

Mise à jour des négociations sur l'ALÉNA

Après les élections de mi-mandat?

Les négociations sur l'ALÉNA sont au ralenti actuellement et ne suivent plus du tout la même cadence qu'au début du mois d'avril où les trois parties se rencontraient toutes les 3 semaines pour tenter de régler le tout. D'une part, Trump a déclaré cette semaine vouloir régler l'ALÉNA après les élections de mi-mandat en novembre, consistant à réélire la Chambre des Représentants ainsi que le tiers du Sénat américain. D'autre part, le nouveau président mexicain élu hier, Andres Manuel Lopez Obrador, prendra les commandes le 1^{er} décembre et enverra une toute nouvelle équipe de négociations avec des objectifs différents en tête. Bref, l'ALÉNA 2.0 devra attendre vraisemblablement en 2019, ce qui laisse planer une grande incertitude sur l'économie canadienne, qui se fait sentir sur le dollar canadien, en baisse de 4.75% depuis la mi-avril.

Selon Raymond Bachand, négociateur en chef du Québec et ancien ministre des Finances, le ralentissement des négociations a été causé par le représentant du commerce des États-Unis, Robert Lighthizer, qui a décidé d'arrêter soudainement les discussions sur les 30 tables de négociations pour se concentrer uniquement sur le secteur automobile. Ce secteur pose davantage problème entre le Mexique et les États-Unis, ce qui a forcé le Canada à attendre lors de ces discussions. Toujours selon ce dernier, les équipes de négociations venant des É-U n'auraient pas de mandats clairs venant du président ce qui compliquerait les négociations.

Graphique 1. Dollar canadien

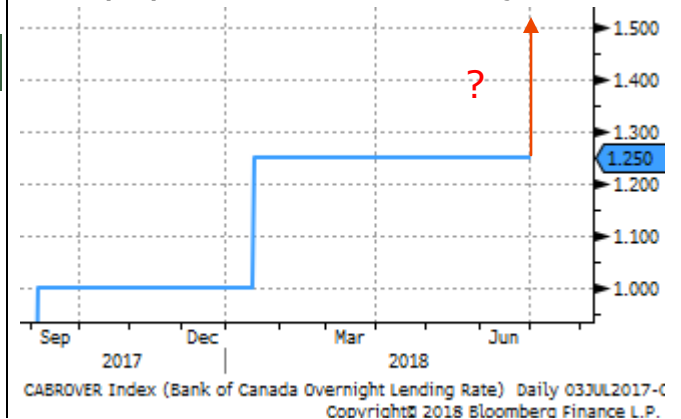


L'effet sur la politique monétaire

La prochaine décision concernant les taux d'intérêt canadiens aura lieu le 11 juillet et le gouverneur de la Banque centrale avait mentionné la semaine dernière que les accords commerciaux allaient grandement influencer sa décision. La probabilité d'une hausse pour cette rencontre est à plus de 80%, donc elle ne prend pas visiblement pas en compte cette incertitude commerciale. Pour le moment, le marché se concentre davantage sur les données économiques pour tenter de prédire l'issue de cette rencontre.

Grains	Dernier	Var. 1j	Var. % 1j	Var. % 30j
Maïs				
Sept 18	3.52	0.05	1.4%	-10.1%
Fève Soya				
Août 18	8.48	-0.06	-0.6%	-17.0%
Tourteau de Soya				
Août 18	326.30	-0.02	-0.5%	-12.8%
Blé				
Sept 18	4.91	0.11	2.2%	-6.2%
Bétail				
Porc				
Juil 18	0.836	0.00	0.5%	7.7%
Engrais				
Urea en Granule NOLA US\$/TC				
Spot	256.50	0.00	0.0%	11.8%
UAN 32% NOLA USD\$/ST				
Spot	165.00	-10.00	-0.06	-5.7%
MAP Floride Central USD\$/TC				
Spot	405.00	0.00	0.00	
Devises				
CADUSD				
Spot	75.99	0.17	0.2%	1.8%
Énergie				
Gaz Naturel				
Spot	2.880	0.02	0.6%	-2.8%
Propane Belvieu				
Spot	0.937	0.00	-0.3%	1.9%
WTI				
Spot	73.92	-0.02	0.0%	12.3%
Bourses				
US				
S&P 500	2 713.2	-13.5	-0.5%	-0.8%
Canada				
SPTSX	16 241.5	-36.24	-0.2%	1.2%

Graphique 2. Taux de financement 1 jour - Canada



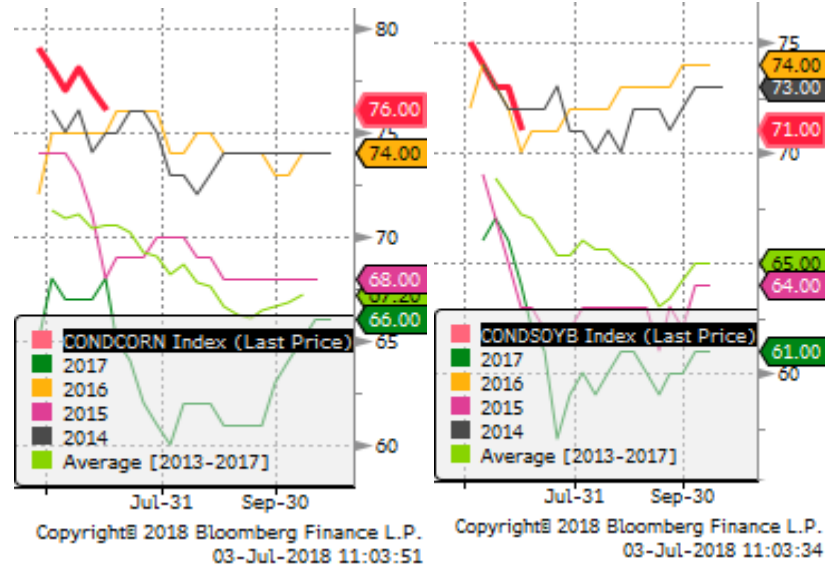
Conditions des cultures

Les conditions des cultures du maïs et de la fève ont subi une diminution de 1% et 2% cette semaine et se retrouvent maintenant à 76% et 71% respectivement (qualité de bonne à excellente).

Avec le début de saison record que nous avons eu, il n'était pas surprenant de voir les conditions revenir à la normale. Malgré cette récente diminution, la condition du maïs demeure au-dessus des cinq dernières années ce qui démontre encore une récolte qui va très bien jusqu'à présent. La situation est légèrement moins favorable pour la fève qui se voit passer en dessous des conditions de 2014, mais qui demeure tout de même au-dessus de la moyenne.

Niveau météo, les É-U sont victimes de la même vague de chaleur qu'ici. Pour l'instant, les précipitations devraient garder assez d'humidité au sol afin d'assurer le bon développement des cultures.

Graphique 3. Condition du maïs (gauche) et de la fève (droite)



Le dollar en légère hausse

Le dollar canadien continue sur sa tendance haussière cette semaine supportée par le baril de pétrole qui se maintient au-dessus de 73\$ le baril. Celui-ci pourrait ralentir sa cadence cependant, compte tenu des propos de Trump hier qui a implorer l'Arabie Saoudite à augmenter sa production de 2,000,000 de barils par jours afin de réduire le prix.

Ailleurs, nous attendons les chiffres d'emplois canadiens vendredi où les analystes s'attendent à une création de 20,000 nouveaux postes. Le chiffre prend une importance particulière ce mois-ci compte tenu de la rencontre de la Banque du Canada le 11 juillet tel que mentionné ci-haut. La BdC espère une amélioration par rapport aux emplois décevants du mois passé où 7,000 postes avaient été supprimés.

Graphique 4. Taux CADUSD (bleu), prix du pétrole (noir) et différentiel de taux d'intérêt (orange)



Nous contacter

Pour être ajouté à notre liste de distribution, faites la demande à risk@lacoop.coop

Montréal – Siège Social

Rafael Pagnoncelli, M.Sc.
Directeur Principal
Rafael.Pagnoncelli@lacoop.coop

Jean-Charles Berthelet, M. Sc
Analyste
Jean-Charles.Berthelet@lacoop.coop

Alain Badro, MBA
Analyste
Alain.Badro@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.