

Comment la flambée des prix des produits de base affectera-t-elle le Canada?

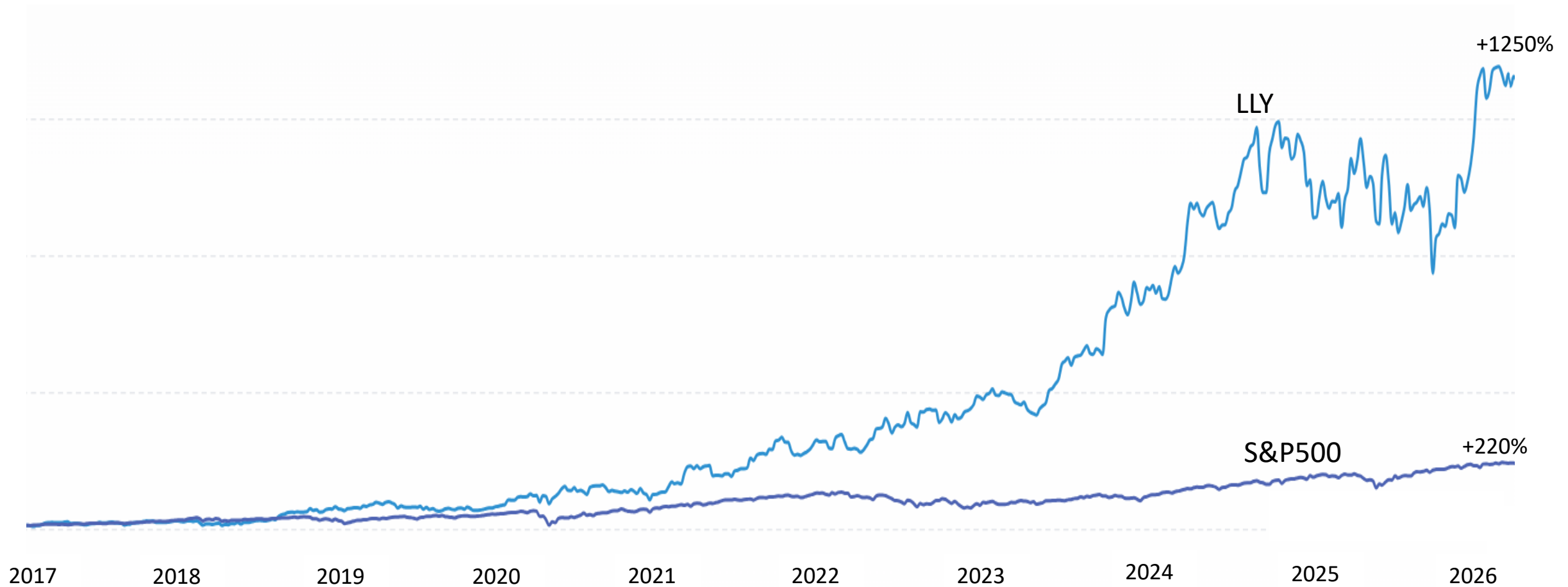
Krishen Rangasamy

Directeur, Services économiques

Financement agricole Canada

Mars 2026

Rendement du marché boursier juste avant la récente correction

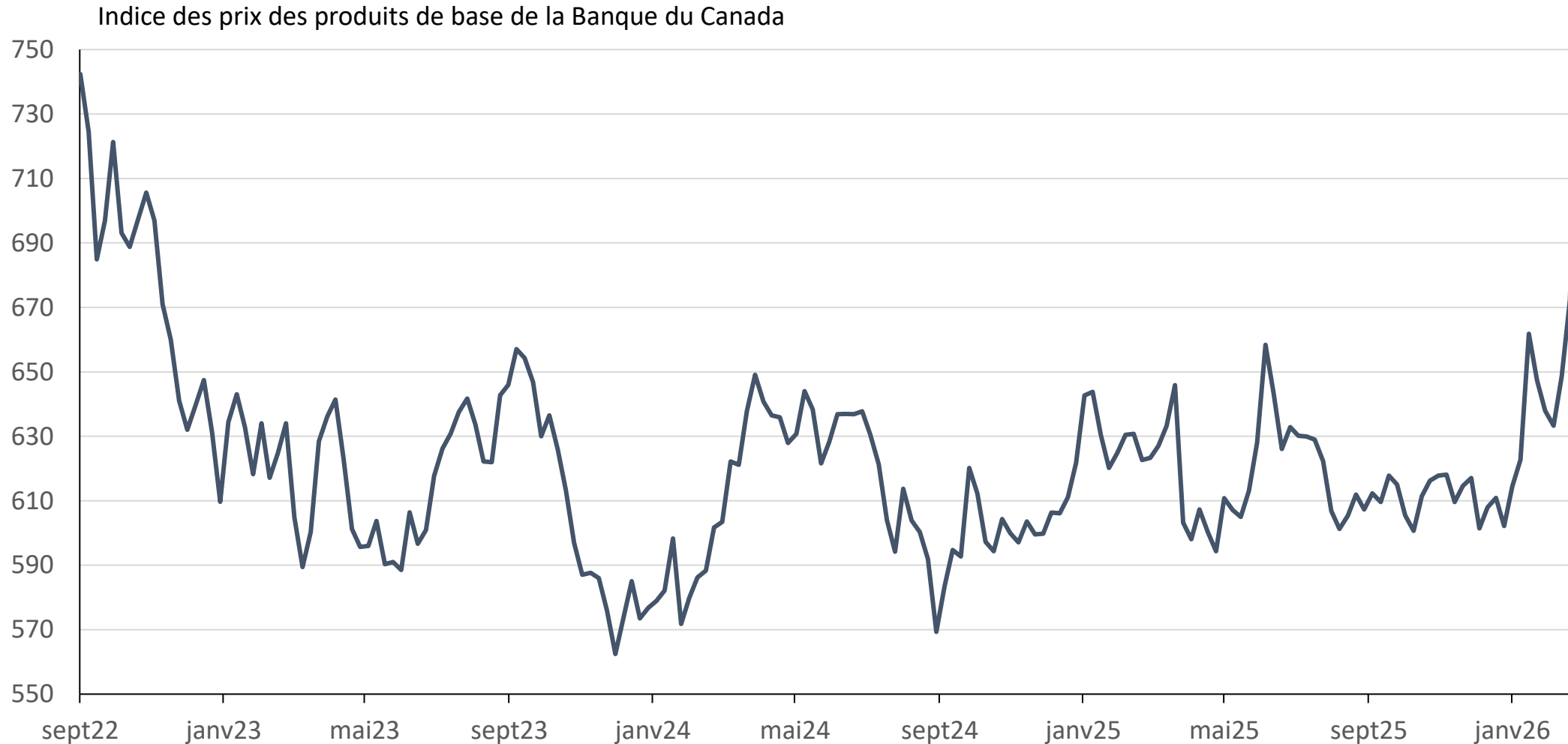


Économie



GDP

Les prix des produits de base ont grimpé depuis le début de la guerre

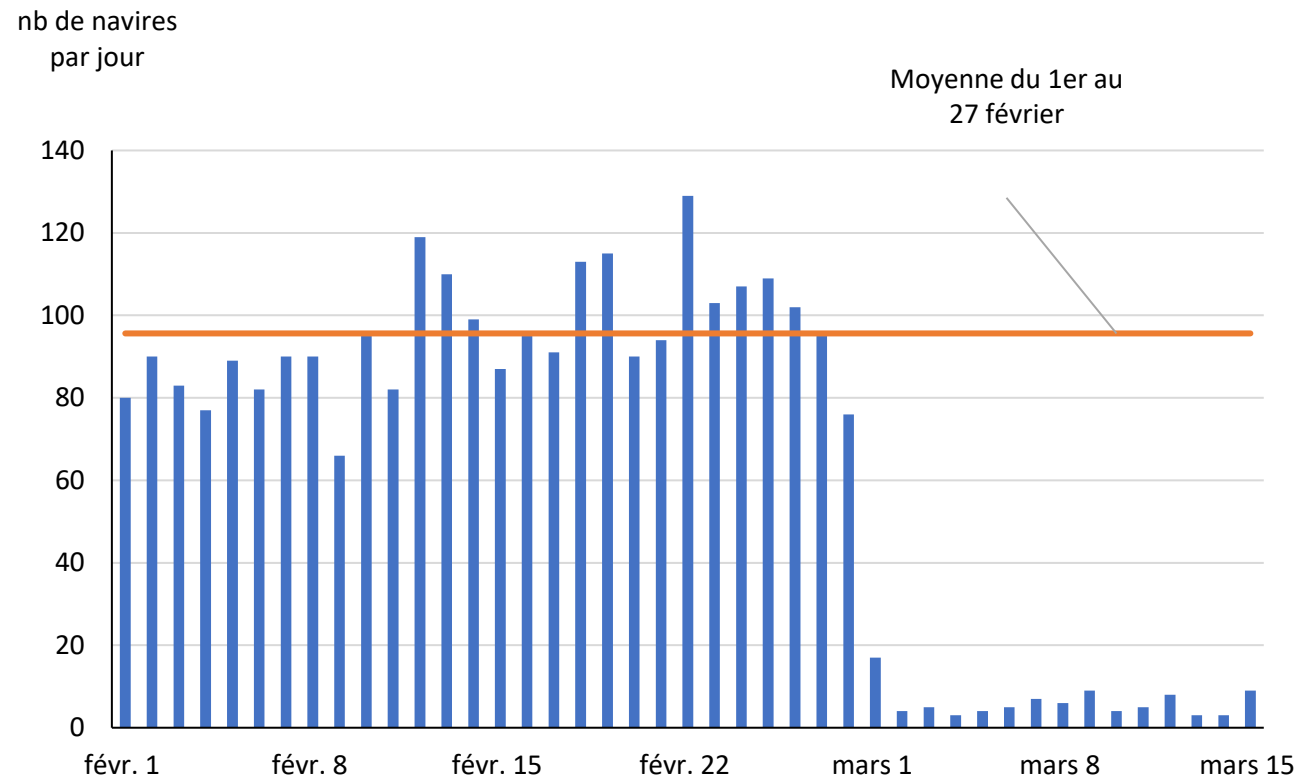


Source: Banque du Canada

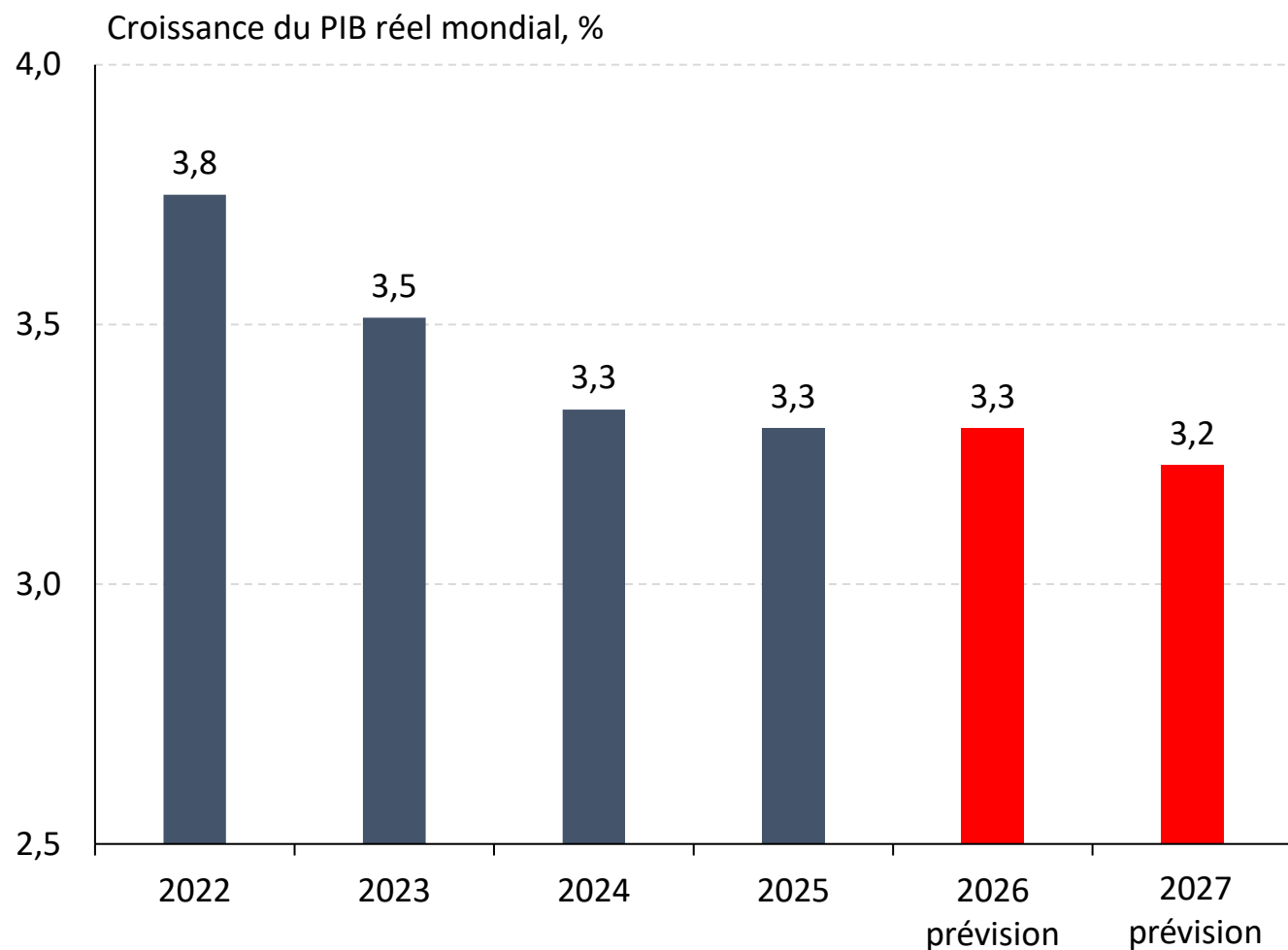
Pourquoi les prix des produits de base montent-ils en flèche ?



Trafic maritime dans le détroit d'Ormuz



Le choc énergétique menace l'économie mondiale



Source: FMI, Services économiques FAC

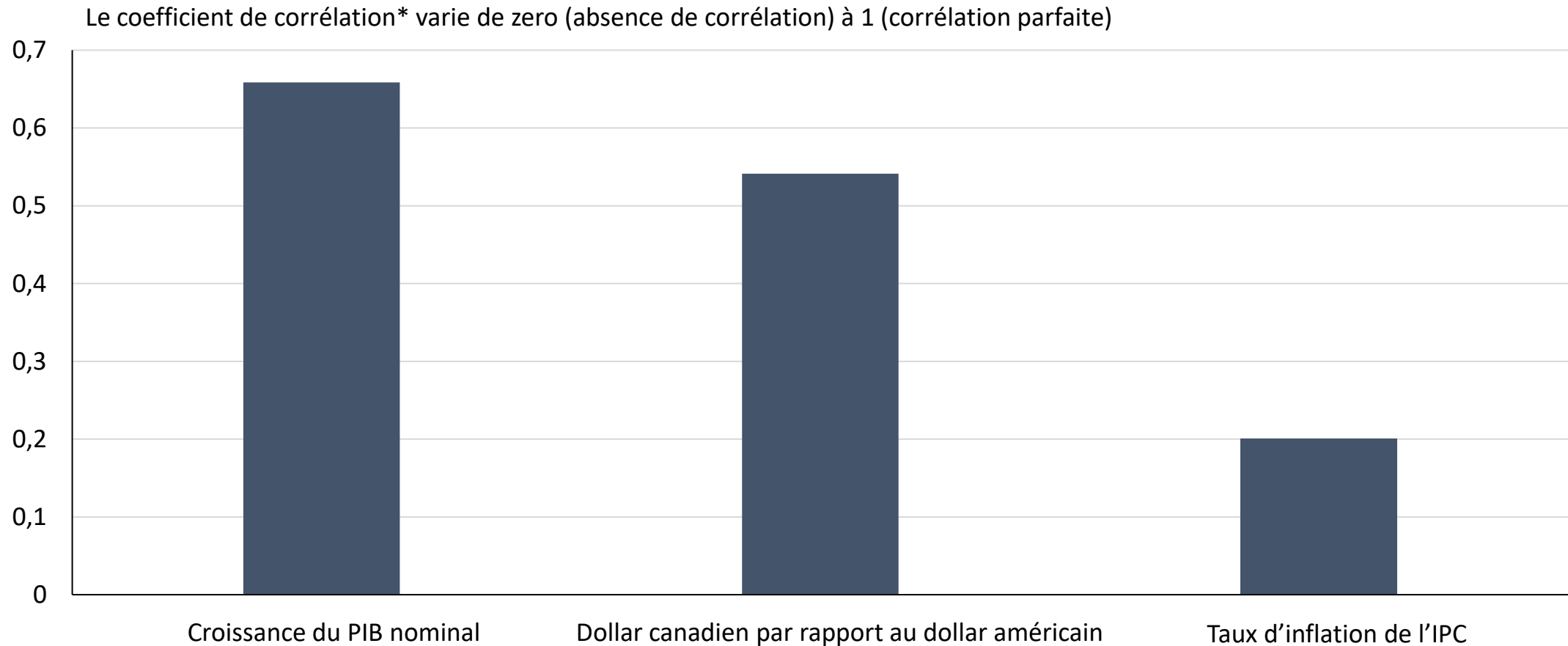


Bloomberg News
Claire Jiao

Published Mar 06, 2026 Last updated Mar 06, 2026 2 minute read [Join the conversation](#)

(Bloomberg) – A 10% increase in energy prices that persists for a year would push global inflation up by 40 basis points and slow economic growth by 0.1-0.2%, International Monetary Fund Managing Director Kristalina Georgieva said.

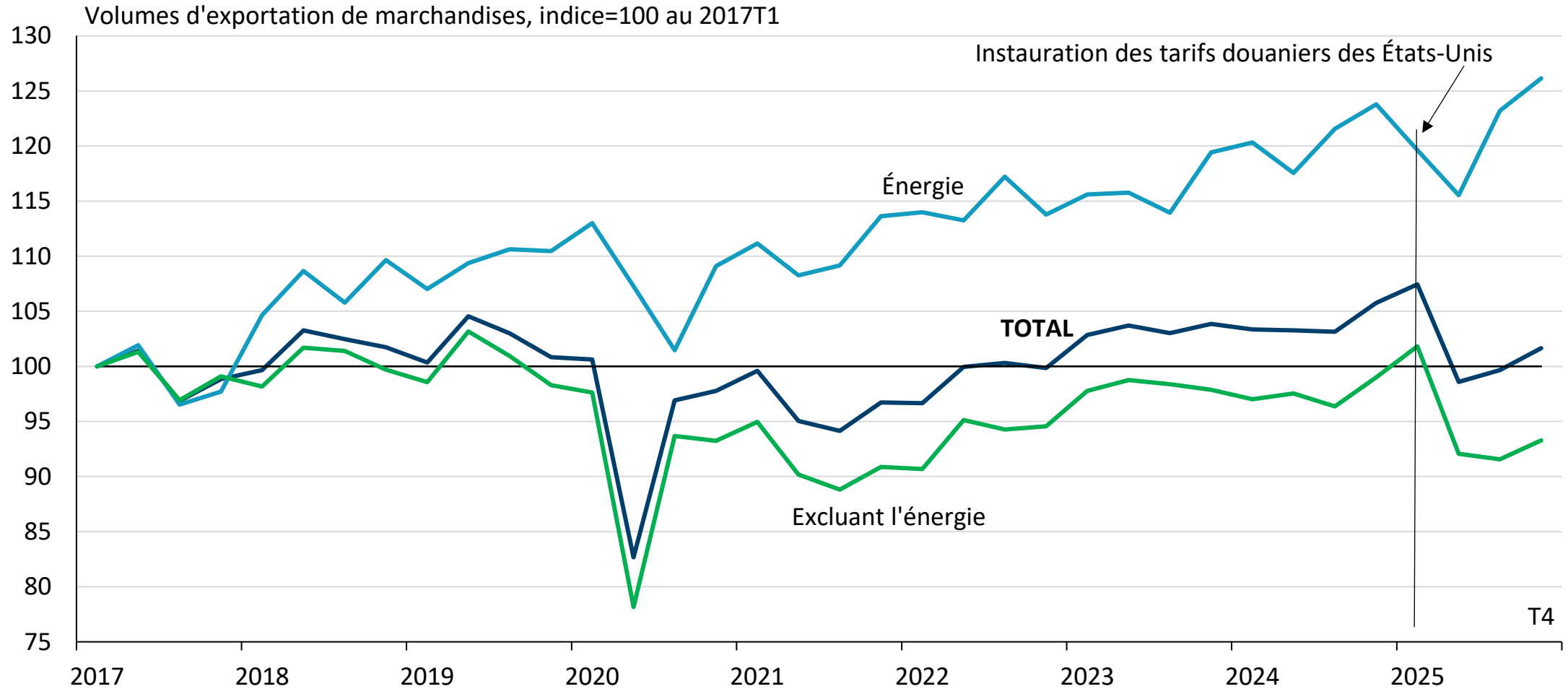
Corrélation entre l'indice des prix des produits de base de la BdC et le PIB, le dollar canadien et l'indice des prix à la consommation



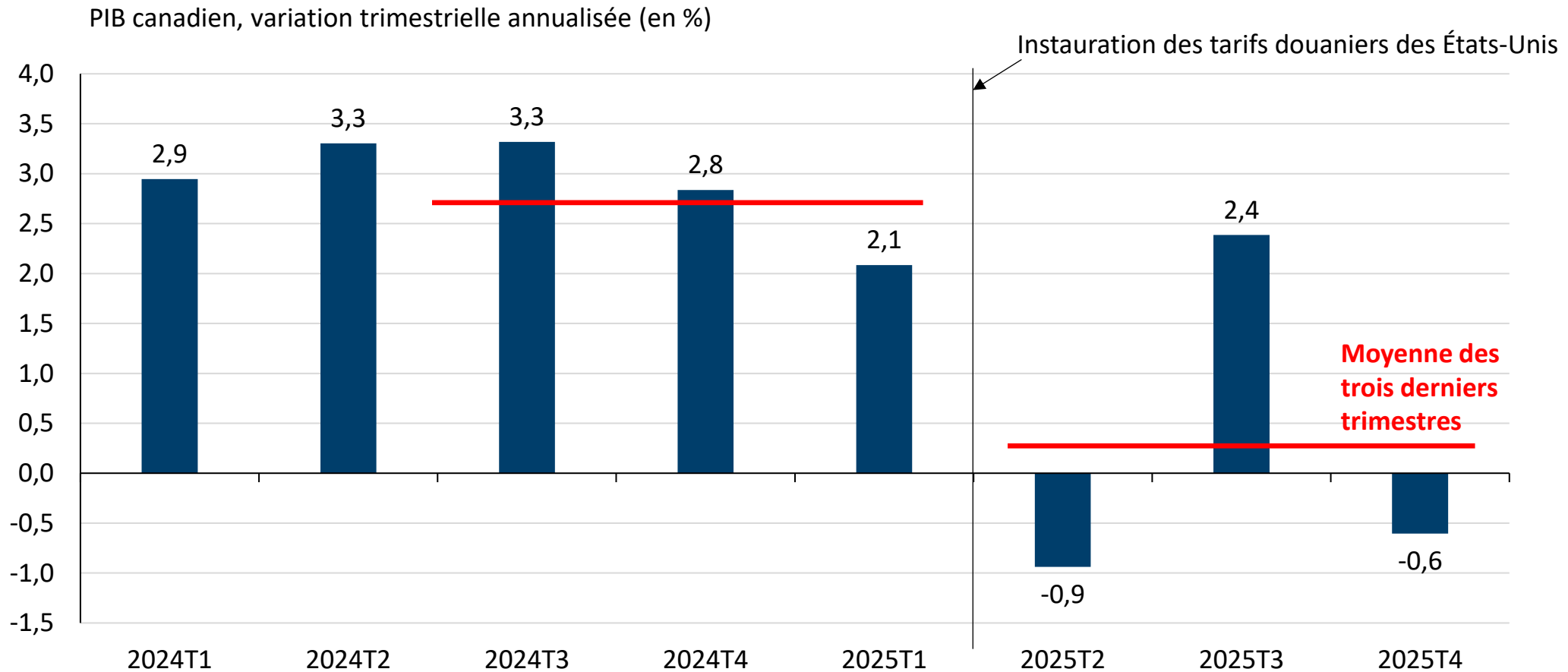
Coefficients de corrélation entre la croissance d'une année à l'autre de l'indice des prix des produits de base de la BdC et la croissance d'une année à l'autre du PIB, du dollar canadien, et l'indice des prix à la consommation, calculés à l'aide de données trimestrielles sur 1981-2025

Source: Statistique Canada, Banque du Canada, Services économiques FAC

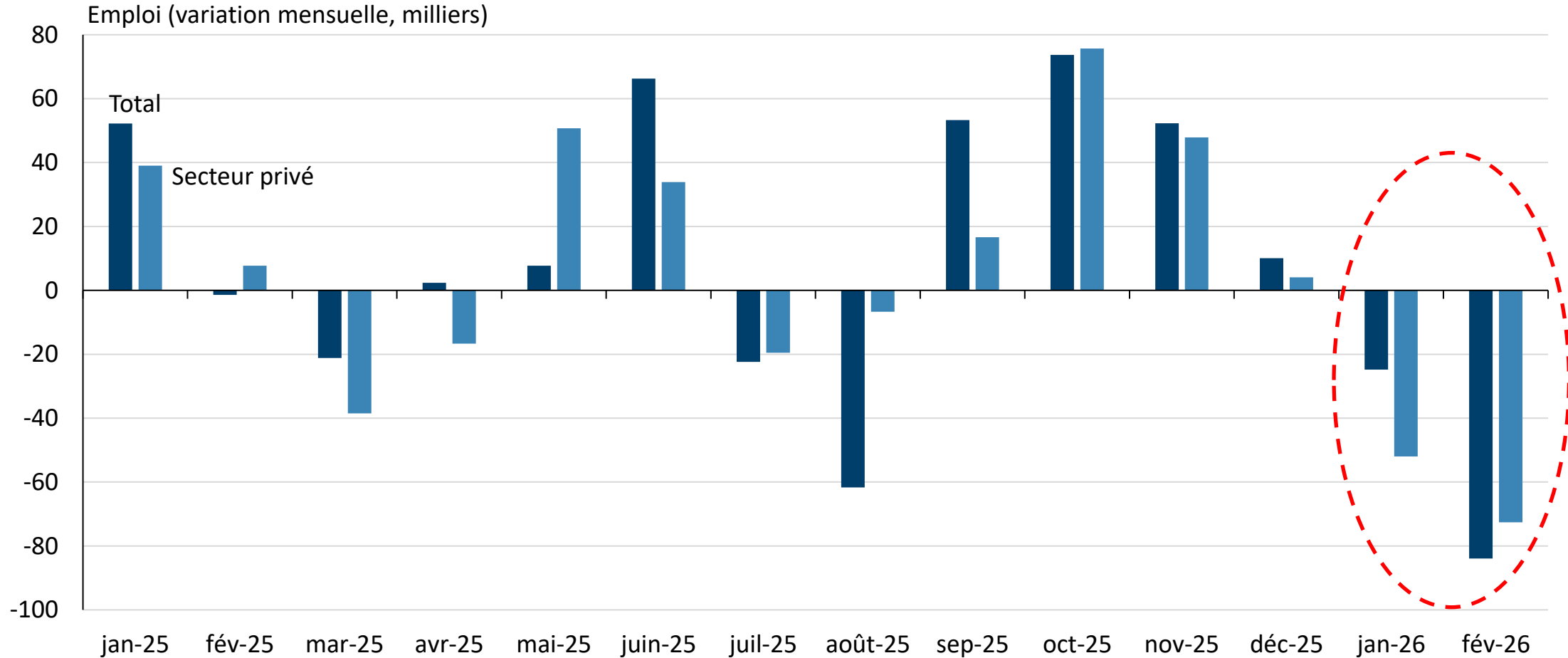
Les droits de douane nuisent aux exportations canadiennes



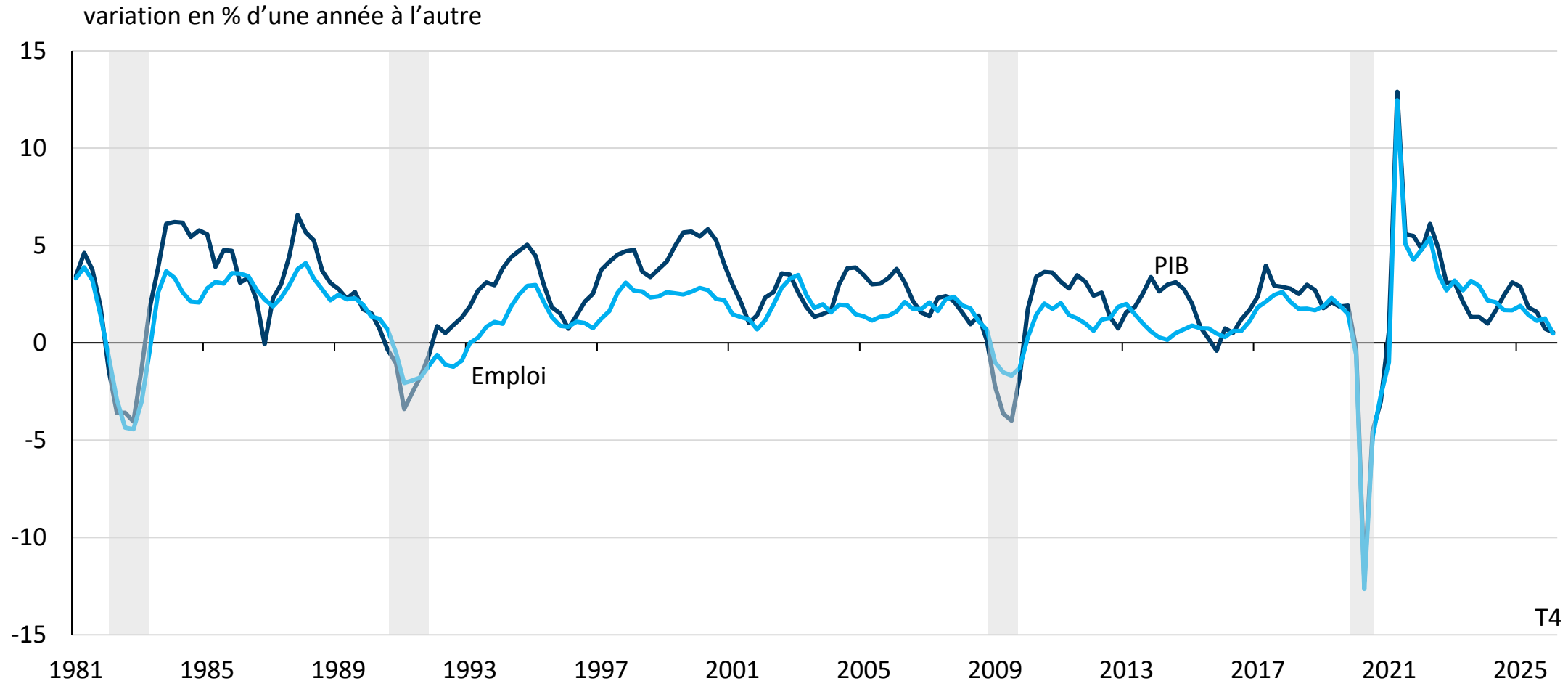
Faible croissance économique canadienne



Début de 2026 difficile pour le marché de l'emploi canadien



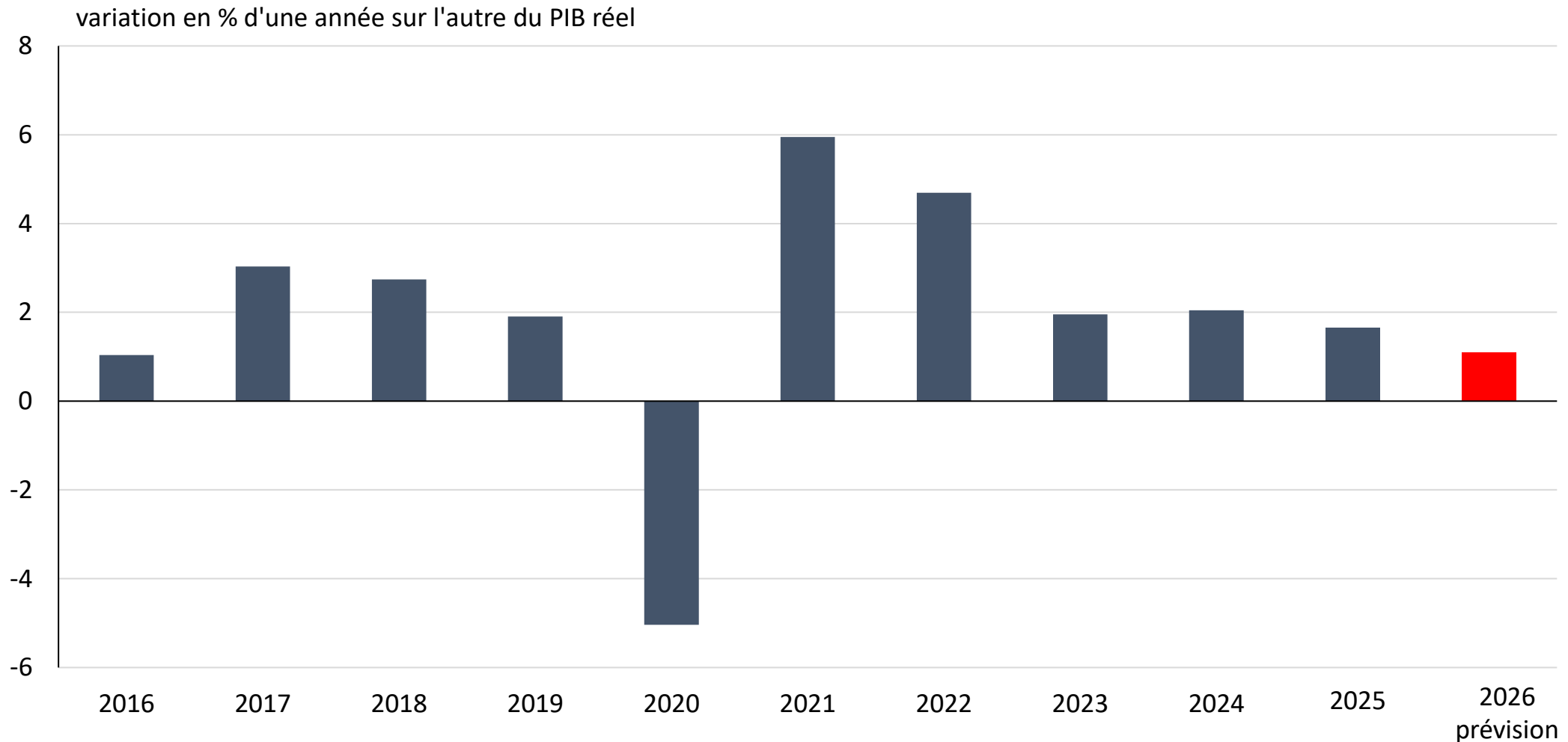
Le Canada n'est probablement pas en récession pour le moment, mais la tendance n'est pas bonne



Les zones ombrées sont des récessions canadiennes telles que définies par l'Institut C.D. Howe

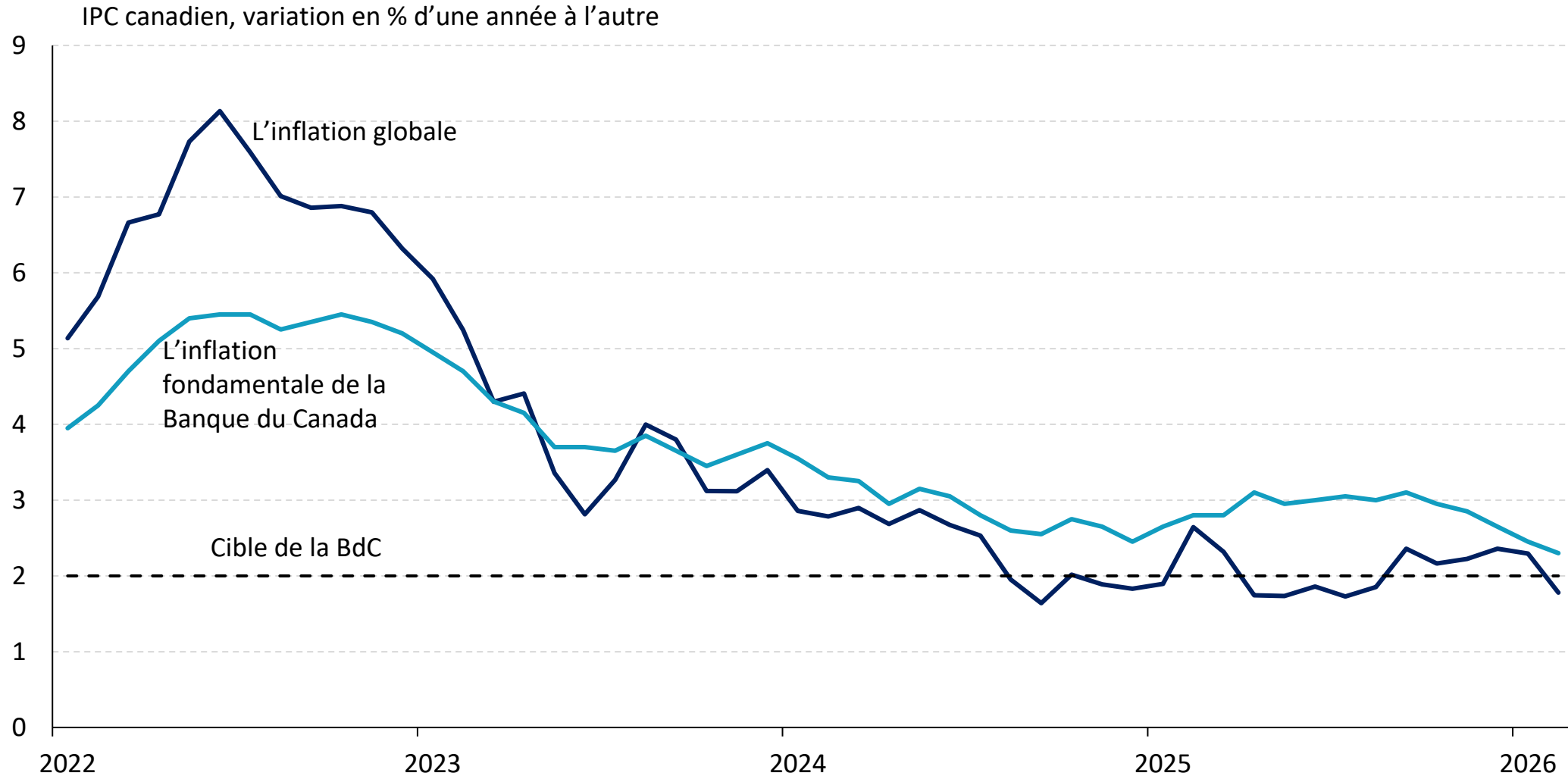
Source: Statistique Canada, Services économiques FAC

La croissance canadienne devrait ralentir cette année



Source: Statistique Canada, Services économiques FAC

L'inflation était en baisse ... avant le choc énergétique



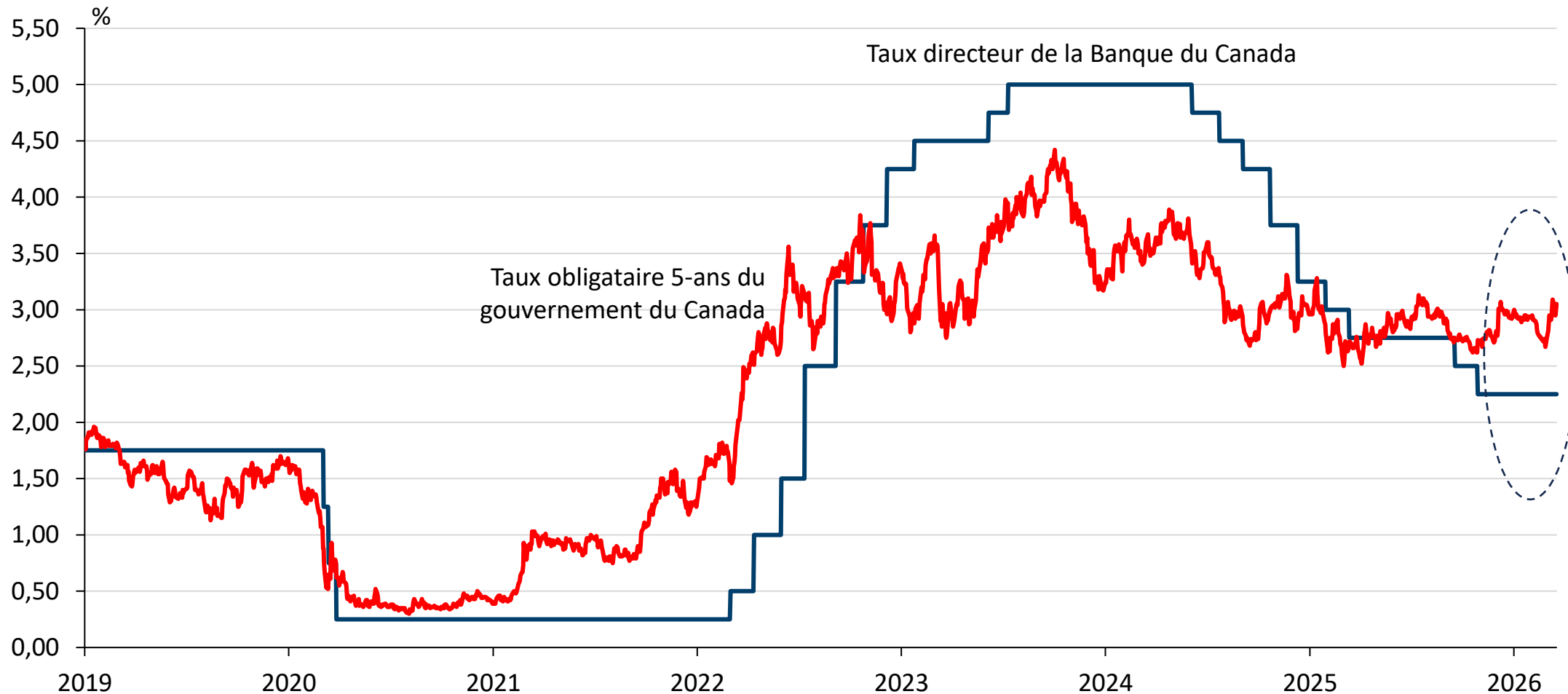
Source: Statistique Canada, Services économiques FAC

La Banque du Canada ne panique pas sur l'inflation, mais reste sur ses gardes



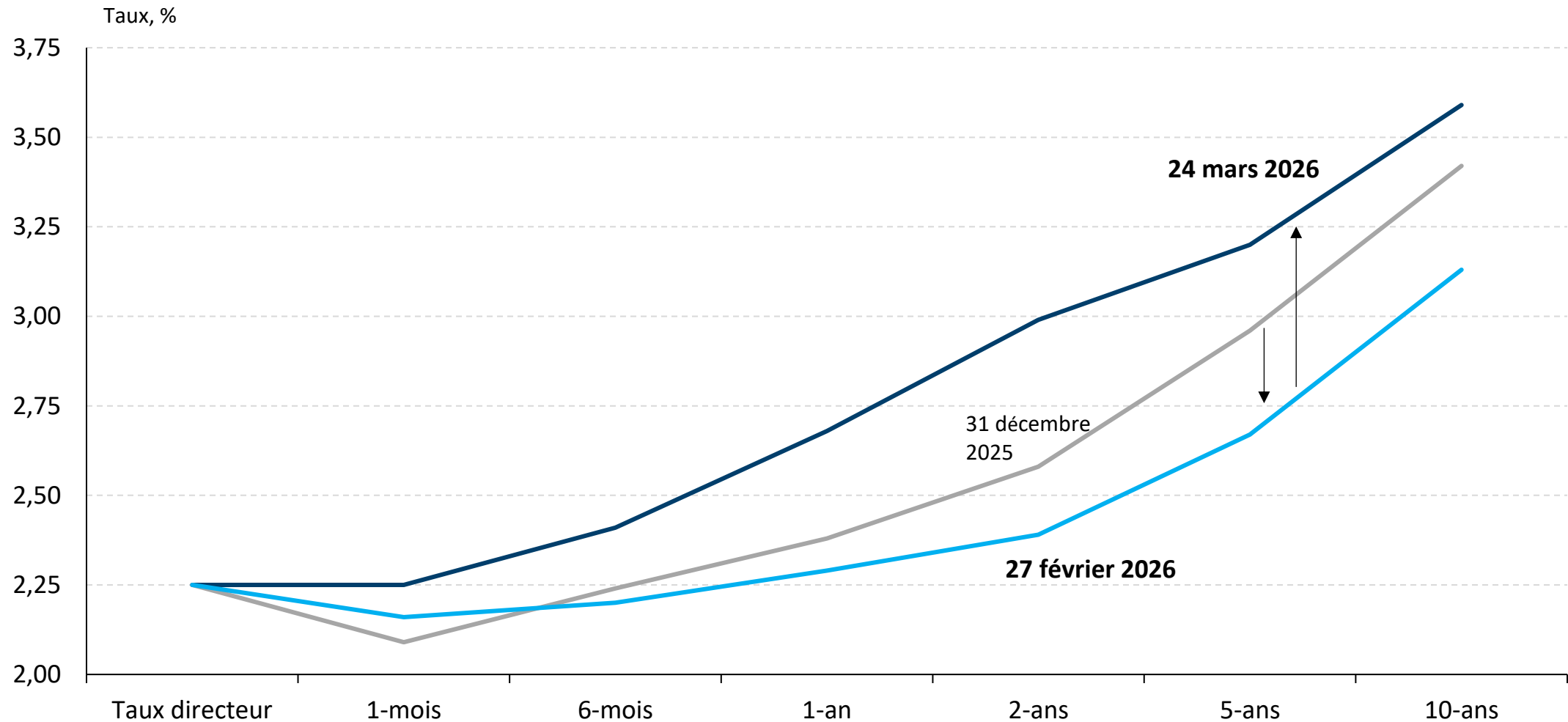
Avec l'inflation proche de la cible et l'économie en situation d'offre excédentaire, le risque que la hausse des prix de l'énergie se propage rapidement aux prix d'autres biens et services semble contenu. Mais plus le conflit dure longtemps et plus il s'étend, plus les risques sont grands. Le Conseil de direction va regarder au-delà de l'impact immédiat de la guerre sur l'inflation, mais si les prix de l'énergie demeurent élevés, nous ne laisserons pas leurs effets se généraliser et se transformer en inflation persistante.

Les taux obligataires canadiens sont en hausse malgré la stabilité du taux directeur de la Banque du Canada

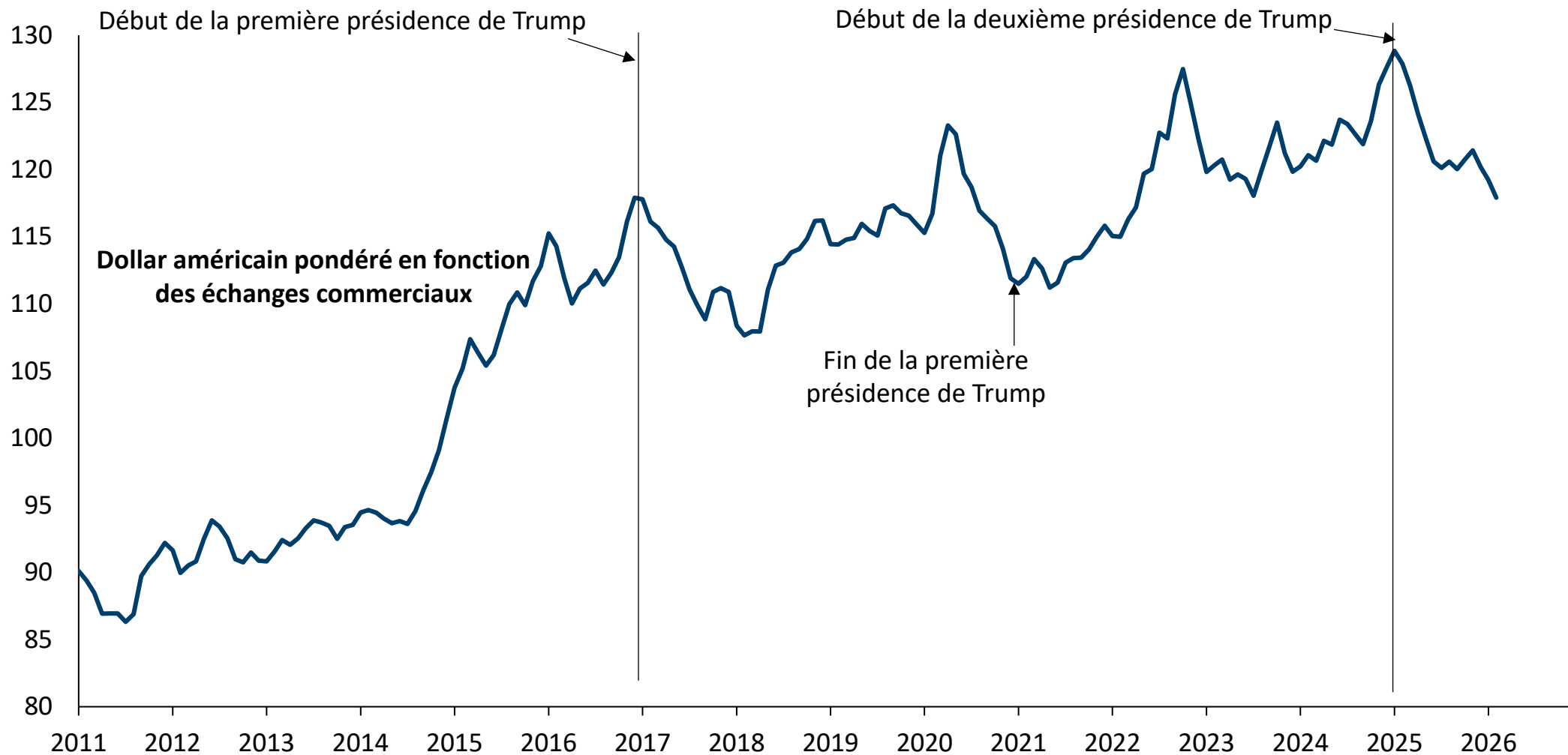


Source: Banque du Canada, Services économiques FAC

La courbe des rendements s'est considérablement accentuée depuis le début de la guerre

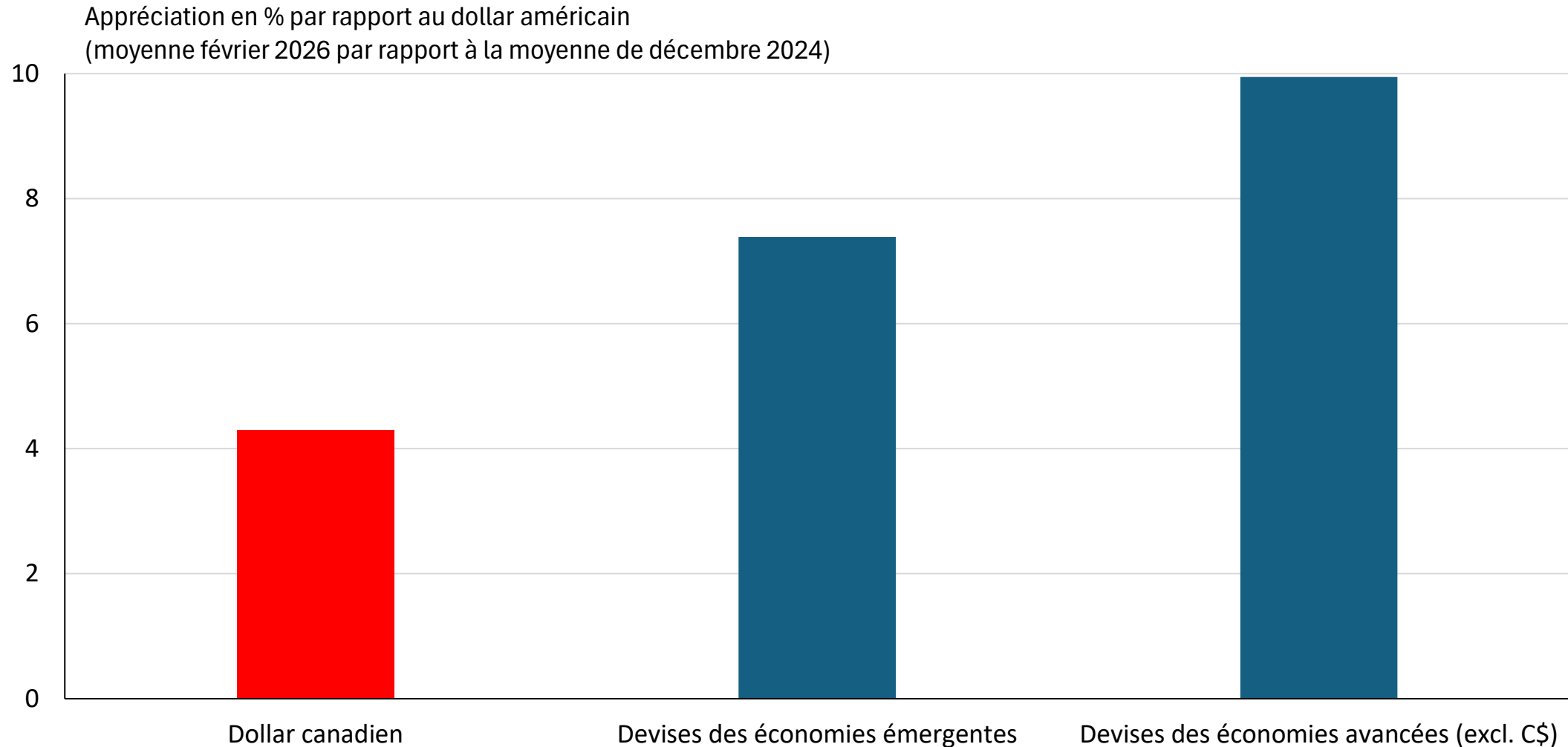


Le dollar américain semble avoir atteint un sommet

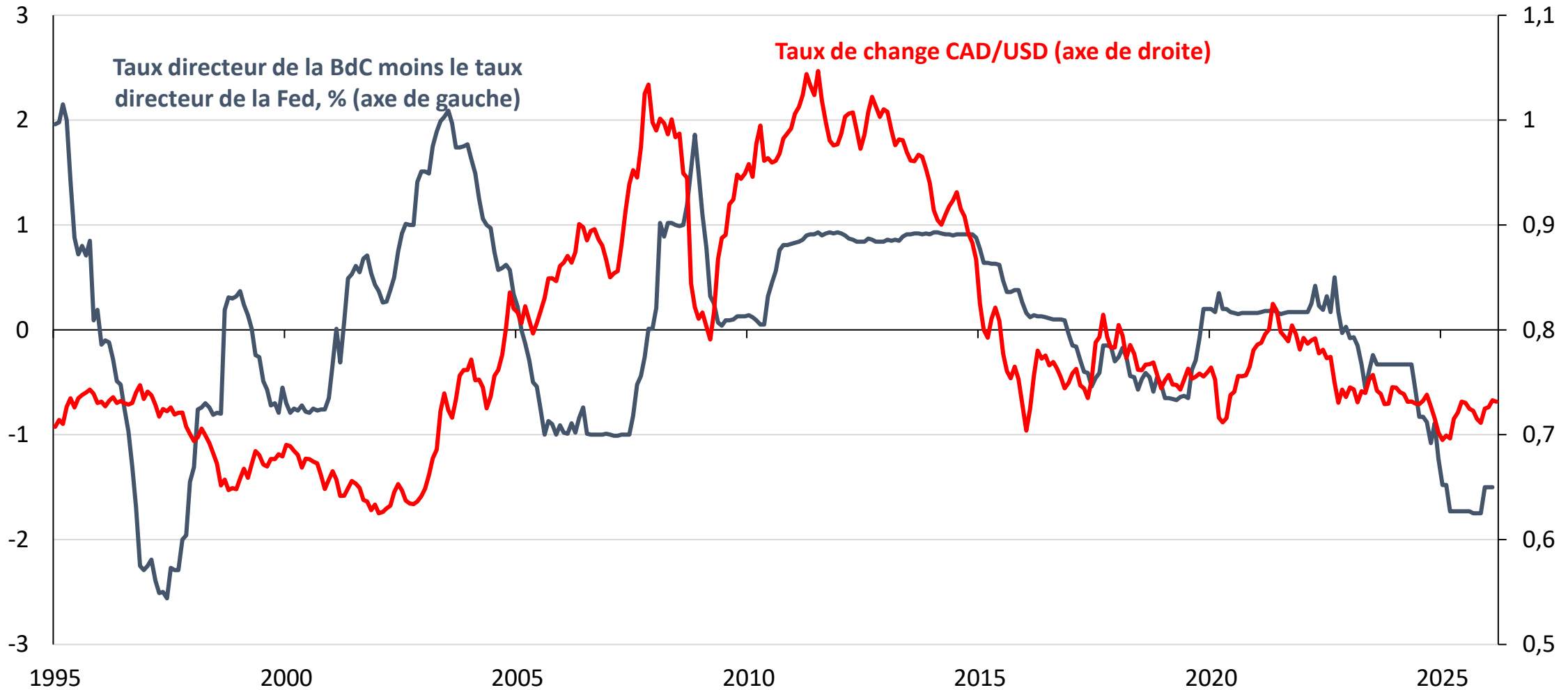


Source: Réserve fédérale des États-Unis, Services économiques FAC

L'affaiblissement du dollar américain pousse d'autres devises à la hausse

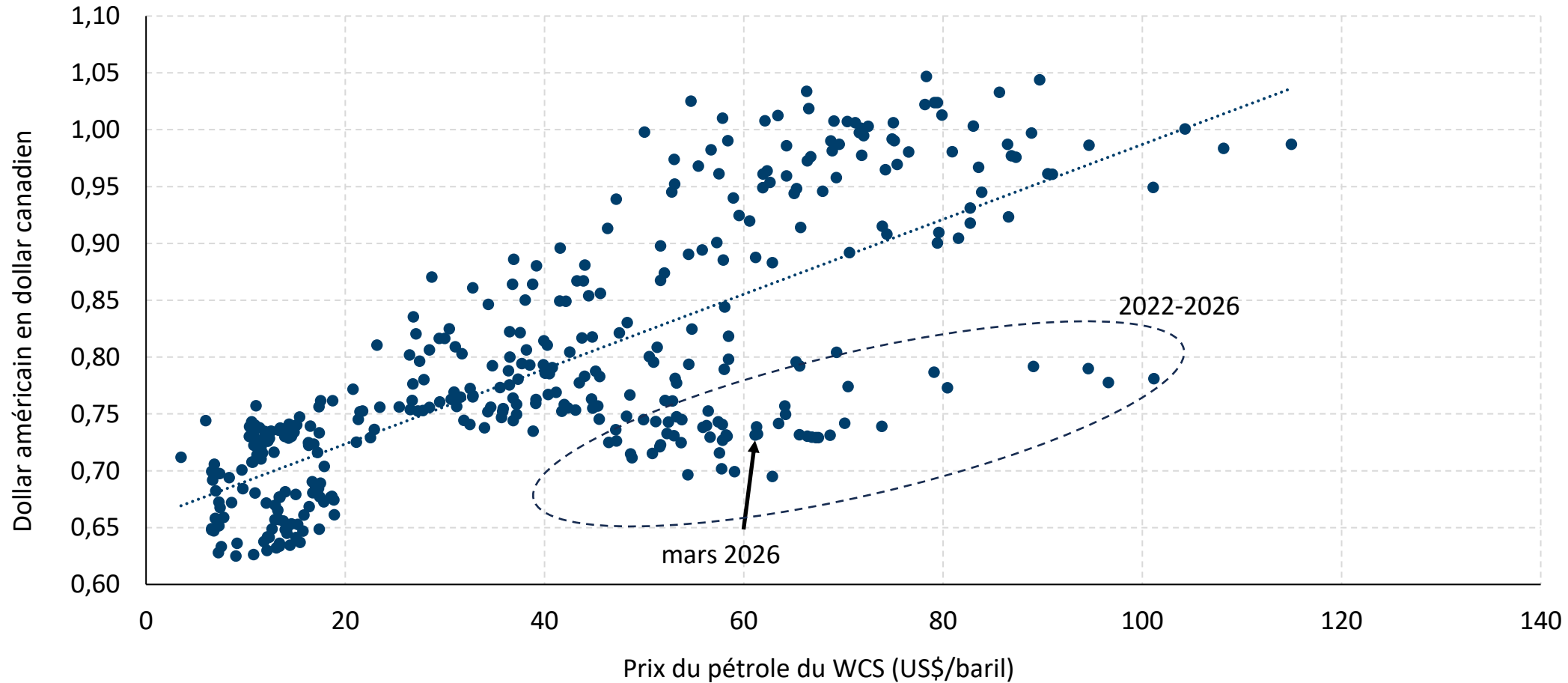


Le différentiel de taux d'intérêt entre le Canada et les États-Unis pèse sur le huard



Source: Réserve fédérale des États-Unis, Banque du Canada, Services économiques FAC

La réactivité du dollar canadien aux prix du pétrole a diminué au cours des quatre dernières années



Source: Réserve fédérale des États-Unis, Services économiques FAC

Les effets de la flambée des prix des produits de base au Canada

Effets positifs :

- Le PIB nominal et les revenus gouvernementaux devraient probablement augmenter, en particulier dans les provinces riches en ressources
- Les dépenses d'investissement pourraient rebondir dans le secteur des ressources
- Pourrait renforcer la position de négociation du Canada à l'égard de l'ACEUM

Les défis à surmonter :

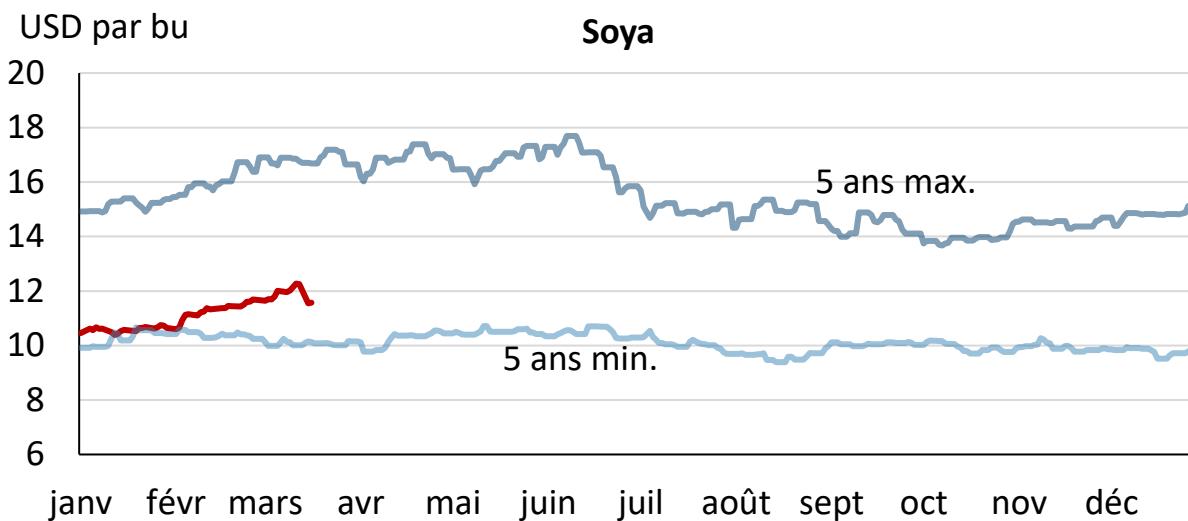
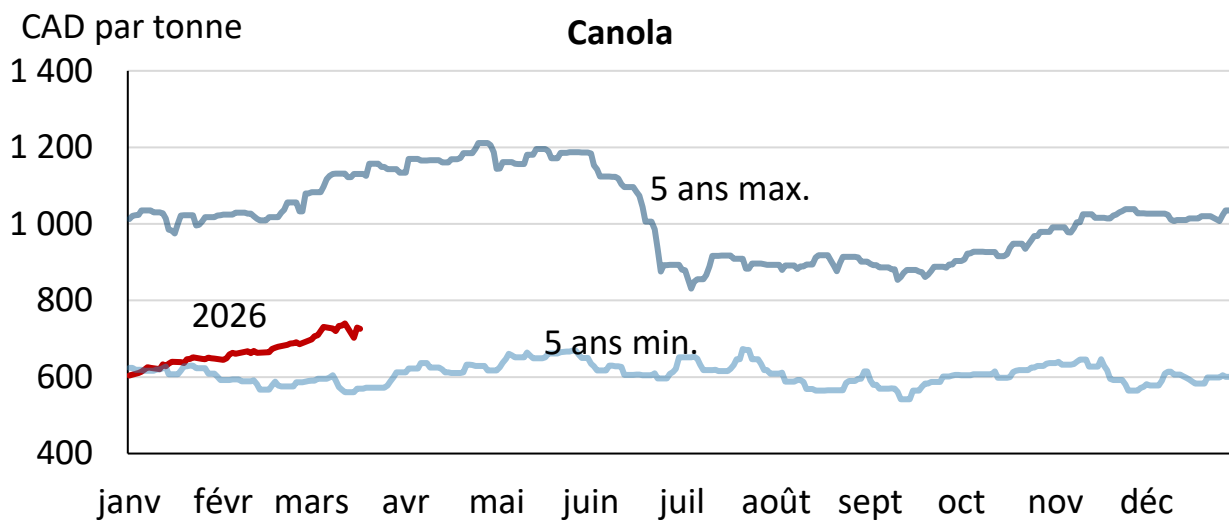
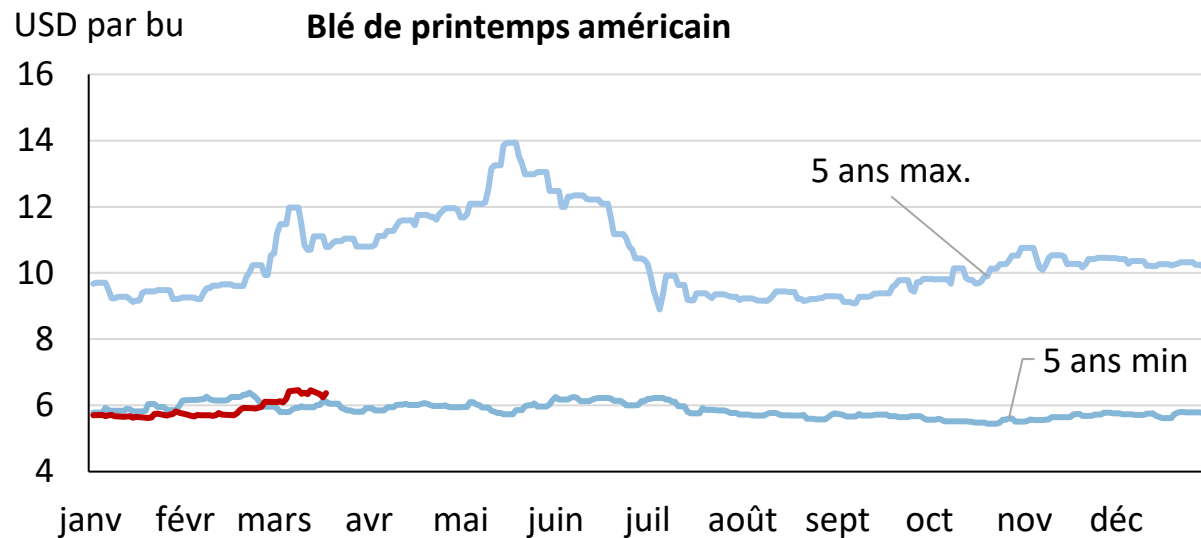
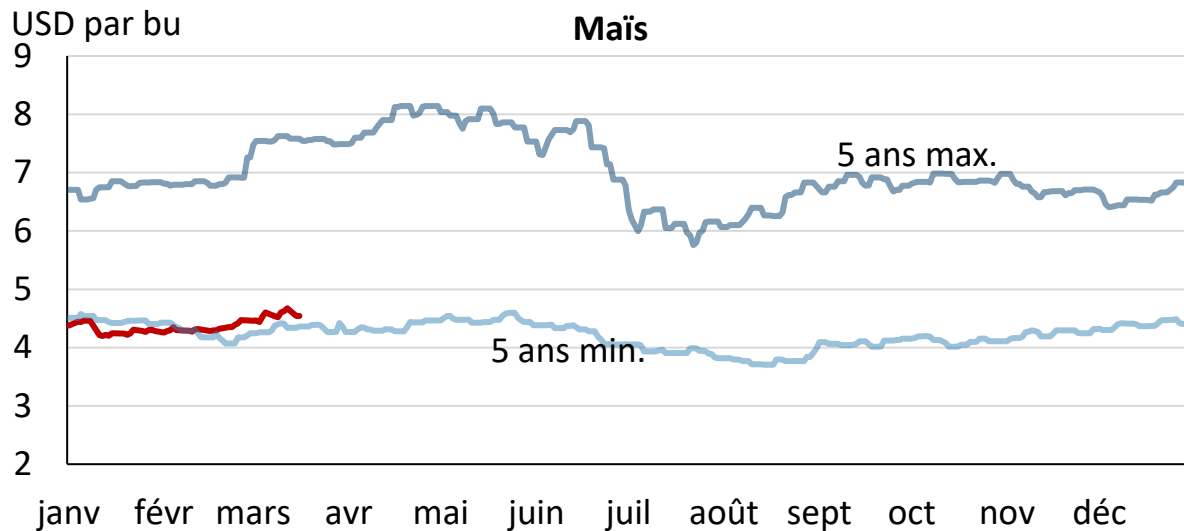
- L'inflation rebondit
- Maintient les taux d'intérêt plus élevés que ce qui serait le cas autrement
- La croissance du PIB réel et de l'emploi pourrait être faible
- Le dollar canadien pourrait s'apprécier avec les produits de base
- L'économie mondiale ralentit, ce qui nuit à nos exportateurs déjà vulnérables



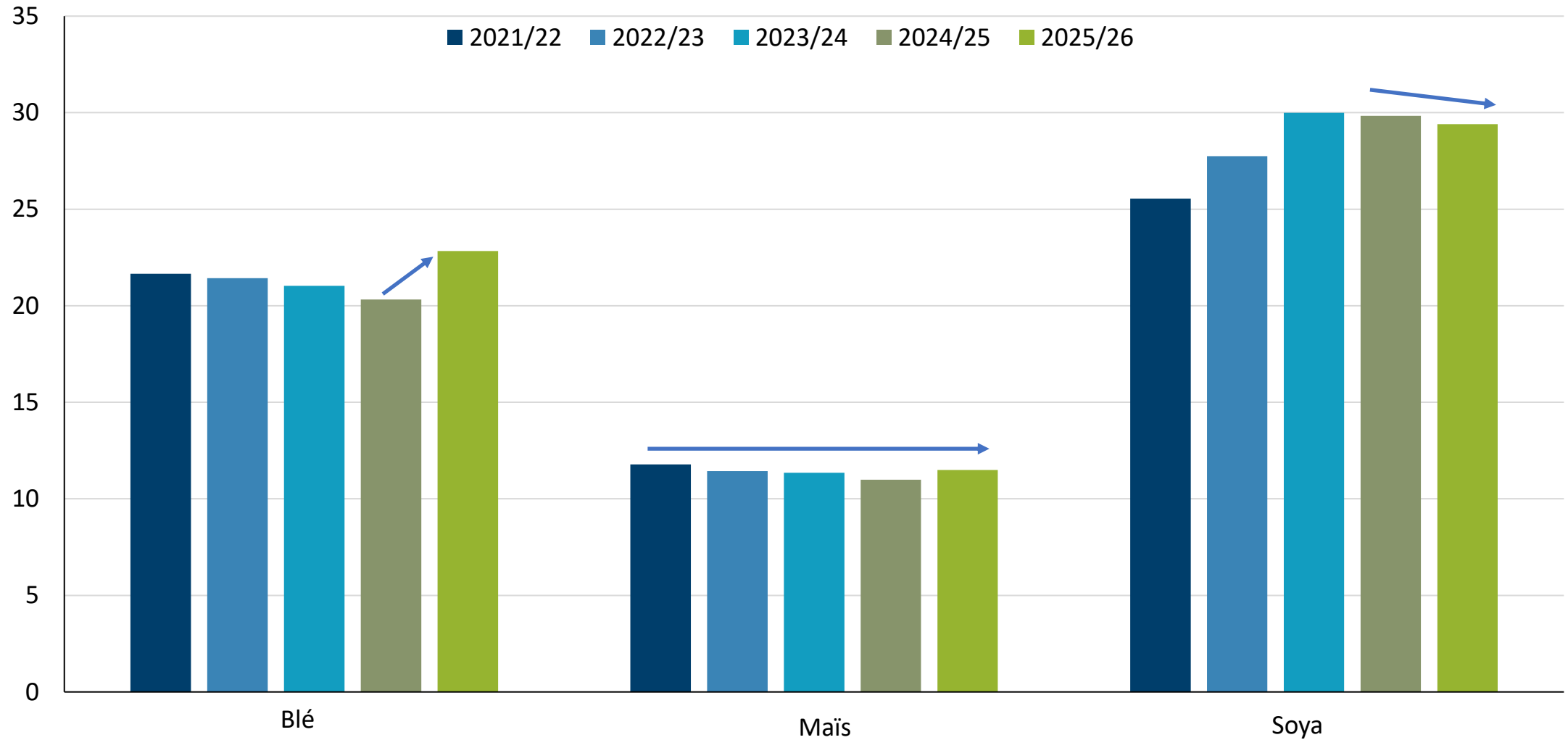
Produits de base



Les marchés mondiaux des céréales et des oléagineux sous pression dans un climat d'incertitude commerciale

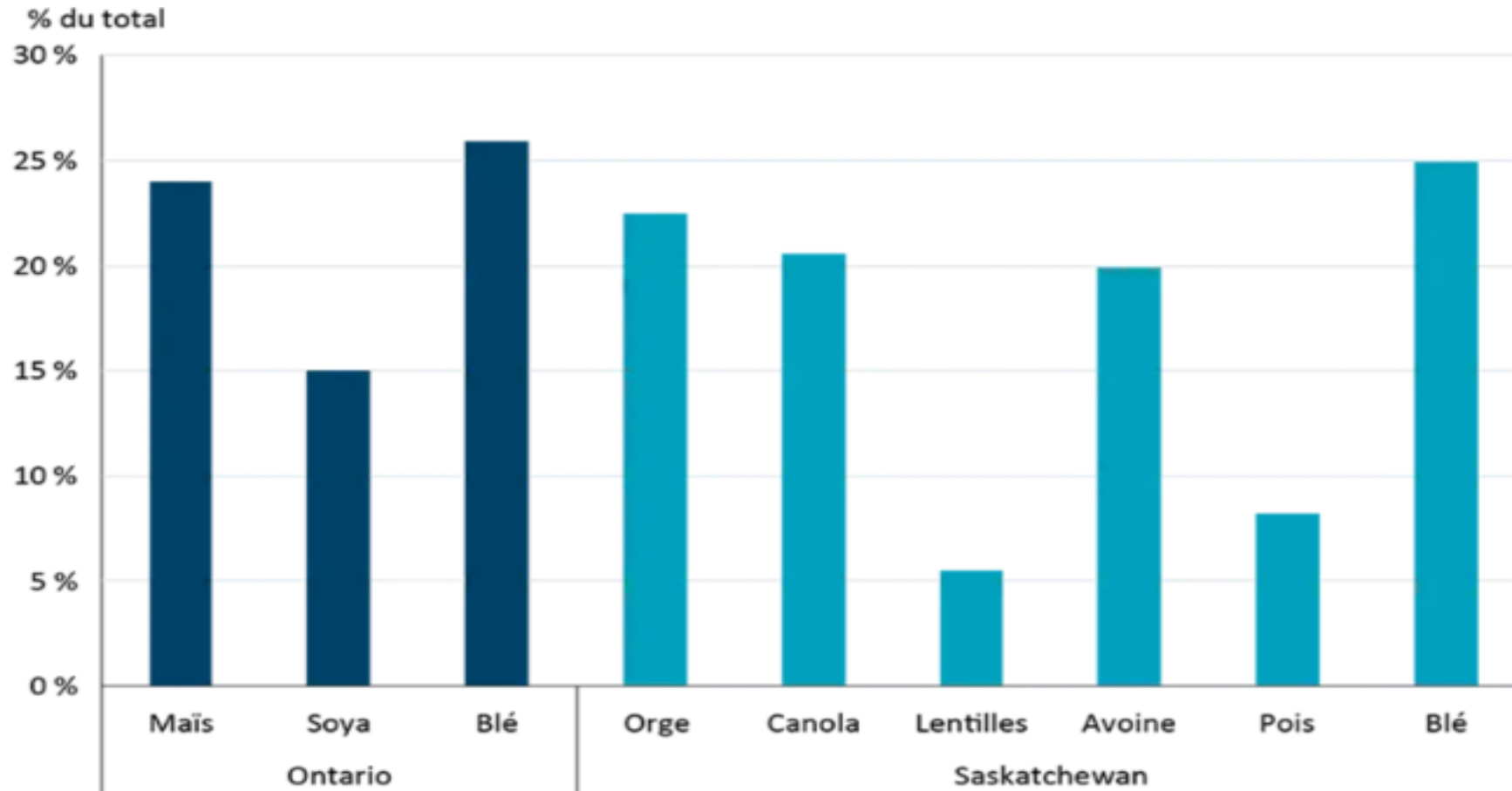


Ratio stocks-utilisation au niveau mondial



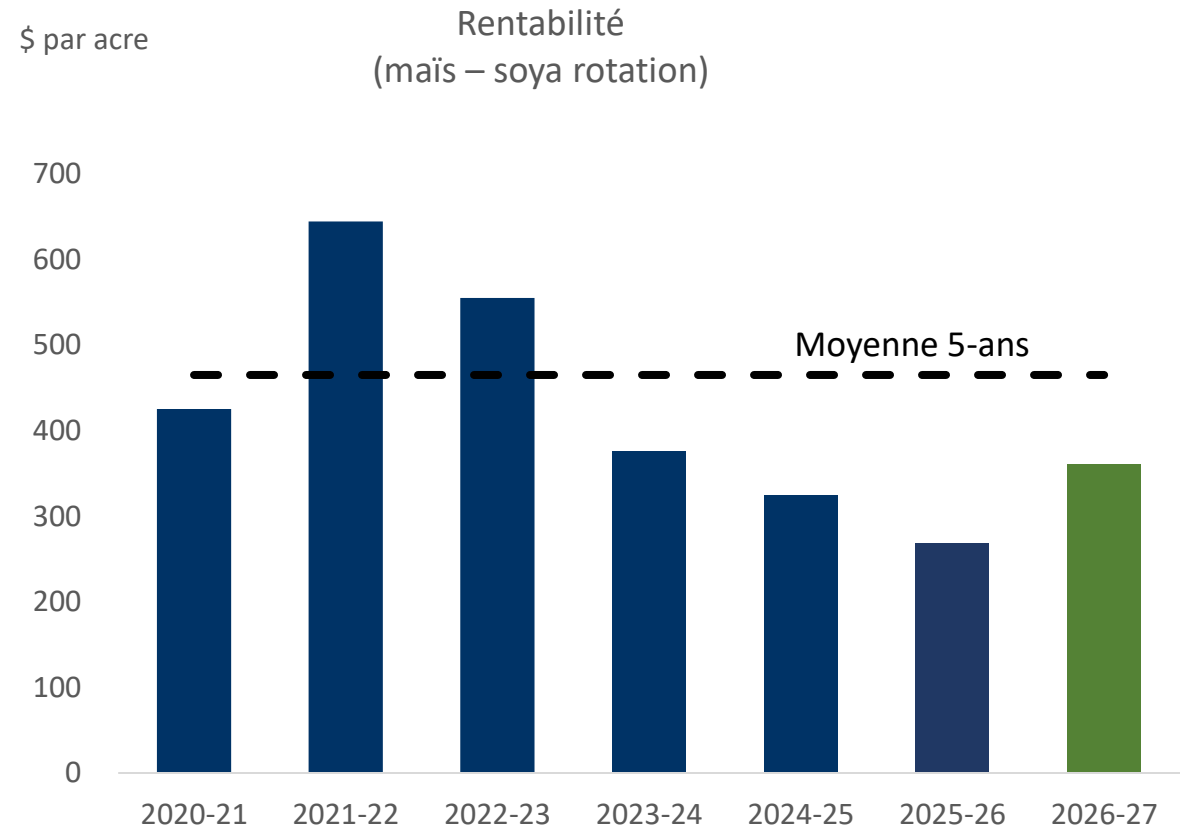
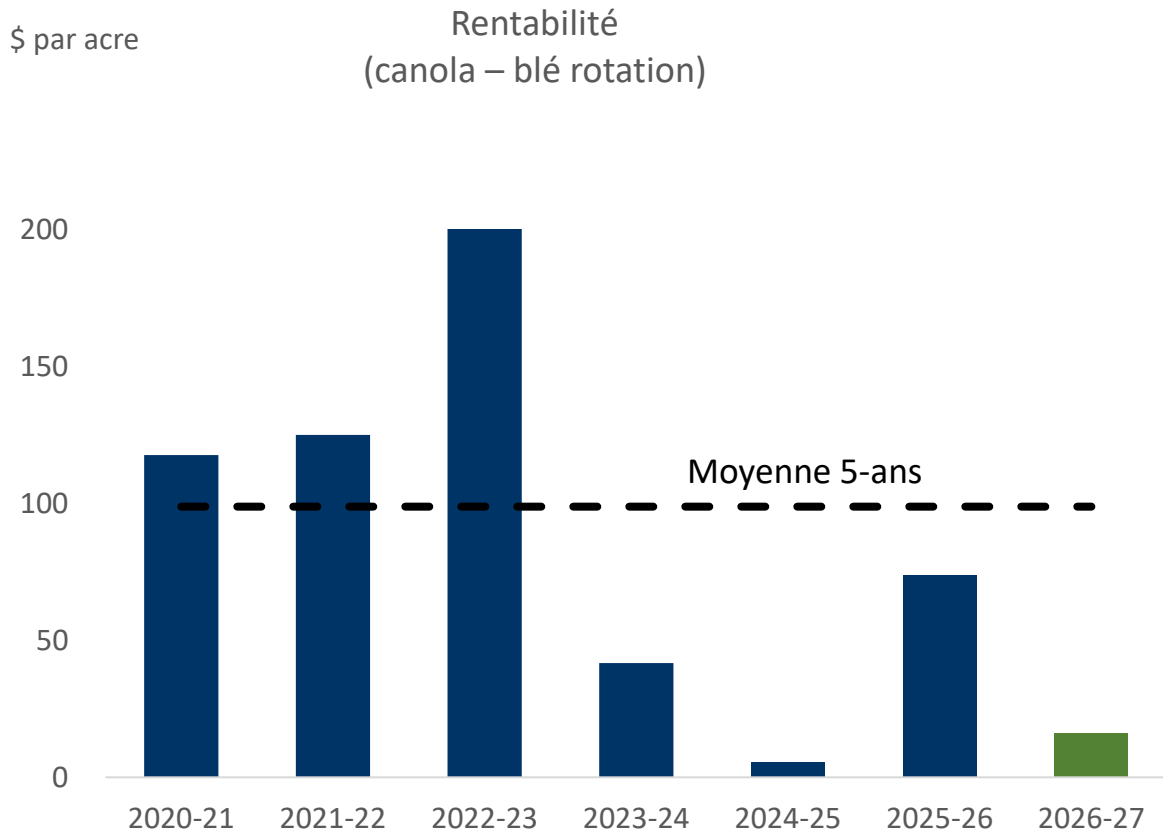
La flambée des prix des engrais pourrait avoir une incidence sur les décisions d'ensemencement au printemps

Coût des engrais en pourcentage du coût total, par province et par culture, avant la guerre

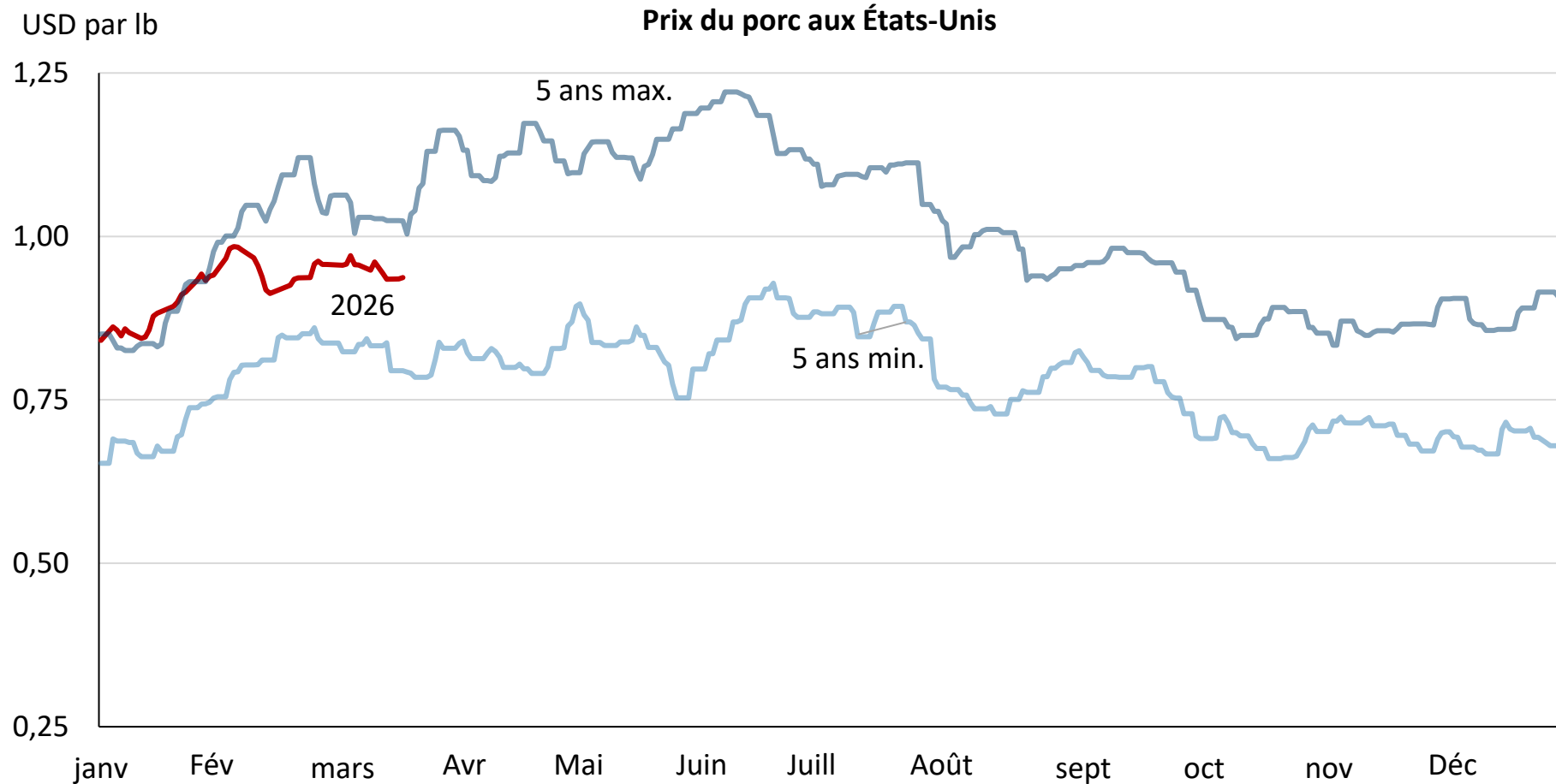


Source: Government of Saskatchewan, Government of Ontario, Statistics Canada, FCC Economics

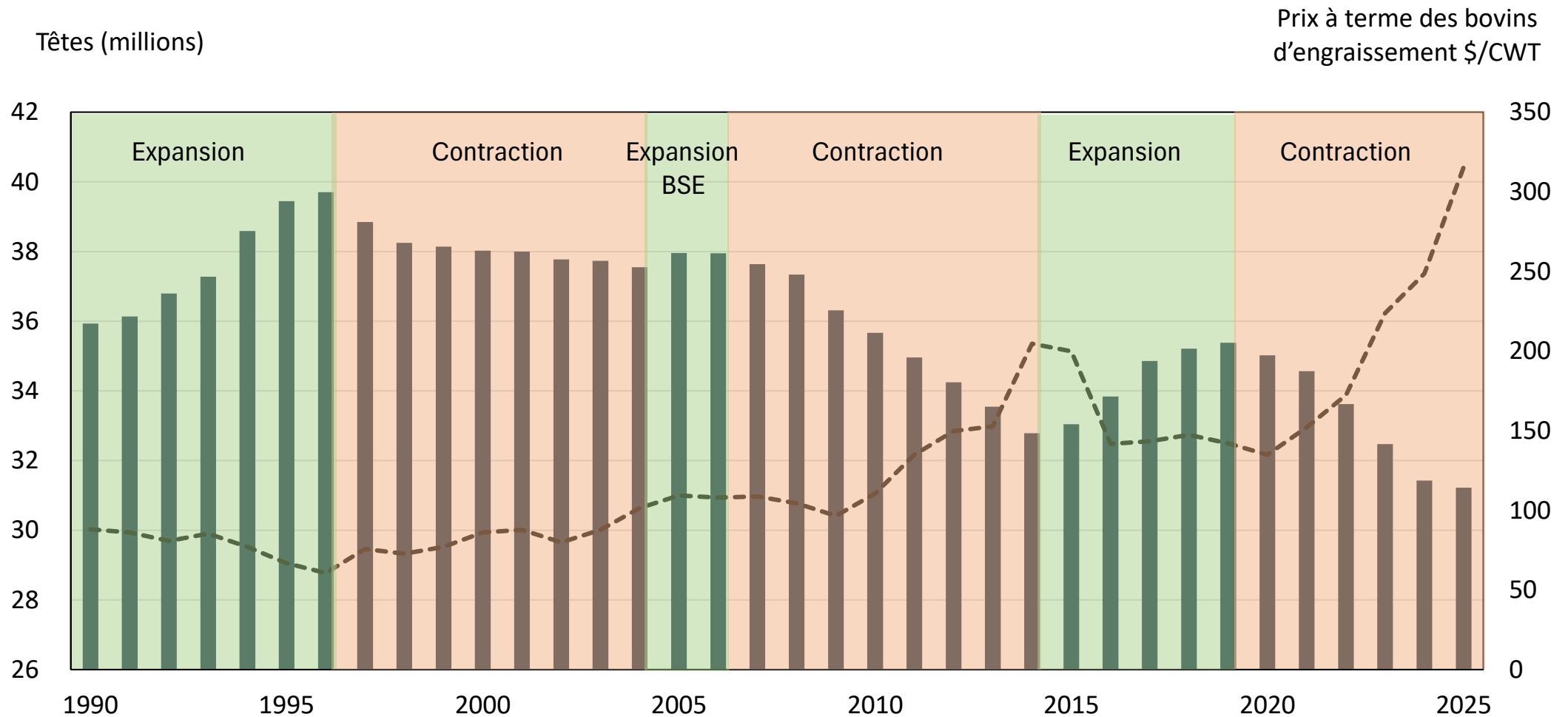
Rentabilité des céréales et des oléagineux (avant les coûts des terres)



Le prix du porc a baissé, mais reste élevé



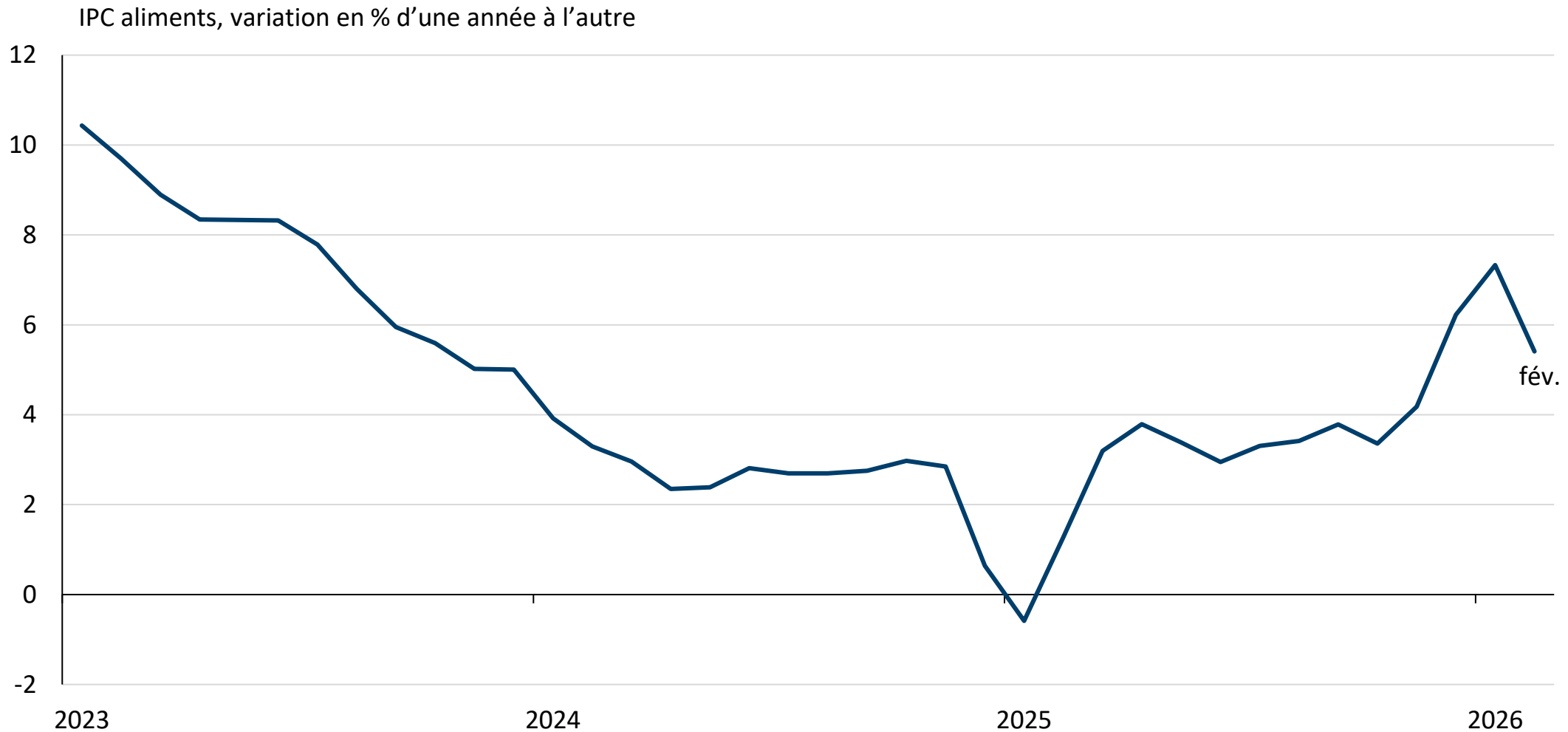
Cycle du bétail et prix : quand l'expansion se produira-t-elle et combien de temps les prix resteront-ils élevés ?



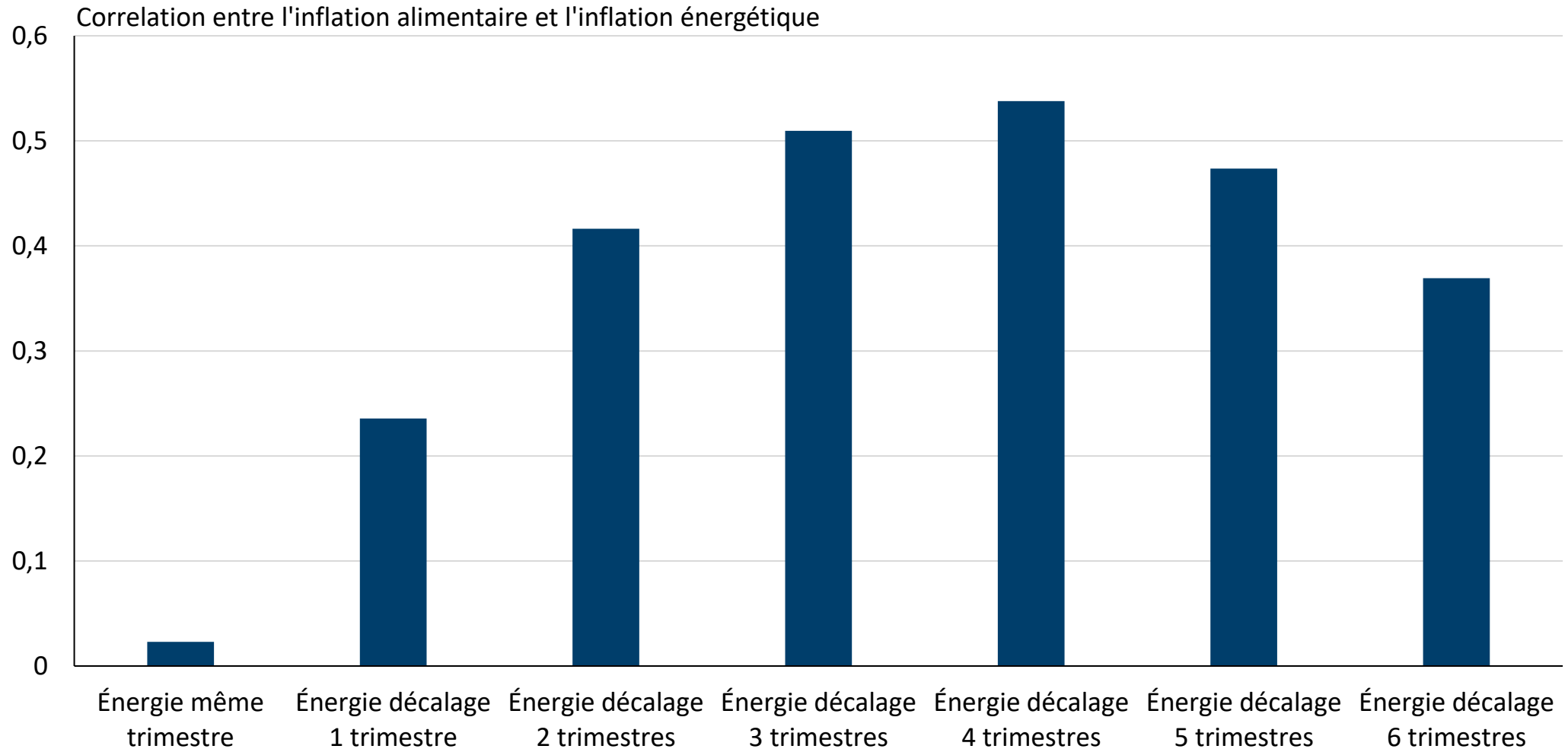
Aliments et boissons



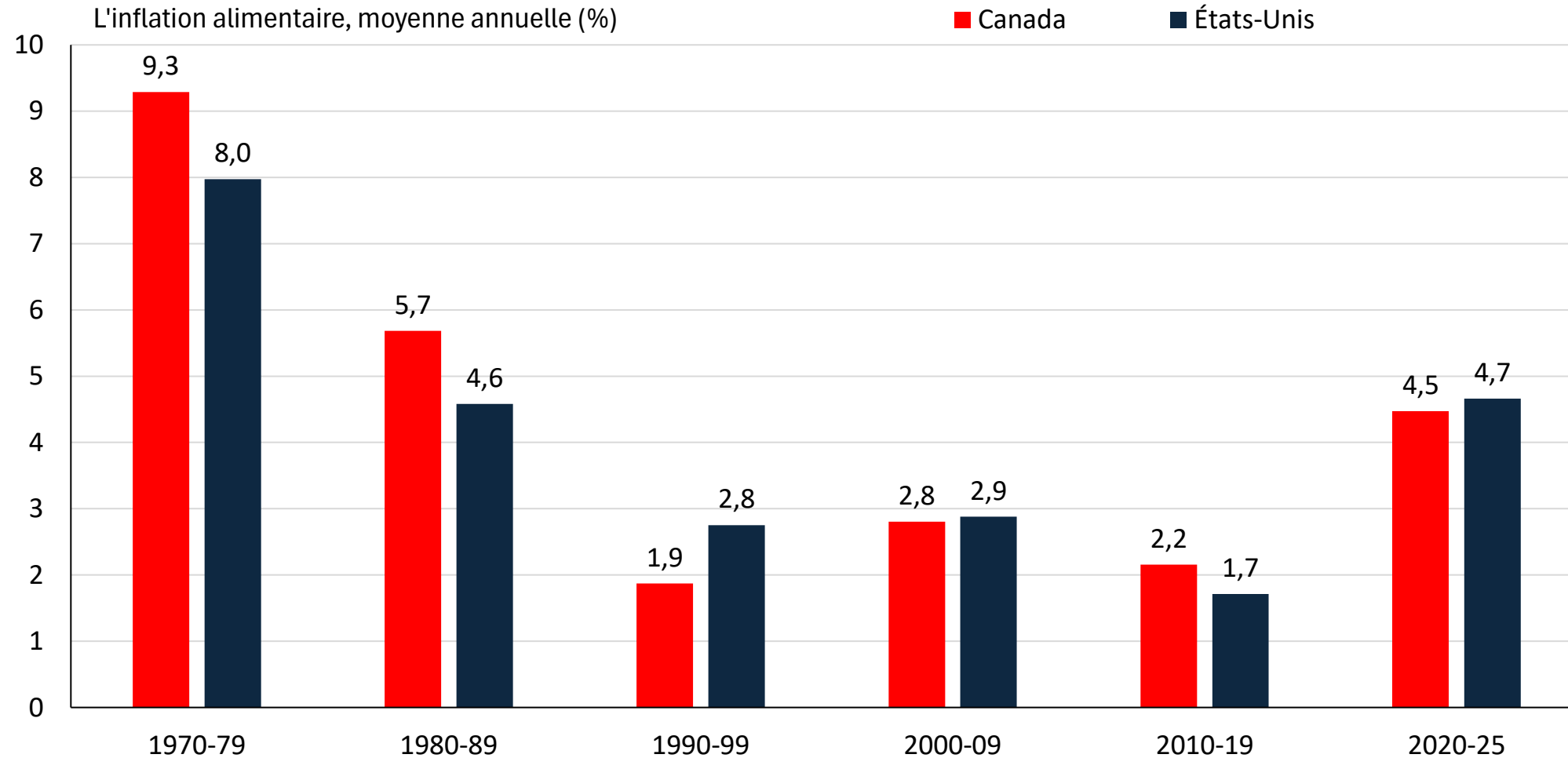
L'inflation alimentaire en baisse en février



L'inflation énergétique fera monter l'inflation alimentaire ... mais avec un décalage de quelques trimestres

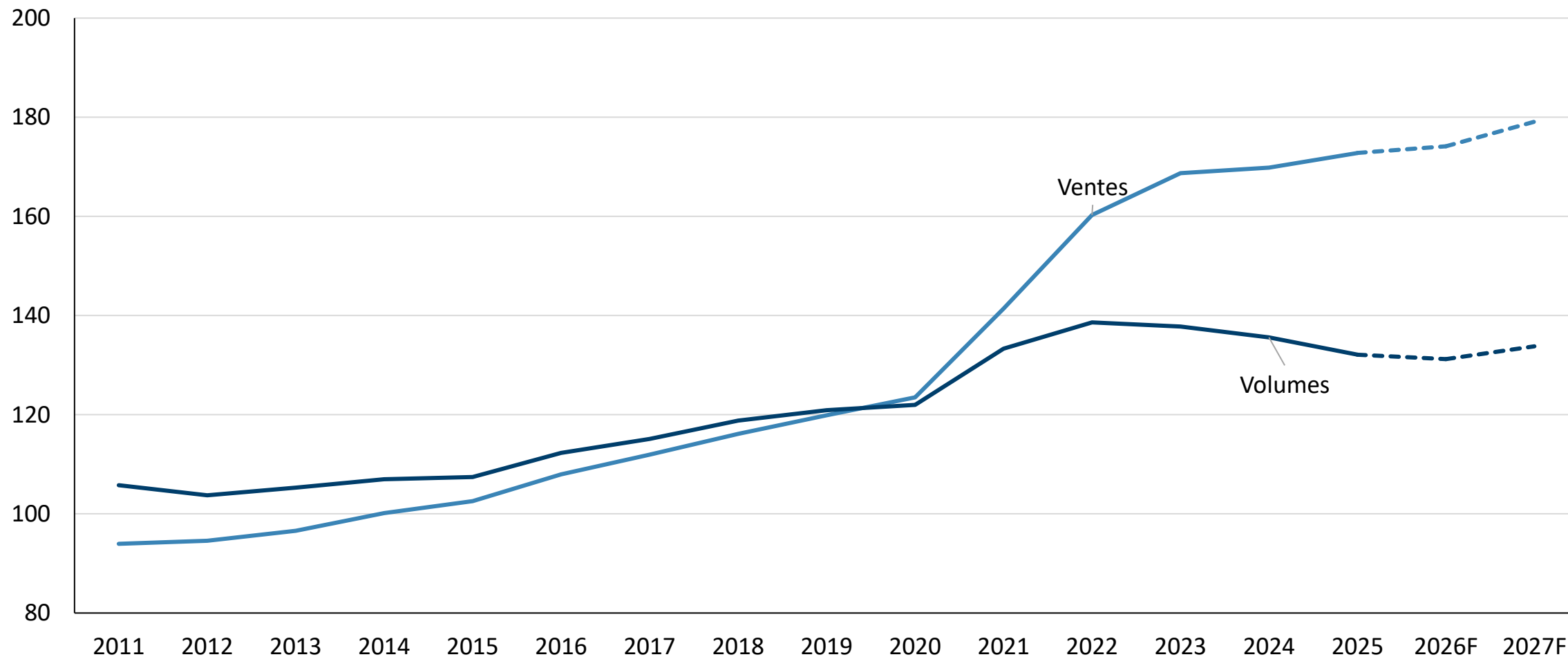


Changement structurel de l'inflation alimentaire?



Les ventes et les volumes ont divergé dans le secteur de la fabrication d'aliments et de boissons depuis 2021

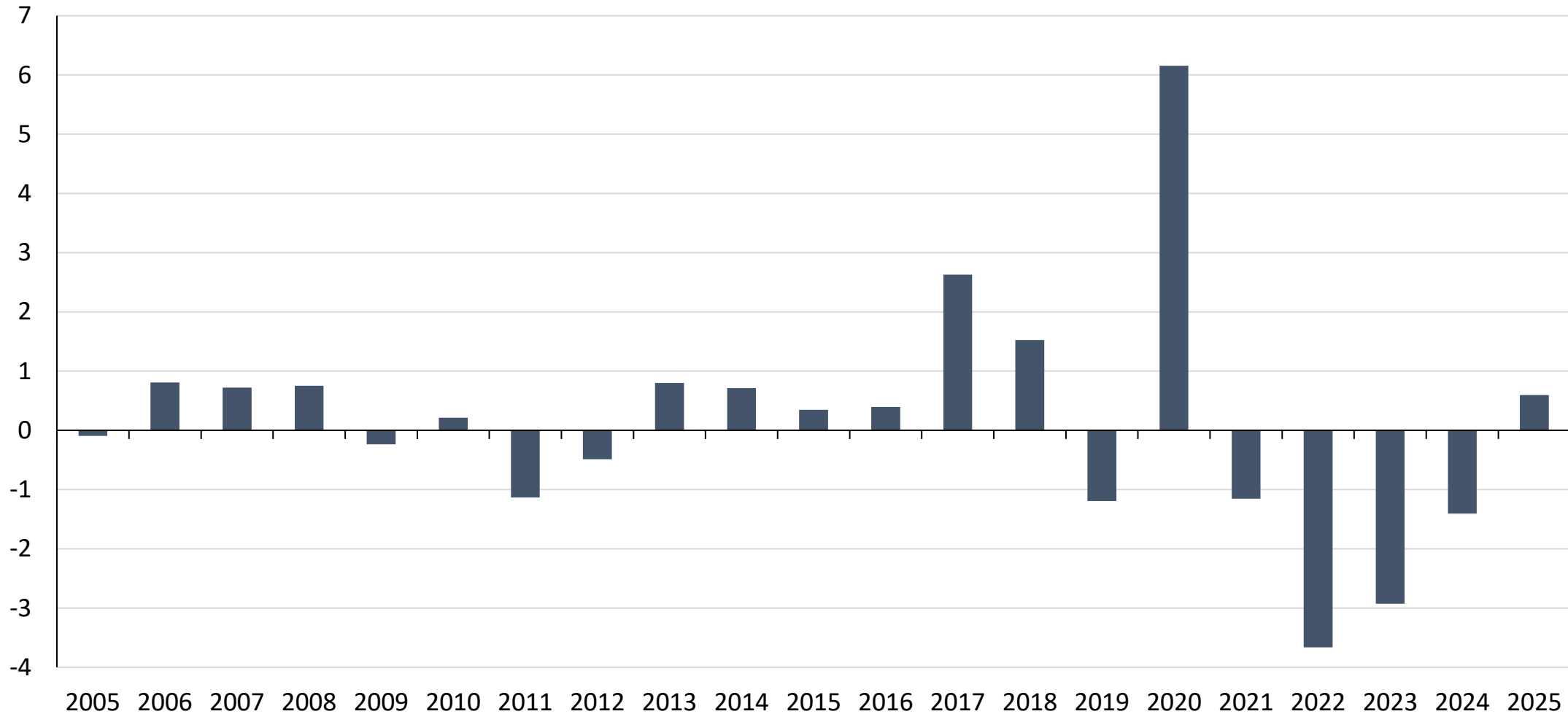
Milliards de dollars



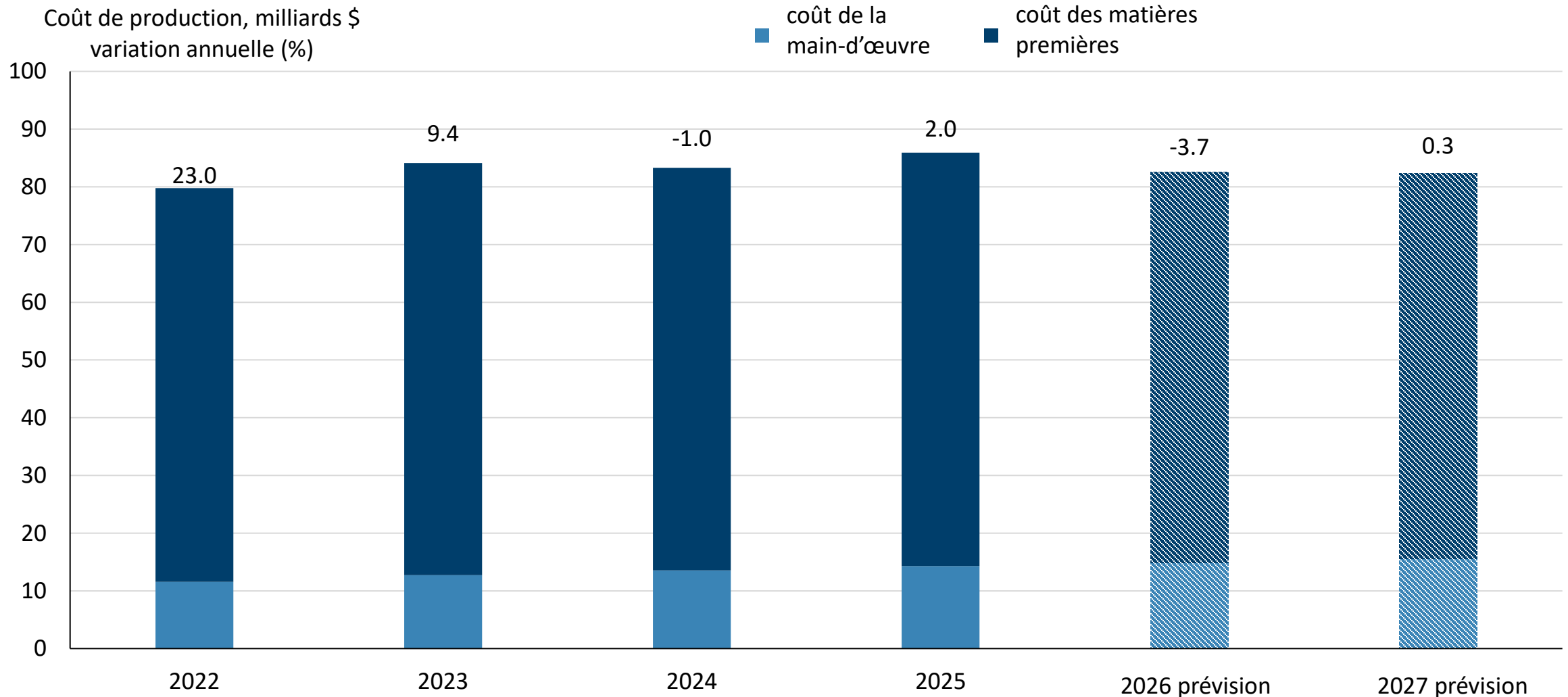
Source: Statistique Canada, Services économiques FAC

Les dépenses par habitant en aliments et boissons se sont stabilisées en 2025

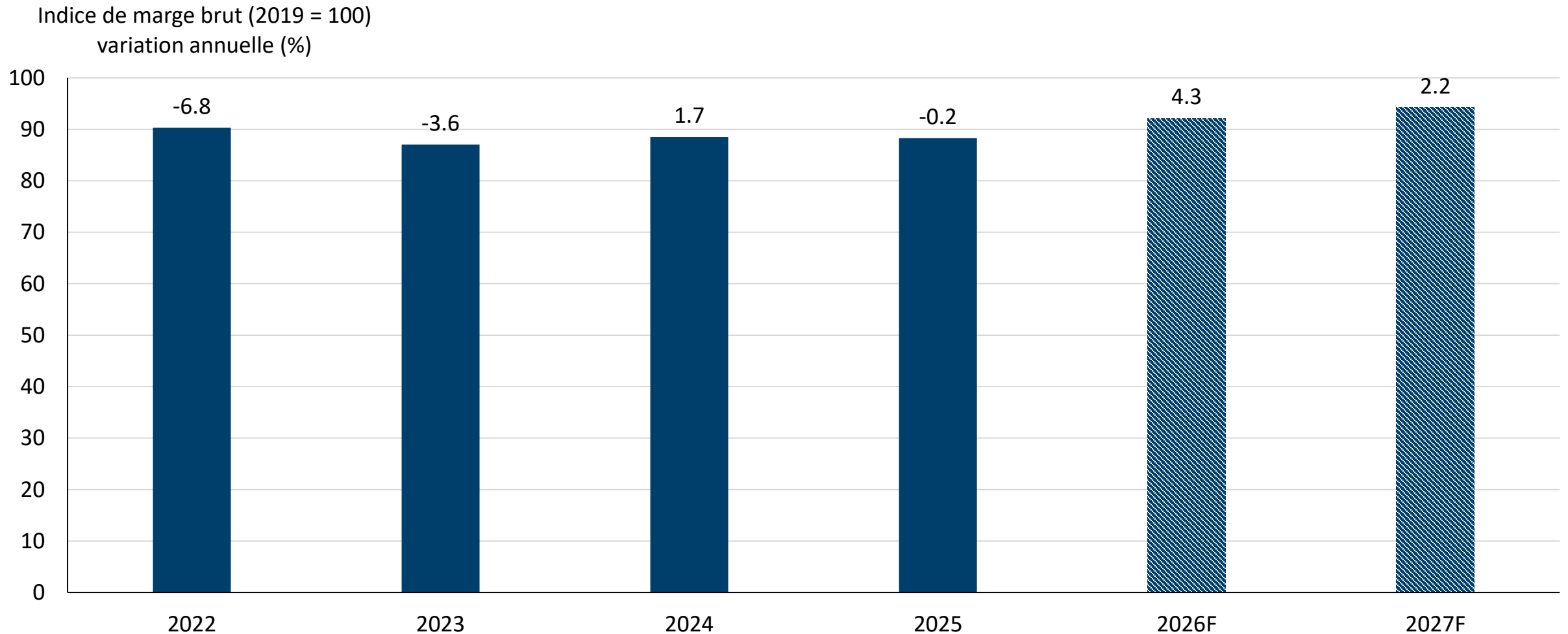
Dépenses par habitant en aliments et boissons, variation en % d'une année à l'autre



Stabilisation des coûts cette année pour les fabricants de produits alimentaires et de boissons

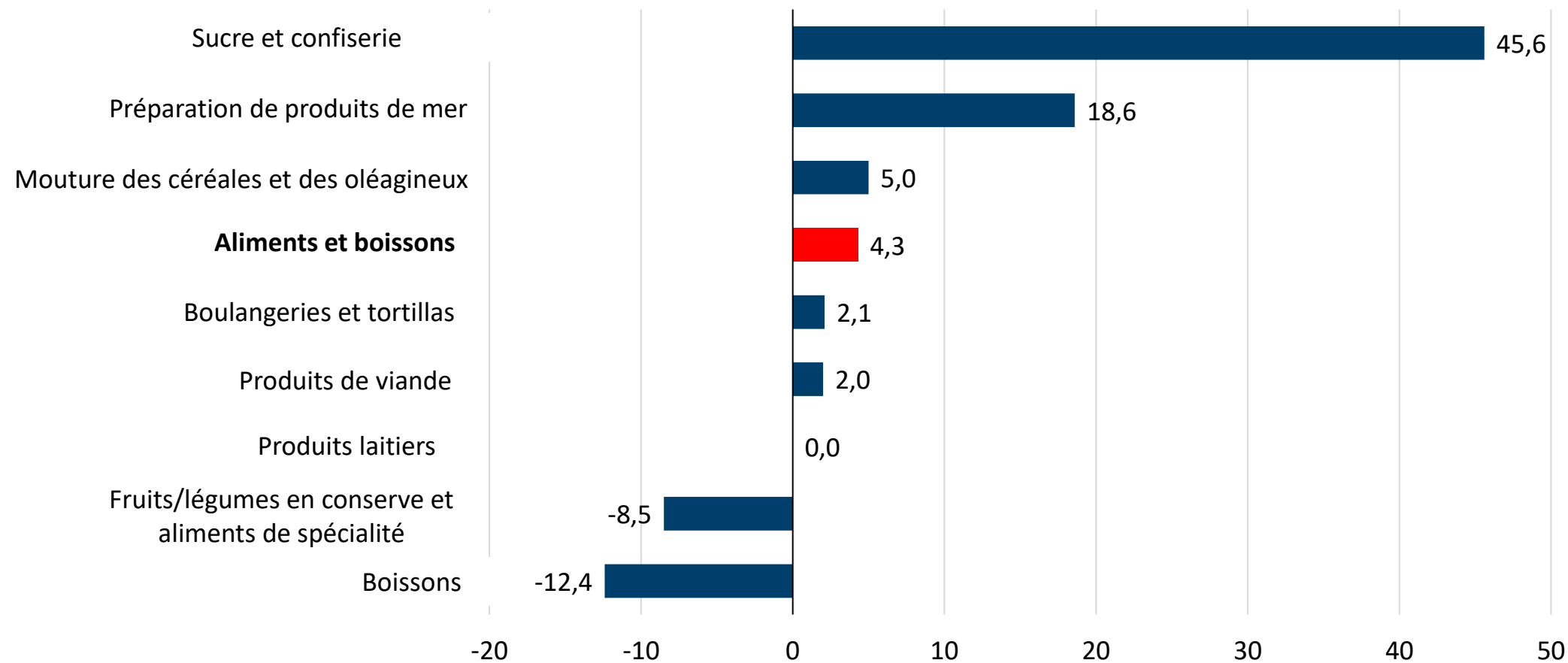


Augmentation de ventes + Stabilisation des coûts = Amélioration des marges



Les marges devraient s'améliorer en 2026 pour la plupart des sous-secteurs

Variation (%) de l'indice de la marge brute de 2025 à 2026



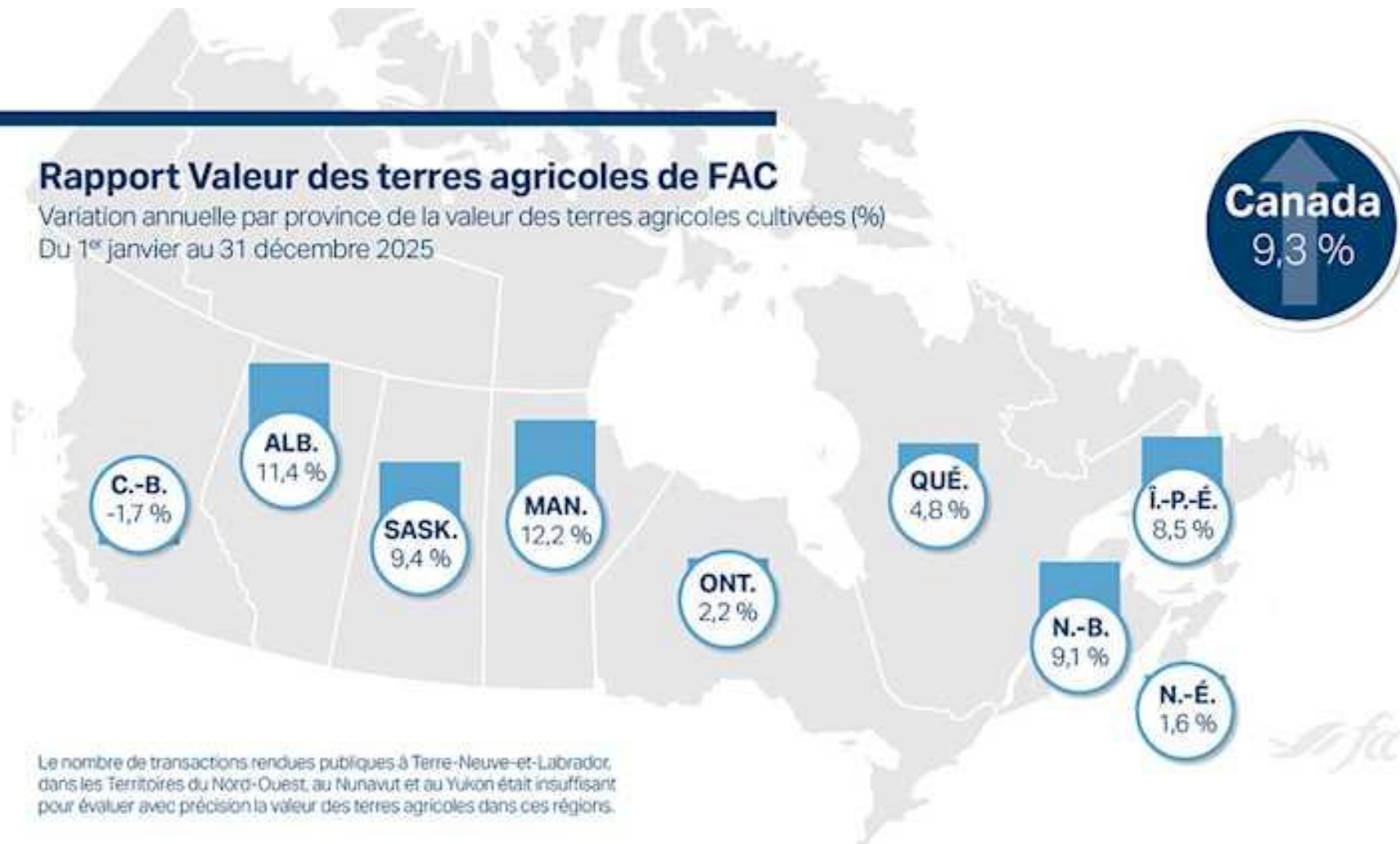
An aerial photograph of a vast agricultural field, likely a cornfield, with rows of crops stretching towards a horizon. The sky is filled with soft, white and grey clouds, suggesting a late afternoon or early morning setting. In the distance, there are rolling hills and a small cluster of buildings. The overall scene is a typical rural landscape.

Valeurs des terres agricoles

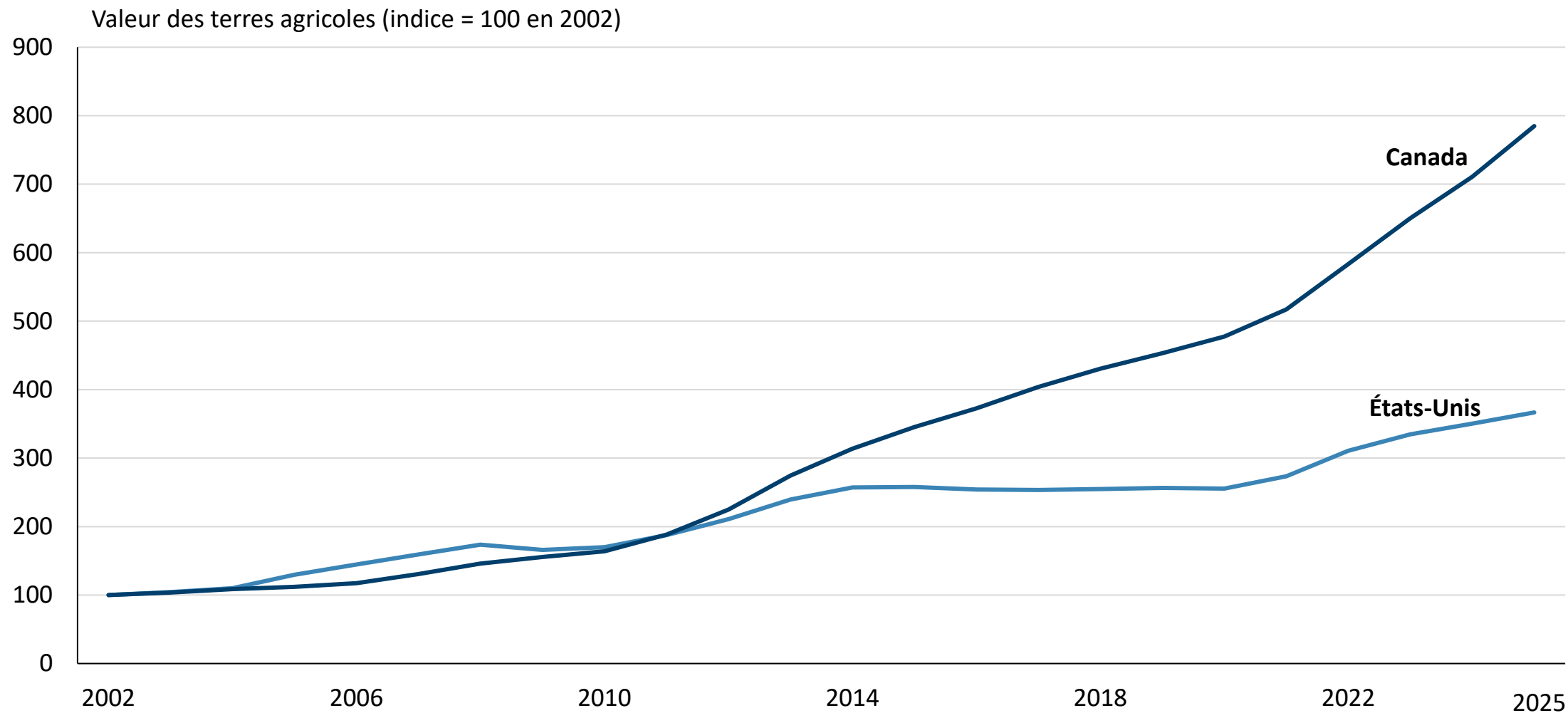
La valeur des terres agricoles encore en hausse au Canada en 2025

Rapport Valeur des terres agricoles de FAC

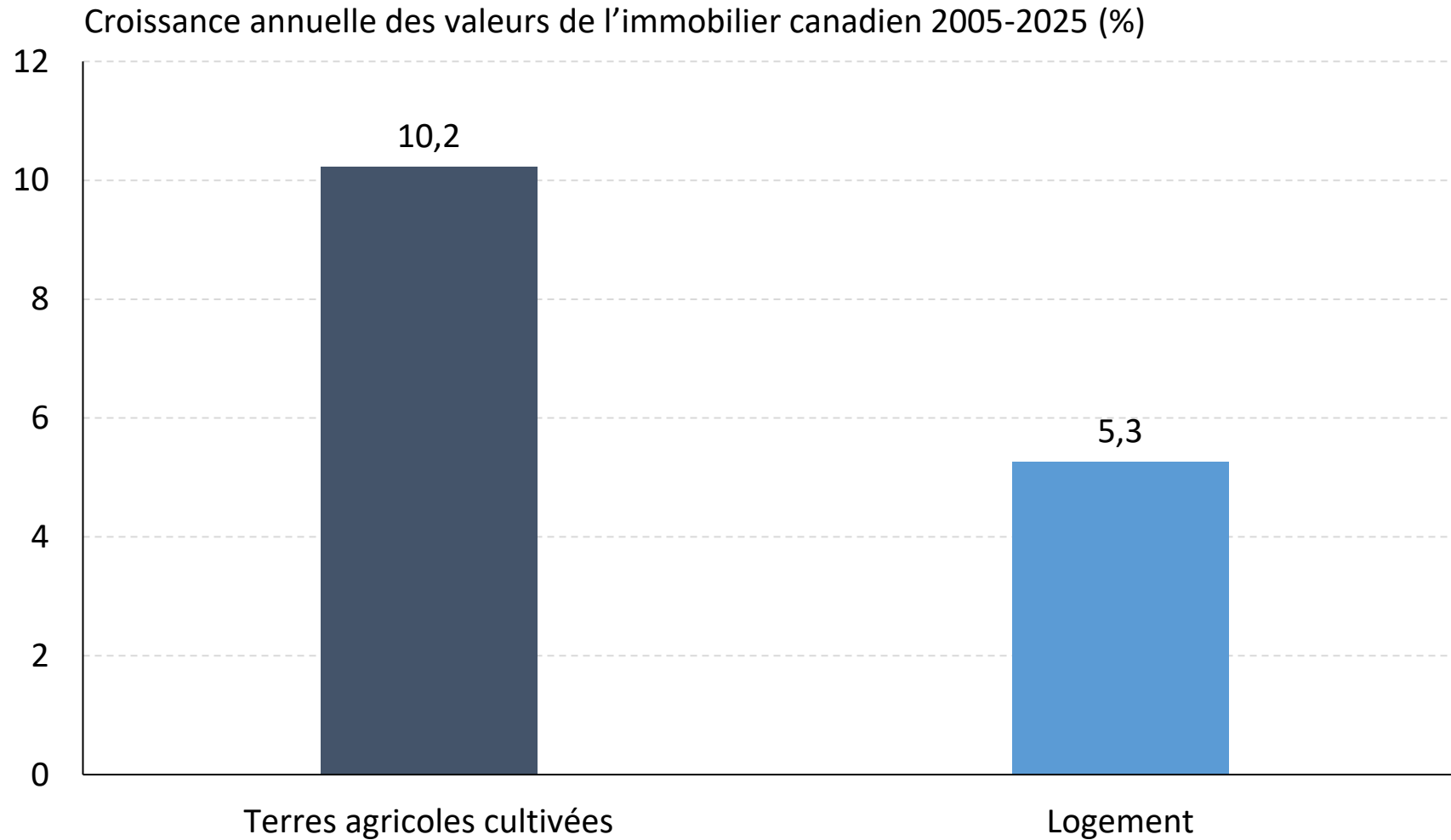
Variation annuelle par province de la valeur des terres agricoles cultivées (%)
Du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025



L'évolution de la valeur des terres agricoles au Canada et aux États-Unis

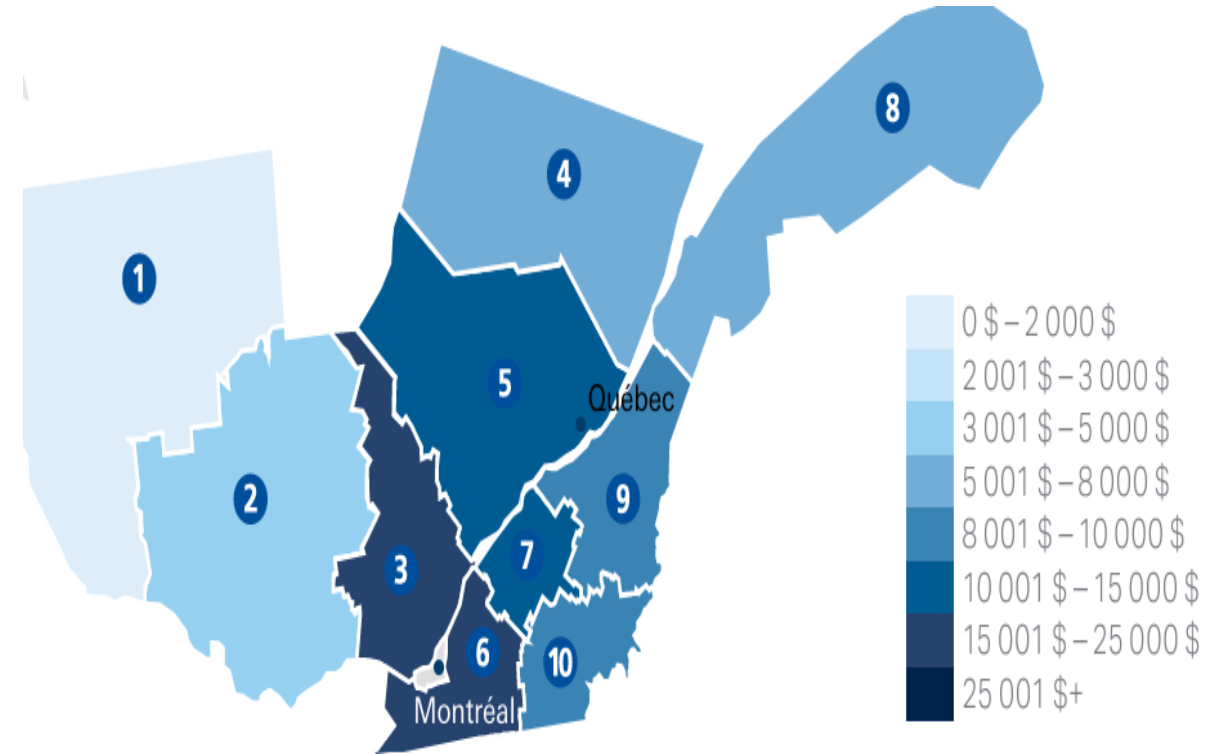


Appréciation de 10 % par an sur les 20 dernières années

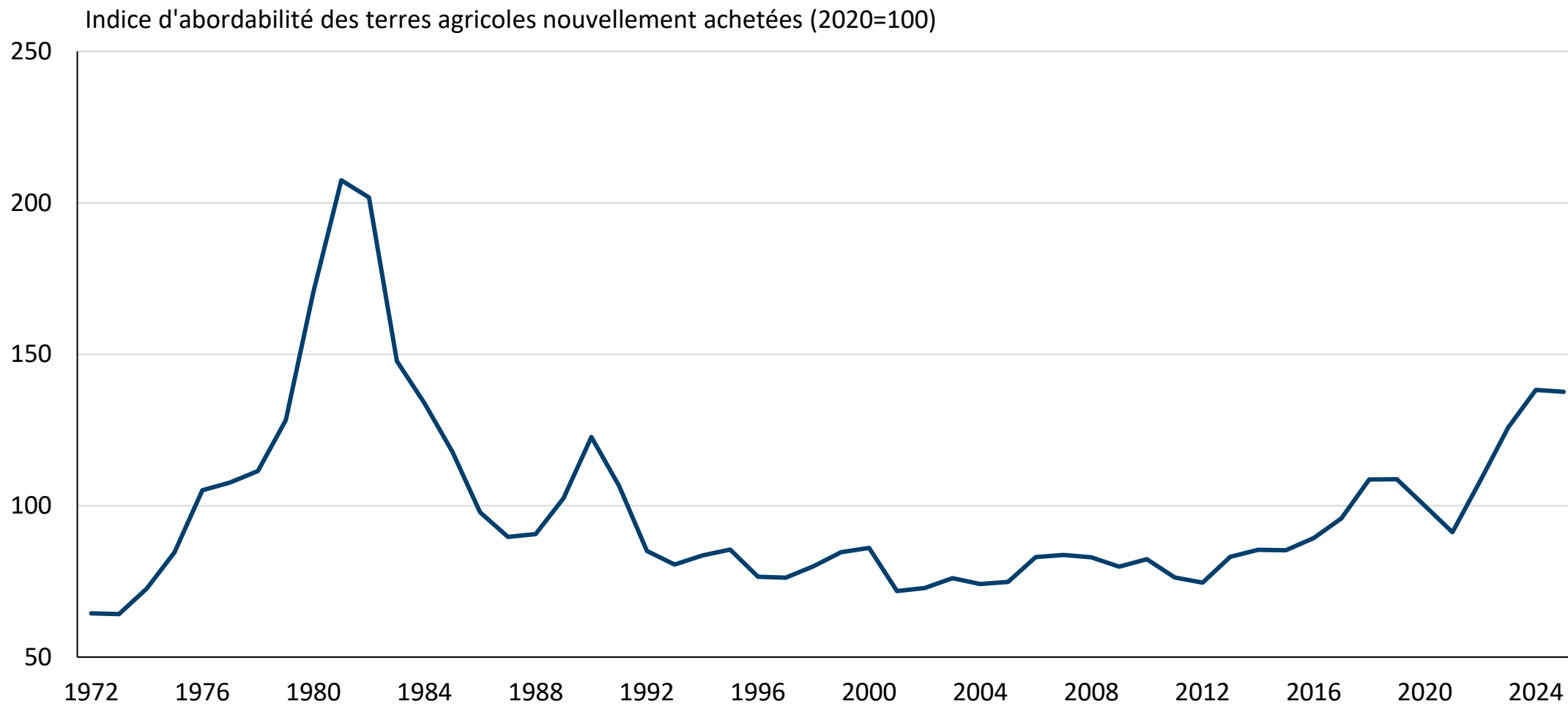


Appréciation de 10 % par an sur les 20 dernières années au Québec aussi!

\$/acre	Croissance annuelle		
	2005	2025	2005-2025
3. Laurentides-Lanaudière	2779	24000	11.4%
2. Outaouais	626	5300	11.3%
4. Saguenay – Lac-Saint-Jean	774	6400	11.1%
6. Montérégie	3032	23200	10.7%
7. Centre-du-Québec	2574	15200	9.3%
8. Bas-Saint-Laurent – Gaspésie	1059	6000	9.1%
9. Chaudière-Appalaches	1876	10400	8.9%
1. Abitibi-Témiscamingue	345	1800	8.6%
5. Mauricie-Portneuf	2379	11900	8.4%
10. Estrie	1780	8600	8.2%



L'indice d'abordabilité des terres agricoles



Sommaire

- L'économie canadienne continue de croître en 2026... mais la croissance restera faible (environ 1 %) en raison des répercussions de la guerre commerciale, du faible investissement et de la faible croissance de la productivité.
- La probabilité de baisses des taux d'intérêt de la BdC cette année est maintenant très faible en raison de la guerre (et d'une probabilité plus élevée de rebond de l'inflation). Il y a même une chance que nous obtenions une hausse des taux plus tard cette année si la crise au moyen-Orient persiste.
- La courbe de rendement ne devrait pas non plus aider l'économie canadienne, les rendements des obligations canadiennes demeurant élevés.
- Bonne rentabilité pour les secteurs porcin et bovin cette année. Amélioration de la rentabilité par rapport à 2025 pour les transformateurs alimentaires.
- La tendance à la hausse de la valeur des terres agricoles devrait se poursuivre en raison du déséquilibre entre l'offre et la demande. L'abordabilité restera probablement un problème pour les années à venir, en particulier pour les nouveaux entrants.

Ne manquez pas notre contenu hebdomadaire !

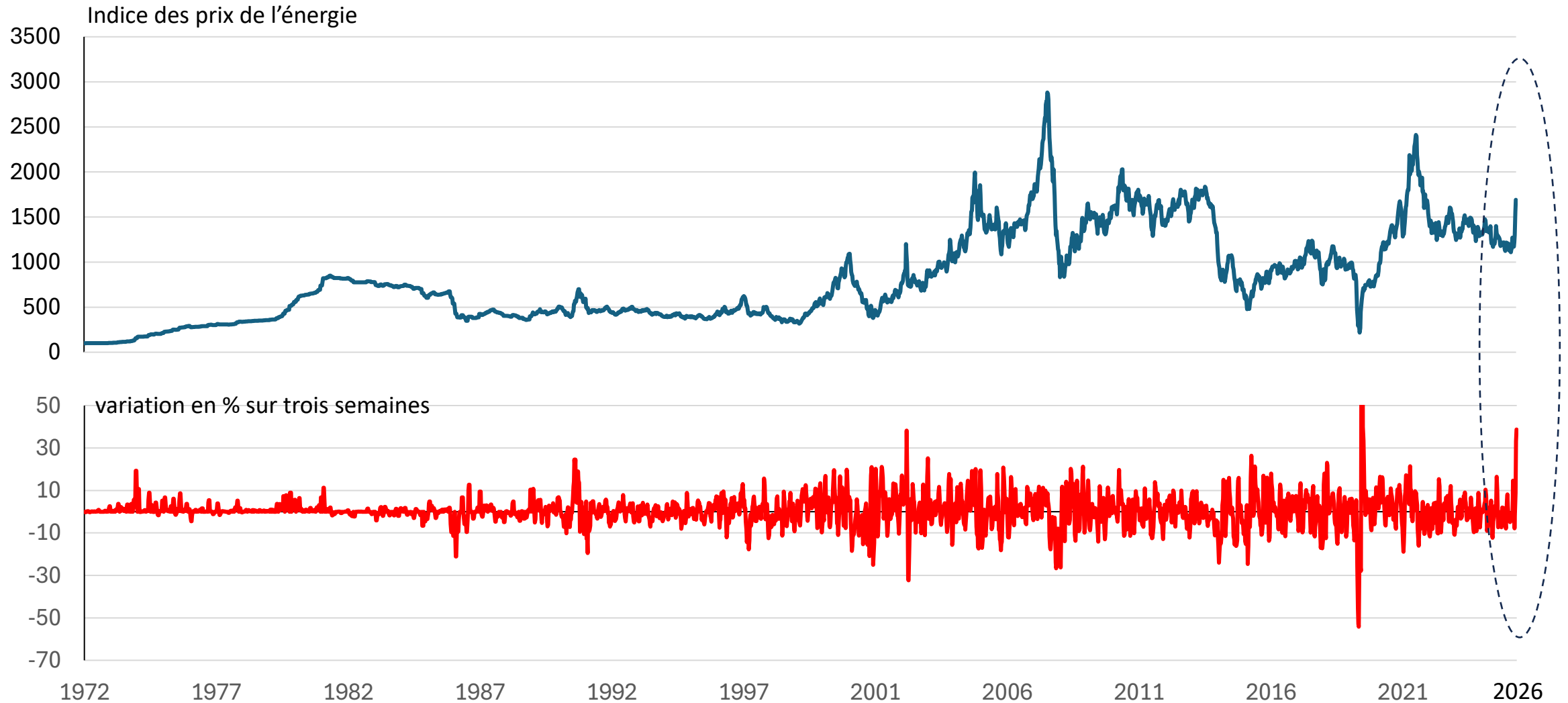
<https://www.fcc-fac.ca/fr/savoir/l-infolettre-de-savoir-fac>





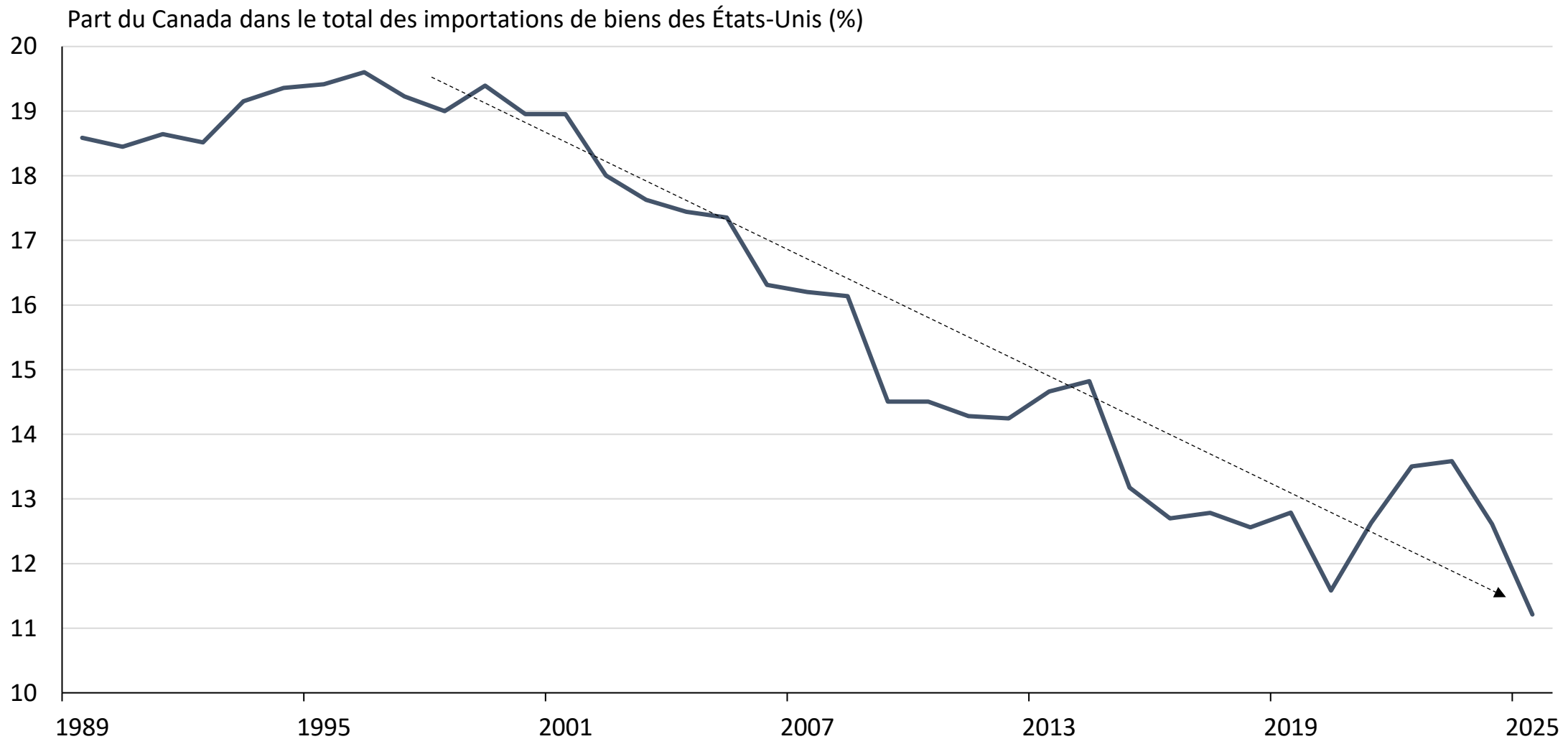
Rêver. Bâtir. Réussir.

Le choc énergétique est important

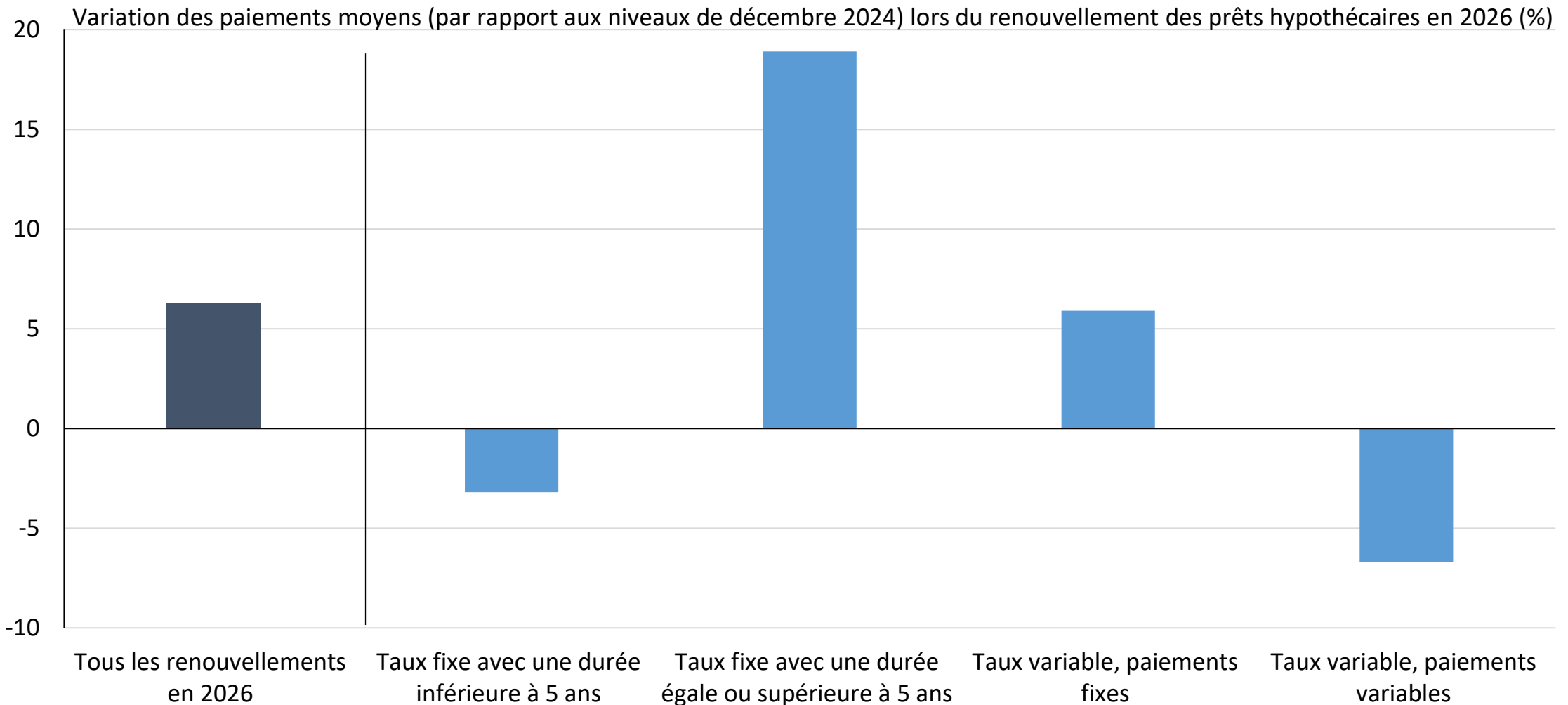


Source: Banque du Canada, Services économiques FAC

Le Canada perd des parts de marché aux États-Unis



Les renouvellements hypothécaires pèseront sur les ménages canadiens cette année



Attention aux changements de la politique commerciale américaine

% des ventes

■ exportations vers les É-U

■ exportations vers d'autres pays

■ marché intérieur

