

La macroéconomie après la période d'inflation et le coût des désastres climatiques

Perspectives agroalimentaires

Marc-Antoine Dumont, économiste sénior, Desjardins

23 avril 2024



Monde

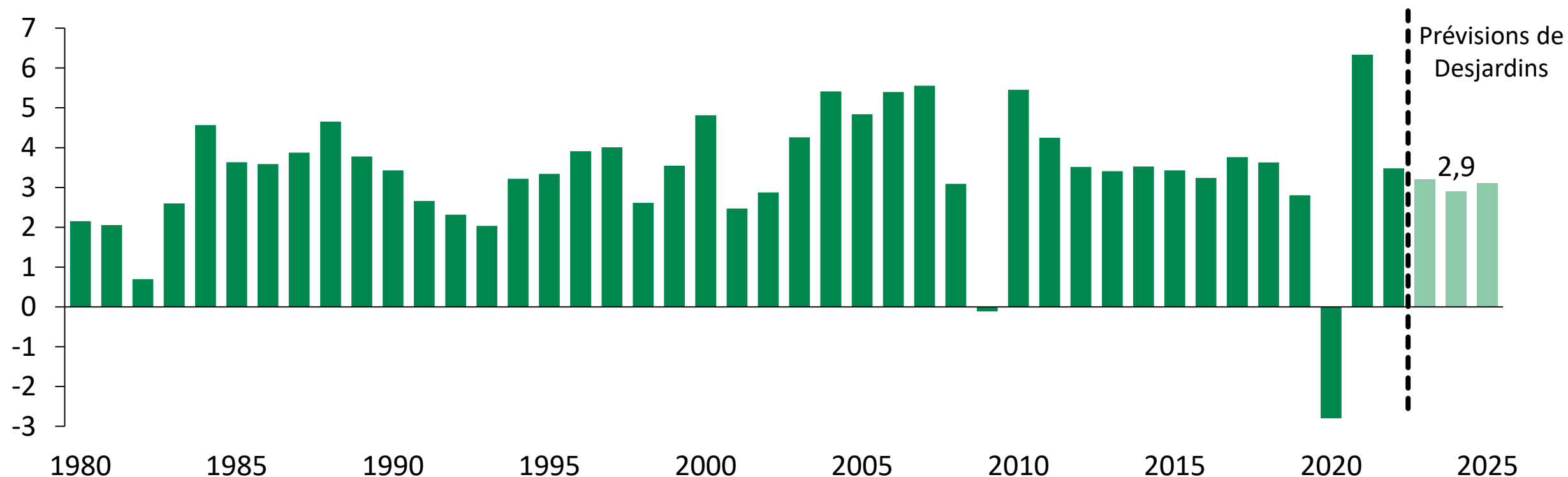


Économie mondiale

Le ralentissement économique s'annonce plutôt modéré en 2024, mais certains pays seront plus affectés que d'autres

PIB réel*

Variation annuelle en %



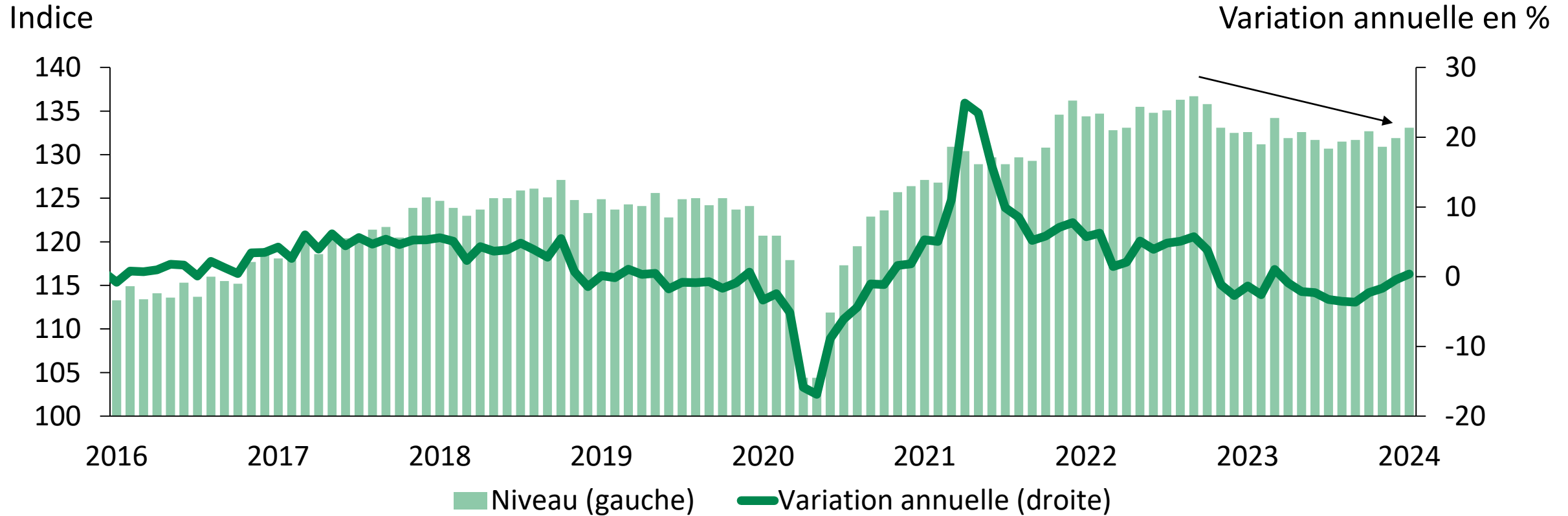
*PIB réel mondial selon la parité du pouvoir d'achat.

Banque mondiale, Fonds monétaire international, Consensus Forecasts et Desjardins Études économiques

Économie mondiale

Le commerce mondial a ralenti au cours de 2023

Volume de commerce mondial

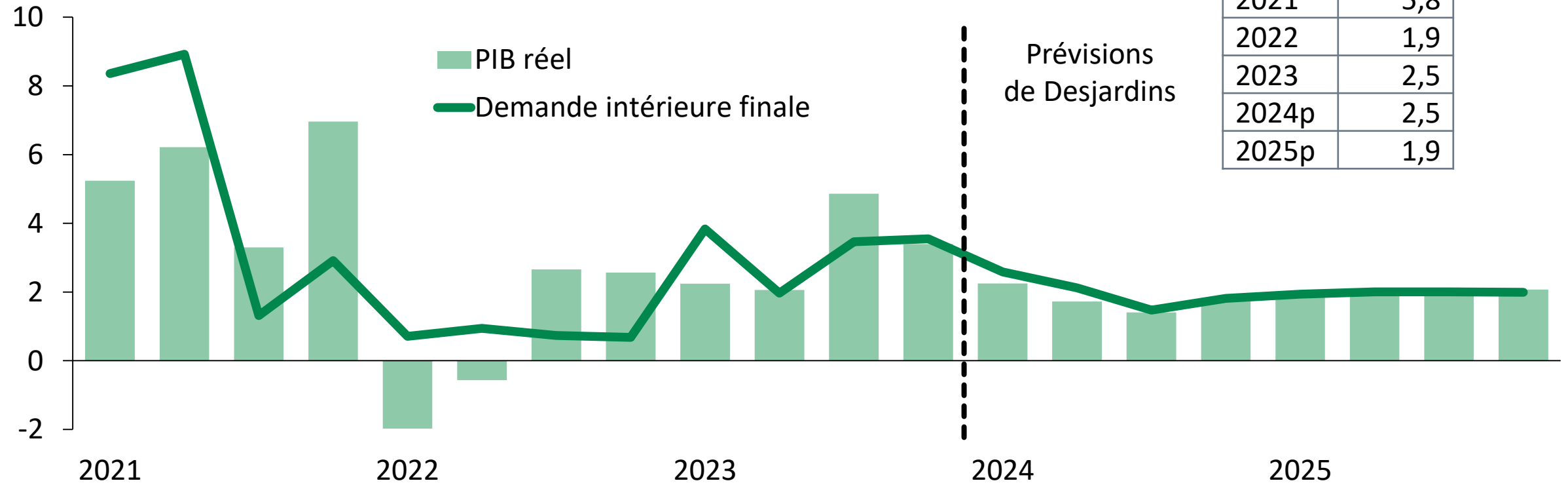


États-Unis

La croissance économique devrait ralentir un peu, mais pas de récession en vue

États-Unis

Variation trimestrielle annualisée en %



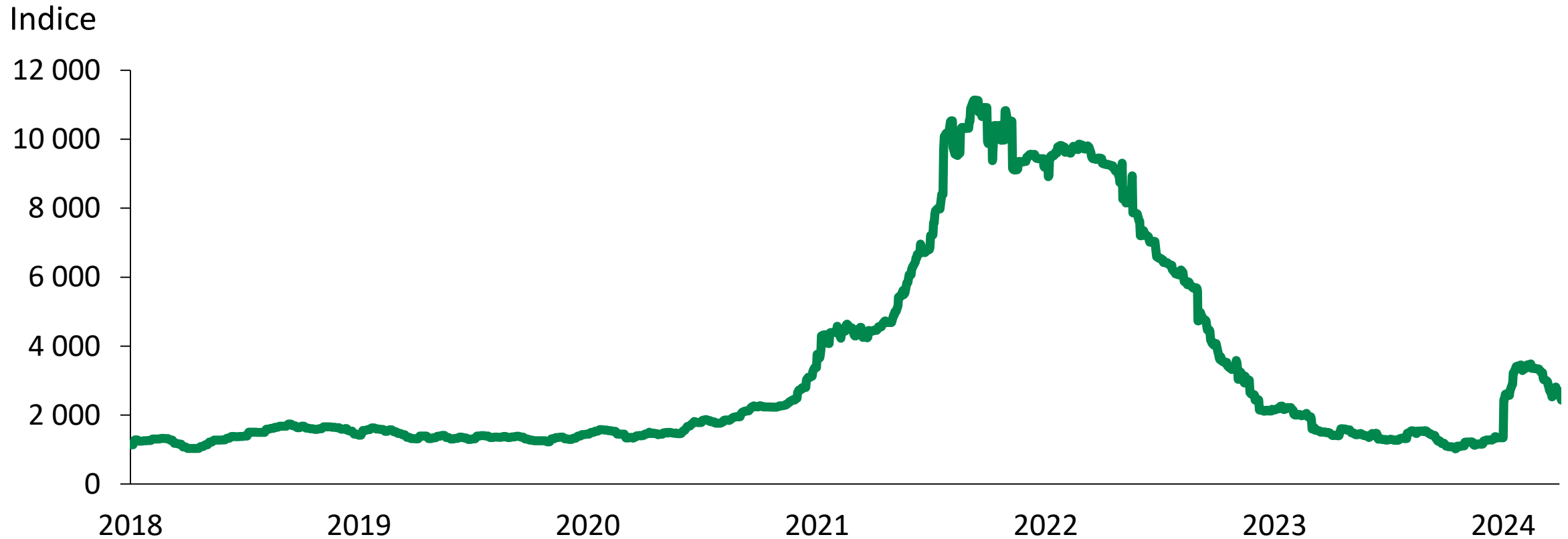
p : prévisions

Bureau of Economic Analysis et Desjardins, Études économiques

Chaînes d'approvisionnement

Les problèmes en mer Rouge ont amené une hausse du coût du transport maritime, mais rien comparé au sommet de l'après-pandémie

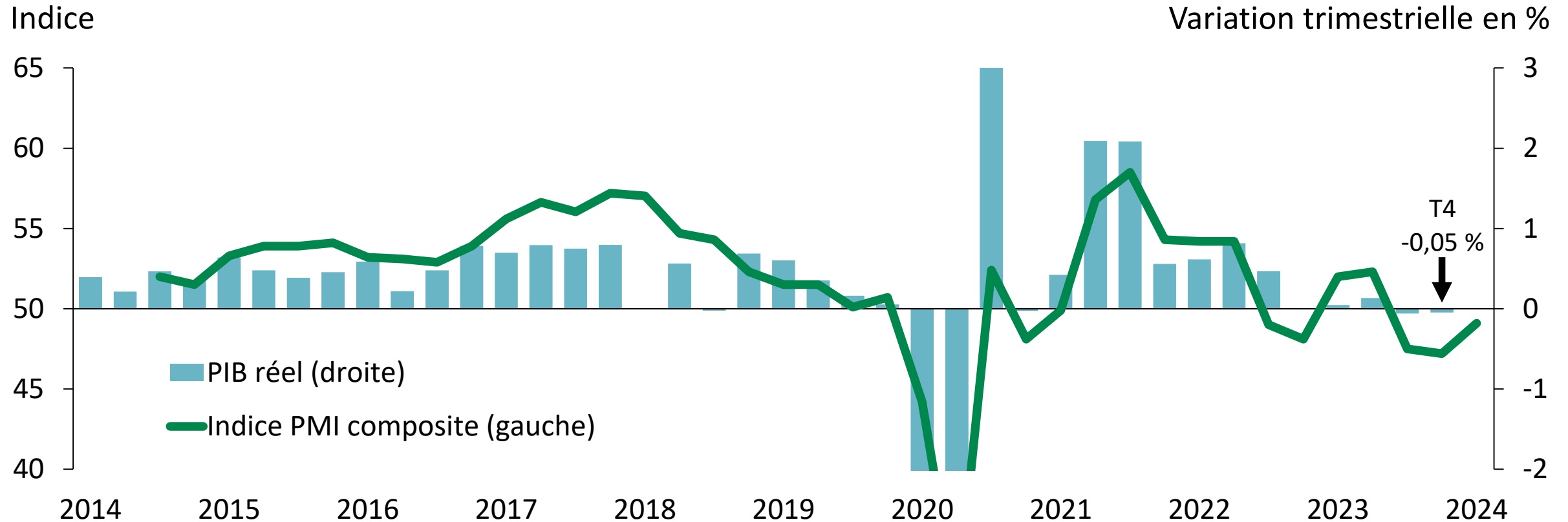
Indice Freightos global du coût de transport d'un conteneur de 40 pieds



Zone euro

L'économie de la zone euro stagne depuis un an

PIB réel de la zone euro et indice PMI composite



Monde

Cinq grands thèmes qui façonnent la trame de fond mondiale en ce début de 2024

Thèmes

- 1 Politique monétaire
- 2 Élections américaines
- 3 Conflits en Ukraine et Gaza
- 4 Changements climatiques
- 5 Intelligence artificielle

Matières premières



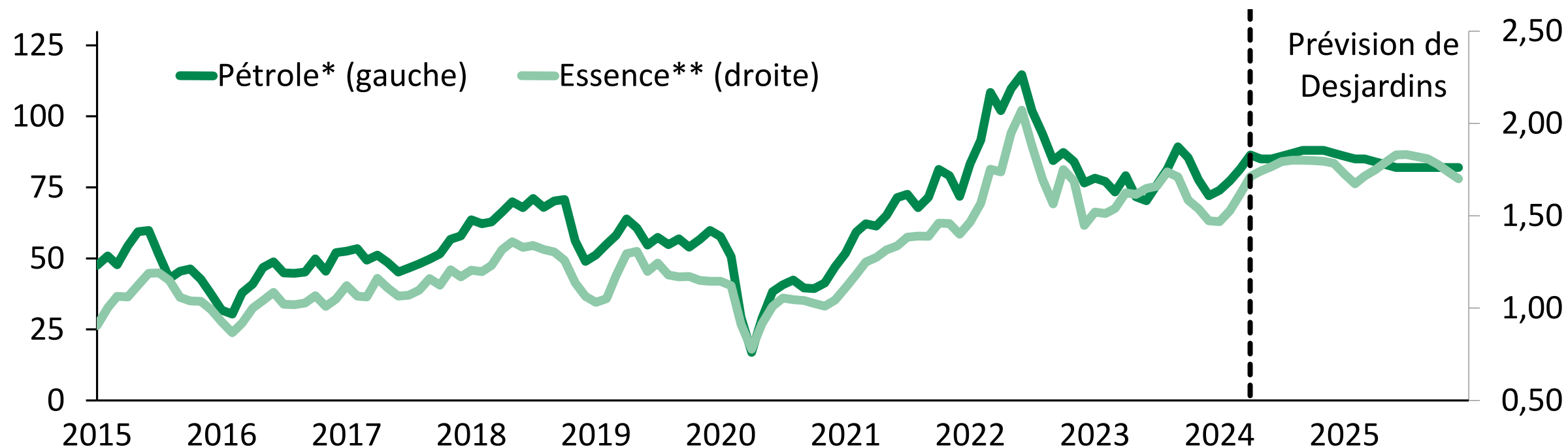
Énergie

Les tensions au Moyen-Orient ont fait monter le prix du pétrole plus rapidement que prévu

Prix du pétrole et de l'essence

\$ US/baril

\$ CAN/litre



* Le prix du *West Texas Intermediate*; ** Prix moyen canadien.

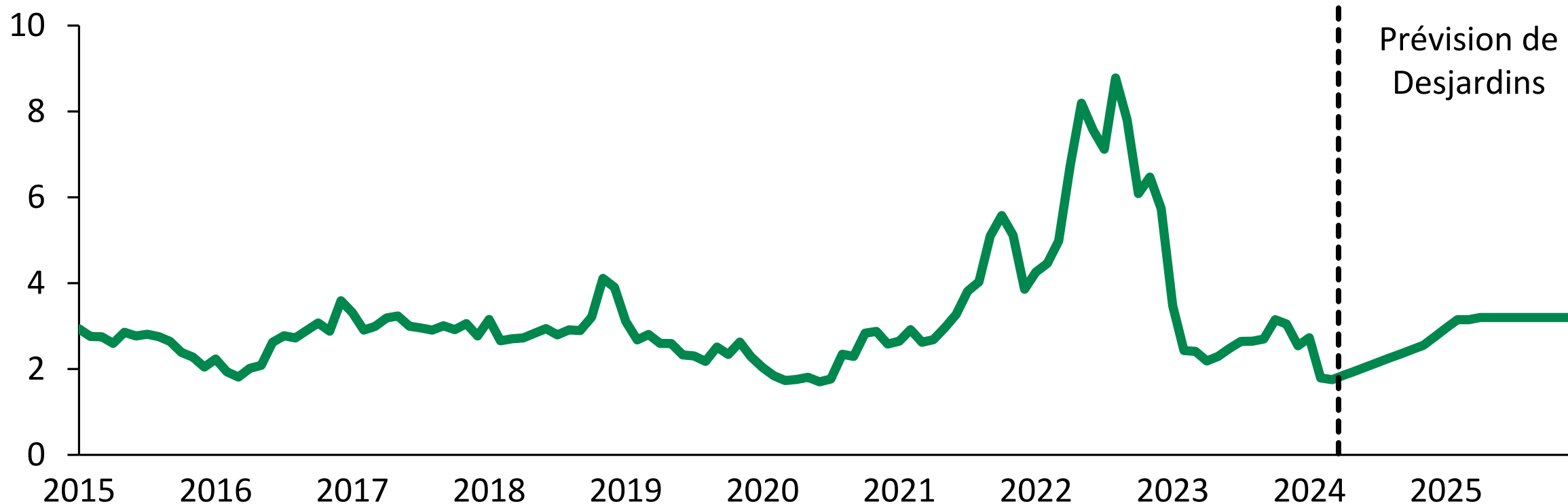
Datastream, Bloomberg et Desjardins, Études économiques

Gaz naturel

Le prix du gaz naturel a chuté à un niveau qui n'avait pas été observé depuis juin 2020

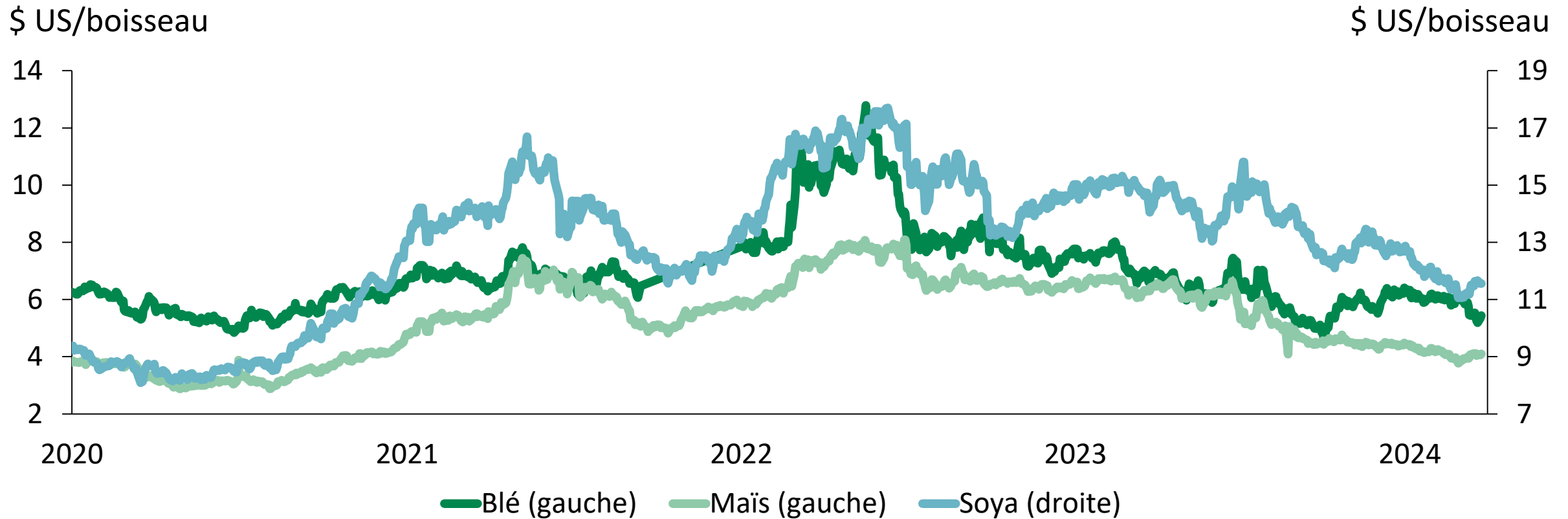
Prix de Henry Hub

\$ US/MMBTU



Denrées agricoles

Les prix des céréales et des oléagineux devraient demeurer bas



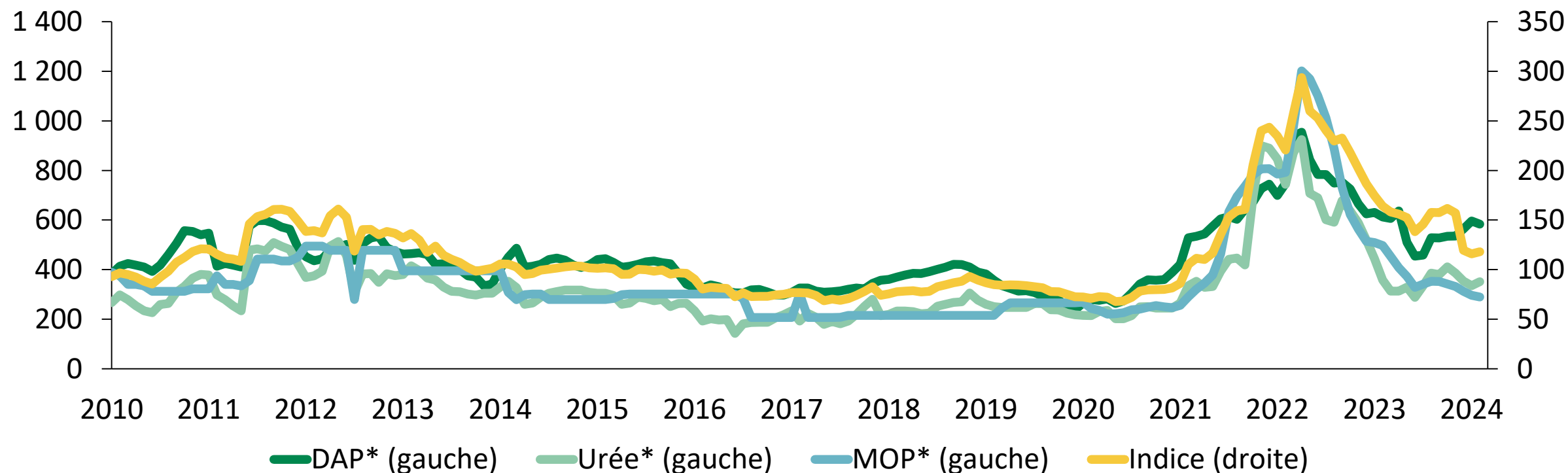
Engrais

La tendance est généralement baissière pour les prix des engrais

Prix d'engrais sélectionnés et Indice de prix

\$ US/tonne métrique

Indice (2010 = 100)



*Le DAP (phosphate de diammonium) est un engrais phosphaté. L'urée est un engrais azoté. Le MOP (chlorure de potassium) est un engrais potassé.

Canada et Québec

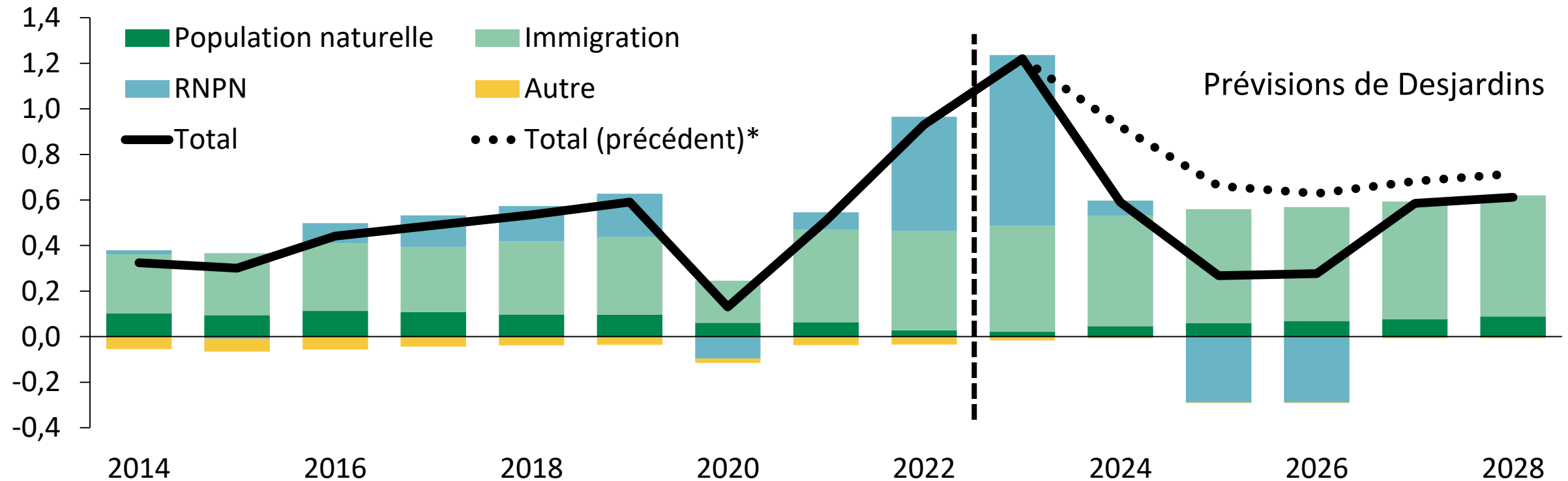


Canada

Le nombre de RNPN pourrait devoir être négatif pour permettre l'atteinte des cibles du gouvernement

Variation de la population par source

Millions de personnes



RNPN : résidents non permanents nets; * La base de la projection démographique se trouve dans nos plus récentes *Prévisions économiques et financières*.

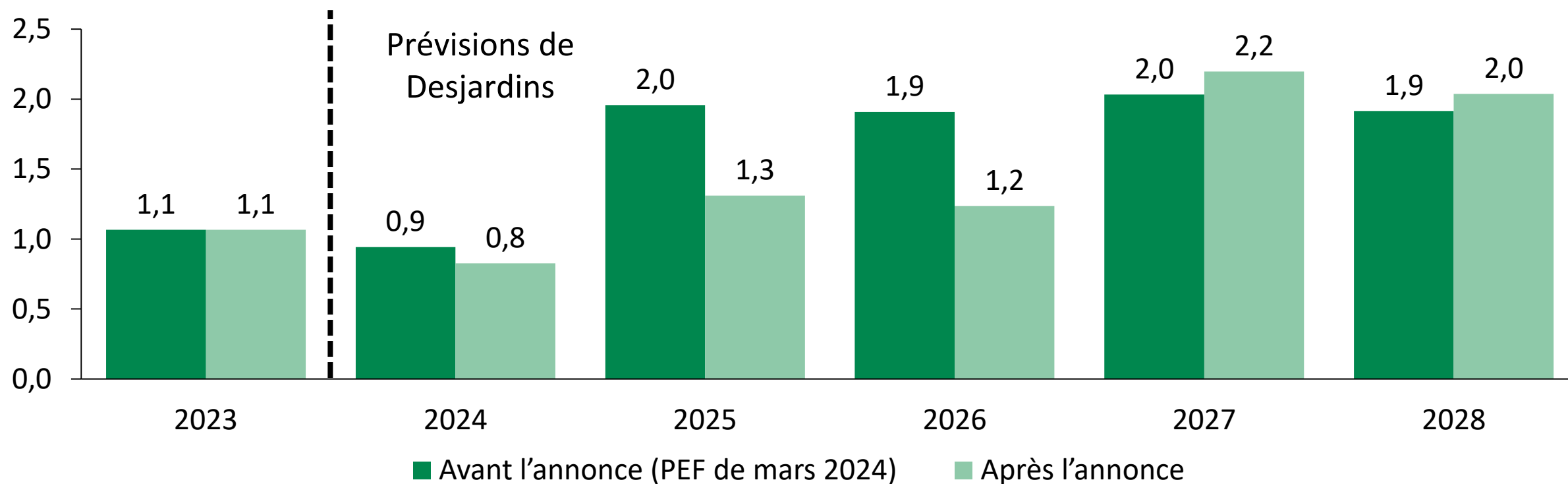
Statistique Canada, Immigration, Réfugiés et Citoyenneté Canada et Desjardins, Études économiques

Canada

La croissance démographique plus faible devrait faire diminuer la croissance globale du PIB

Croissance du PIB réel

Variation annuelle en %



PEF : *Prévisions économiques et financières*

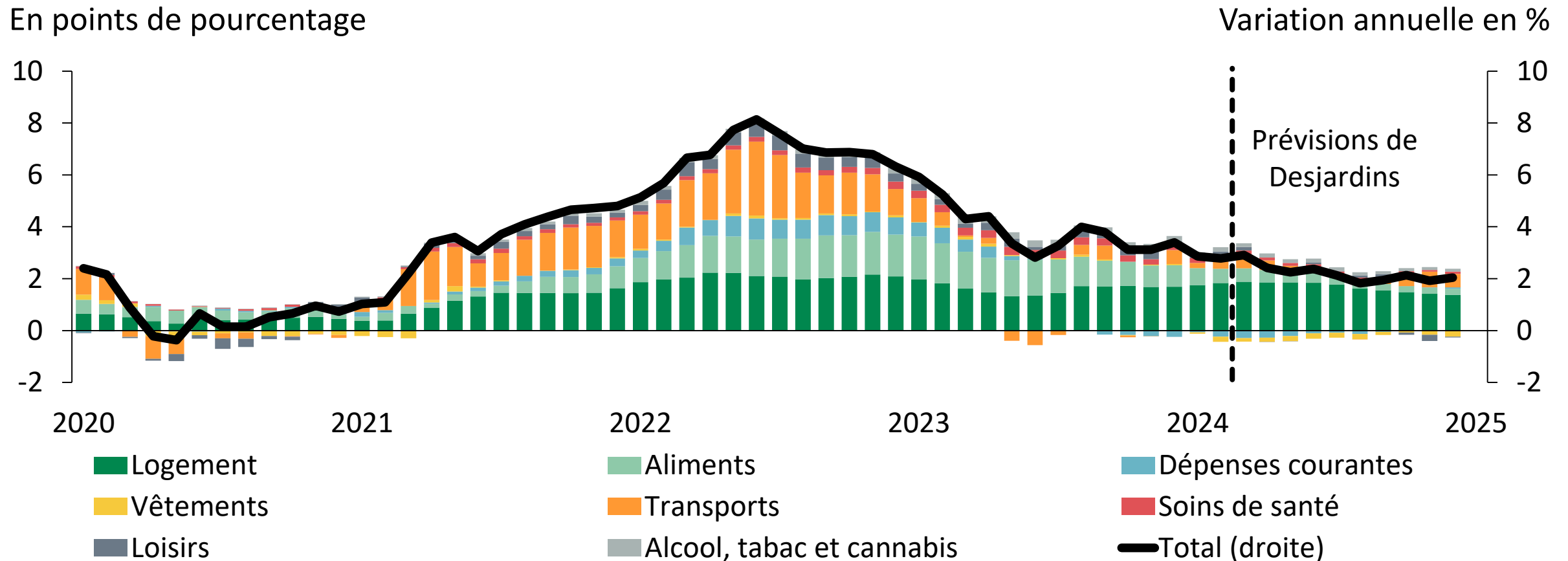
Statistique Canada et Desjardins, Études économiques

Canada

Le logement continuera d'exercer des pressions haussières sur l'inflation

Inflation totale est ses composantes

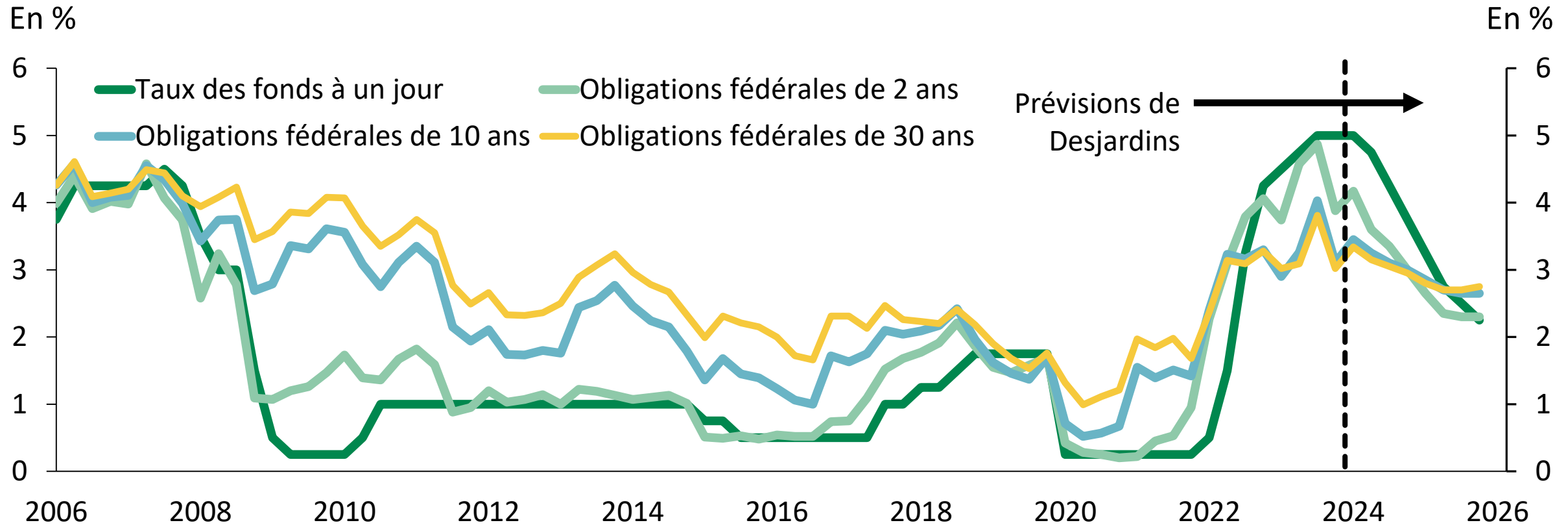
En points de pourcentage



Canada

Les taux de marché ont déjà commencé à diminuer et la baisse des taux directeurs canadiens devrait débuter à la mi-2024

Taux directeurs et obligataires

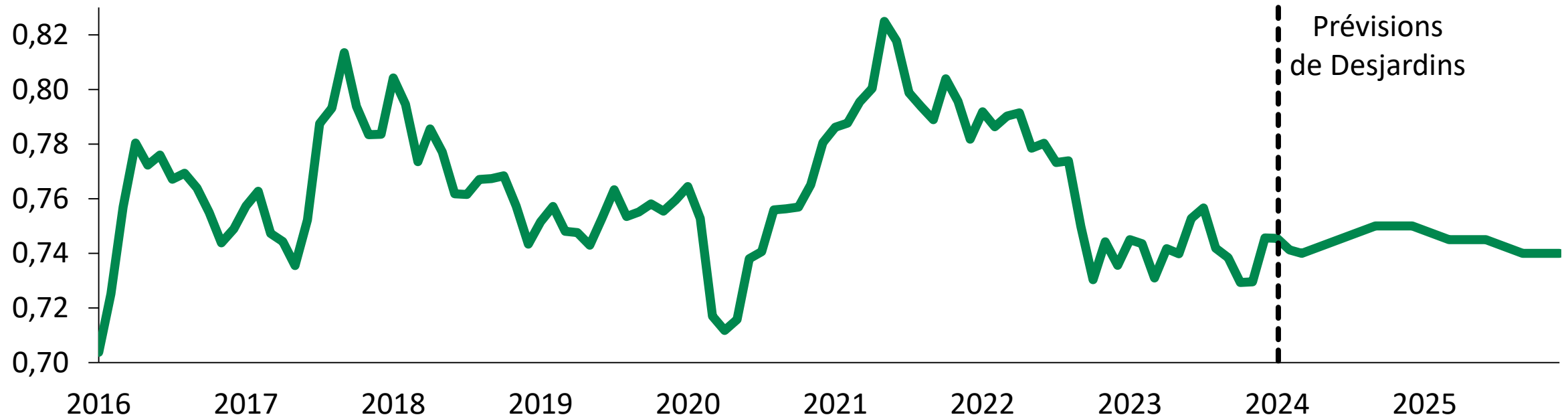


Dollar canadien

Les taux d'intérêt plus faibles au Canada devraient limiter le potentiel de réappréciation du huard en 2024 et en 2025

Taux de change canadien

En \$ US

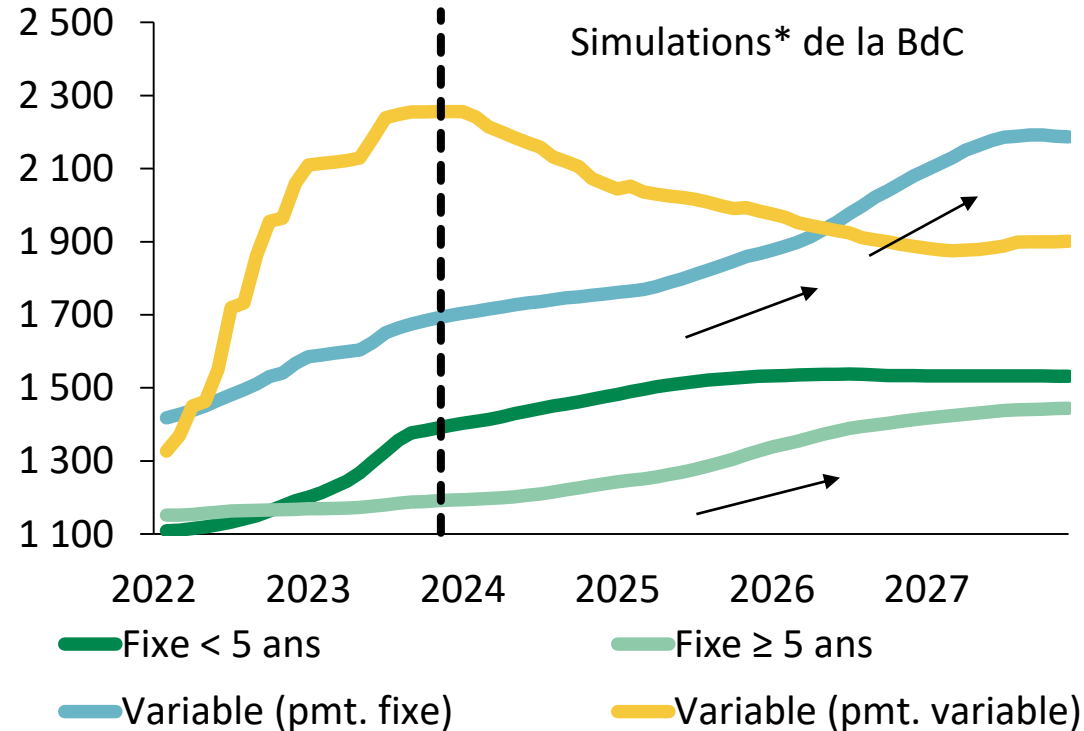


Canada

Environ 62 % des emprunteurs auront subi une hausse de paiement à la fin de 2024. Les hausses seront importantes en 2025 et en 2026.

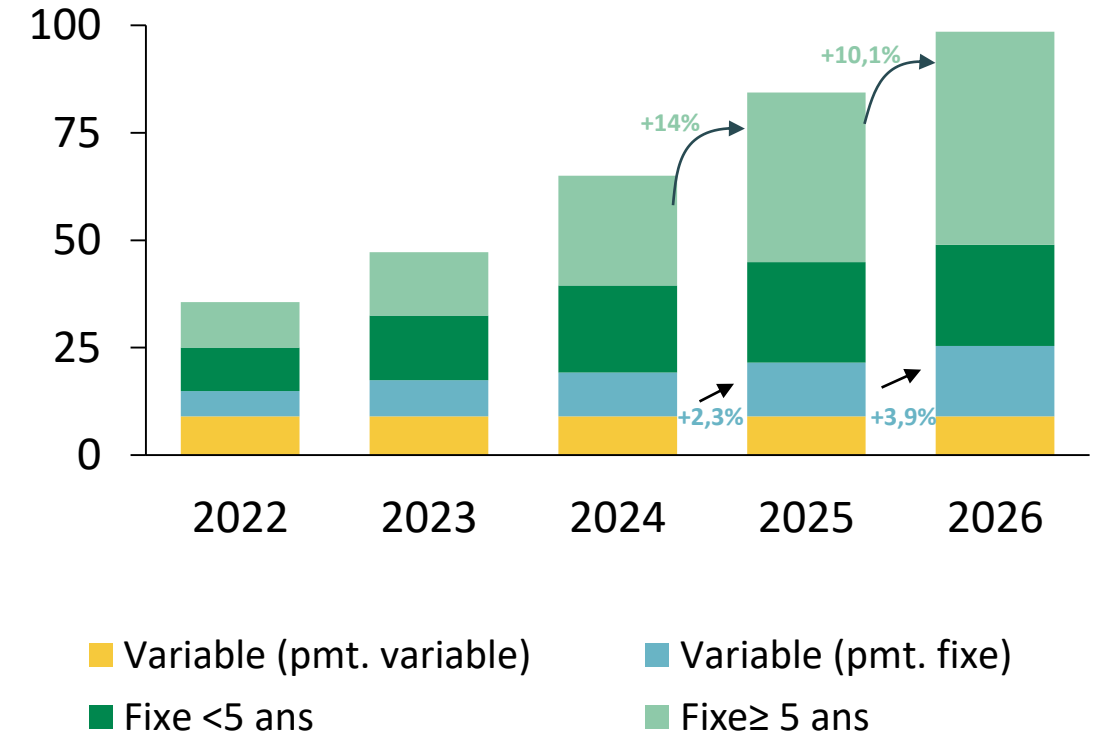
Paiement hypothécaire médian sur les prêts actifs, selon le type d'hypothèque

En \$



Cumul des hypothèques qui auront des paiements plus élevés

En % par rapport à février 2022



*Basées sur le sentier de taux escompté sur les marchés au 12 décembre 2023.

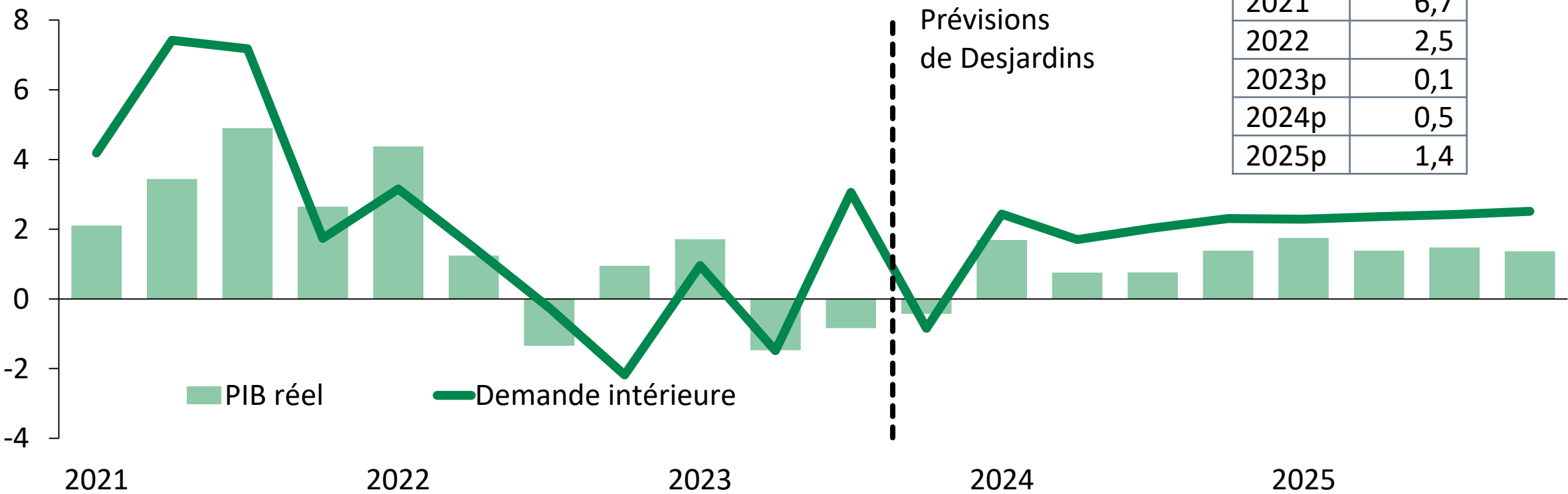
Banque du Canada et Desjardins, Études économiques

Québec

Après une légère récession technique en 2023, on prévoit une reprise économique vers la mi-2024

PIB réel

Variation trimestrielle annualisée en %

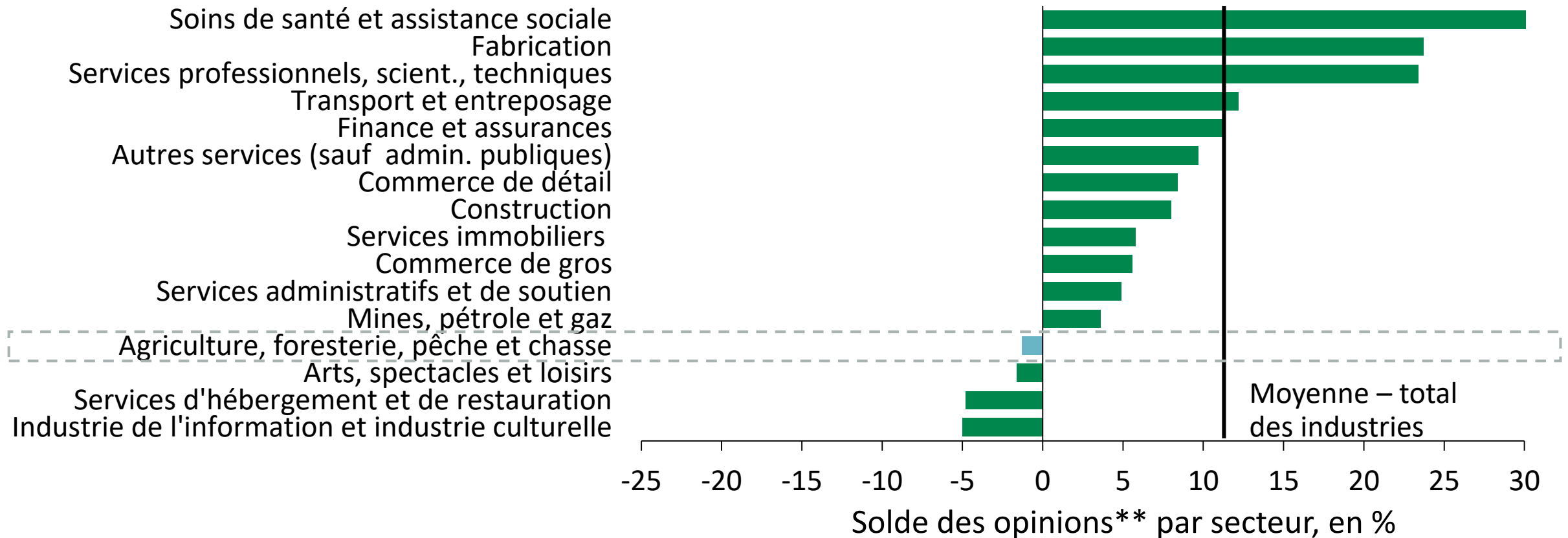


p : prévisions

Québec

Les agriculteurs sont plus pessimistes que la moyenne des entreprises

Changements attendus au cours des trois prochains mois (T1 2024) – demande*

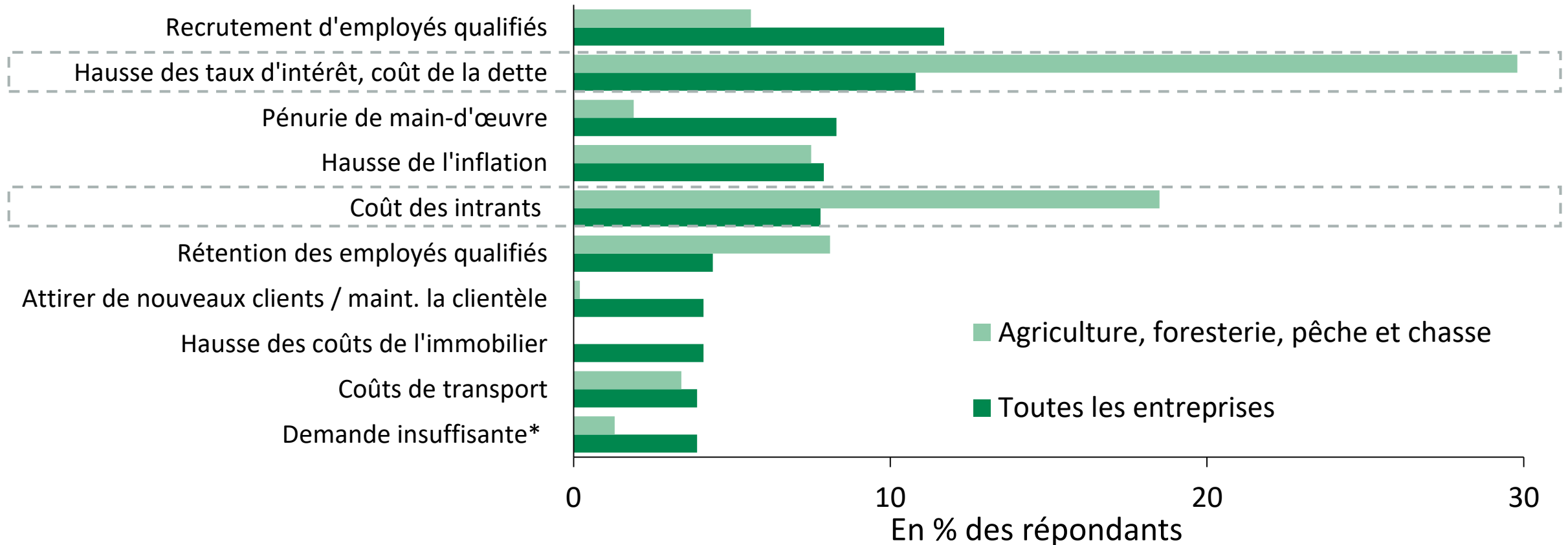


* Demande pour les biens et services offerts par votre entreprise. ** Pourcentage de répondants ayant répondu « augmentation » moins le pourcentage de ceux ayant répondu « diminution ».

Québec

Les taux d'intérêt élevés sont l'obstacle numéro 1 en agriculture

Plus grand défi de l'entreprise au cours des trois prochains mois (T1 2024)

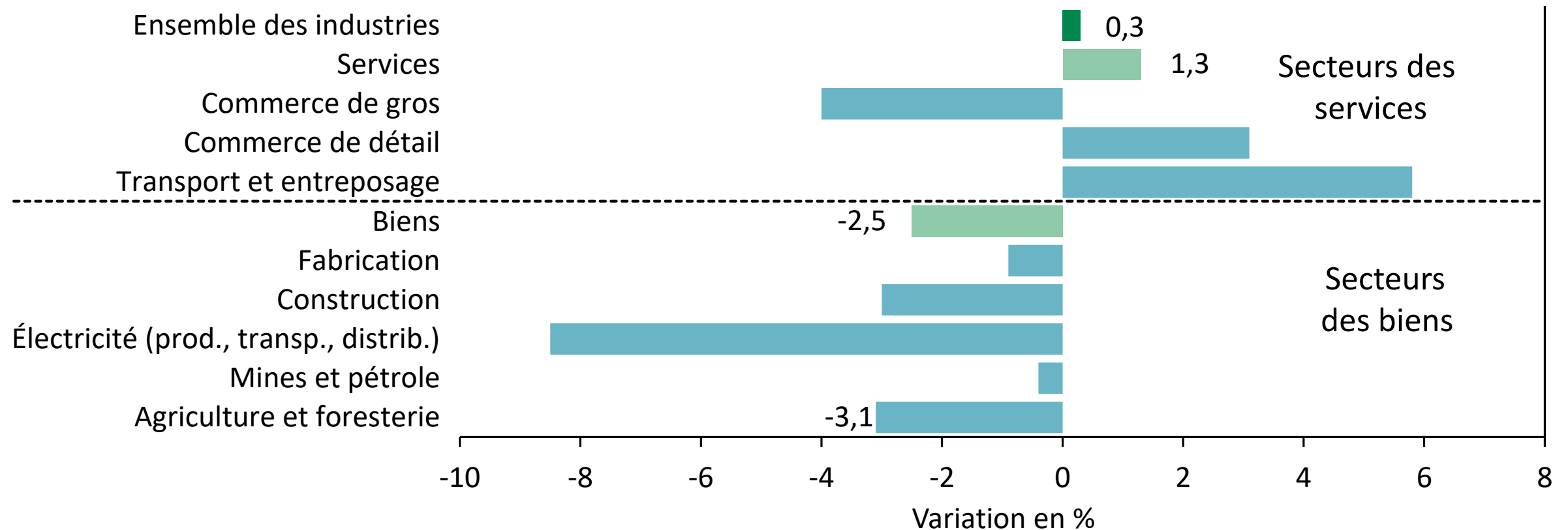


* Pour les biens ou les services offerts par l'entreprise.

Québec

Le PIB réel résiste mieux dans l'industrie des services, mais il a fléchi dans la plupart des secteurs des biens

PIB réel – 2023 par rapport à 2022 (janvier-novembre)



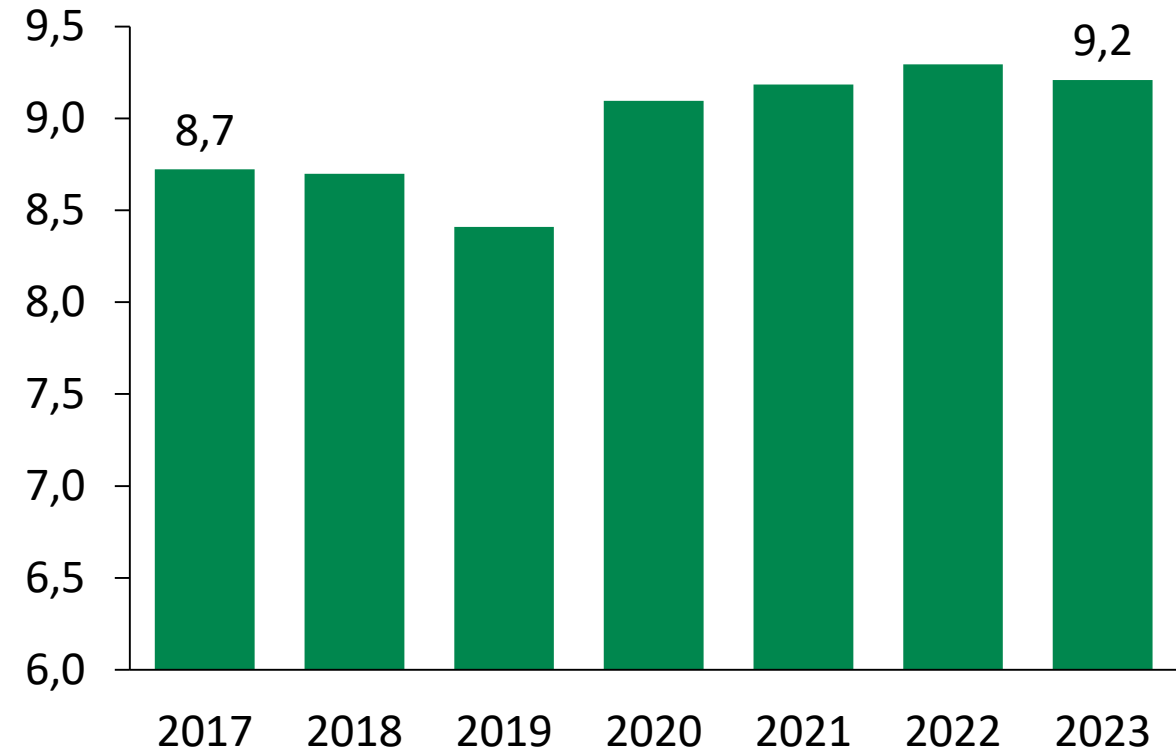
Produits bioalimentaires

Au Québec, le porc demeure le principal produit alimentaire exporté

Exportations québécoises bioalimentaires, Top 10, 2023		Export., M\$ constants	
		2023	2022
1	Porc frais et congelé	↓ 1 515	1 533
2	Graines oléagineuses (sauf canola)	↑ 752	606
3	Produits de confiseries	↑ 674	661
4	Autres produits végétaux divers	↓ 654	696
5	Chocolat (sauf la confiserie)	↓ 563	630
6	Autres produits alimentaires	↑ 536	492
7	Produits de viandes transformées	↓ 491	507
8	Ketchup, sauces aux tomates et fruits et légumes en conserve	↓ 357	367
9	Produits de céréales et d'oléagineux	↑ 341	332
10	Légumes frais (sauf pommes de terre et légumineuses de culture)	↓ 302	339

Exportations bioalimentaires, Québec

En G\$ constants de 2017, données désaisonnalisées

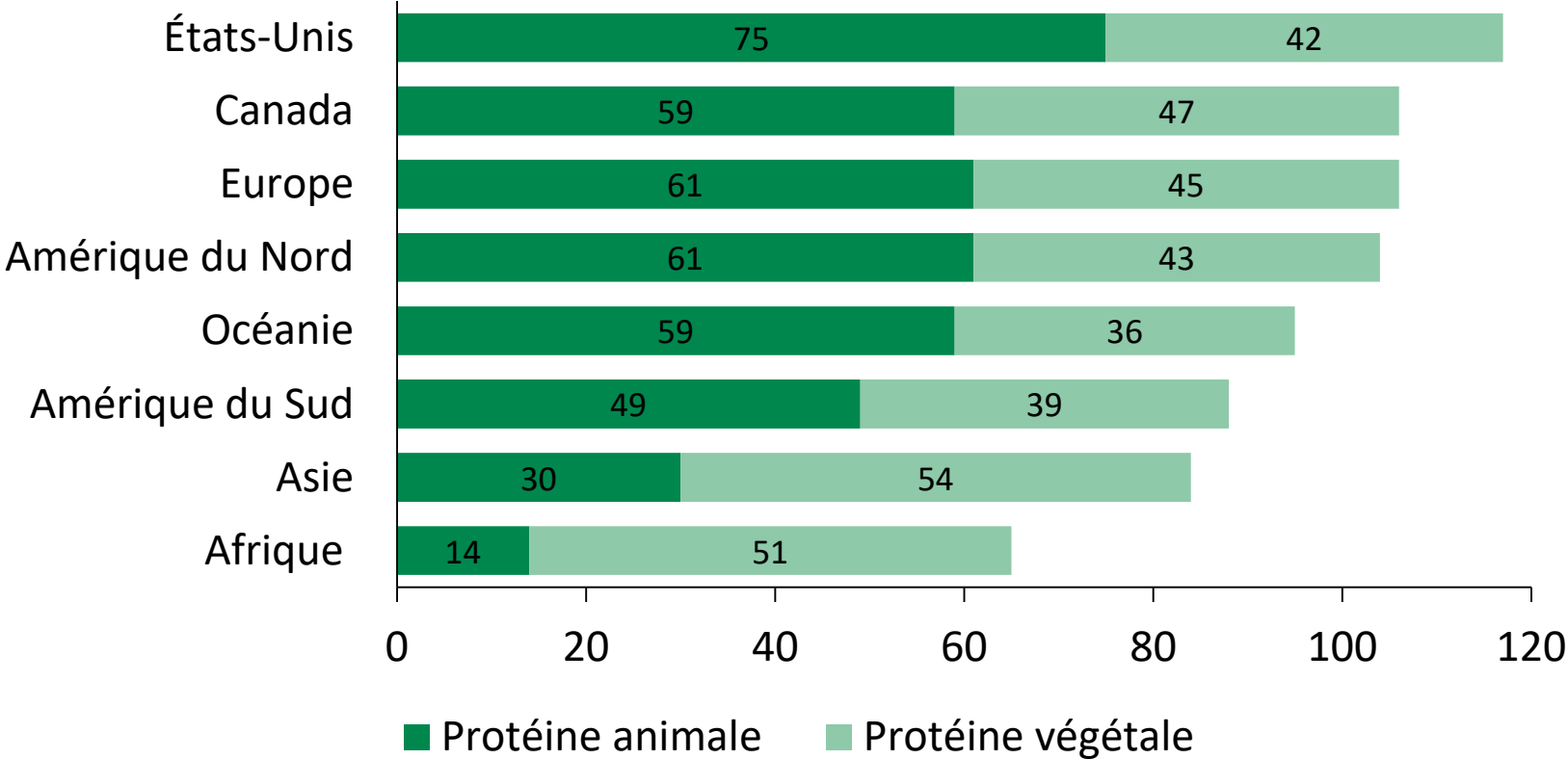


Alimentation : demande mondiale soutenue

L'apport quotidien en protéines augmente

Monde – protéines animales vs. végétales en 2020

En grammes par jour par personne



Variation 2000-2020 (grammes / jour / personne)

Pays ou région	Prot. Ani.	Prot. Vég.	Var. totale
Monde	+6	+4	+10
États-Unis	+2	-	+2
Canada	-1	+1	-
Europe	+4	+1	+5
Am.Nord	+3	-1	+2
Océanie	-4	+1	-3
Am.Sud	+10	+2	+12
Asie	+10	+5	+15
Afrique	+2	+2	+4

Sommaire - Prévisions économiques 2024

Des conditions de plus en plus favorables à une baisse de taux

- › **L'inflation ralentit** à travers le monde et on s'attend à ce qu'elle continue sur cette trajectoire.
- › **Les coûts de l'énergie augmentent** graduellement.
- › Le taux de change canadien (CAD-USD) est **favorable aux exportateurs**.
- › Les taux d'intérêt élevés continuent de peser sur l'économie, mais les conditions sont de plus en plus favorables à **une baisse de taux directeur (T2 2024)**.
- › Les baisses de taux devraient **stimuler une reprise économique à la fin de 2024** et en 2025.

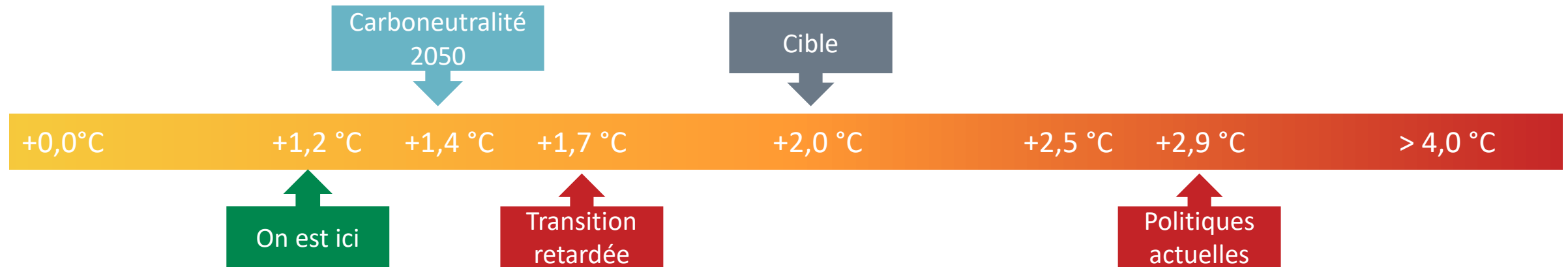
Transition énergétique



Contexte

Où en sommes-nous et quels sont les risques?

Trajectoire du réchauffement climatique global d'ici 2100



Risques associés à la transition énergétique

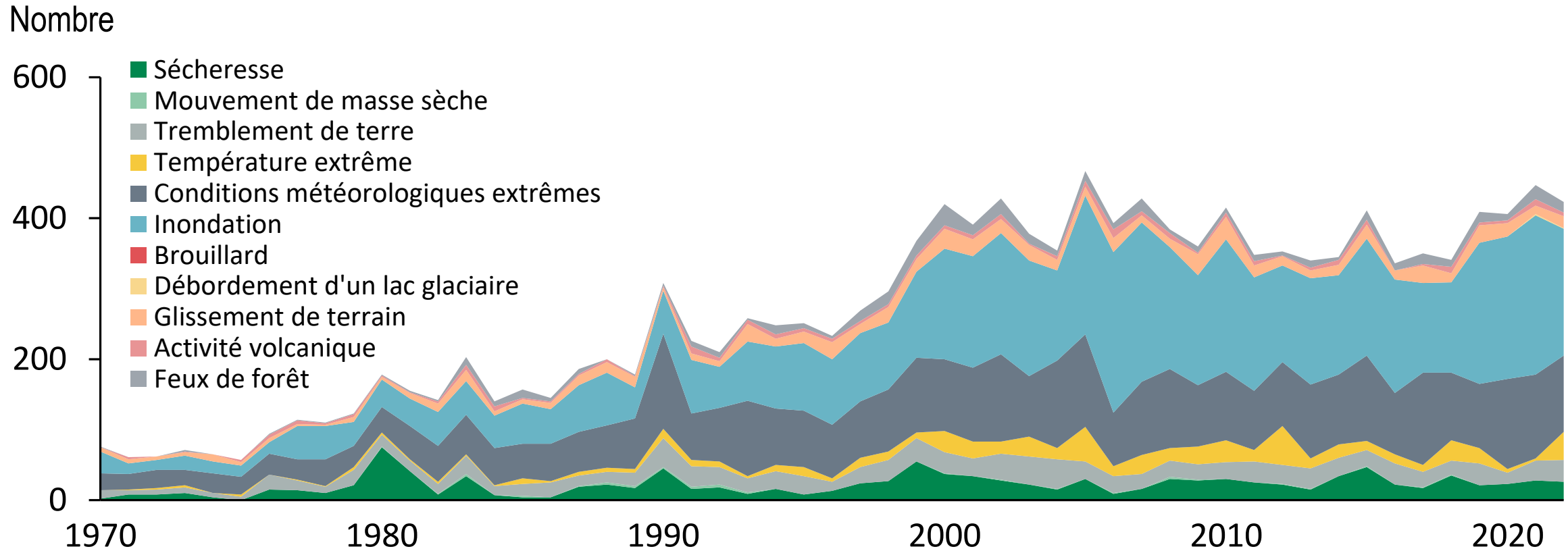
Risques physiques
<ul style="list-style-type: none">• Perte de production• Perte d'efficacité• Endommagement des infrastructures• Évolue en fonction du réchauffement global

Risques de transition
<ul style="list-style-type: none">• Calibration de la politique environnementale• Changement de composition de la demande• Défis de l'offre• Effets de l'investissement

Catastrophes naturelles

Le nombre de catastrophes naturelles a particulièrement augmenté dans les dernières années

Nombre de catastrophes naturelles dans le monde



Conséquences économiques (1)

Sans transition énergétique, le potentiel de destruction par le climat est élevé

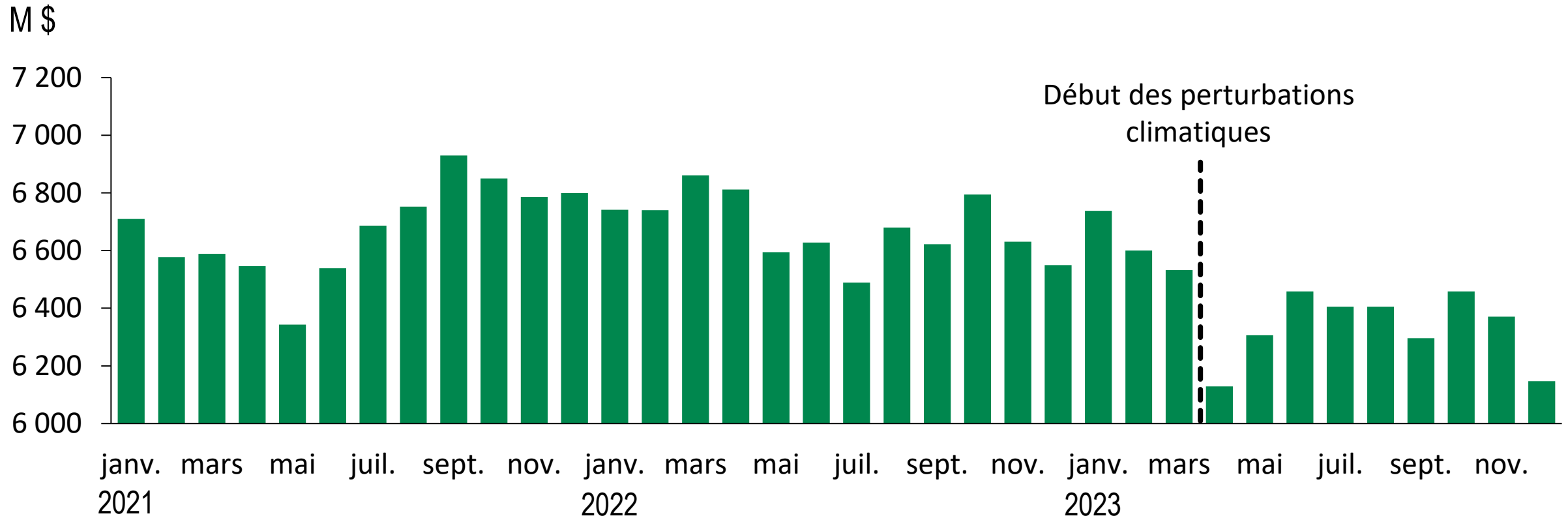
- › L'endommagement et la détérioration supplémentaires des routes pourraient **coûter 12 milliards de dollars par an**. Les retards dans le transport des marchandises et des passagers sur le réseau routier pourraient **coûter 2 milliards de dollars par an**.
- › Les dommages des submersions côtières pourraient augmenter de **1 milliard de dollars par an**, et ceux des inondations intérieures, de **13 milliards**.
- › La perte de productivité causée par la chaleur pourrait entraîner des **pertes annuelles de 15 milliards de dollars**.
- › Le rendement moyen sur cinq ans des principales cultures est très variable : il pourrait **augmenter de 80 %, ou diminuer de 30 %**. Le rendement moyen augmente généralement avec le réchauffement à la fin du siècle.

Note : Ces chiffres montrent les conséquences économiques si aucune transition énergétique n'a lieu
Institut climatique du Canada et Desjardins, études économiques

Conséquences économiques (2)

Les effets des feux de forêt, des pluies et des sécheresses sont clairement visibles sur le PIB réel

PIB réel de l'industrie agricole et forestière du Québec

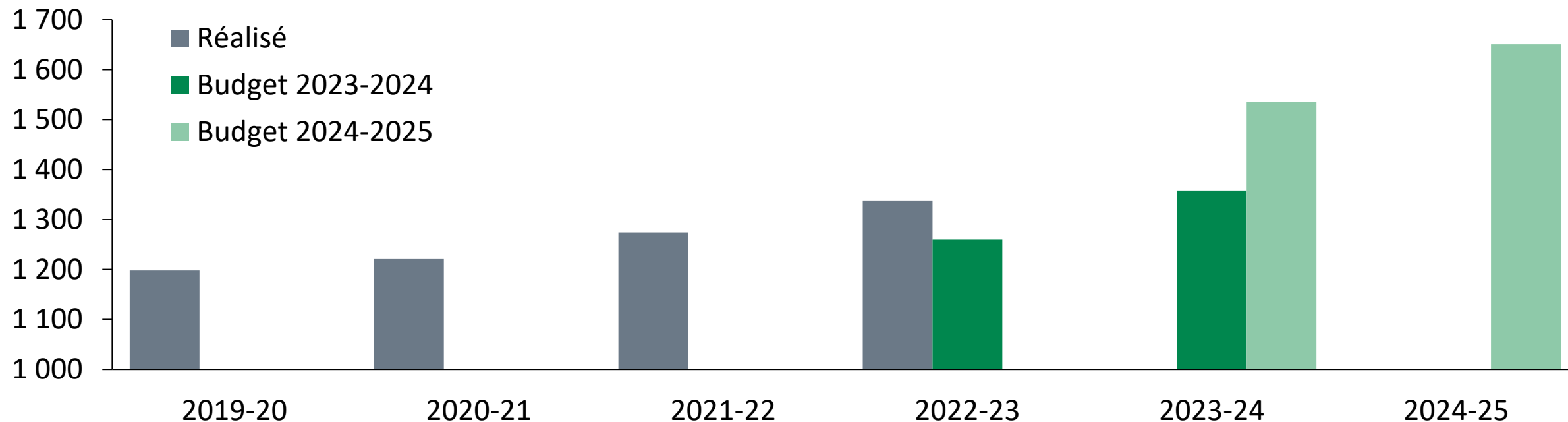


Finances publiques du Québec

Les dépenses du gouvernement en agriculture, pêche et alimentation ont été révisées à la hausse plusieurs fois

Dépenses par portefeuille gouvernemental—agriculture, pêcheries et alimentation

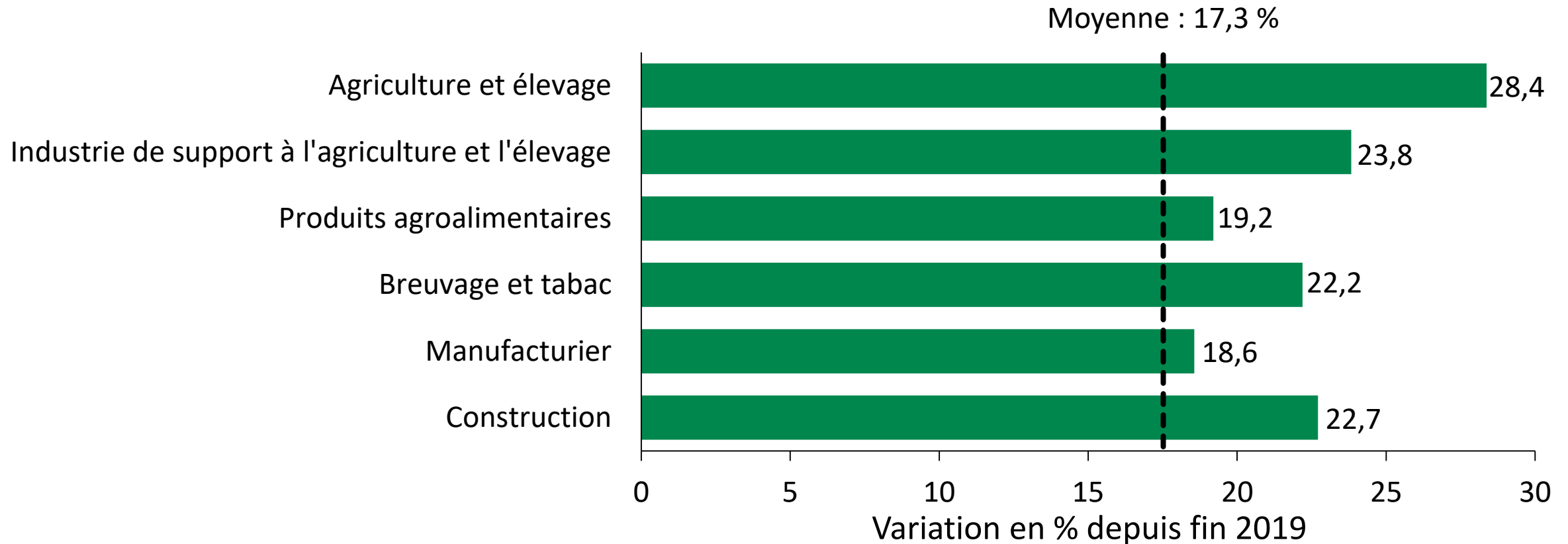
M \$



Coût de la machinerie et de l'équipement

Face à des coûts de remplacement plus élevés, les primes d'assurance risquent de continuer de croître

Indice des prix de la machinerie et de l'équipe par industrie



Sommaire – Transition énergétique

Nous sommes en retard sur nos cibles, mais il reste du temps

- › Globalement, **la température moyenne a déjà augmenté de 1,2 °C** par rapport au niveau préindustriel et nous nous enlignons pour un réchauffement supérieur à notre cible de 2,0 °C.
- › Les conséquences économiques sont très inégales entre les industries et **le secteur agricole est particulièrement exposé aux risques physiques et de transition**.
- › La combinaison d'un nombre accru de catastrophes naturelles et de la forte inflation des dernières années risque de pousser davantage à **la hausse les primes d'assurance**.
- › **Le retard de progression dans la transition ainsi que les différences** entre les industries ont toutefois été remarqués.
- › La taxe carbone demeure **la méthode la plus efficace et la moins coûteuse** de réduire les émissions de gaz à effet de serre.

Questions?



Merci!

514 281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336

desjardins.economie@desjardins.com

www.desjardins.com/economie

www.linkedin.com/company/desjardins-études-économiques/

