

CULTIVER LA
PERFORMANCE



Le Rendez-vous

végétal

Marché des fertilisants en ébullition

Perspectives et enjeux

Vincent Cloutier, agr.

Conseiller principal Agriculture et agroalimentaire, Banque Nationale





Farmers ask U.S. Justice Department to probe fertilizer price spikes

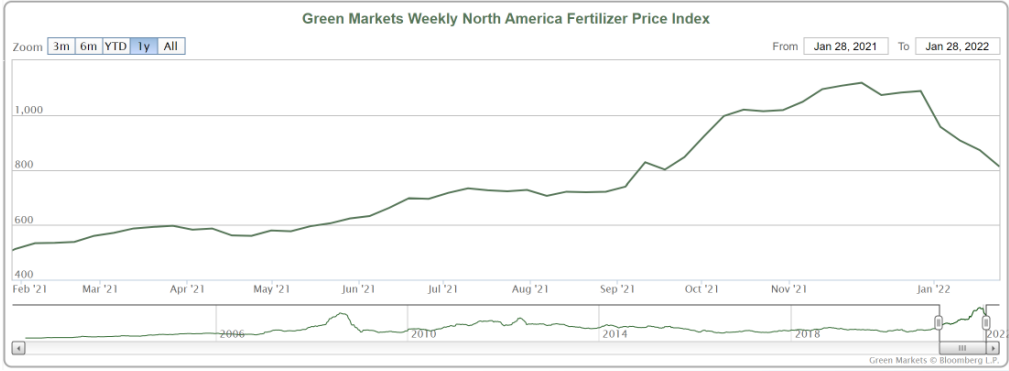
Posted Dec. 8th, 2021 by [Leah Douglas](#)
Be the first to comment




(Alexey Rezykh/IStock/Getty Images)

Reuters — Farmers have asked the U.S. Department of Justice to investigate whether recent spikes in fertilizer prices are attributable to market manipulation by fertilizer companies, according to a letter sent Wednesday by the Family Farm Action Alliance.







Un marché en ébullition

- La géopolitique s'invite dans un marché déjà troublé par des enjeux de logistique
- Des prix jamais vus (ou presque) pour les fertilisants, mais aussi les grains!
- Un potentiel de mieux gérer les risques (prix et disponibilité)?

Source de l'image: The Fertilizer Institute

Effervescence



Source: FAO



Alimentation animale Principaux pays producteurs

2021 Top Ten Feed-Producing Countries	2020 Total Feed Production (MMT)	2021 Total Feed Production (MMT)	Var. 2020 to 2021 (MMT)	Var. (%)
China	239.980	261.424	21.444	8.9%
USA	226.753	231.538	4.785	2.1%
Brazil	78.413	80.094	1.681	2.1%
India	39.256	44.059	4.803	12.2%
Mexico	37.925	38.857	0.932	2.5%
Spain	34.841	35.580	0.739	2.1%
Russia	32.531	33.000	0.469	1.4%
Turkey*	26.300	25.300	(1.000)	-3.8%
Japan	24.821	24.797	(0.024)	-0.1%
Germany	24.930	24.506	(0.424)	-1.7%
Grand Total	765.75	799.16	33.405	4.4%

Alimentation animale Principaux secteurs de production

Sector	2020 (MMT)	2021 (MMT)	Growth (MMT)	Growth (%)
Broiler	343.098	350.921	7.823	2.3%
Pig	290.904	310.214	19.310	6.6%
Layer	161.073	158.789	(2.285)	-1.4%
Dairy	130.433	132.946	2.513	1.9%
Beef	117.758	115.486	(2.271)	-1.9%
Aquaculture	49.530	51.355	1.826	3.7%
Pet	31.587	34.165	2.578	8.2%



Spot the pandemic

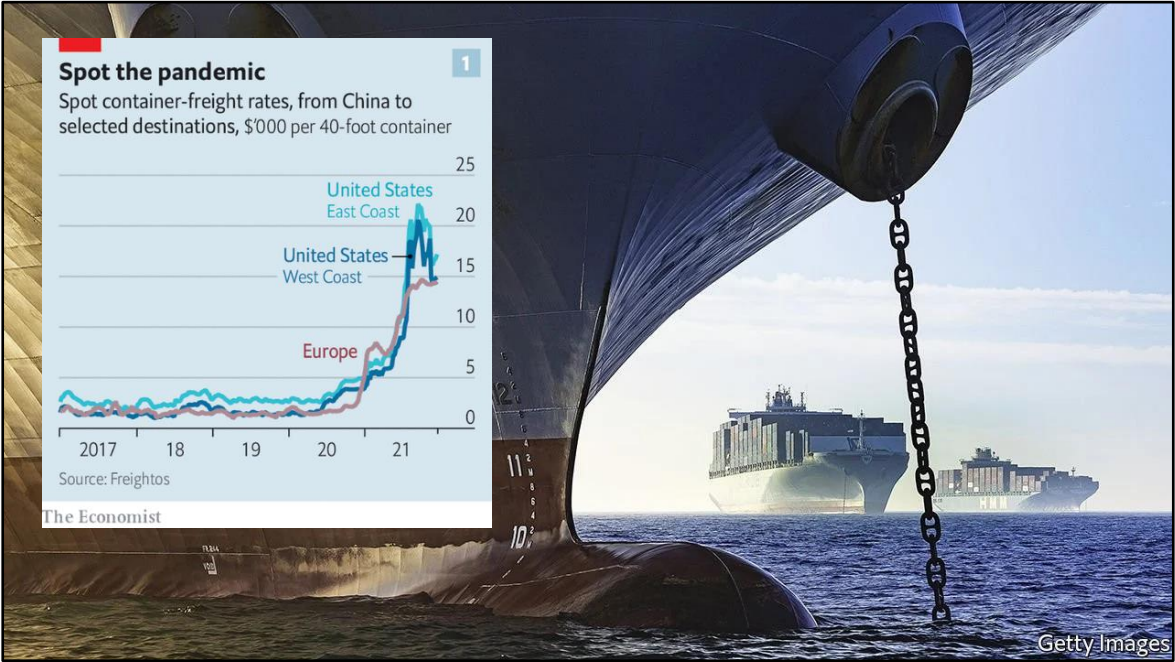
1

Spot container-freight rates, from China to selected destinations, \$'000 per 40-foot container



Source: Freightos

The Economist



Une conjoncture appelée
à s'étirer...

*Inventaires à leur plus
bas dans plusieurs
industries*



Urée

Principaux pays producteurs (2018)

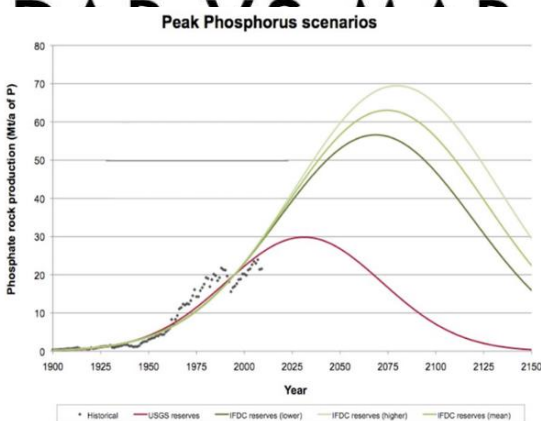
Chine	25%
États-Unis	12%
Inde	11%

Principaux pays exportateurs (2018)

Russie	17%
Chine	11%
Arabie Saoudite	6%

Source de l'image: Terre de Chez-nous

Phosphore



Principaux pays producteurs (2018)

Chine	38%
États-Unis	10%
Inde	10%

Principaux pays exportateurs (2018)

Chine	25%
Maroc	17%
Russie	13%

Cordell et al. 2009; 2011

Potasse



Principaux pays producteurs

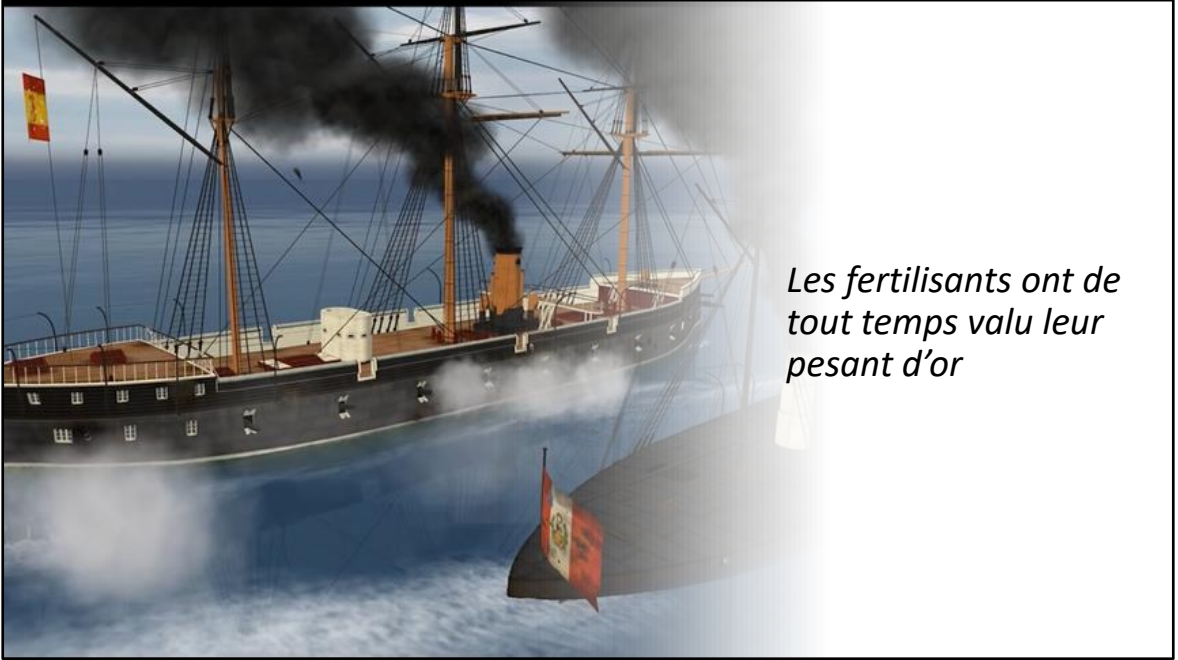
Canada	32%
Biélorussie	17%
Russie	16%

Principaux pays exportateurs

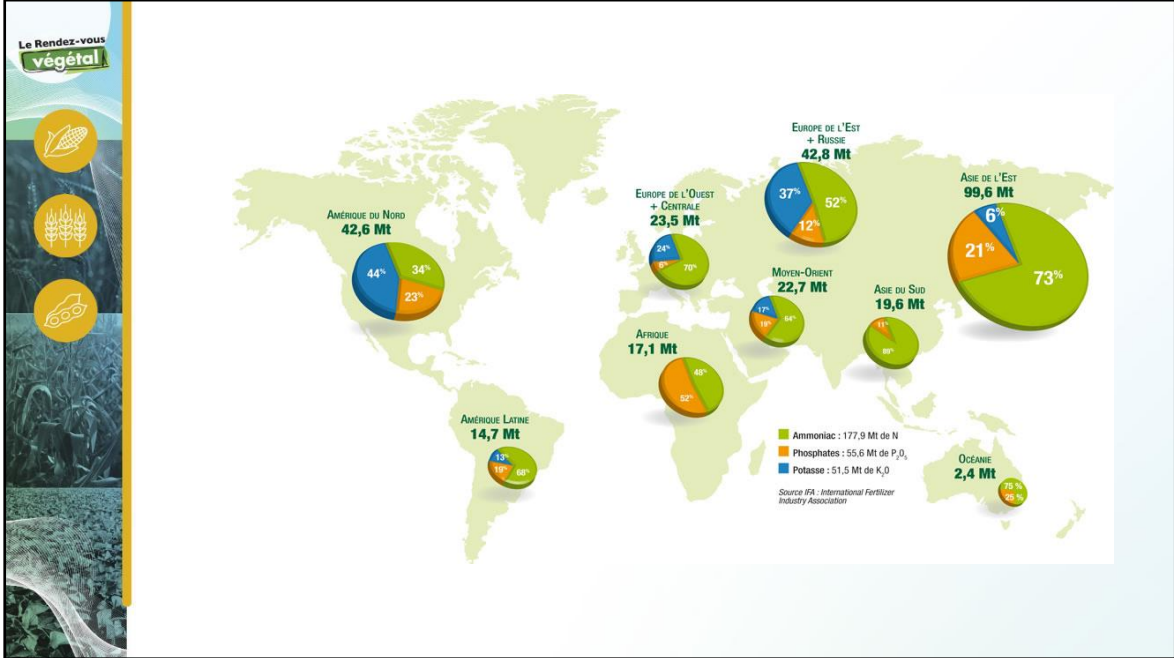
Canada	36%
Biélorussie	19%
Russie	17%



- Des intrants...
 - Essentiels
 - Non-renouvelables (P,K) ou produits à partir de ressources non-renouvelables (N)
 - Rattachés à un marché émotif (agroalimentaire)
- ...donc un marché très sensible aux enjeux géopolitiques!



Les fertilisants ont de tout temps valu leur pesant d'or





Former U.S. president Donald Trump launches 'TRUTH' social media platform



LEDEVOIR

Donald Trump annonce le lancement de son réseau social Truth Social





N

Production: 25%
Exportations: 11%

P

Production: 38%
Exportations: 25%



Indice du prix des fertilisants

Fertilizers Price Index

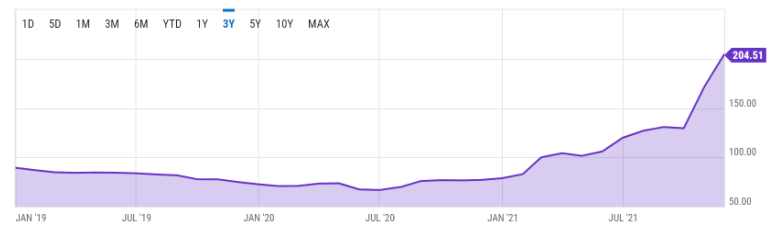
204.51 for Nov 2021

Overview

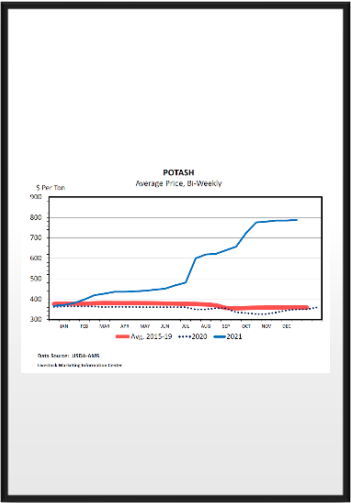
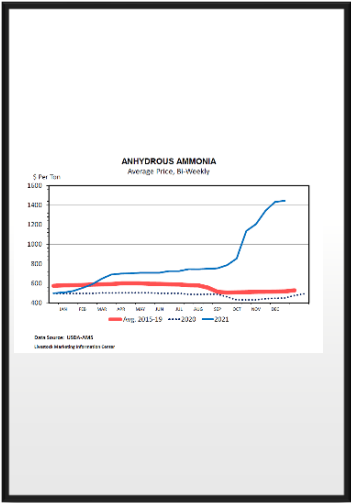
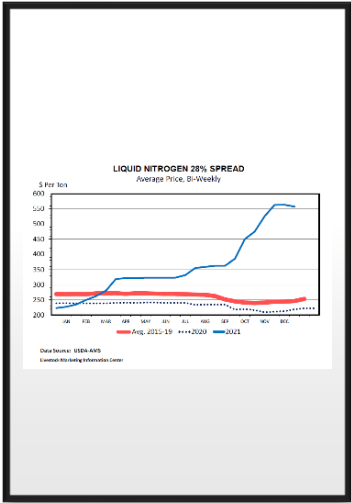
Interactive Chart

Level Chart

VIEW FULL CHART

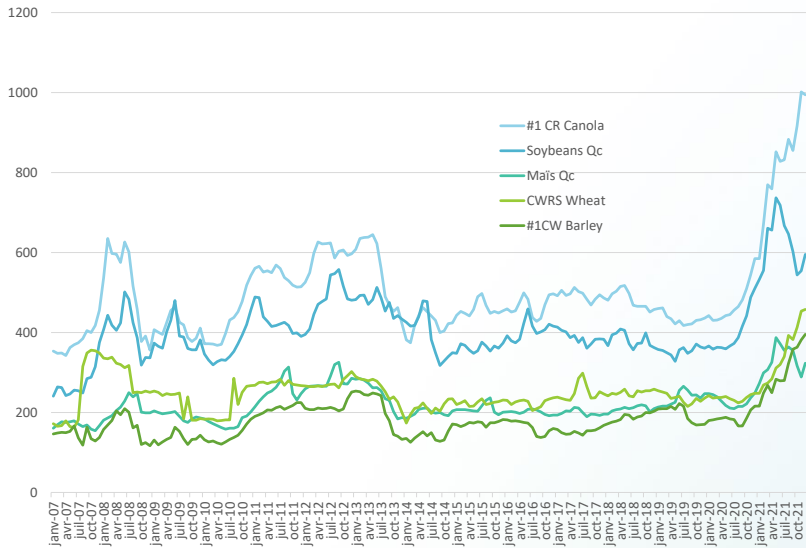


Source: Ycharts





Prix des grains au Canada



Évolution des prévisions d'utilisation de l'International Fertilizer Association

	Avant COVID		
2017/2018	190,1 MMT		
2018/2019	188,8 MMT		
2019/2020	190,5 MMT		
2020/2021	192,9 MMT		
2021/2022			

Évolution des prévisions d'utilisation de l'International Fertilizer Association

	Avant COVID	Juste après COVID (été 2020)	
2017/2018	190,1 MMT		
2018/2019	188,8 MMT		
2019/2020	190,5 MMT	189,9 MMT	
2020/2021	192,9 MMT	184,4 MMT	
2021/2022		189 MMT	

Évolution des prévisions d'utilisation de l'International Fertilizer Association

	Avant COVID	Juste après COVID (été 2020)	Après explosion du prix des grains
2017/2018	190,1 MMT		
2018/2019	188,8 MMT		
2019/2020	190,5 MMT	189,9 MMT	189,9 MMT
2020/2021	192,9 MMT	184,4 MMT	193,5 MMT
2021/2022		189 MMT	195,6 MMT

Énergie



- 70-90% du coût variable des engrais azotés
- Très contraignant de fermer une usine ayant coûté 3-5G\$ à bâtir!
- February freeze in Texas en février: perte de production en Oklahoma, Texas et Louisiane
- Pour le futur: Taxation du carbone

L'emprise des carburants fossiles

- Transition lente, mais inévitable
- Frilosité des investisseurs
- Volonté des états pétroliers de renflouer les coffres

Finance & economics

Can't live with them, can't live without them

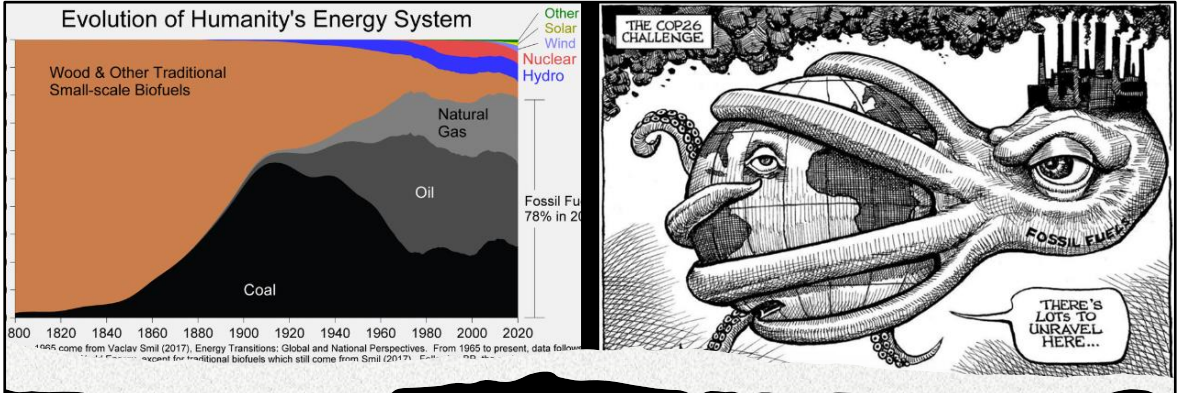
The age of fossil-fuel abundance is dead

Dwindling investment in oil, gas and coal means high prices are here to stay



Getty Images

Source: The Economist



L'emprise des énergies fossiles demeure majeure

Quels facteurs sont conjoncturels? Et structurels (durables)?

Conjoncturels

- Goulots de transport
- Prix très élevés des grains

Structurels

- Prix de l'énergie (partiellement)
- Enjeux de main d'œuvre
- Géopolitique
- Désordres climatiques

Les fertilisants dans le coût de production des entreprises spécialisées...¹

- En grandes cultures à l'échelle canadienne: 20%
- En grandes cultures au Québec: 11%
- Dans le lait au Québec: 3%

¹Selon les « Revenus et dépenses d'exploitation des fermes » calculés par Statistique Canada, compilation Banque Nationale



Une saison de culture contrastée en 2021

Est du Canada

- Rendement normaux
- Prix très élevés
- Principaux intrants abordables

Ouest du Canada

- Rendements médiocres
- Prix exceptionnels
- Principaux intrants abordables



L'Ouest canadien sec en 2021 Dry Western Canada in 2021



CANOLA			
	Moyenne cinq ans	2021	Écart
Rendement	2,18 t/ha	1,42 t/ha	-35%
Prix	469,27\$/t	883 \$/t	+88%
Revenu	1 023 \$/ha	1 254 \$/ha	+23%

BLÉ/WHEAT			
	Moyenne cinq ans	2021	Écart
Rendement	3,25 t/ha	2,37 t/ha	-27%
Prix	239,43\$/t	393 \$/t	+64%
Revenu	778 \$/ha	931 \$/ha	+20%

Sources: USDA, Manitoba Government, calculations National Bank

Le Rendez-vous végétal	Québec					
	2011	2013	2015	2017	2019	Moy 2011-2019
Bilan						
Actifs CT	177	199	193	212	218	199,8
Actifs LT	1789	2301	2745	3003	3483	2664,2
Actifs totaux	1966	2500	2938	3215	3701	2864
Passifs CT	62	69	73	73	85	72,4
Passifs LT	301	436	465	465	666	466,6
Passifs totaux	363	505	538	538	751	539
Valeur nette	1603	1995	2400	2677	2950	2325
État des résultats						
Revenus totaux	285	339	290	328	344	317,2
Dépenses totales	217	276	243	255	282	254,6
Intérêts	15	14	14	15	22	16
BAlIA estimé	83	77	61	88	84	78,6
BAlIA estimé (%)	0,29	0,23	0,21	0,27	0,24	0,25
Ratios						
Autonomie financière	0,82	0,80	0,82	0,83	0,80	0,81
Fonds de roulement	2,85	2,88	2,64	2,90	2,56	2,76
Dette/actif	0,18	0,20	0,18	0,17	0,20	0,19
Dette/équité	0,23	0,25	0,22	0,20	0,25	0,23
DPI/BAlIA	4,37	6,56	8,82	6,11	8,94	6,86
Remboursement de capital	24,20	33,67	35,87	35,87	50,07	35,93
Annuité estimée	39,20	47,67	49,87	50,87	72,07	51,93
Couverture de la dette	2,12	1,62	1,22	1,73	1,17	1,51

Source: Enquête financière sur les fermes (Statistique Canada), compilation Banque Nationale

	Québec	Ontario	Manitoba	Saskatchewan	Alberta
	Moy 2011-2019	Moy 2011-2019	Moy 2011-2019	Moy 2011-2019	Moy 2011-2019
Bilan					
Actifs CT	199,8	148	437	455,8	477,2
Actifs LT	2664,2	2580,4	3010,2	2678	3918,2
Actifs totaux	2864	2728,4	3447,2	3133,8	4395,4
Passifs CT	72,4	61,4	126,8	125,8	128,4
Passifs LT	466,6	314,2	412,4	372,2	469,4
Passifs totaux	539	375,6	539,2	498	597,8
Valeur nette	2325	2352,8	2908	2635,8	3797,6
État des résultats					
Revenus totaux	317,2	294,8	609,6	577,8	639,2
Dépenses totales	254,6	250,4	496,2	458,4	508,4
Intérêts	16	12,6	20,2	18,8	19,8
BAIIA estimé	78,6	57	133,6	138,2	150,6
BAIIA estimé (%)	0,25	0,19	0,22	0,24	0,24
Ratios					
Autonomie financière	0,81	0,86	0,84	0,84	0,86
Fonds de roulement	2,76	2,41	3,45	3,62	3,72
Dettes/actif	0,19	0,14	0,16	0,16	0,14
Dettes/équité	0,23	0,16	0,19	0,19	0,16
DPI/BAIIA	6,86	6,59	4,04	3,60	3,97
Remboursement de capital	35,93	25,04	35,95	33,20	39,85
Annuité estimée	51,93	37,64	56,15	52,00	59,65
Couverture de la dette	1,51	1,51	2,38	2,66	2,52

Source: Enquête financière sur les fermes (Statistique Canada), compilation Banque Nationale

Quel impact
financier peut-on
appréhender sur
les entreprises
en 2022?
Hypothèses...

- Coût des fertilisants 2x plus cher en 2022 que sur la moyenne 2015-2020
- Prix des grains en 2022 équivalent à la moyenne des années 2020 et 2021, soit 30% de plus que la moyenne 2015-2020



Canada			
	Moyenne 2015-2020	Scénario Prix+30% Fertilisants x2	
Total des revenus d'exploitation	461	599	Revenus >30%
Total des dépenses d'exploitation	353		
Engrais et chaux	71	142	Fertilisants x2
Pesticides	32		
Semences et plants	35		
Carburant machines	22		
Bénéfice net d'exploitation	107	174	Bénéfice +63%

Source des données de base: Statistique Canada, compilation, hypothèses et calculs Banque Nationale



Québec			
	Moyenne 2015-2020	Scénario Prix+30% Fertilisants x2	
Total des revenus d'exploitation	315	410	Revenus +30%
Total des dépenses d'exploitation	245		
Engrais et chaux	28	55	Fertilisants x2
Pesticides	8		
Semences et plants	34		
Carburant machines	16		
Bénéfice net d'exploitation	71	138	Bénéfice +94%

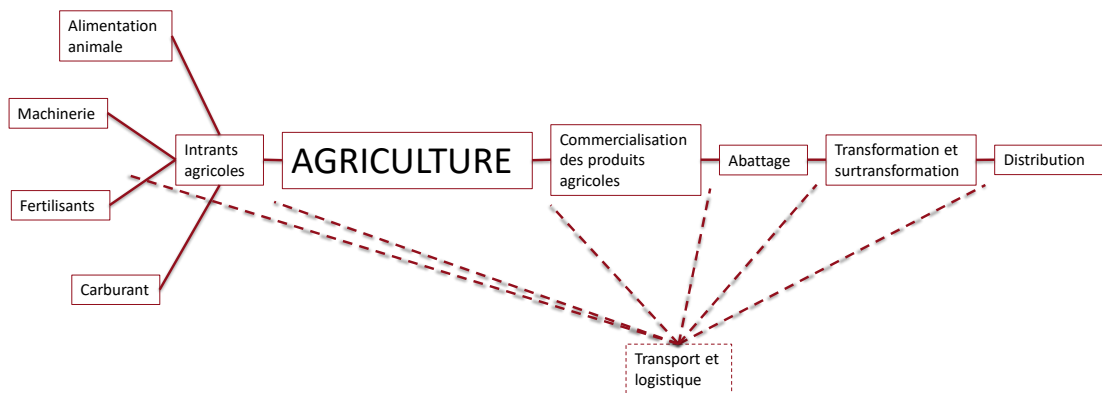
Source des données de base: Statistique Canada, compilation, hypothèses et calculs Banque Nationale

Penser en mode marge

- Connaître son coût
- « Booker » une partie de ses revenus et dépenses



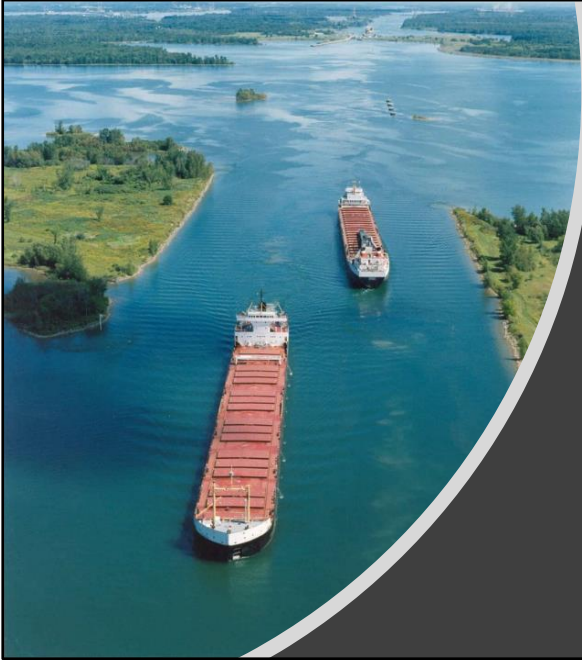
Relations avec l'amont et l'aval de l'agriculture



Risque d'indisponibilité?



Andrea Ucini



Enjeux d'approvisionnement

- Saisonnalité (accès à la Voie maritime)
- Demande fortement printanière au Québec
- Rappelons-nous les durs souvenirs de l'épisode de 2008-2010

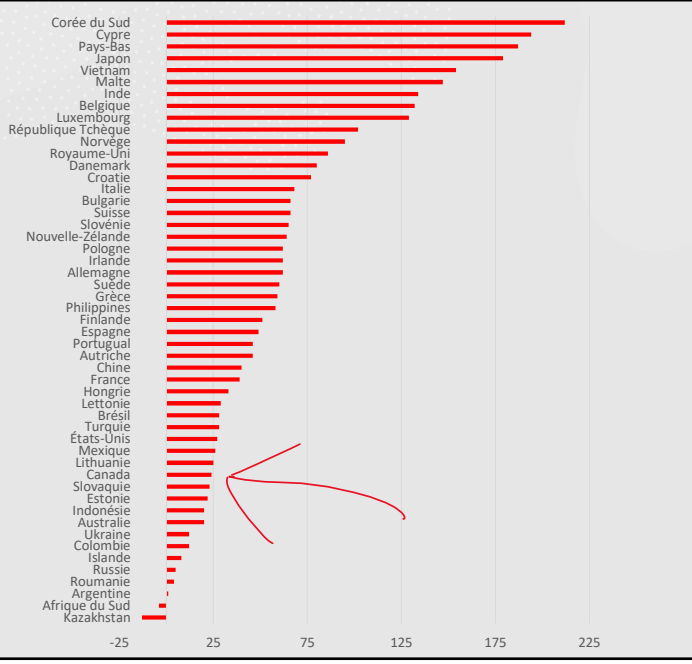


Impact of Nitrogen Fertilizer: Canada is among the worse contributors



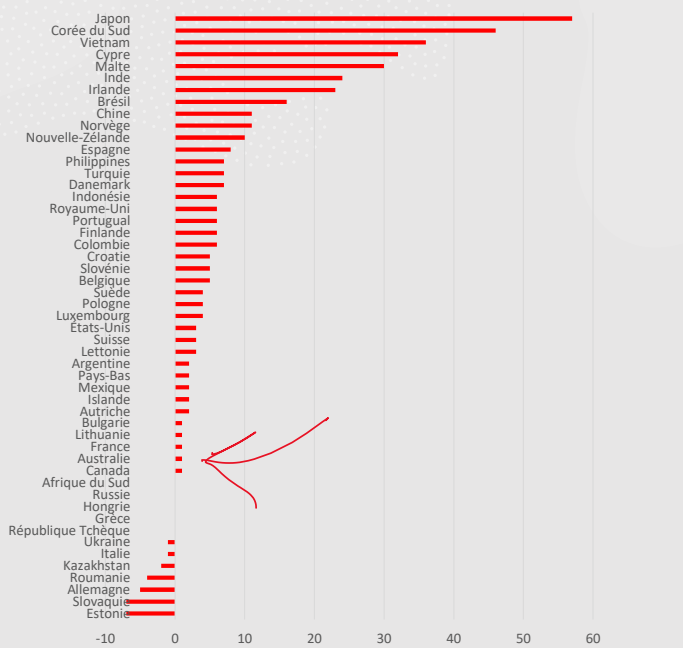
Équilibre entre apports et prélèvements d'azote (kg/ha) *Nitrogen Balance* (kg/ha)

Source: OCDE, compilation Banque Nationale

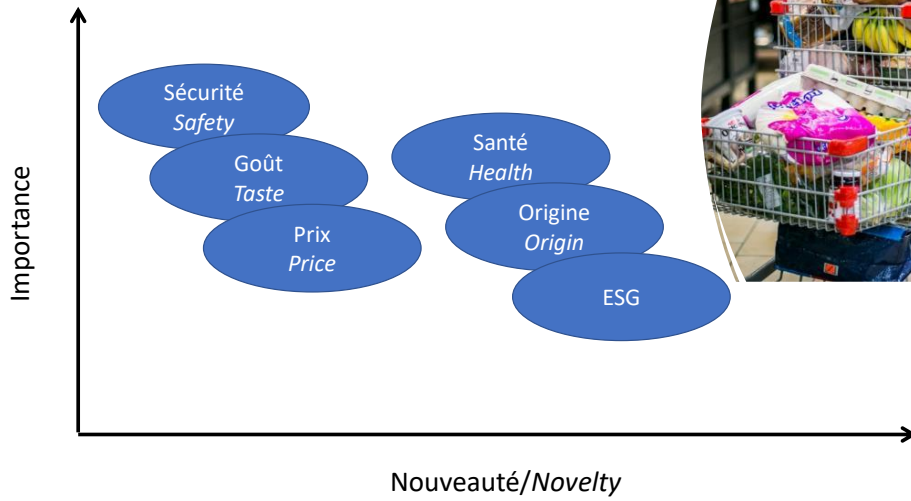


Équilibre entre apports et prélèvements de phosphore (kg/ha)

Source: OCDE, compilation Banque Nationale



Des tendances ancrées, d'autres en devenir
Established trends, others in the making



Inspiré de GIRA



À surveiller en agriculture/agroalimentaire

Sujet	Facteur d'impact	Quand?
Prix des grains	Saison de cultures en Amérique du Sud	Premier trimestre 2022
Géopolitique	Crise en Ukraine	Après les Jeux? Ou pendant?
Énergie	Vigueur de l'économie	Prochain semestre
PPA	Réalité terrain en Chine	Hiver 2022



Merci

