

# Les matières premières agricoles peuvent procurer une couverture contre l'inflation

Publié le 21 juin 2022

**Aneeka Gupta**

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Les cours des matières premières agricoles ont été dopés par la hausse des prix des céréales et des oléagineux. À un moment où les actions internationales ont corrigé de près de 13,88 %<sup>1</sup> sur fond de flambée de l'inflation et de durcissement des conditions de liquidité, les matières premières agricoles ont progressé de 26,8%<sup>2</sup>. Il existe une pléthore de problèmes du côté de l'offre dus à la guerre devraient continuer à tirer les prix vers le haut : la progression du protectionnisme, l'augmentation du coût des engrais, le changement des « mandats de biocarburants » et des conditions météorologiques défavorables, pour n'en citer que quelques-uns. La guerre entre la Russie et l'Ukraine a eu des répercussions, des perturbations des chaînes d'approvisionnement à l'augmentation du coût des engrais.

Source : WisdomTree en date du 7 juin 2022

## La hausse du protectionnisme dope les cours des matières premières agricoles

Les perturbations dues à la guerre ont donné lieu à du protectionnisme. Pour ne citer que quelques exemples en 2022, l'Inde, troisième producteur de blé au monde, a annoncé<sup>3</sup> qu'elle restreindrait ses exportations afin de gérer son offre locale de blé, ce qui a entraîné une forte augmentation des prix de cette céréale. L'Indonésie a également annoncé une interdiction des exportations d'huile de palme le 28 avril, mais cette interdiction a été levée le 19 mai après un mouvement de protestation de centaines d'agriculteurs. Sur les marchés tendus des oléagineux, cette annonce a tiré fortement à la hausse l'huile de soja, une alternative à l'huile de palme.

## La réglementation sur les mélanges à plus forte teneur en biocarburant dopera la demande de maïs et d'huile de soja

Les changements apportés à la réglementation sur les mélanges comportant du biocarburant (« bio-fuel mandates ») sont également voués à accroître la demande de matières premières agricoles. Les États-Unis disposent du plus grand marché des biocarburants au monde. L'administration Biden a ordonné aux raffineurs de doper l'utilisation des biocarburants tels que l'éthanol à base de maïs. L'Agence américaine de protection de l'environnement (« Environmental Protection Agency » ou EPA) exige des raffineurs qu'ils mélangent 20,63 milliards de gallons de carburants renouvelables avec l'essence et le diesel cette année, soit une hausse de 9,5 % par rapport à l'objectif de l'an dernier. Cette décision va exercer une pression sur les raffineurs pour qu'ils mélangent plus de biocarburants à leur production d'essence cette année, ce qui aura un impact net positif sur ce secteur. Les céréales tels que le maïs bénéficieront généralement de cette tendance en raison de leur contenu élevé en amidon et leur conversion relativement

facile en éthanol. Sur fond de stock de diesel en baisse, le Brésil envisage d'accroître la proportion de biocarburant de 10 % à 15 % (c'est-à-dire le volume d'huile de soja mélangé à du carburant pour camion). Cette décision pourrait doper la demande de soja à un moment où son offre est déjà limitée à cause de sécheresses en Amérique du Sud et en raison de plantations américaines inférieures à celles de l'an dernier.

### **L'augmentation du coût des engrais affaiblit la demande et diminue les rendements**

Le conflit entre la Russie et l'Ukraine a entraîné des perturbations de la production d'engrais et de fortes hausses des prix, ce qui a exercé une pression sur les marges des agriculteurs et sur les rendements agricoles dans d'autres pays, tirant à la hausse la plupart des matières premières agricoles. La Russie et l'Ukraine représentent une part significative du commerce international d'engrais. Au niveau mondial, la Russie produit 9 % des engrais azotés, 10 % des engrais phosphatés et 20 % des engrais potassiques<sup>4</sup>. Elle exporte plus des deux tiers de sa production de chaque engrais. Quant à elle, la Biélorussie produit 17 % des engrais potassiques au monde et en exporte la plupart<sup>5</sup>.

En raison de la qualité élevée de ses sols, l'Argentine a tendance à utiliser moins d'engrais, mais le Brésil (premier importateur d'engrais au monde) dont 85 % des besoins en engrais sont importés devrait être sensiblement plus touché. À elle seule, la Russie représente 25 % du total des importations brésiliennes d'engrais. Les agriculteurs peuvent également planter plus de graines de soja qui nécessitent moins d'engrais que le maïs. L'équilibre entre l'offre et la demande de maïs américain et mondial devrait continuer de se tendre, ce qui laisse à penser que ses prix actuellement élevés se maintiendront à un tel niveau. Les prix élevés et la faible disponibilité des engrais conduisent les agriculteurs à en réduire l'utilisation ce qui entraîne également une baisse des prix des engrais similaire à la tendance observée en 2008.

Source : Bloomberg, WisdomTree en date du 27 mai 2022.

**La performance passée n'est pas une indication de la performance future et tout investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse.**

### **Le positionnement spéculatif sur les matières premières agricoles gagne en vigueur**

D'après des chiffres de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC), le positionnement spéculatif net sur les matières premières agricoles a fortement augmenté depuis la pandémie de Covid. Une offre plus tendue conjuguée à un stockage de la part des gouvernements préoccupés par la sécurité alimentaire a entraîné une hausse des prix des matières premières agricoles. Non seulement le positionnement spéculatif sur les matières premières agricoles a augmenté dans une perspective historique, mais également en comparaison avec d'autres sous-secteurs des matières premières, comme le montre le Graphique ci-dessous :

Source : WisdomTree, CFTC, Bloomberg au 25 mai 2022.

**La performance passée n'est pas une indication de la performance future et tout investissement peut évoluer à la hausse comme à la baisse.**

## Les conditions météorologiques défavorables ont un impact sur les matières premières agricoles

El Niño et La Niña sont les phases chaudes et froides d'une tendance climatique récurrente œuvrant dans la région tropicale du Pacifique : El Niño – Oscillation australe ou « ENOA » en version abrégée. Cette tendance va et vient de façon irrégulière tous les deux à sept ans et chaque phase entraîne des perturbations prévisibles des températures et des précipitations<sup>6</sup>. Le courant La Niña circule depuis octobre 2021. Il est responsable des sécheresses en Amérique du Sud, d'un climat plus doux dans les États du Sud des États-Unis et d'une forte pluviométrie dans le Nord-Ouest du Pacifique. Il existe une probabilité de 51 % que La Niña se poursuive jusqu'à la période de décembre à février, cette probabilité étant en baisse par rapport à la prévisions de 58 % du mois dernier d'après le centre de prévision climatique des États-Unis. Les eaux de l'Océan pacifique équatorial devraient rester fraîches ou proches de la normale entre juin et septembre, ce qui signifie que l'influence d'El Niño et de La Niña sur la météo ne suffira pas à perturber les tempêtes tropicales et les ouragans dans l'Atlantique.

### Conclusion

Les matières premières agricoles ont affiché une performance soutenue en 2022. Pourtant, il demeure de nombreux facteurs qui pourraient tirer encore plus à la hausse la performance de ce sous-secteur des matières premières. Les matières premières agricoles sont uniques en raison de leur forte dépendance aux conditions météorologiques qui les rend volatiles, mais elles offrent aussi des avantages en termes de diversification.

1 Bloomberg – Indice MSCI World du 31 décembre 2021 au 9 juin 2022

2 Bloomberg – Sous-indice Bloomberg Agriculture du 31 décembre 2021 au 9 juin 2022

3 Direction générale du commerce extérieur de l'Inde au 13 mai 2022

4 Bloomberg Intelligence

5 Bloomberg Intelligence

6 Climate.gov

### Blogs associés

+ [What's Hot: Time to trade the dislocation between agricultural commodities and industrial metals](#)

+ [What's Hot: Russia's war in Ukraine heats up Soybean oil prices](#)

+ [Russia's war in Ukraine roils supply tightness across key agricultural commodities](#)

## Important Risks Related to this Article

### Informations importantes

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

**Réservé aux clients professionnels uniquement. Les informations figurant dans ce document sont fournies à titre informatif et ne constituent pas une ore de vente, ou une sollicitation d'achat de titres ou d'actions. Ce document ne doit pas être utilisé comme fondement d'une décision d'investissement. La valeur des investissements peut fluctuer et vous êtes susceptible de perte tout ou partie du montant investi. La performance passée ne constitue pas nécessairement une indication des performances futures. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques.**

L'application des réglementations et lois fiscales peut souvent conduire à des interprétations diérentes. Tous les points de vue ou opinions exprimés dans cette communication représentent les points de vue de WisdomTree et ne doivent pas être interprétés comme des conseils réglementaires, fiscaux ou juridiques. WisdomTree ne donne aucune garantie ou représentation quant à l'exactitude des vues ou opinions exprimées dans cette communication. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations contenues dans le prospectus approprié et après avoir sollicité des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme une publicité ou une ore publique d'actions ou de titres aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de l'original ou d'une copie de ce document sont interdites aux États-Unis.

Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.