

LE TAUX DE CHANGE, UN FACTEUR À CONSIDÉRER DANS L'ANALYSE DES RÉSULTATS DU COMMERCE BIOALIMENTAIRE : L'EXEMPLE DES EXPORTATIONS

Les fluctuations du taux de change entre le dollar canadien et la monnaie d'échange internationale qu'est le dollar américain peuvent être une composante directe ou importante de la variation annuelle de la valeur des exportations bioalimentaires du Canada et du Québec. La sensibilité au taux de change diffère d'un secteur d'exportation à un autre, mais il existe, surtout au Québec, une corrélation entre le taux de change et la part des États-Unis dans les exportations bioalimentaires.

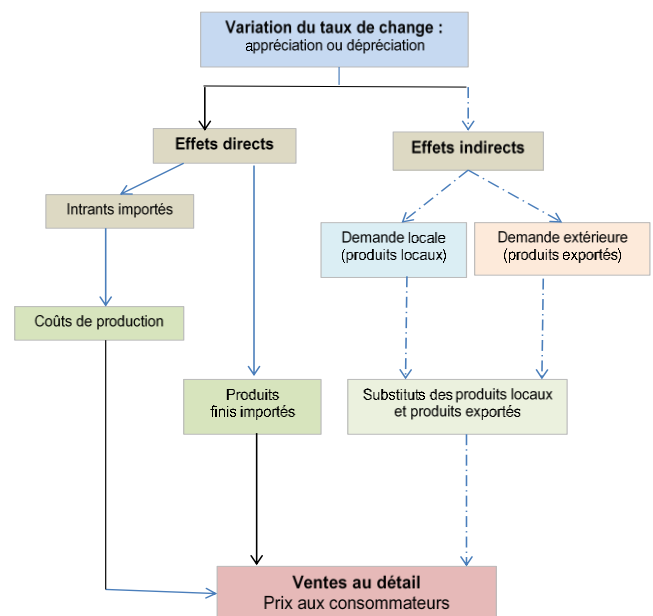
Les échanges commerciaux constituent un pilier important des économies canadienne et québécoise. En 2020, les exportations internationales de marchandises du Canada représentaient 523 milliards de dollars (G\$), dont 86 G\$ provenaient du Québec. Dans le cas de l'industrie bioalimentaire, ces chiffres s'élevaient respectivement à 75 G\$ et 9,8 G\$.

Un tel volume d'échanges peut avoir une incidence sur la valeur du dollar canadien, qui est définie par la dynamique de l'offre et de la demande. Les États-Unis sont le principal partenaire commercial du Canada. En 2020, une grande part (72 %) des exportations canadiennes étaient destinées aux États-Unis, alors que 62 % des importations provenaient de ce pays. Étant donné l'importance des États-Unis dans le commerce extérieur du Canada et du Québec, et le fait que la devise américaine constitue la monnaie de référence dans les échanges internationaux, ce numéro de *BioClips* se concentre sur les fluctuations du dollar canadien par rapport au dollar américain¹.

MÉCANISME DE TRANSMISSION DU TAUX DE CHANGE SUR LE SECTEUR BIOALIMENTAIRE

Un taux de change est la valeur de la monnaie d'un pays par rapport à celle d'un autre. Le défi pour les entreprises qui vendent leurs produits à l'international est que les valeurs monétaires entre les pays changent constamment. Par exemple, au 8 novembre 2021, il en coûtait 1,25 \$ canadien pour acheter un dollar américain. Par conséquent, les variations du taux de change canadien affectent de façon directe et indirecte le prix et les quantités produites et échangées à l'international. De façon directe, on définit deux canaux de transmission. Premièrement, la variation du taux de change affecte le prix et les quantités des intrants importés qui, par la suite, influencent les coûts de production et la production locale. Deuxièmement, une variation du taux de change influe d'une part sur les quantités et le prix à l'importation des produits importés pour le marché de détail et d'autre part sur les quantités et le prix à l'exportation. Dans le cas de la dépréciation du taux du dollar canadien par rapport au dollar américain, l'avantage comparatif des produits importés est réduit. En revanche, les entreprises exportatrices en bénéficient et deviennent plus compétitives. La situation inverse est observée avec l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain. Dans cette logique, le taux de change est une forme de risque de marché auquel le secteur bioalimentaire est régulièrement confronté.

Figure 1. Mécanisme de transmission de la variation du taux de change sur le secteur bioalimentaire



PART DU TAUX DE CHANGE DANS LES PERFORMANCES DES EXPORTATIONS DU SECTEUR BIOALIMENTAIRE

Les exportations bioalimentaires constituent un des moteurs de la croissance des secteurs agricoles québécois et canadien. Entre 2011 et 2020, les valeurs des exportations bioalimentaires du Canada et du Québec ont augmenté respectivement de 69 % et 74 % lorsqu'elles sont exprimées en dollar canadien. Parallèlement, elles n'ont progressé que de 25 % et 29 % lorsqu'elles sont exprimées en dollar américain. On constate ainsi que l'évolution du taux de change fait partie des facteurs à considérer dans l'analyse de la performance des échanges commerciaux du secteur bioalimentaire.

Dans le tableau 1 ci-après, l'écart entre la croissance des exportations exprimée en dollar canadien et en dollar américain est considéré comme la part du taux de change dans les performances des exportations canadiennes et québécoises. Il en ressort que la variation du taux de change peut être une composante directe ou importante de la variation de la valeur des exportations bioalimentaires du Canada et du Québec. Particulièrement, la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain en 2015 a contribué à une hausse de 15 % des valeurs des exportations bioalimentaires du Canada et du Québec. Cette situation a à son tour entraîné une croissance respective de 9 % et

1. L'aspect des effets de la politique monétaire du Canada et des pays partenaires, spécialement les États-Unis, à travers l'influence directe du taux directeur pratiqué sur le taux de change, le taux d'intérêt (capacité d'endettement des entreprises agricoles) et la

relation du dollar canadien avec le prix du pétrole ne sont pas pris en compte dans ce numéro de *BioClips*.

7 % des valeurs des exportations du Canada et du Québec en dollar canadien, mais des baisses de 6 % et 8 % en dollar américain. La situation inverse a été observée lorsque le dollar canadien s'est apprécié en 2017.

Tableau 1. Incidence du taux de change sur la croissance des exportations bioalimentaires du Québec et du Canada

Année	Variation du taux de change*	Canada			Québec		
		Δ % (\$ CAN)	Δ % (\$ US)	Écart (en pp)	Δ % (\$ CAN)	Δ % (\$ US)	Écart (en pp)
2012	1 %	7 %	6 %	+1	9 %	8 %	+1
2013	3 %	5 %	2 %	+3	-1 %	-4 %	+3
2014	7 %	13 %	6 %	+8	16 %	8 %	+8
2015	16 %	9 %	-6 %	+15	7 %	-8 %	+15
2016	4 %	2 %	-1 %	+3	9 %	6 %	+3
2017	-2 %	3 %	6 %	-3	6 %	8 %	-2
2018	0 %	3 %	3 %	0	-2 %	-2 %	0
2019	2 %	1 %	-1 %	+2	3 %	1 %	+2
2020	1 %	11 %	10 %	+1	11 %	10 %	+1

* Basée sur le taux de change exprimé par le ratio « dollar canadien par dollar américain »; une variation positive signifie que le dollar américain vaut davantage en dollar canadien, ce qui correspond à une dépréciation du dollar canadien.

Écart = différence en point de pourcentage (pp) de la croissance calculée en \$ CAN et en \$ US

Δ % : taux de croissance des exportations exprimées en \$ CAN (ou \$ US)

Source : Global Trade Tracker; compilation du ministère de l'Agriculture, des Pêcheries et de l'Alimentation (MAPAQ).

Entre 2011 et 2020, l'évolution du taux de change a eu un effet favorable sur la valeur des exportations des différents groupes de produits bioalimentaires. Cependant, le niveau de sensibilité diffère d'un groupe à un autre. Au Québec, la contribution a été de plus de la moitié de la croissance enregistrée pour les quatre principaux groupes de produits exportés (la viande porcine, les préparations de cacao, les fruits, les légumes et leurs préparations, et les oléagineux), qui représentaient plus de la moitié de la valeur des exportations bioalimentaires de la province en 2020.

Tableau 2. Influence du taux de change sur la croissance des exportations des groupes de produits bioalimentaires exportés entre 2011 et 2020

Groupes de produits bioalimentaires exportés	Québec			Canada		
	Δ % (\$ CAN)	Δ % (\$ US)	Écart (en pp)	Δ % (\$ CAN)	Δ % (\$ US)	Écart (en pp)
Total – Produits bioalimentaires	74 %	29 %	+45	69 %	25 %	+44
Viande porcine	58 %	16 %	+41	59 %	17 %	+42
Cacao et préparations	120 %	63 %	+57	129 %	70 %	+60
Fruits, légumes et préparations	116 %	61 %	+56	124 %	65 %	+59
Oléagineux	43 %	9 %	+34	59 %	18 %	+41
Préparations alimentaires diverses	101 %	49 %	+53	93 %	42 %	+50
Miel, produits de l'érable et sucre	107 %	53 %	+54	47 %	8 %	+38
Produits céréaliers	174 %	102 %	+72	110 %	55 %	+55
Boissons	229 %	142 %	+86	84 %	36 %	+48
Viandes de volaille et œufs	105 %	51 %	+54	74 %	29 %	+46
Poissons et fruits de mer	36 %	-2 %	+38	58 %	16 %	+42
Produits oléagineux	-18 %	-40 %	+21	46 %	8 %	+38
Céréales	39 %	2 %	+37	50 %	10 %	+39
Produits du café et du thé	62 %	20 %	+43	29 %	-4 %	+34
Produits laitiers	85 %	35 %	+50	119 %	61 %	+58
Aliments pour animaux	72 %	27 %	+45	146 %	81 %	+64
Produits divers	112 %	56 %	+56	71 %	27 %	+45
Viande bovine	31 %	-3 %	+34	143 %	79 %	+63
Sous-produits animaux	-23 %	-44 %	+20	9 %	-19 %	+29
Pommes de terre	69 %	25 %	+44	74 %	29 %	+46
Animaux vivants	-52 %	-64 %	+12	31 %	-4 %	+34

Écart = différence en point de pourcentage (pp) de la croissance calculée en \$ CAN et en \$ US

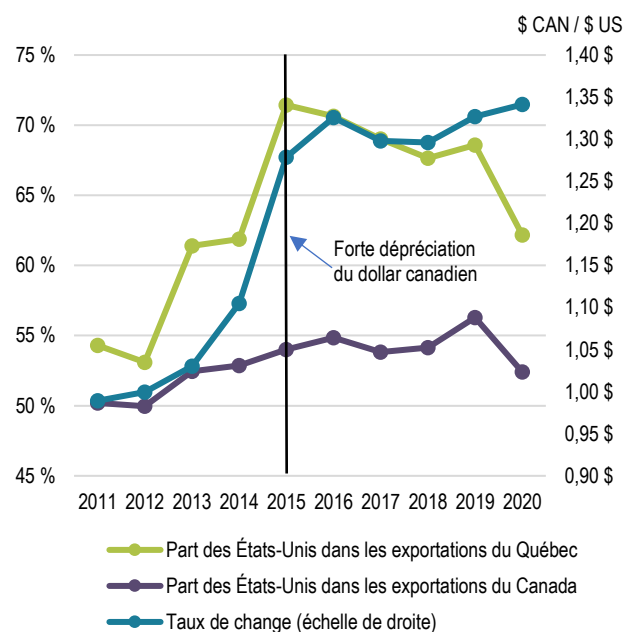
Δ % : taux de croissance des exportations exprimées en \$ CAN (ou \$ US)

Source : Global Trade Tracker; compilation du MAPAQ.

TAUX DE CHANGE ET ORIENTATION GÉOGRAPHIQUE DES EXPORTATIONS DU SECTEUR BIOALIMENTAIRE

La libéralisation progressive des marchés agricoles internationaux et l'accroissement des volumes échangés donnent aux taux de change une influence sur l'orientation géographique des flux commerciaux. Au Canada, mais surtout au Québec, il existe une corrélation entre le poids des États-Unis dans les exportations bioalimentaires et le taux de change du dollar canadien en dollar américain. Entre 2011 et 2020, la plus grande part des exportations du Québec vers les États-Unis a été enregistrée en 2015 (71 %). Cette année coïncide avec la forte variation de 16 % du taux de change entre 2014 et 2015, lorsque la valeur d'un dollar américain est passée de 1,10 à 1,28 \$ CAN.

Figure 2. Relation entre le taux de change (\$ CAN/\$ US) et la part des États-Unis dans les exportations bioalimentaires du Québec et du Canada (en %)



Sources : Statistique Canada et Global Trade Tracker; compilation du MAPAQ.