

## AU MENU

→ Perspectives du risque de prix de certaines denrées agricoles

Le prix de nombreux produits agricoles au Québec est fortement tributaire des prix de référence sur le marché nord-américain. Dans le cas des grains et des oléagineux, le risque de prix à cet égard n'est pas seulement d'intérêt pour les producteurs de ces denrées, il l'est aussi pour les éleveurs et le secteur des viandes, en raison de son incidence sur les coûts de l'alimentation animale.

### Une réduction des prix plus probable qu'une hausse?

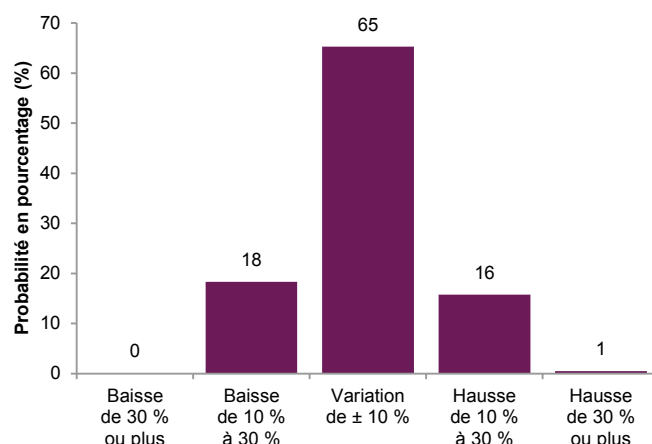
À ce propos, les chances que le prix des grains et des oléagineux aux États-Unis diminue d'ici un an seraient un peu plus grandes que l'inverse, c'est-à-dire qu'il n'augmente. C'est du moins ce qui ressort d'un récent bulletin du Fonds monétaire international (FMI) sur les perspectives du risque de prix des produits de base. Dans le cas du maïs, par exemple, les analystes du FMI évaluent à 38 % la probabilité d'une baisse de prix d'une ampleur de 10 % ou plus, comparativement à 28 % pour une hausse de cette importance.

Ces résultats proviennent d'un modèle d'analyse mis au point par le FMI pour évaluer la probabilité de différents scénarios de variation du prix de certains produits de base et denrées. Le modèle utilise des paramètres établis en fonction de transactions effectuées sur les marchés à terme, comme à la Bourse de Chicago. Plus précisément, la méthodologie du modèle repose sur l'analyse statistique des liens entre, d'une part, le prix des options sur les contrats à terme et, d'autre part, la volatilité des prix au comptant observée par la suite.

Les figures présentées ci-après illustrent, pour des horizons de 3 mois et de 12 mois, la probabilité de différents scénarios de variation des prix de référence aux États-Unis pour le maïs et le soya. À titre d'information, le bulletin du FMI comporte également des résultats pour les prix du blé et du café, mais non pas en ce qui concerne les prix du bœuf, du porc ainsi que du sucre.

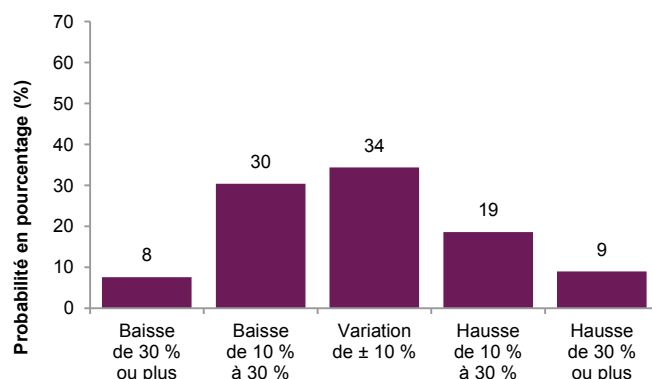
Ainsi, les chances seraient de 65 % que le prix du maïs se situe, dans 3 mois, à l'intérieur d'une fourchette correspondant au prix observé en septembre dernier, à plus ou moins 10 %. Sur le même horizon, les probabilités s'établissent respectivement à 17 % et à 18 % à l'égard d'une variation à la hausse ou à la baisse, d'une ampleur supérieure à 10 %.

**GRAPHIQUE 1** PROBABILITÉ DE VARIATION DU PRIX DE RÉFÉRENCE DU MAÏS AUX ÉTATS-UNIS PAR RAPPORT À SEPTEMBRE 2015 – HORIZON DE 3 MOIS



Source : Fonds monétaire international (FMI), « Commodity Price Outlook and Risk », le 16 septembre 2015 ([www.imf.org/commodities](http://www.imf.org/commodities)); compilation du ministère de l'Agriculture, des Pêcheries et de l'Alimentation (MAPAQ).

**GRAPHIQUE 2** PROBABILITÉ DE VARIATION DU PRIX DE RÉFÉRENCE DU MAÏS AUX ÉTATS-UNIS PAR RAPPORT À SEPTEMBRE 2015 – HORIZON DE 12 MOIS



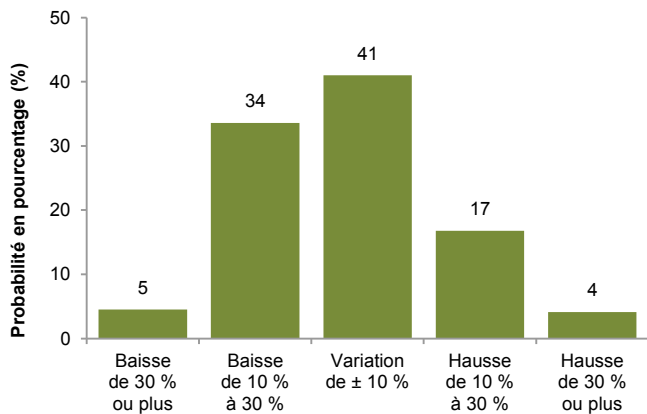
Source : FMI, « Commodity Price Outlook and Risk », 16 septembre 2015 ([www.imf.org/commodities](http://www.imf.org/commodities)); compilation du MAPAQ.

Sur un horizon de 12 mois, la probabilité que le prix du maïs ne varie que de 10 % ou moins, dans un sens ou dans l'autre, est 2 fois moins élevée que dans un horizon de 3 mois, soit 34 % en comparaison de 65 %. En outre, les analystes du FMI estiment à près de 1 chance sur 5 la possibilité que le prix du maïs enregistre, à pareille date l'année prochaine, une variation majeure de 30 % ou plus. Les probabilités seraient de 8 % concernant une baisse de cette ampleur et de 9 % pour une telle augmentation. Cela correspondrait à un recul ou à un bond, selon le cas, de l'ordre de 45 \$ US la tonne ou plus.



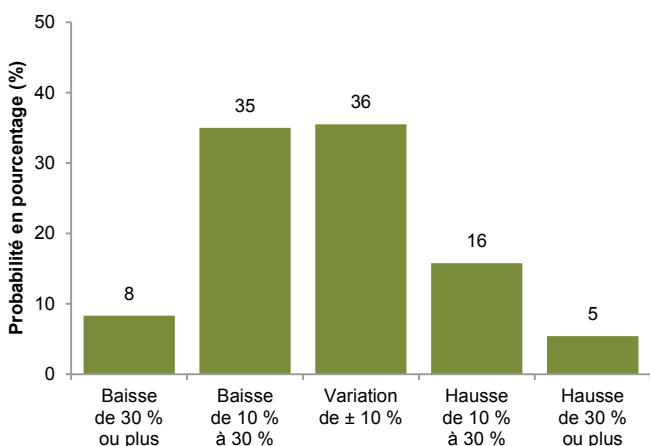
Dans le cas du soya, le risque de volatilité des prix au cours des 12 prochains mois paraît comparable à celui qui a trait aux 3 prochains. Dans un cas comme dans l'autre, le risque d'une augmentation de 10 % ou plus s'établit à 1 chance sur 5. La probabilité que le prix de référence du soya aux États-Unis accuse une baisse de cet ordre est 2 fois plus importante, soit d'environ 40 %.

**GRAPHIQUE 3** PROBABILITÉS DE VARIATION DU PRIX DE RÉFÉRENCE DU SOYA AUX ÉTATS-UNIS PAR RAPPORT À SEPTEMBRE 2015 – HORIZON DE 3 MOIS



Source : FMI, « Commodity Price Outlook and Risk », le 16 septembre 2015 ([www.imf.org/commodities](http://www.imf.org/commodities)); compilation du MAPAQ.

**GRAPHIQUE 4** PROBABILITÉS DE VARIATION DU PRIX DE RÉFÉRENCE DU SOYA AUX ÉTATS-UNIS PAR RAPPORT À SEPTEMBRE 2015 – HORIZON DE 12 MOIS



Source : FMI, « Commodity Price Outlook and Risk », le 16 septembre 2015 ([www.imf.org/commodities](http://www.imf.org/commodities)); compilation du MAPAQ.

### D'autres éléments à considérer

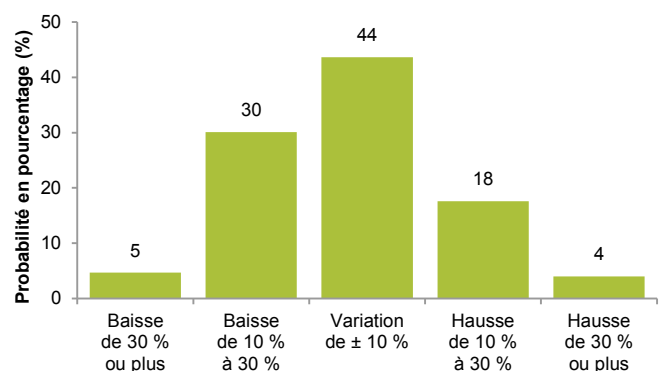
Ces résultats fournissent un éclairage sur la volatilité envisageable des prix de référence aux États-Unis au cours de la prochaine année. Ils comportent néanmoins certaines limites. D'une certaine façon, les personnes qui négocient sur les marchés à terme ne perçoivent pas nécessairement le risque créé par des imprévus susceptibles de perturber les prix des denrées, par exemple des conditions climatiques défavorables à la récolte américaine de 2016 ou l'imposition soudaine de contraintes à l'importation par un important pays importateur. En d'autres mots, les résultats reflètent une volatilité définie en fonction des conditions existantes et connues.

### Des facteurs supplémentaires pour le Québec

Par ailleurs, des facteurs supplémentaires sont à prendre en considération lorsqu'il est question des prix du maïs et du soya au Québec. D'abord, les conditions locales de l'offre et de la demande s'ajoutent aux déterminants des prix. Ensuite, il faut tenir compte des mouvements du dollar canadien. Par exemple, un repli du huard relève d'autant l'équivalent, en dollars canadiens, des prix de référence exprimés en dollars américains.

À ce propos, l'expérience historique montre que le dollar canadien suit généralement la même direction, à la hausse comme à la baisse, que le prix du pétrole. Et, pour rester dans le vif du sujet, les résultats présentés dans le récent bulletin du FMI révèlent que les chances d'assister à une réduction du prix du pétrole, au cours de la prochaine année, seraient un peu plus grandes que de le voir augmenter...

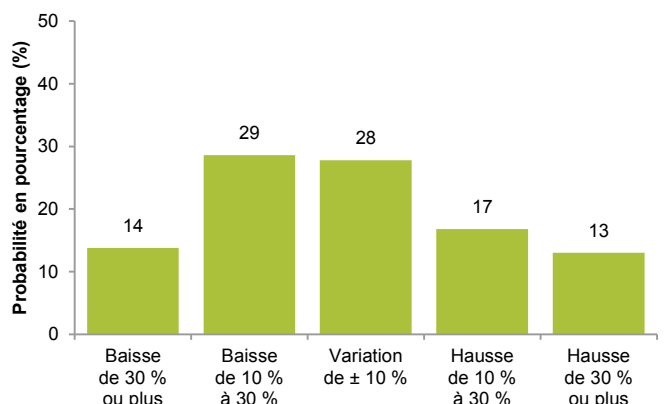
**GRAPHIQUE 5** PROBABILITÉS DE VARIATION DU PRIX DE RÉFÉRENCE DU PÉTROLE WTI\* PAR RAPPORT À SEPTEMBRE 2015 – HORIZON DE 3 MOIS



\* Prix du pétrole West Texas Intermediate.

Source : FMI, « Commodity Price Outlook and Risk », le 16 septembre 2015 ([www.imf.org/commodities](http://www.imf.org/commodities)); compilation du MAPAQ.

**GRAPHIQUE 6.** PROBABILITÉ DE VARIATION DU PRIX DE RÉFÉRENCE DU PÉTROLE WTI\* PAR RAPPORT À SEPTEMBRE 2015 – HORIZON DE 12 MOIS



\* Prix du pétrole West Texas Intermediate.

Source : FMI, « Commodity Price Outlook and Risk », le 16 septembre 2015 ([www.imf.org/commodities](http://www.imf.org/commodities)); compilation du MAPAQ.

