

## Repli dans le prix des grains

### Le maïs, la fève et le blé tous en baisse cette semaine

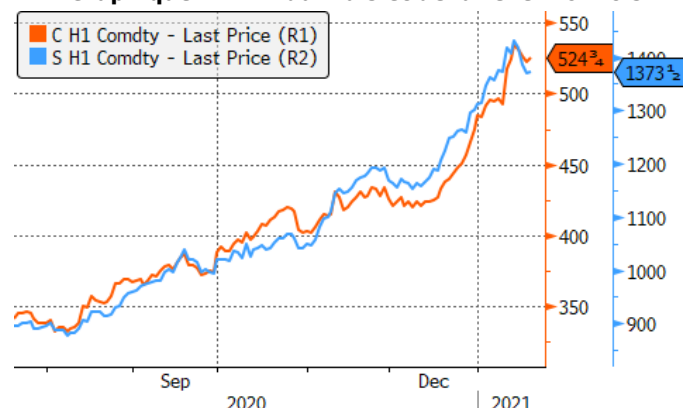
Après avoir subi une importante augmentation depuis le mois d'août, le prix des grains se trouve finalement en baisse cette semaine. Le maïs, la fève et le blé ont perdu 0.06 \$/bu, 0.42 \$/bu et 0.09 \$/bu respectivement depuis vendredi dernier.

Avec les marchés fermés lundi pour la journée de Martin Luther King aux États-Unis, la semaine a commencé en baisse mardi pour l'ensemble des grains. Les contrats à terme sur le soja ont été frappés par de lourdes prises de profits spéculatives stimulées en grande partie par l'amélioration des précipitations en Amérique du Sud. Les zones cultivées avaient connu un bon mélange de pluie et de soleil au cours des journées précédentes. Cela dit, la bonne nouvelle aurait été de courte durée, car jeudi, les météorologues ont publié des prévisions d'un retour à un temps sec en Argentine. De plus, selon l'agence de camionnage AgroEntregas, les barrages routiers imposés par un groupe de camionneurs argentins exigeant de meilleurs salaires empêchent les cargaisons de se rendre au centre d'exportation sur la rivière Parana. Les manifestants bloquent également les routes menant aux ports de la côte atlantique. La situation est meilleure au Brésil côté météo, les conditions y resteront généralement bonnes pour les cultures, à quelques exceptions près, notamment les zones du nord-est qui continueront d'être trop sèches. En ce qui a trait la récolte de la fève, CONAB, l'équivalent du USDA au Brésil, a estimé que les producteurs n'avaient récolté que 0.3%, contre 1,8% un an plus tôt. Le prochain accent sera mis sur les conditions de semis du maïs de la deuxième récolte au Brésil, le plus important pour les exportations. Vu la lenteur de la récolte du soja, les semis de maïs de deuxième récolte devraient commencer tardivement et pourraient terminer leur croissance en dehors de la fenêtre idéale au pays.

En ce qui a trait les positions, selon le dernier rapport des *Commitments of Traders* qui date du 12 janvier, les fonds spéculateurs demeurent nettement long. Ces derniers avaient à ce moment une position longue équivalent à 435K futures de maïs, un record depuis le début de la publication de ce rapport en 2006. À titre comparatif, le précédent record était en 2010 avec 373K futures alors que le prix du maïs était à 4.9575 \$/Bu. La situation est similaire pour la fève alors que les fonds spéculateurs avaient une position longue de 158K futures en date du 12 janvier. Le record pour cette position se situe à 213K futures (2012) alors que le prix de la fève était à 15.0550 \$/Bu. À noter en revanche que la fermeture des positions longues de cette semaine n'est pas encore

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
<b>Maïs</b>				
Mars 21	5.25	0.03	0.5%	19.3%
<b>Fève Soya</b>				
Mars 21	13.74	0.05	0.3%	10.5%
<b>Tourteau de Soya</b>				
Mars 21	439.70	-0.03	-0.6%	6.6%
<b>Blé</b>				
Mars 21	6.61	-0.07	-1.0%	0.0%
<b>Bétail</b>				
<b>Porc</b>				
Fév 21	0.681	0.00	-0.5%	3.2%
<b>Engrais</b>				
<b>Urea en Granule NOLA US\$/TC</b>				
Spot	312.00	27.00	9.5%	27.4%
<b>UAN 32% NOLA USD\$/ST</b>				
Spot	155.00	20.00	0.15	24.0%
<b>MAP Floride Central USD\$/TC</b>				
Spot	450.00	25.00	5.88	
<b>Devises</b>				
<b>CADUSD</b>				
Spot	79.13	-0.03	0.0%	-1.7%
<b>Énergie</b>				
<b>Gaz Naturel</b>				
Spot	2.475	-0.06	-2.5%	-8.5%
<b>Propane Belvieu</b>				
Spot	0.864	-0.01	-1.7%	33.9%
<b>WTI</b>				
Spot	53.24	0.26	0.5%	8.4%
<b>Bourses</b>				
<b>US</b>				
S&P 500	3,852.6	0.7	0.0%	4.3%
<b>Canada</b>				
SPTSX	17,897.3	-117.59	-0.7%	2.3%

**Graphique 1. Prix du maïs et de la fève – 6 mois**



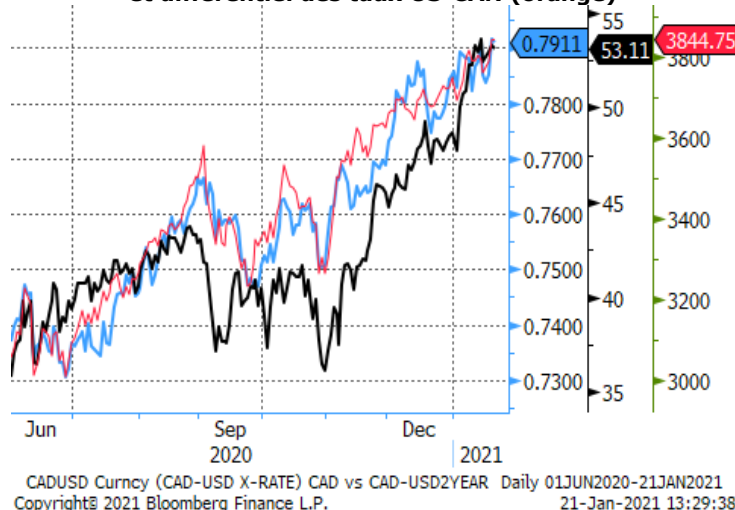
## Blé : tarifs en Russie et demande importante du Pakistan

Deux nouvelles en particulier ont aidé le prix du blé à atteindre un sommet de 6.93 dollars le boisseau vendredi passé (contrat mars21). Malgré être en baisse de 9 cents cette semaine, le prix du blé demeure encore à son plus haut niveau en 7 ans. Premièrement, le ministre russe de l'Économie a déclaré vendredi passé que le gouvernement prévoyait doubler le tarif d'exportation du blé à partir du 1er mars afin de contrôler les prix de ce dernier à l'intérieur du pays. En effet, une importante hausse du prix d'approvisionnement du blé en Russie a forcé le gouvernement à agir ainsi. La taxe à l'exportation de blé, fixée à 25 euros par tonne métrique du 15 février au 1er mars, deviendrait 50 euros par tonne de mars à fin juin. Le tarif additionnel rendra le blé russe moins attrayant et pourrait pousser les pays importateurs à s'approvisionner ailleurs, possiblement aux États-Unis. De plus, d'importants appels d'offres seraient à venir au Pakistan. Le gouvernement pakistanais a demandé d'importer immédiatement 300,000 tonnes de blé pour reconstituer ses stocks.

**Graphique 2. Prix du blé – 6 mois**


## Semaine positive pour le dollar canadien

Le dollar canadien s'est apprécié d'un autre 72 points cette semaine atteignant 0.7923\$ au moment d'écrire ces lignes. L'arrivée au pouvoir de Joe Biden et des démocrates au Sénat a continué de pousser les indices boursiers en hausse (S&P 500 + 2.32%, NASDAQ + 4.52%). Cette hausse importante du marché sous-entend qu'une aide financière additionnelle sera approuvée par le gouvernement américain tel que promis par Biden avant son entrée en poste. Les investisseurs sont donc de moins en moins attirés par les valeurs refuges comme le dollar américain. Aussi, Janet Yellen qui est la nouvelle secrétaire du Trésor a déclaré devant le Sénat qu'aucun plan de hausse des impôts des entreprises ne sera envisageable qu'après avoir surmonté la pandémie. Au Canada, c'est sans surprise que la Banque du Canada a décidé de maintenir son taux directeur à 0.25% puisque l'économie canadienne n'est pas assez solide actuellement. D'ailleurs, la Banque centrale a revu les prévisions de croissance du PIB à 4% (-0.2%) pour 2021 et à 4.8% (+1.1%) pour 2022. Dans son point de presse, le Gouverneur Tiff Macklem a déclaré que « la hausse du dollar canadien pose des risques » et que « la prévision haussière pour le second trimestre de 2021 dépend vraiment de la réussite du programme de vaccination ».

**Graphique 3. Dollar canadien (bleu), prix du pétrole (noir) et différentiel des taux US-CAN (orange)**


### Nous contacter

Pour être ajouté à notre liste de distribution, faites la demande à [risk@lacoop.coop](mailto:risk@lacoop.coop)

#### Montréal – Siège Social

Rafael Pagnoncelli, M. Sc., CFA  
Directeur Principal

[Rafael.Pagnoncelli@lacoop.coop](mailto:Rafael.Pagnoncelli@lacoop.coop)

Jean-Charles Berthelet, M. Sc  
Analyste

[Jean-Charles.Berthelet@lacoop.coop](mailto:Jean-Charles.Berthelet@lacoop.coop)

Alain Badro, MBA, CFA  
Analyste

[Alain.Badro@lacoop.coop](mailto:Alain.Badro@lacoop.coop)

Jérôme Martin, M. Sc.  
Analyste

[Jerome.Martin@lacoop.coop](mailto:Jerome.Martin@lacoop.coop)

#### Avis de dégageement de responsabilité

LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE FOURNIT LES DOCUMENTS CONTENUS DANS LE PRÉSENT SITE À TITRE D'INFORMATION GÉNÉRALE SEULEMENT. CES DOCUMENTS ONT ÉTÉ PRODUITS AVEC SOIN, MAIS LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE NE GARANTIT NI L'EXACTITUDE, NI L'INTÉGRALITÉ DE L'INFORMATION QU'ILS COMPORTENT. DES INEXACTITUDES OU DES ERREURS TYPOGRAPHIQUES POURRAIENT SE GLISSER DANS LES TEXTES. LE DÉPARTEMENT DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS DE LA COOP FÉDÉRÉE DÉCLINE TOUTE RESPONSABILITÉ EN CAS DE PERTE, D'ALLÉGATION OU DE RÉCLAMATION DÉCOULANT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT DE L'UTILISATION DE L'INFORMATION FOURNIE DANS CE SITE OU DANS TOUT SITE LIÉ. LES INFORMATIONS DANS LA PRÉSENTE NE DOIVENT PAS ÊTRE CONÇUES COMME DES RECOMMANDATIONS D'ACHAT OU DE VENTE. ELLES SONT DES INFORMATIONS QUI PEUVENT SERVIR DANS LA PLANIFICATION STRATÉGIQUE DE DÉCISIONS COMMERCIALES.

**AUCUN DROIT DE COPIER L'INFORMATION CONTENUE, DE LA DISTRIBUER OU DE LA DIFFUSER À UN TIERS PARTI, SANS AUTORISATION AU PRÉALABLE.**