 7 400 \$
⑤ Mauricie-Portneuf	7,2 %	10 500 \$	De 5 400 \$ à 16 700 \$
⑥ Montérégie	12,0 %	22 100 \$	De 12 900 \$ à 29 300 \$
⑦ Centre-du-Québec	13,5 %	13 400 \$	De 6 700 \$ à 19 200 \$
⑧ Bas-Saint-Laurent – Gaspésie	15,0 %	5 100 \$	De 1 000 \$ à 9 400 \$
⑨ Chaudière-Appalaches	22,7 %	8 500 \$	De 2 600 \$ à 14 800 \$
⑩ Estrie	10,6 %	7 300 \$	De 2 700 \$ à 10 000 \$

Quelle protéine bénéficie des fondamentaux les plus solides?

	PORC	POULET	BOEUF
Population	-	+	-
Religions	-	=	=
Revenu	+	++	+
Conversion alimentaire	=	+	-
Empreinte carbone	=	+	-
Compétition internationale	+	=	+
Géopolitique	-	-	-
TOTAL	-1	4	-2

Pour un avenir stratégique lucide

Production	Actuellement	À long terme
Porc	Rouge	Jaune
Poulet	Jaune	Vert
Boeuf	Vert	Jaune

EU

The EU agriculture ministers disagree about the approval of laboratory meat

- Italie: NON!
- France, Autriche: Sérieux inconforts
- Pays-Bas et Danemark: OK... si sécuritaire et identifié



À surveiller en agriculture/agroalimentaire

Sujet	Facteur d'impact	Quand?
Taux d'intérêt	Baisses successives	Printemps 2024
Plumes	Redémarrage de la construction	En continu
Porc	Actualisation du modèle ASRA	Premier semestre 2024
Grains	Tensions au Proche-Orient et à Taiwan	Hiver 2024





MERCI!
