

POINT DE MIRE SUR LES DENRÉES ALIMENTAIRES

Un récent rapport de la Banque mondiale a souligné aux investisseurs que les prix mondiaux des aliments ont grimpé de 83 % au cours des trois dernières années. Les denrées alimentaires sont une composante cruciale du panier de consommation. Elles constituent ainsi un élément inflationniste déterminant. Cette édition du Point de repère effectue un survol des faits et des éventuelles conséquences de la flambée du prix des aliments.

UNE CRISE DE CROISSANCE

Dans un contexte de ralentissement économique aux États-Unis, il peut s'avérer facile d'oublier que la période de quatre ans prenant fin en 2007 ait généré la plus forte croissance économique mondiale en quarante ans. Cette croissance a d'autant plus été la plus diversifiée des temps. Les pays émergents ont participé plus que jamais à l'accroissement de la richesse mondiale. On ne peut toutefois ignorer l'ironie du fait que cet accès à un niveau de vie supérieur constitue l'une des principales causes de la hausse du prix des denrées alors que des millions de personnes quittaient les rangs de la pauvreté en améliorant leur régime alimentaire. Cette nouvelle demande a fait naître des enjeux colossaux pour les producteurs agricoles aux quatre coins du monde. La hausse des prix de plusieurs aliments de première nécessité engendre des conséquences bien réelles pour les habitants de nombreux pays. Par exemple, le riz constitue une denrée essentielle et vitale pour près de la moitié de la population mondiale et son prix a doublé au cours des trois derniers mois. Pour plusieurs pays émergents, les dépenses en alimentation représentent 50 à 75 % du budget de la population. Des pays comme le Sénégal et Haïti importent 80 % du riz consommé. En Haïti, les émeutes reliées à la nourriture ont contribué à la récente expulsion du président et nous ne pouvons faire fi du fait que les manifestations contre la hausse du prix des aliments ont été parties intégrantes des événements menant au massacre de la place Tiananmen en 1989.

Pourcentage des dépenses totales en nourriture par pays (114)

Pays	Dépenses totales (%)
Inde	45,00
Russie	34,35
Chine	33,00
Brésil	22,71
Canada	11,68
Moyenne	29,35

Sources : NBF et Natcan

L'OFFRE ET LA DEMANDE COMPLOTEMENT

Les arguments témoignant d'un accroissement de la demande pour les denrées de consommation courante sont flagrants. La principale cause du faible niveau d'offre illustre bien à quel point le monde est désormais interrelié. En effet, six années de sécheresse en Australie, le deuxième plus important exportateur de riz après la Thaïlande, expliquent une bonne partie de la carence actuelle. La production de l'Australie a chuté de 98 % depuis le début de cette sécheresse. L'usine de transformation Denilquin, la plus importante de l'hémisphère sud, produisait suffisamment de riz pour nourrir 20 millions d'individus. Elle a cessé ses opérations en décembre 2007 en raison d'une pénurie d'eau. Les pays dont la consommation est importante réagissent à ces hausses de prix en introduisant des mesures allant d'interdictions d'exportation à des ententes multilatérales particulières. Un point relié nécessite d'être clarifié. Les politiciens désignent les quotas de production d'éthanol comme responsables de la hausse des prix mondiaux des denrées alimentaires. Nous devons retenir que l'éthanol provient du maïs et que bien que ceci crée un certain déplacement de la production, les effets réels de ces mandats ne correspondent pas aux entêtes de nombreux journaux actuellement.

La hausse des prix des produits alimentaires a des conséquences outre que le risque de famine; elle définit les attentes inflationnistes des consommateurs. L'inflation reliée à la nourriture a crû de 5 % aux États-Unis au cours de la dernière année, et plus de 90 % de l'inflation de la Chine s'explique par l'entremise des prix alimentaires. Alors que la Réserve fédérale insiste sur le fait que les hausses inflationnistes actuelles ne sont que passagères, nous devons surveiller attentivement la tendance des hausses salariales qui pourrait changer afin de compenser pour un coût de vie plus élevé.

LE POINT DE REPÈRE NATCAN

Avec la hausse des prix des aliments à travers le monde, les investisseurs se doivent de tenir compte de deux facteurs dans leur processus de prise de décision. Ils doivent reconnaître que les prix futurs des denrées alimentaires démontreront désormais un niveau de volatilité aigu et ils devront observer attentivement les statistiques d'inflation mondiale, ces dernières pourraient bouleverser considérablement les perspectives économiques et de marchés.

Michael Quigley, CFA
Premier vice-président, distribution

MARCHÉS FINANCIERS

RENDEMENTS AU 18 AVRIL 2008 (%)	MAD	TAD	AAD	TAUX EN VIGUEUR LE 18 AVRIL 2008	
S&P/TSX	6,71	6,71	3,68	CAD/USD	1,01
S&P 500	3,00	3,00	-3,67	CAD/Euro	1,59
S&P/TSX Petites capitalisations	4,57	4,57	0,33	Rendement obligations US 10 ans/30 ans	3,75/4,52
Russell 2000	2,66	2,66	-4,47	Rendement obligations Canada 10 ans/30 ans	3,69/4,14
MSCI EAEO	2,51	2,51	-2,92	Taux Fed Fund (cible)	2,25
MSCI Monde	3,27	3,27	-2,36		
DEX obligataire universel	-1,55	-1,55	1,36		

Note : Rendements en \$ CAN, taux de change Londres 4 h. Sources : Datastream, PC Bond, MSCI-Barra et Bloomberg. PC-Bond, une filiale de TSX Inc. Droit d'auteur © TSX Inc. Tous droits réservés.

Cette publication est destinée à un usage personnel seulement. Les informations et les opinions qui y sont exprimées sont sujettes à changement selon les conditions du marché ou toute autre conjoncture. Les points de vue exprimés sont offerts à titre informatif et aucune prise de décision de placements ne devrait reposer sur ces derniers. Les rendements passés ne permettent pas nécessairement de prévoir les rendements futurs. Ce document ne doit en aucun cas être considéré ou utilisé aux fins d'offre d'achat de parts dans un fonds ou de toute autre offre de titres, quelle que soit la juridiction. En aucun cas, cette publication ne peut être reproduite en tout ou en partie, sans avoir obtenu la permission écrite préalable de Gestion de portefeuille Natcan.