

# Production porcine américaine : entre occasions et obstacles au commerce

Steve R. Meyer, Ph. D.

Économiste

Forum stratégique des Éleveurs de porcs du Québec

Novembre 2019

Kerns and Associates

2617 Northridge Parkway

Ames, IA 50010

515 268-8888



# Avis de non-responsabilité

- La présente publication est destinée uniquement à des fins d'information et les opinions qui y sont exprimées ne doivent pas être considérées comme une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou d'échange de contrats à terme, d'options ou de titres. Toutes les opinions et tous les renseignements contenus dans le présent document constituent le jugement de Risk Assessment and Management, Inc. à la date du présent document et sont sujets à changement sans préavis. Risk Assessment and Management, Inc. et ses administrateurs et employés respectifs peuvent effectuer ou avoir effectué pour leur propre compte une opération sur les placements mentionnés dans les documents contenus aux présentes avant ou après leur publication à tout client de Risk Assessment and Management, Inc. ou donner des conseils aux clients qui peuvent différer des renseignements et opinions contenus aux présentes ou être en contradiction avec ceux-ci. Bien que les renseignements contenus dans le présent document proviennent de sources jugées fiables, Risk Assessment and Management, Inc. décline toute responsabilité pour toute perte découlant de toute inexactitude ou de toute utilisation du présent document ou de son contenu. Le présent document ne peut être reproduit, distribué ou publié sous forme électronique, papier ou autre à aucune fin sans le consentement écrit préalable de Risk Assessment and Management, Inc. Le présent rapport a été préparé sans tenir compte des objectifs d'investissement, de la situation financière et des besoins particuliers d'un destinataire en particulier. Pour les clients de Risk Assessment and Management, Inc. le présent rapport est produit exclusivement pour nos clients professionnels et experts, il n'est pas destiné à la distribution générale et nos services ne sont pas accessibles aux clients privés. Les rendements passés ne sont pas indicatifs des résultats futurs.



# Présentation d'aujourd'hui

- Indicateurs de prix du porc aux États-Unis – où se situent les carcasses exportées ?
- Détermination des prix du porc aux États-Unis et achats négociés – une situation grave se détériore
- Contrat de bacon frais au cours établi par la CME
- La situation de l'offre et de la demande aux États-Unis



# Indicateur de prix du porc aux É.-U.

- L'USDA publie maintenant 7 rapports sur le porc
  - Quotidien – Ventes négociées AM et PM (600 et 602)
  - Hebdomadaire – Ventes négociées (610)
  - Hebdomadaire – Ventes avec fixation des prix d'après une formule prédéterminée (620)
  - Hebdomadaire – Ventes à terme (630)
  - Hebdomadaire – Ventes à l'exportation (640)
  - Hebdomadaire – Complet (680)
- Porc en gros – Coupes primaires et sous-primaires fraîches et congelées, coupes fabriquées à partir de coupes sous-primaires, parures de porc, viande de porc destinée à la transformation et abats à l'exclusion des coupes pour emballages par portion, des coupes aromatisées et des produits de viande de porc salée, fumée, cuite ou conditionnée en barquettes.



# Où iraient les carcasses de 6 pièces ?

- Elles ne sont pas explicitement incluses – une omission
- Le terme « viande de porc destinée à la transformation » a une portée suffisamment large pour les inclure – et l'USDA est du même avis
- Exportations de carcasses de porcs congelées en août :
  - 26 372,5 millions de tonnes métriques = 62 689 millions de livres
  - 71 177 000 \$
  - Prix moyen de 1,22 \$ la livre
- Les expéditions du mois d'août se sont élevées à environ  $\frac{1}{2}$  semaine du volume total des ventes à l'exportation (640)
- Les inclure dans le 640 les ajouterait également dans l'indicateur complet (680)
- Le rendement boucher actuel estimé provient de 602 et 610 – Ventes négociées SEULEMENT

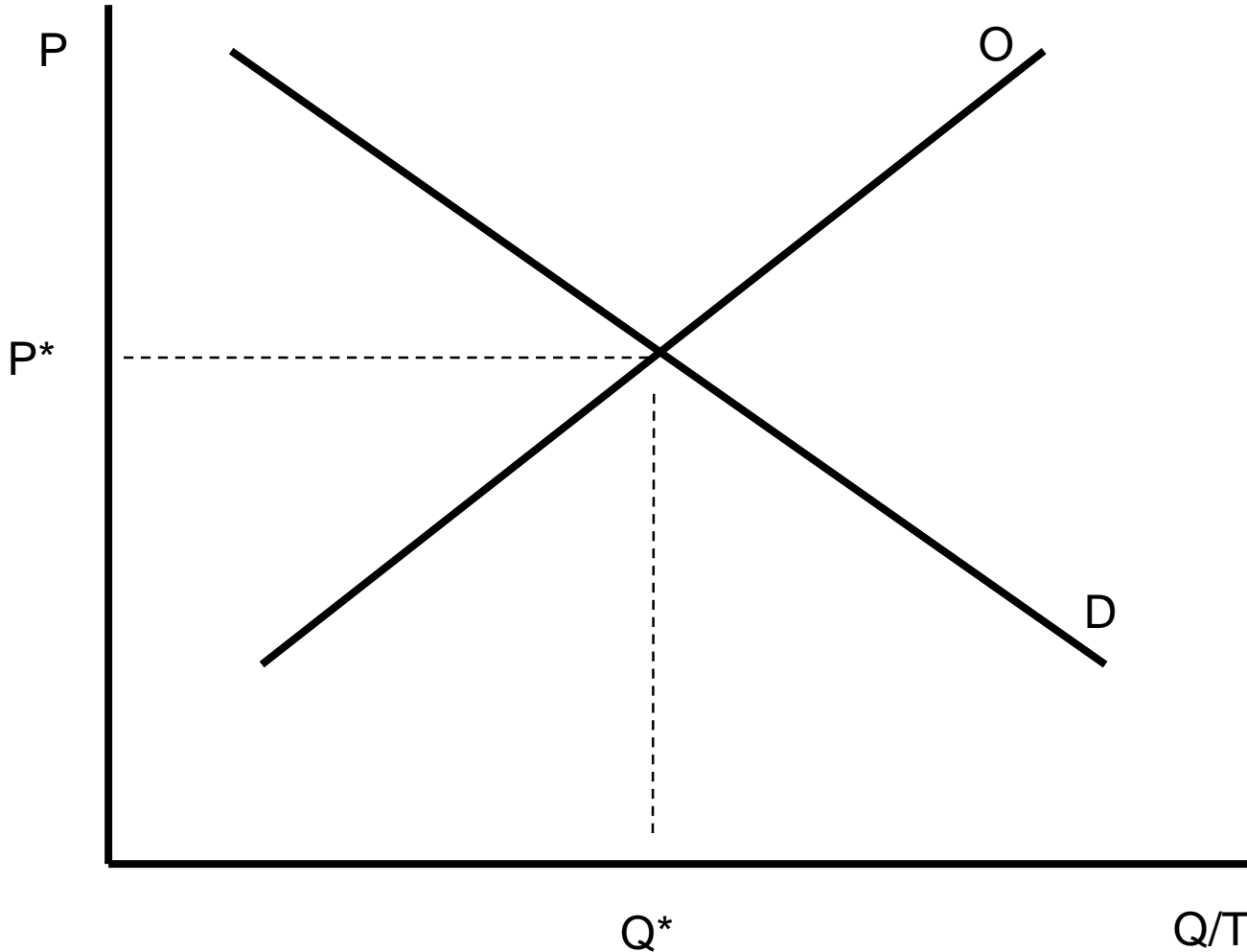


# Les exportations de carcasses ne sont pas explicitement incluses mais ONT UNE INCIDENCE SUR LES INDICATEURS CUTOUT 602 ET 610

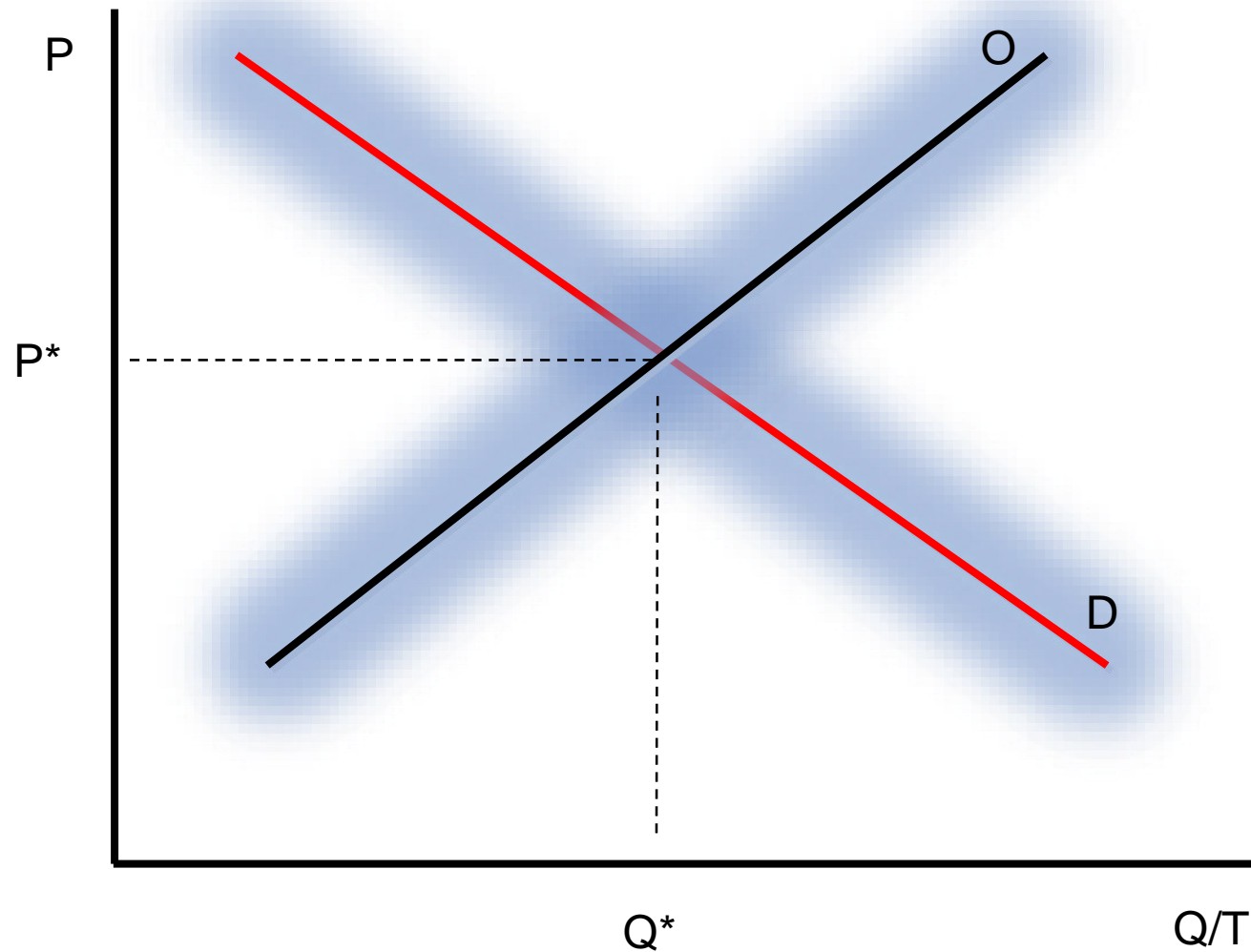
- Chaque carcasse expédiée retire du marché des É.-U. :
  - 2 flancs, 2 jambons, 2 longes, etc.
- Cette suppression réduira l'offre intérieure et augmentera les prix des coupes de gros intérieurs (600, 602 et 610), qui seront donc incluses dans le cutout
- Mon opinion : Les expéditions n'ont pas ENCORE été assez importantes par rapport à l'offre pour avoir une grande incidence



# La détermination des prix devrait être facile – du moins selon la théorie économique

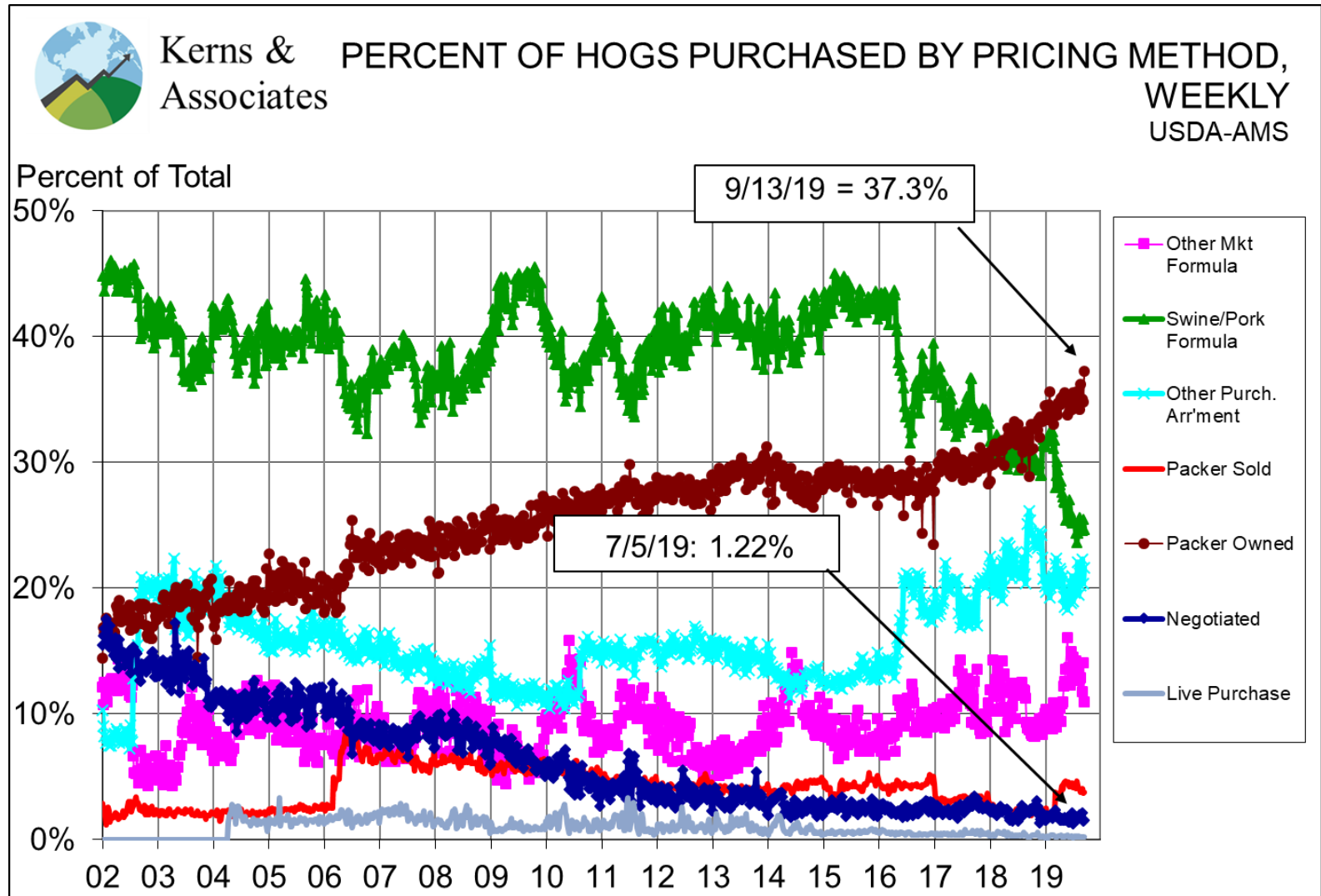


La réalité n'est pas aussi nette et propre –  
information, interaction acheteur/vendeur



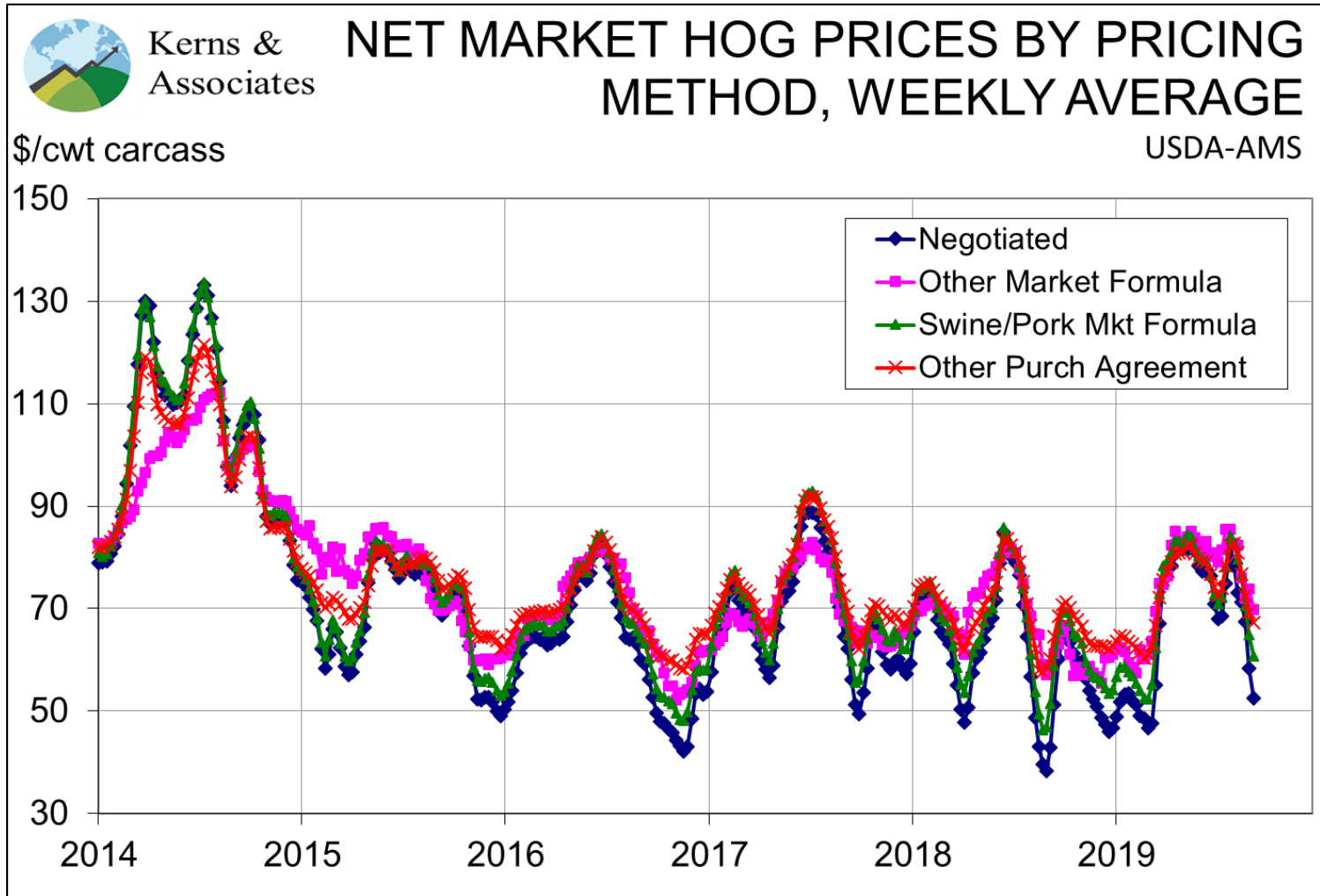


# La part des porcs « négociés » continue de diminuer



# Prix payés, par méthode d'établissement des prix...

## ... les relations sont logiques mais changeantes !



# Enjeux liés à la détermination des prix à prendre en compte...

- Les producteurs et les grossistes n'ont pas abandonné la fixation des prix d'après une formule prédéterminée, même si le marché au comptant a diminué
- Je m'attendais à atteindre un équilibre **IL Y A LONGTEMPS !**
  - Un degré moindre de confort ou de confiance à l'égard du marché au comptant inciterait les producteurs à moins recourir à la fixation des prix d'après une formule prédéterminée et à négocier davantage
- Raisons possibles pour lesquelles cela ne s'est pas produit
  - Un degré plus élevé de confiance ou de confort à l'égard du marché au comptant que les gens l'admettront
  - Il n'y a pas de bonne solution de rechange
  - Tout le monde veut un prix négocié, mais personne ne veut être celui qui accepte le prix négocié le plus souvent le plus bas



# C'est une situation étrange en matière de biens publics

- Il s'agit de biens publics sur le plan de l'usage, mais de biens privés sur le plan de la production – le gouvernement n'est qu'un intermédiaire
- Les producteurs des biens :
  - ne sont pas rémunérés pour les données qu'ils génèrent
    - Ils peuvent parfois obtenir davantage pour leurs porcs
    - Mais ils acceptent souvent un prix inférieur, ce qui augmente leur coût
  - ne peuvent pas empêcher d'autres parties d'utiliser les données
- Les utilisateurs des biens :
  - n'ont pas à payer pour acquérir ou se servir des données
  - n'engagent aucun coût de production des données



# Le résultat net ne devrait pas être une surprise : une pénurie !

- La quantité de renseignements provenant des achats négociés est perçue comme étant trop faible
- La quantité de renseignements utilisés par les autres est trop grande
- Résultat : un ensemble de données qui représente une partie du marché qui n'est peut-être pas assez importante pour assurer une précision raisonnable avec une probabilité raisonnable



# Solutions possibles

- Ne rien faire et laisser le « marché » s'en occuper
  - N'a pas causé beaucoup de problèmes (?) jusqu'à présent
  - Ne prévient pas les problèmes
- Utiliser un autre prix qui est corrélé ou juste – l'utilisation du cutout estimée par l'USDA est en hausse
- Exiger une part minimale pour les transactions « négociées »
  - Manifestement inefficace – sinon nous n'aurions pas ce problème !
  - Qui perd ses contrats ?
  - Comment peut-on le contrôler ?
- Prix calculés en fonction des coûts
  - Courant dans d'autres industries et d'autres marchés agricoles
  - De MAUVAIS antécédents dans l'industrie porcine

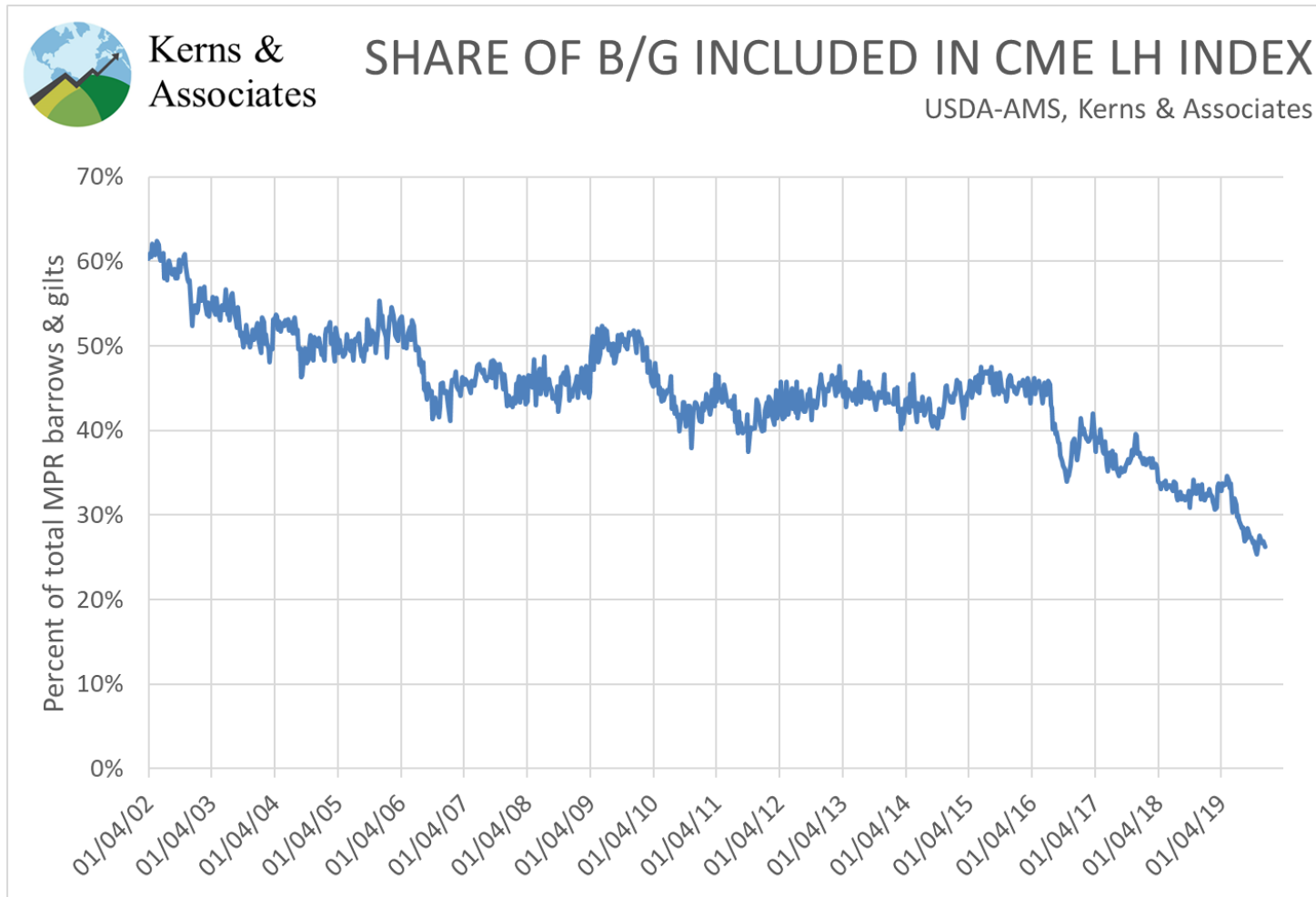


# Solutions possibles (suite)

- Privatiser les données, ce qui va à l'encontre de l'obligation de rendre compte au public
- Résoudre cette « tragédie des biens publics » en facturant les utilisateurs de données et en rémunérant les producteurs de données.
  - Créer un marché !
  - Le plus efficace sur le plan économique
  - Doit disposer d'un mécanisme juridique – loi, conseil, etc.
  - Déterminer le niveau optimal par essai/erreur
  - Taux approprié – l'ajuster jusqu'à ce qu'un niveau « satisfaisant » de production de données soit atteint ?
  - COMPLEXE – mais la seule solution qui fonctionnera si l'on veut conserver un marché « porcin »

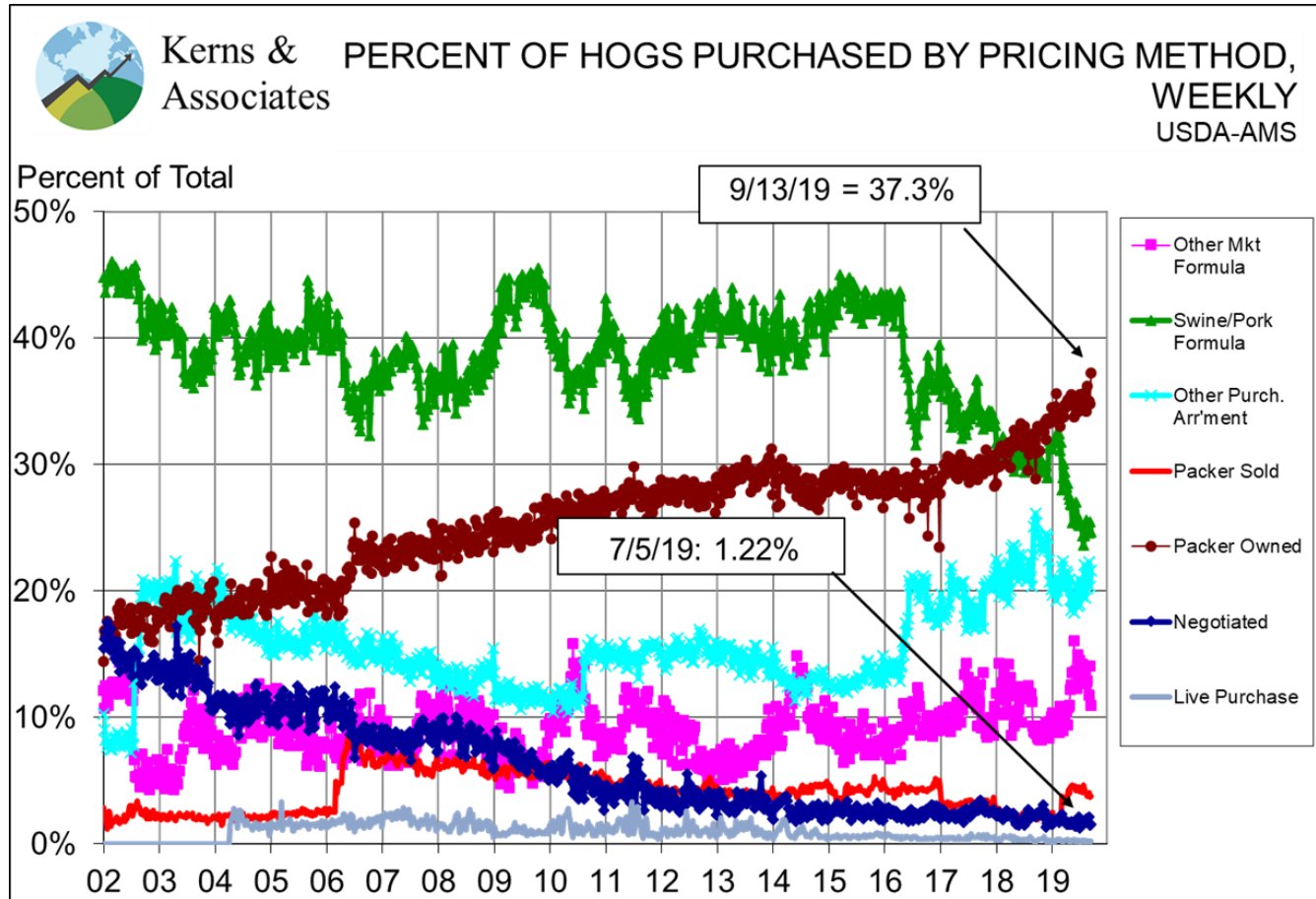


# Un nouveau problème de prix survient... ... moins de porcs dans l'indice LH (*lean hogs*)





# Ramener les porcs de la catégorie OPA (*Other Purchase Arrangement*) vers la catégorie SPMF (*Swine or Pork Market Formula*)



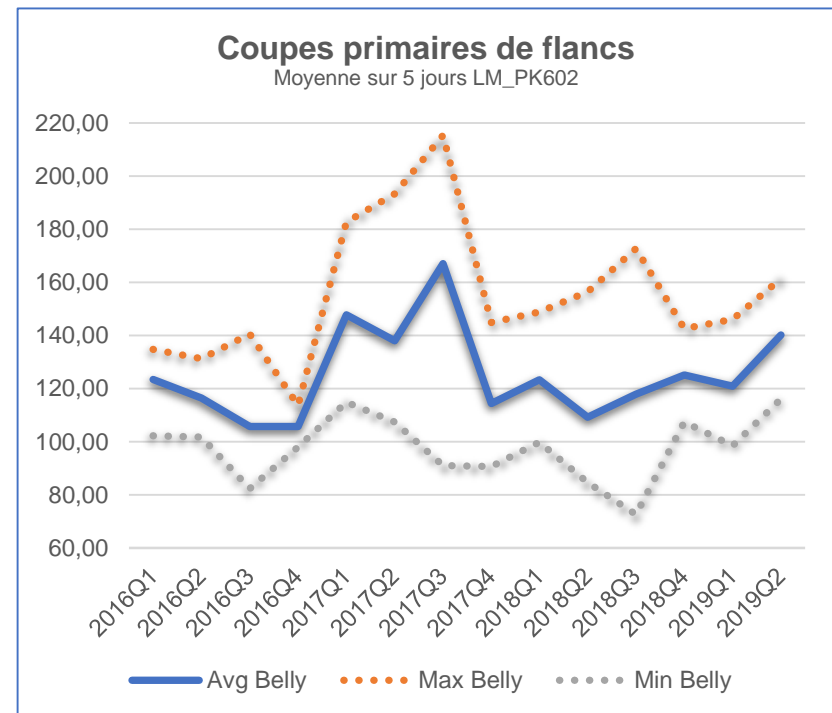
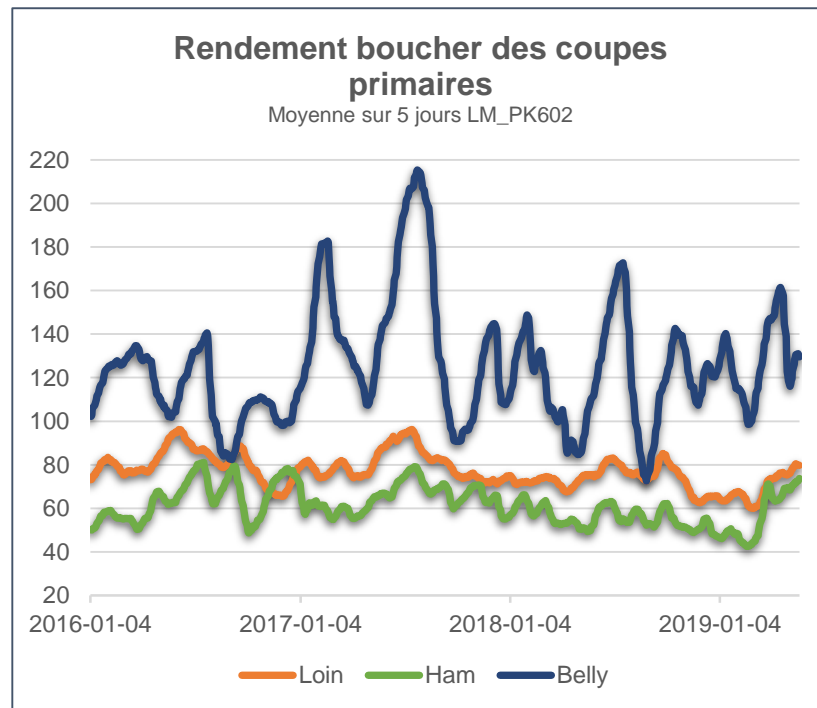
# Résumé

- Des prix sont négociés pour une quantité de plus en plus restreinte de porcs
- Le nombre de transactions est maintenant assez faible pour remettre en question l'exactitude et les probabilités acceptables
- Les producteurs ont beaucoup de contrôle sur le niveau des négociations, mais ils les délaissent collectivement
- Il existe des solutions de rechange pour établir la valeur – les solutions faciles sont mauvaises, les bonnes sont difficiles à mettre en œuvre

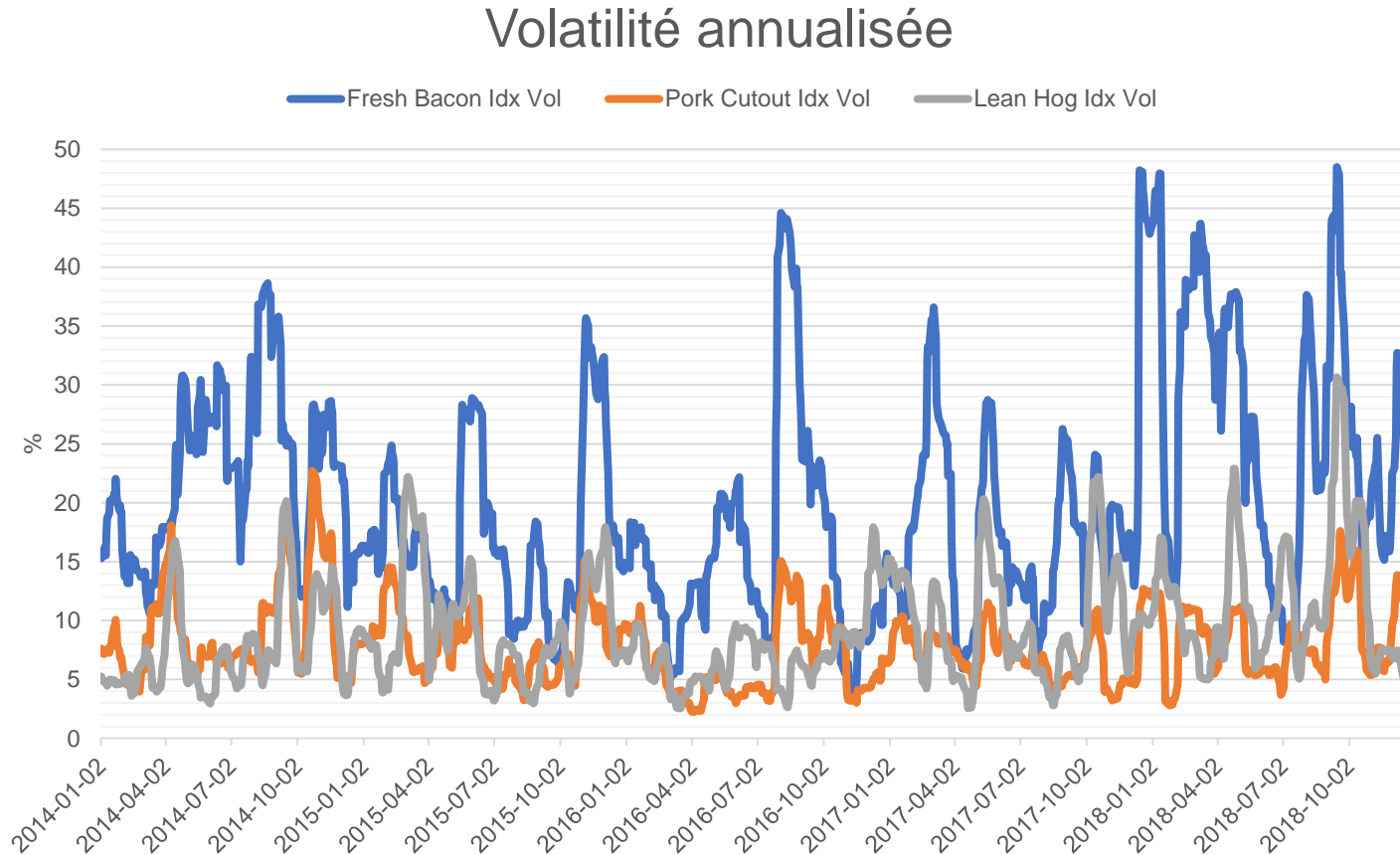


# Les longes, les jambons et les flancs représentent 66 % d'une carcasse de porc – et les flancs représentent la majeure partie de la volatilité

## Fluctuations de prix



# Les flancs sont beaucoup plus volatils que le cutout ou l'indice LH



# Le scénario des flancs et du bacon frais tel qu'on le connaît aujourd'hui

- Contrat de 20 000 lb, initialement proposé à 40 000 lb
- Hebdomadaire, règlement en espèces – pas de livraison (PK\_610)
- Les utilisateurs de bacon veulent généralement 1) de la salubrité 2) de la qualité 3) une offre suffisante 4) un juste prix
  - Souhaiterait souscrire un contrat à terme d'un an à un prix unique
  - La majeure partie des volumes est concentrée dans les 3 premiers mois ; l'intérêt sur le bacon va au-delà de cette période
- Les joueurs en position « longue » sont très intéressés – Et les « courts » ?
- Les producteurs peuvent détenir les clés du succès ou de l'échec
  - Le moment choisi est crucial – l'exportation de carcasses équivaut à l'exportation de flancs, qui équivaut à de l'anxiété
  - Un contrat de bacon frais peut constituer un bon moyen de réduire le risque associé à l'établissement de la valeur du cutout
- La CME a eu peu de succès avec les nouvelles offres agricoles
  - Réticente à verser de l'argent pour soutenir ce contrat
  - Son utilisation par la communauté des producteurs augmente considérablement les chances de succès



# Perspectives – en bref

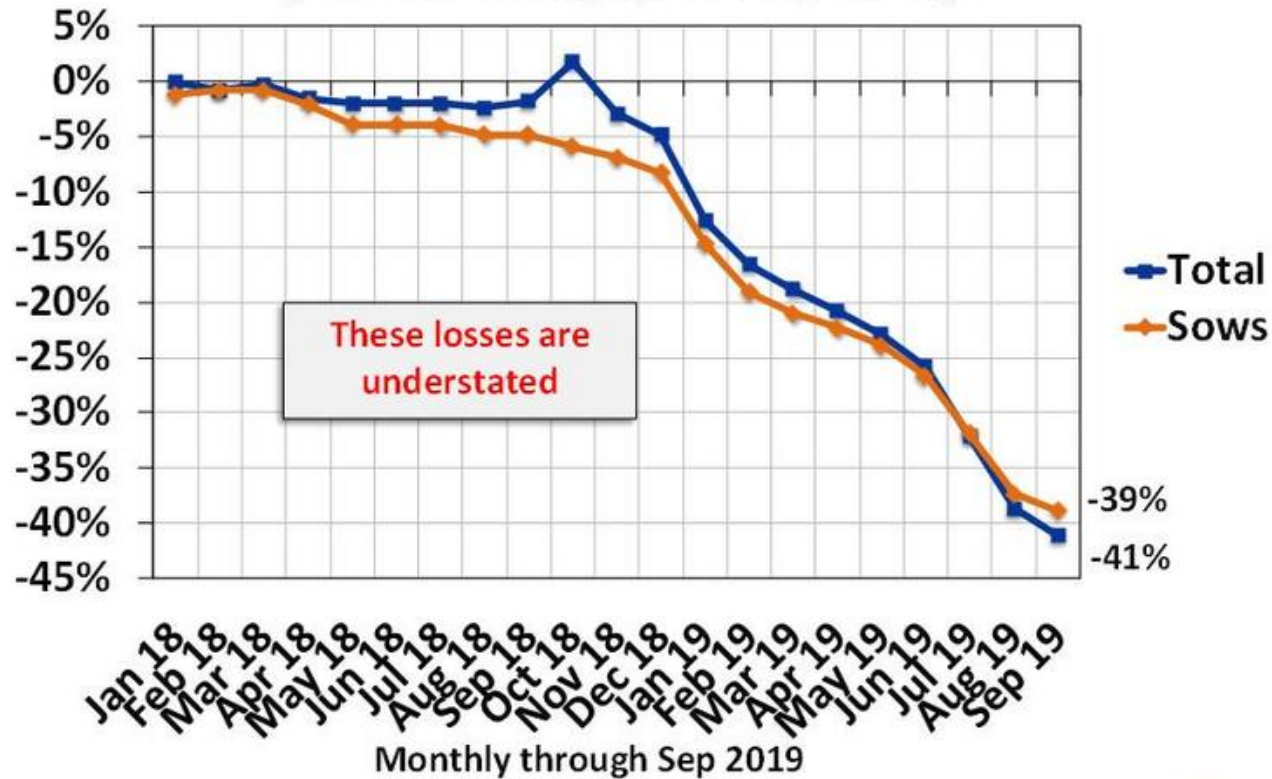
- La Chine est plus près (à quel point ?) de devoir acheter de grandes quantités de porc – les prix ont augmenté et continueront probablement de le faire
- La demande intérieure est vigoureuse
- Les conditions macroéconomiques sont encore bonnes, mais il y a des nuages orageux
- Les coûts sont moins élevés que prévu
- L'offre de porcs vivants et de viande est abondante et en croissance
- Les prix à terme sont encore plus élevés que les prix au comptant que j'avais prévus



# La Chine, encore et toujours la Chine ! – pour de bonnes raisons

## China Total Swine and Sows

*percent change from a year ago*

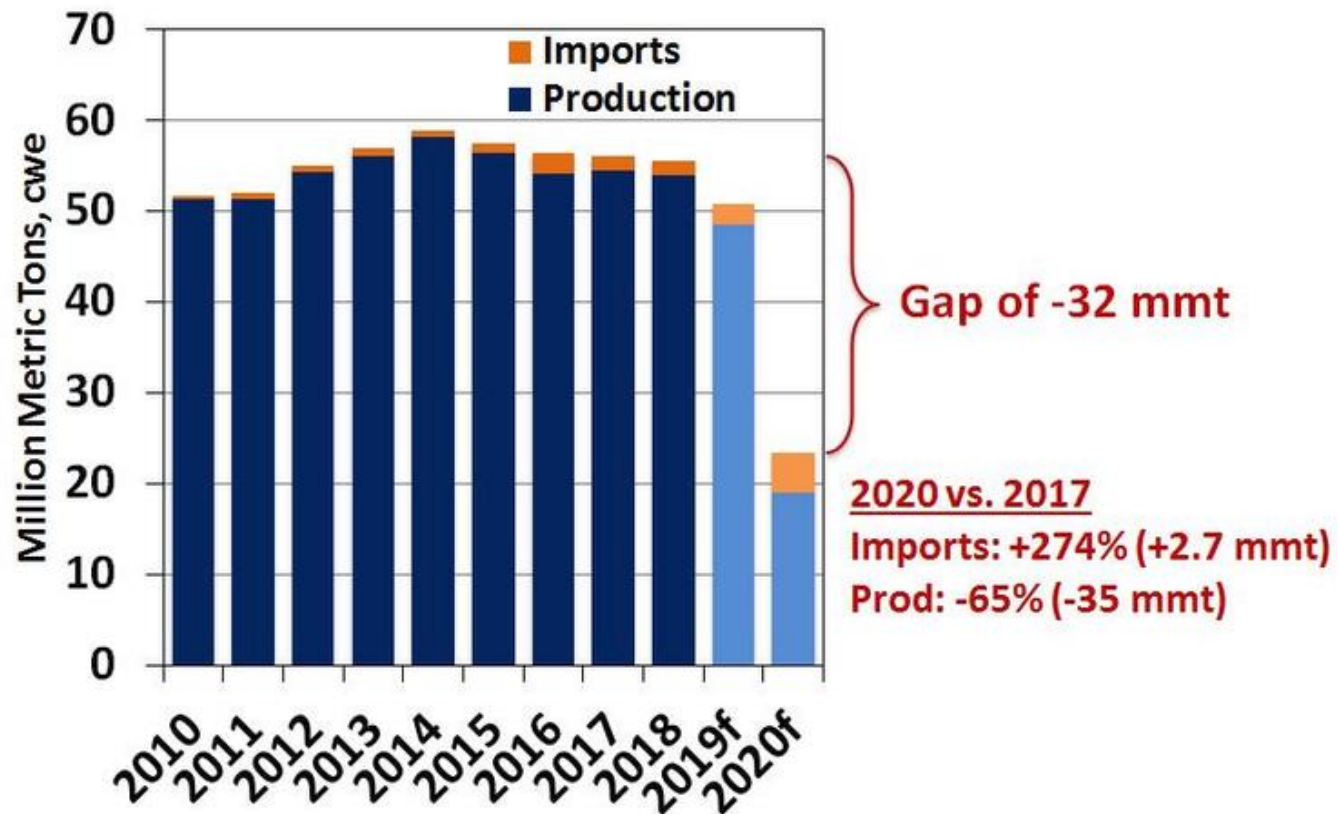


Source: China Ministry of Agriculture

Global AgriTrends

Les pertes ont créé un fossé GIGANTESQUE sur le marché des protéines en Chine – et dans le monde !

## China Pork Supplies

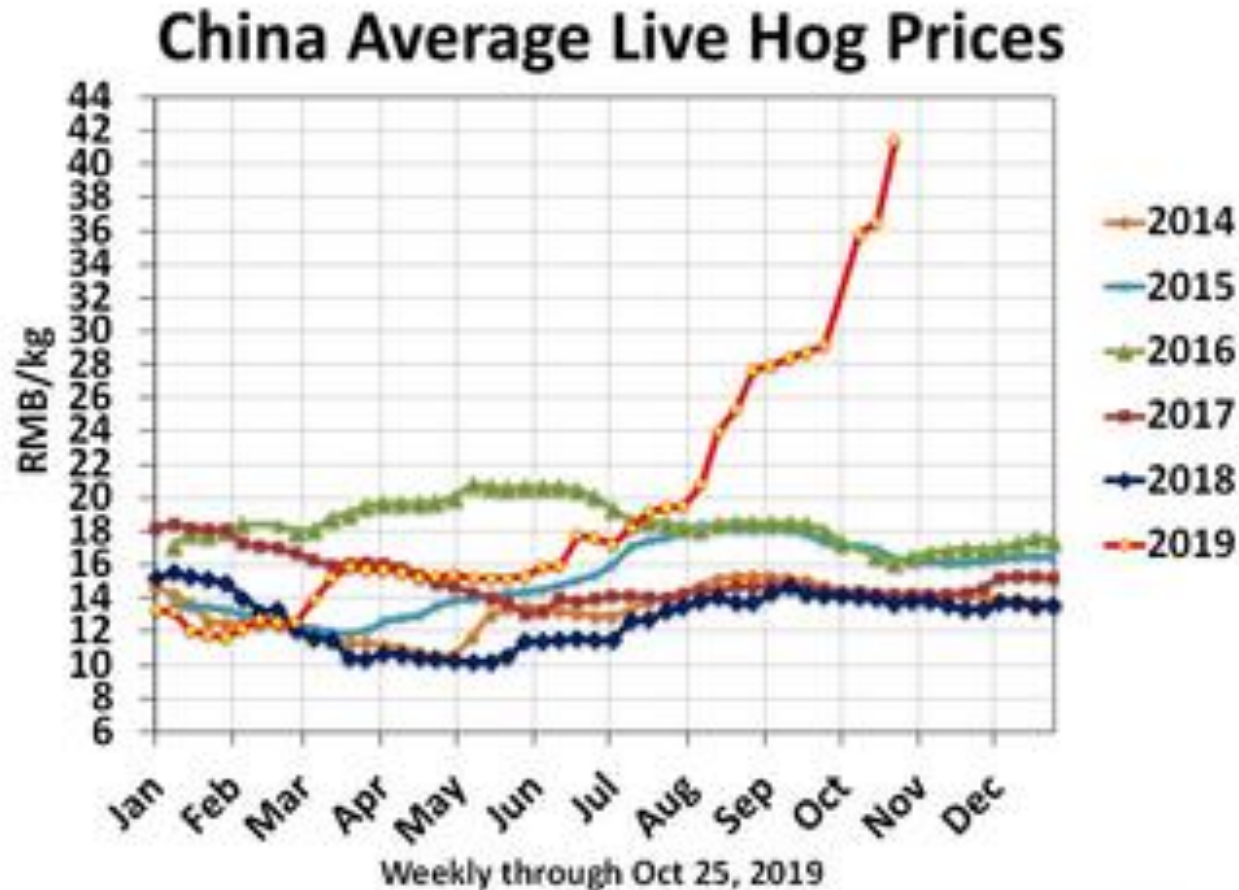


Source: USDA/FAS, AgriTrends forecasts

Global AgriTrends



Et les prix chinois ont finalement répondu en août – et sont maintenant > 40 RMB/kg

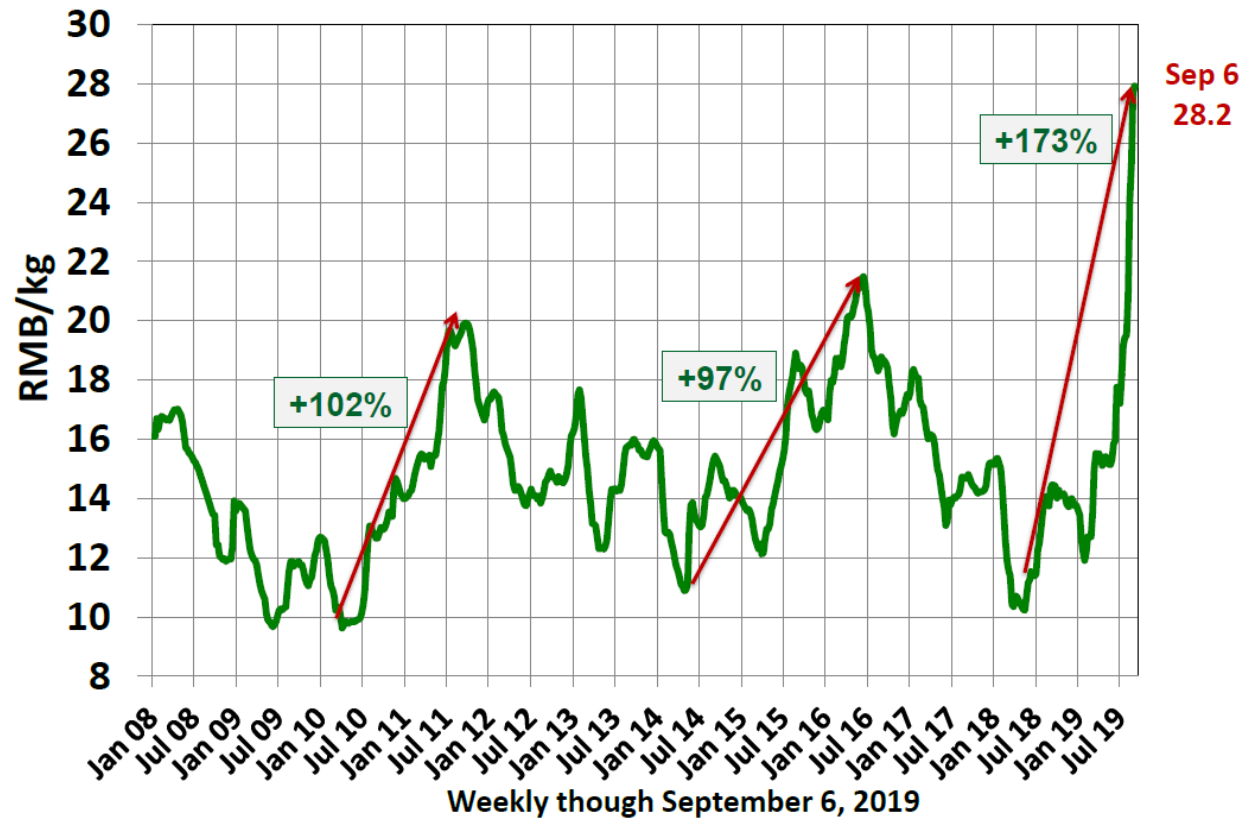


Source: JCI

Global AgriTrends

# Une perspective à plus long terme – ce sont des PRIX SÉRIEUSEMENT ÉLEVÉS

## Chinese Weekly Live Hog Prices



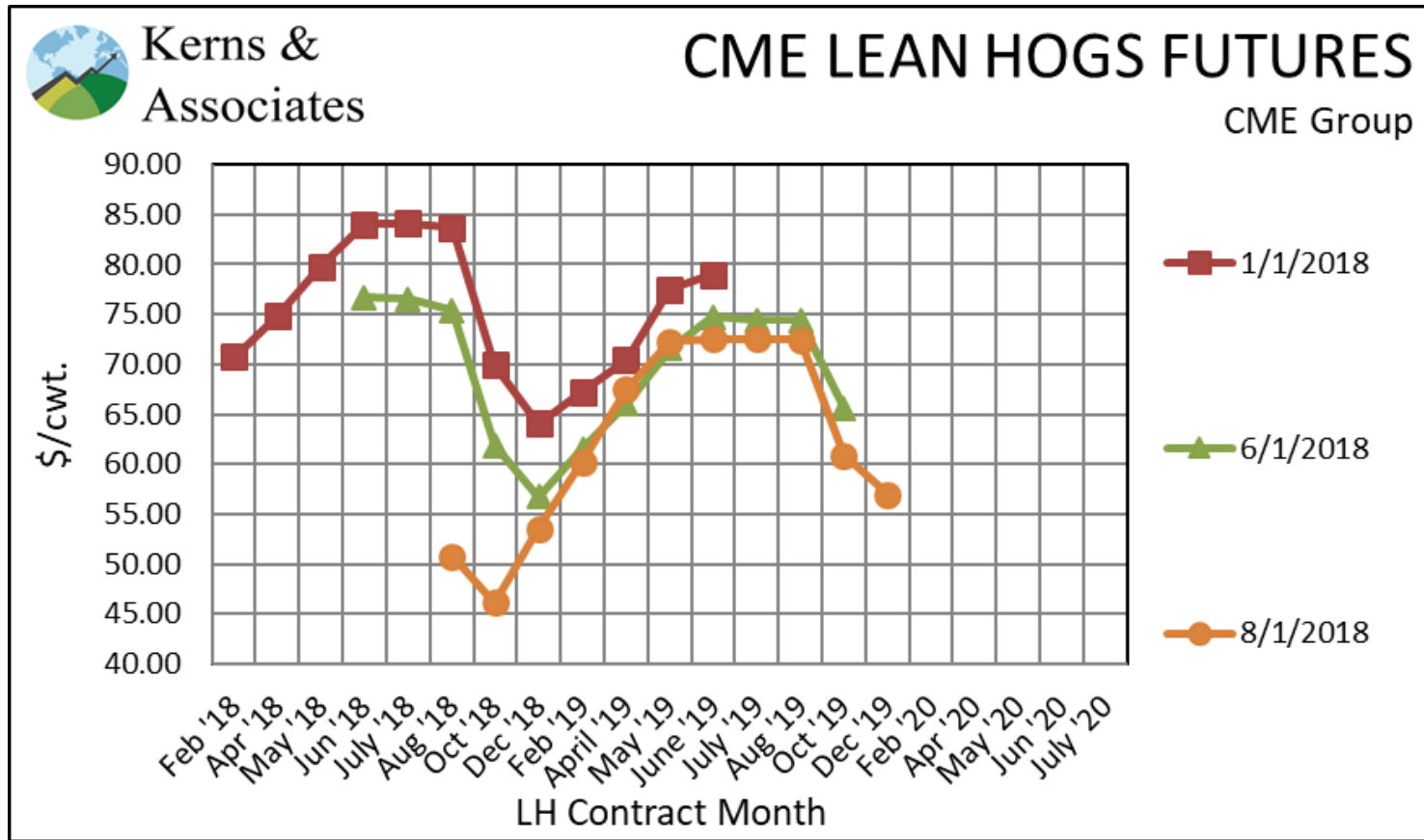
# Qu'est-ce qui a poussé le marché des É.-U. jusqu'à présent ?

## Des attentes irréalistes !

- Il est logique que N'IMPORTE QUEL problème en Chine fasse monter les attentes
  - 1,3 milliard x n'importe quel nombre = **UN TRÈS GRAND NOMBRE !**
- Le virus de la DEP a fait monter les prix plus haut que quiconque ne le prévoyait, alors pourquoi pas celui de la PPA dans le plus important cheptel au monde ?
  - Une situation d'offre est très différente d'une situation de demande – surtout en raison des produits de substitution
- Une incapacité à reconnaître le moment des impacts
  - La PLUPART des observateurs ont averti que cela prendrait un certain temps
  - Mais les contrats à terme de porcs ont cherché des hausses de prix immédiates

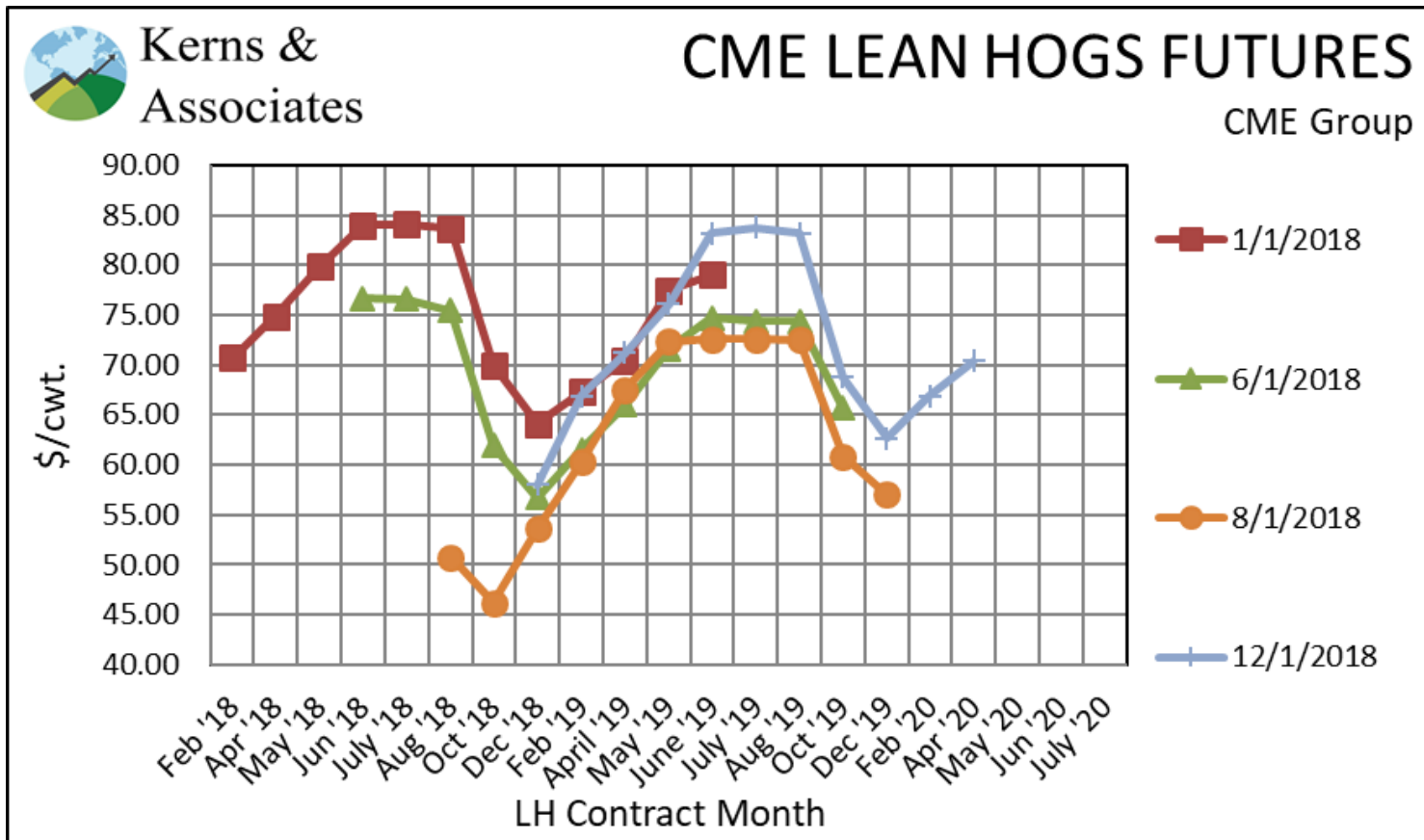


# Le 3 août 2018 – Tout le monde était déçu et en colère !



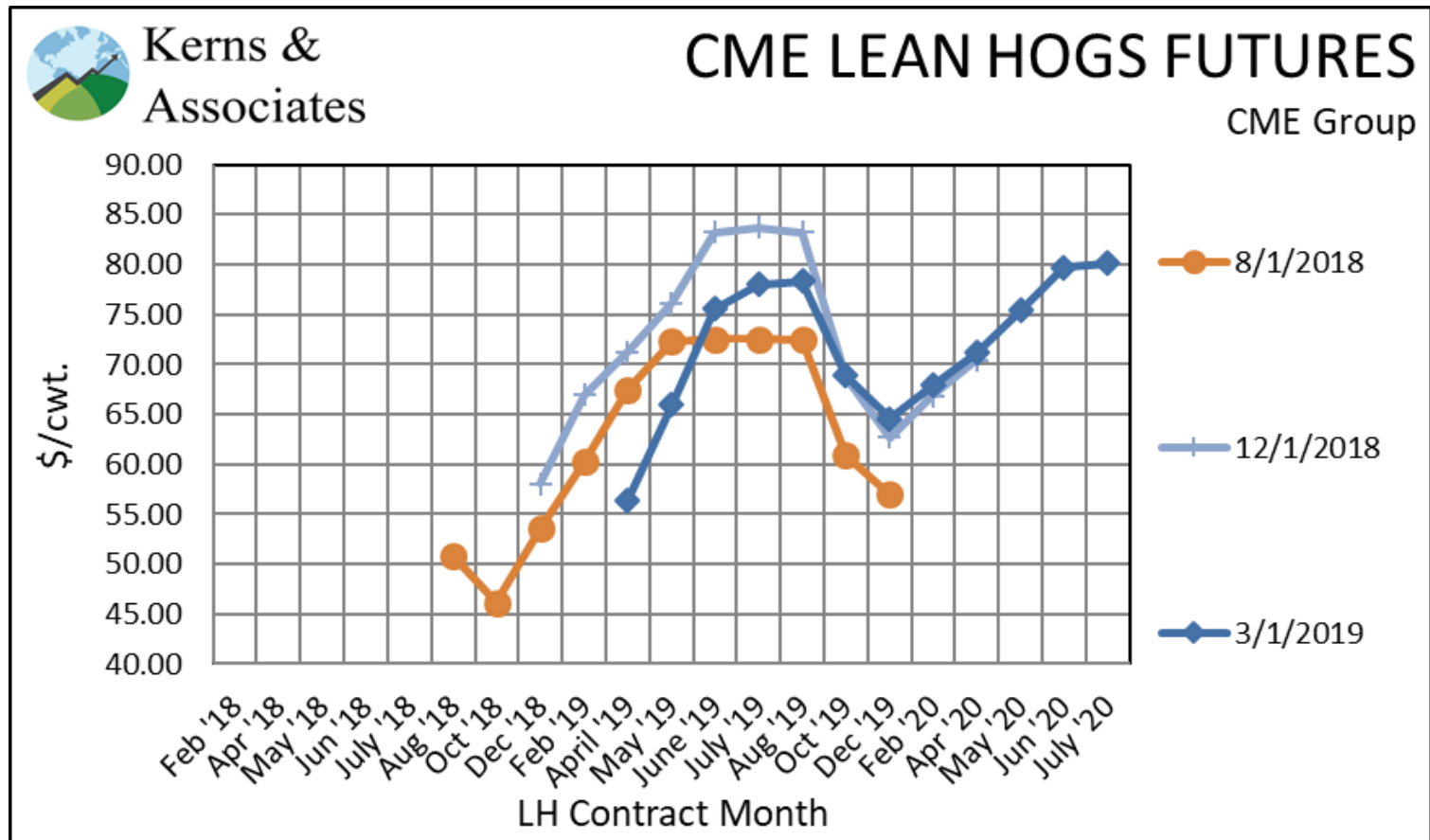
# Les nouvelles sur la peste porcine africaine ont fait progresser de 5 \$ à 7 \$ les prix des contrats à échéance rapprochée...

... Et les contrats d'automne, de 10 \$ à 12 \$ par rapport à ceux de l'été 2018



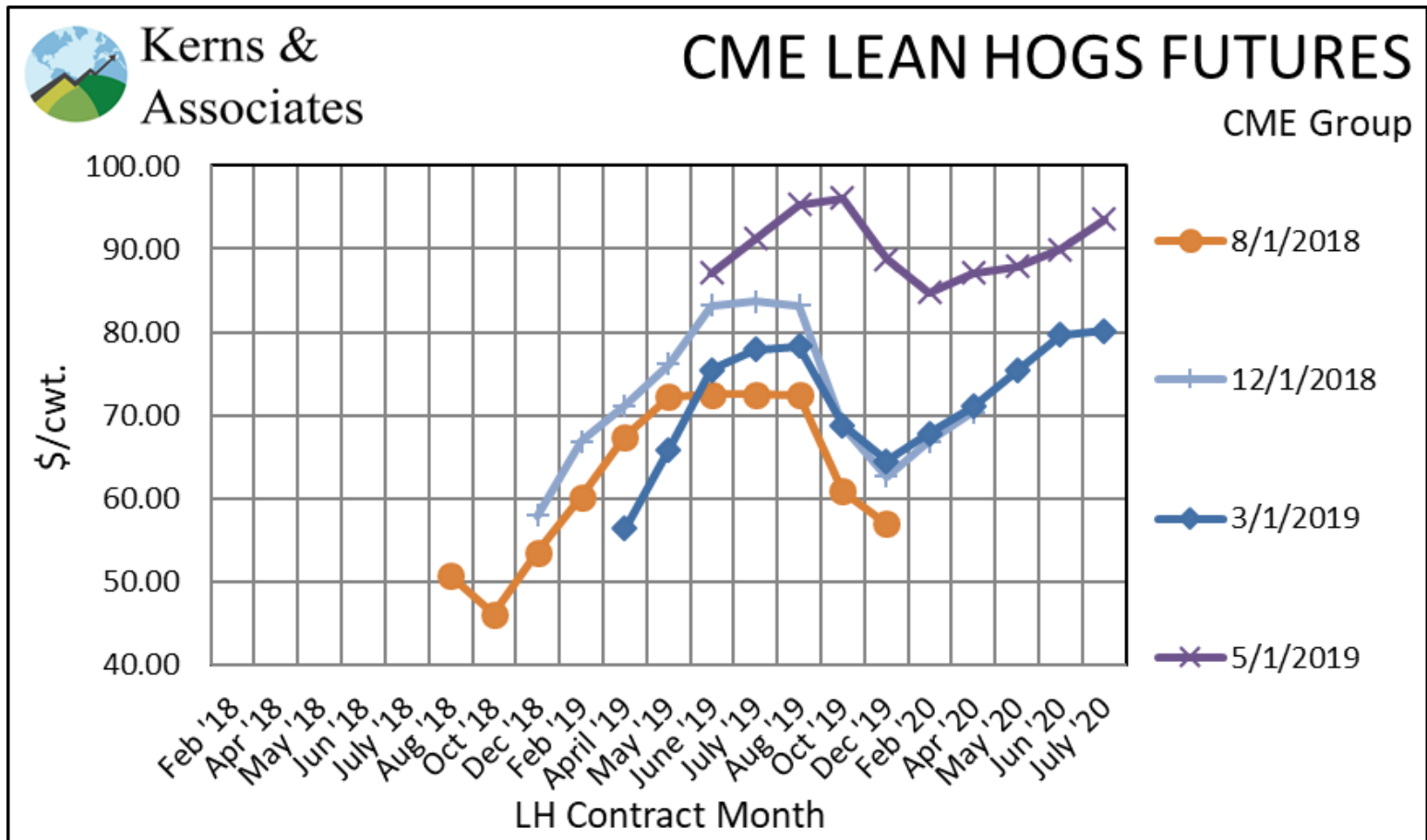
# Rendu en mars et avril, une baisse de 15 \$, puis de 5 \$ à 7 \$ à l'été...

... Mais regardez les contrats à échéances les plus éloignées – ils sont stables

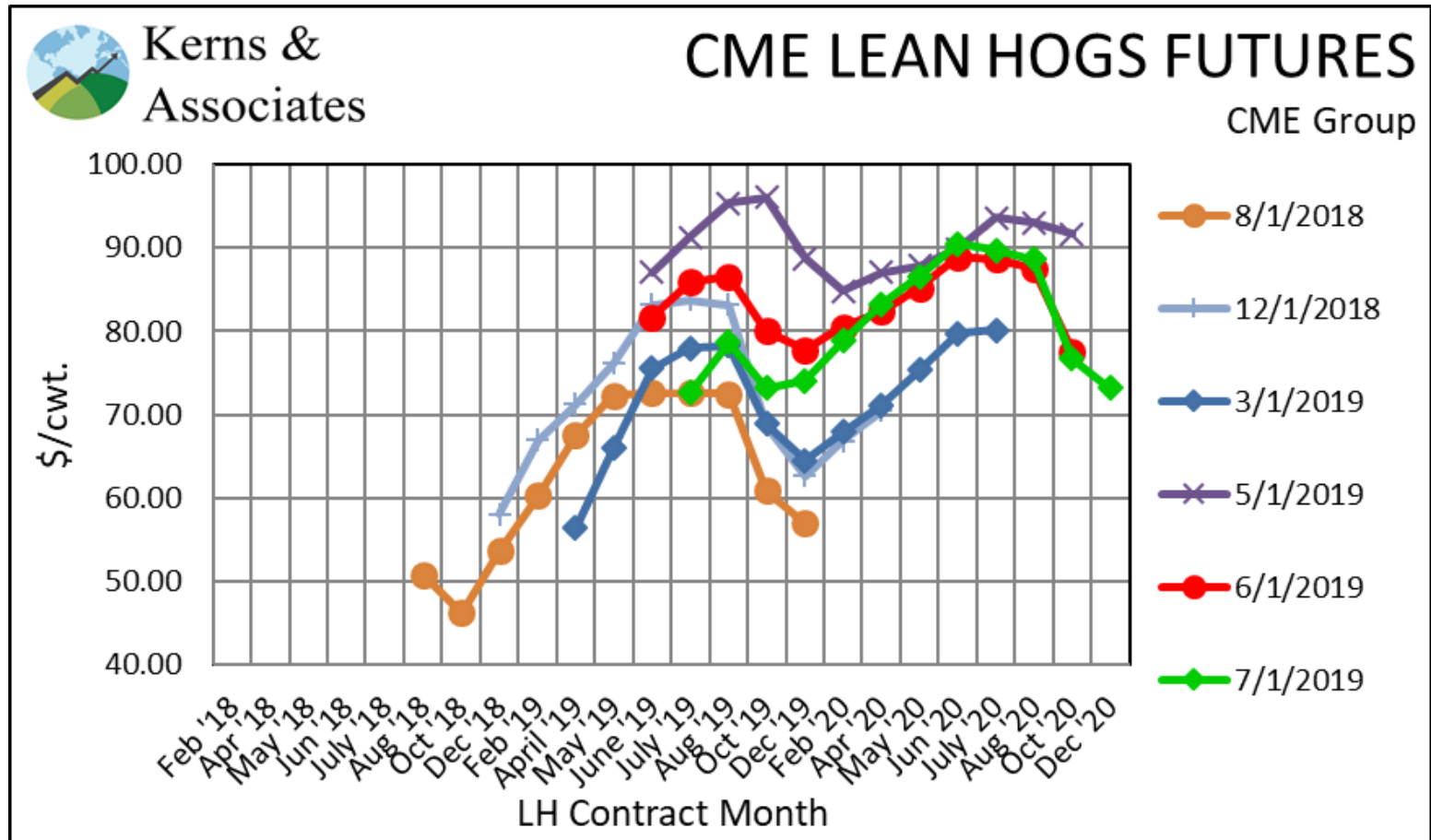


# Début mars – une GROSSE semaine de commandes vers la Chine...

... Et c'est parti ! +10 \$ sur les courtes échéances, +20 \$ sur les contrats à échéances les plus éloignées

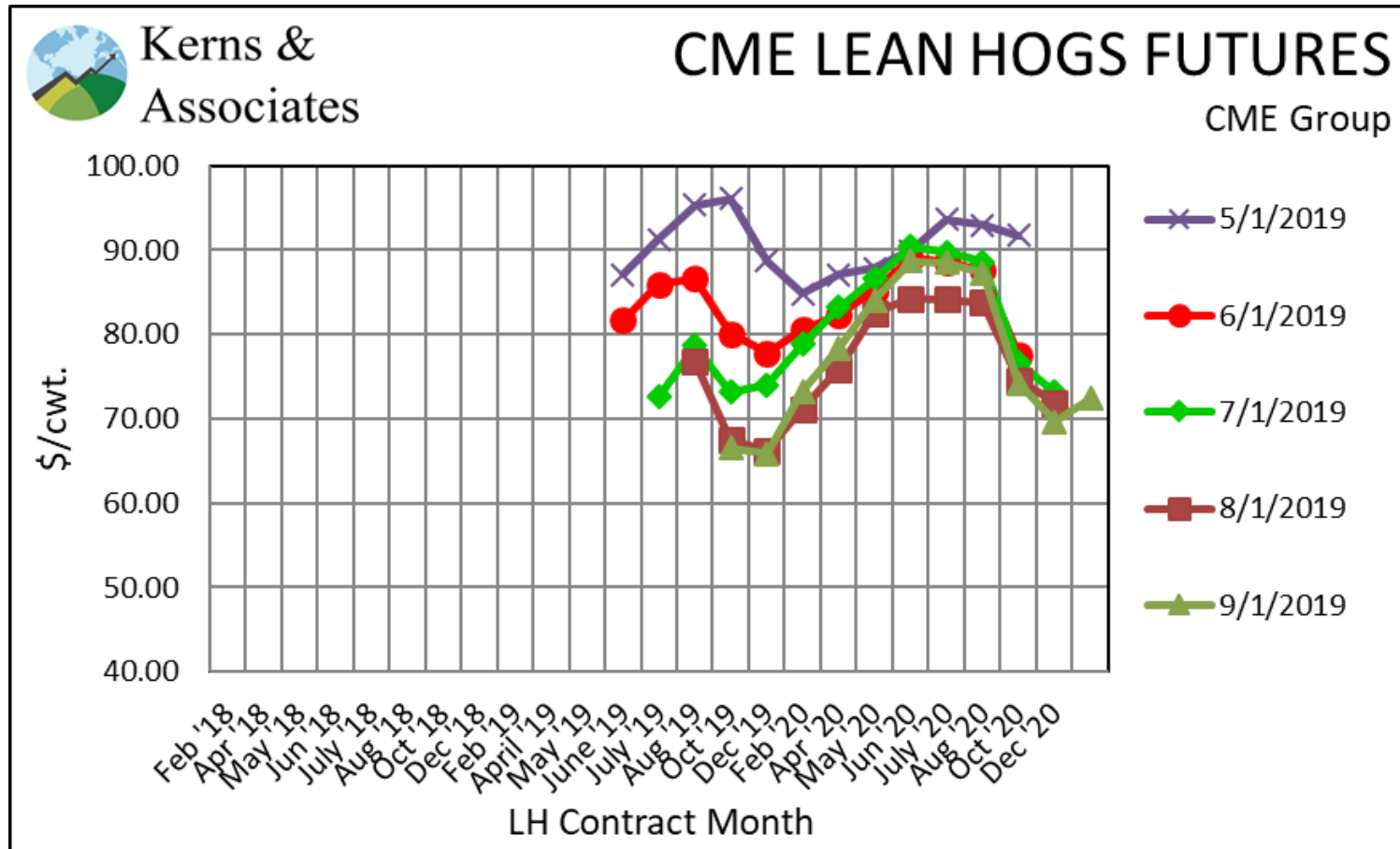


# Mai à juillet : important renversement des contrats de 2019 – mais regardez les contrats à échéances les plus éloignées



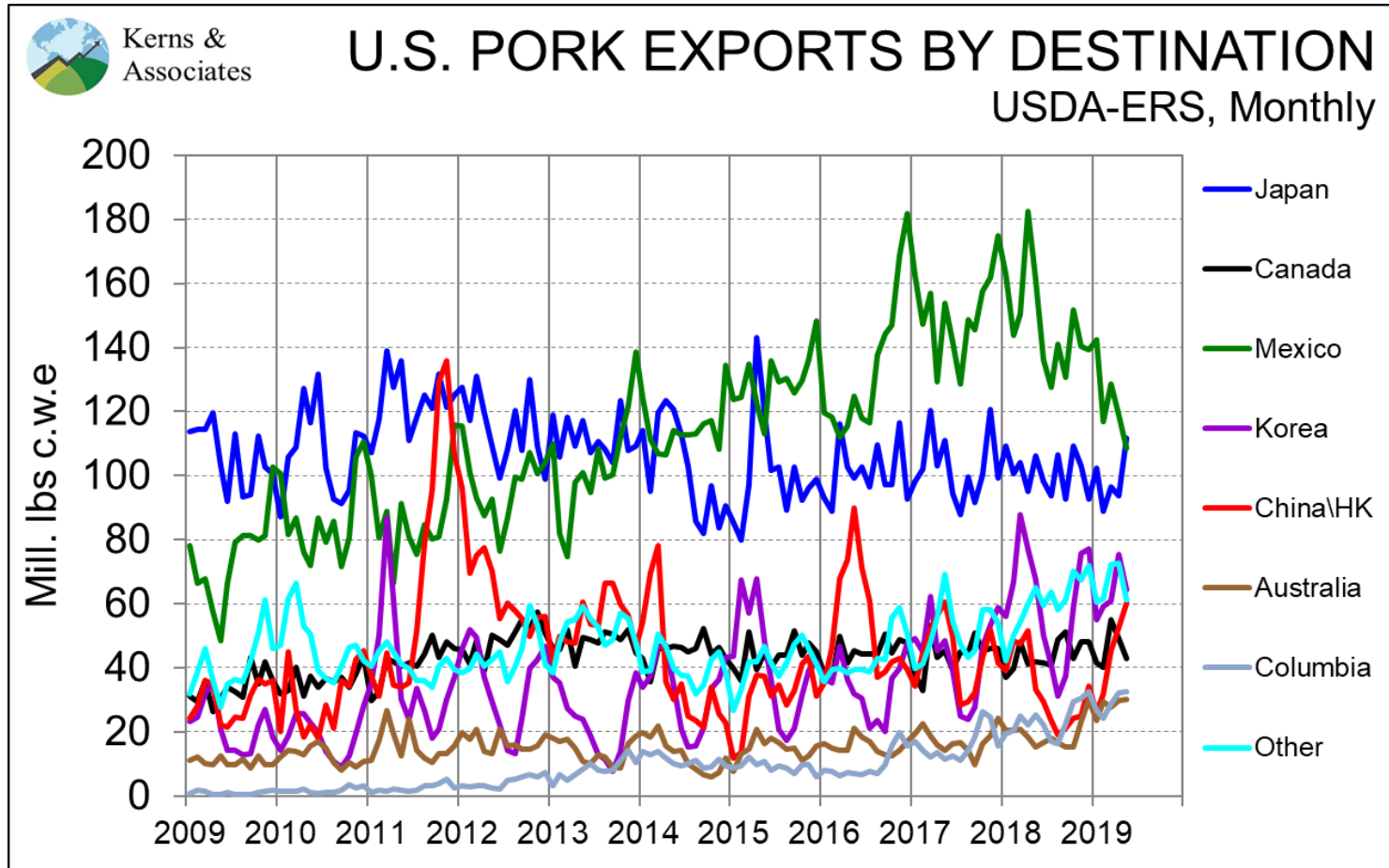


# Recul régulier des contrats proches de l'échéance – mais regardez les contrats à échéances les plus éloignées

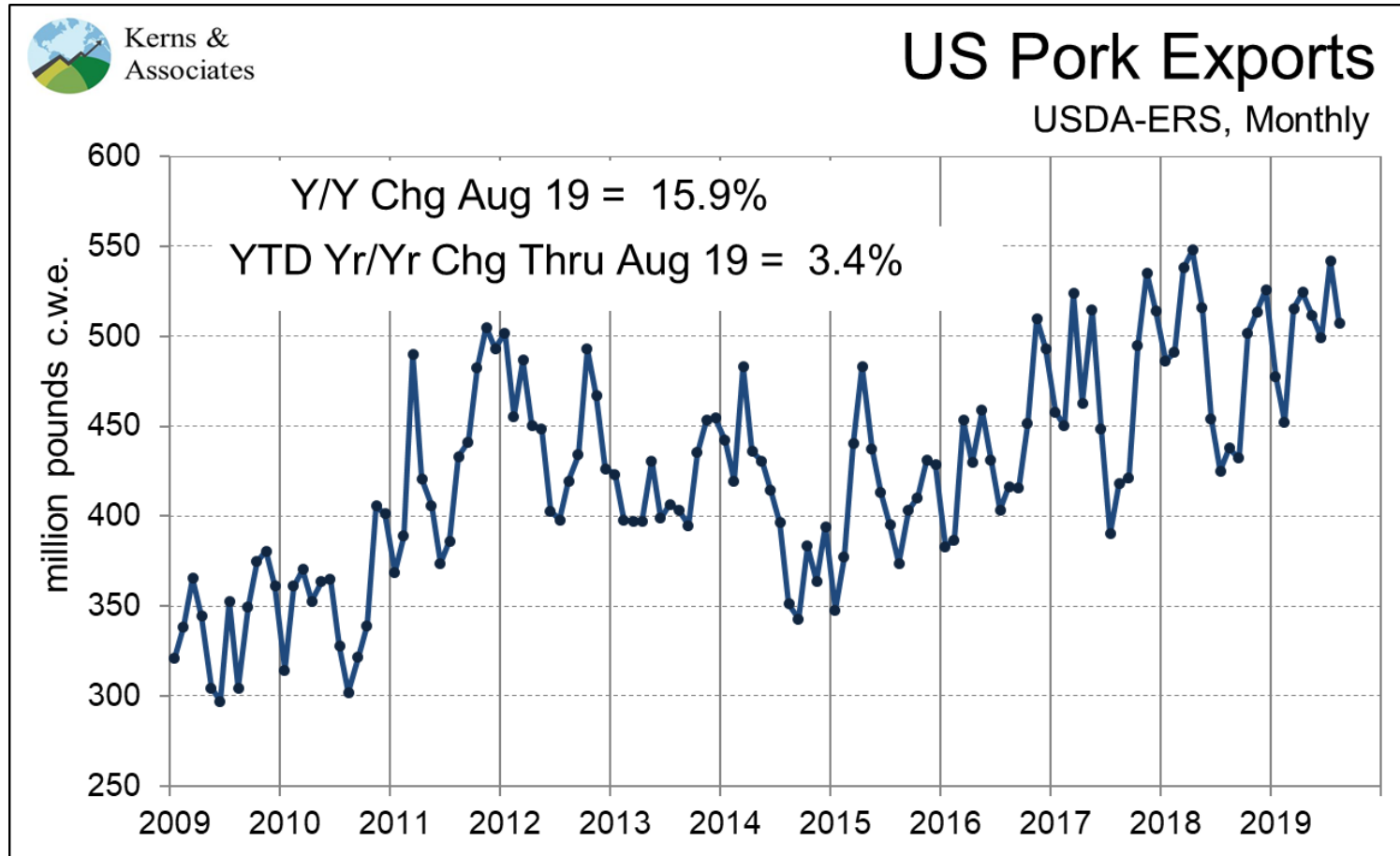


# Les exportations ont été plus faibles que prévu

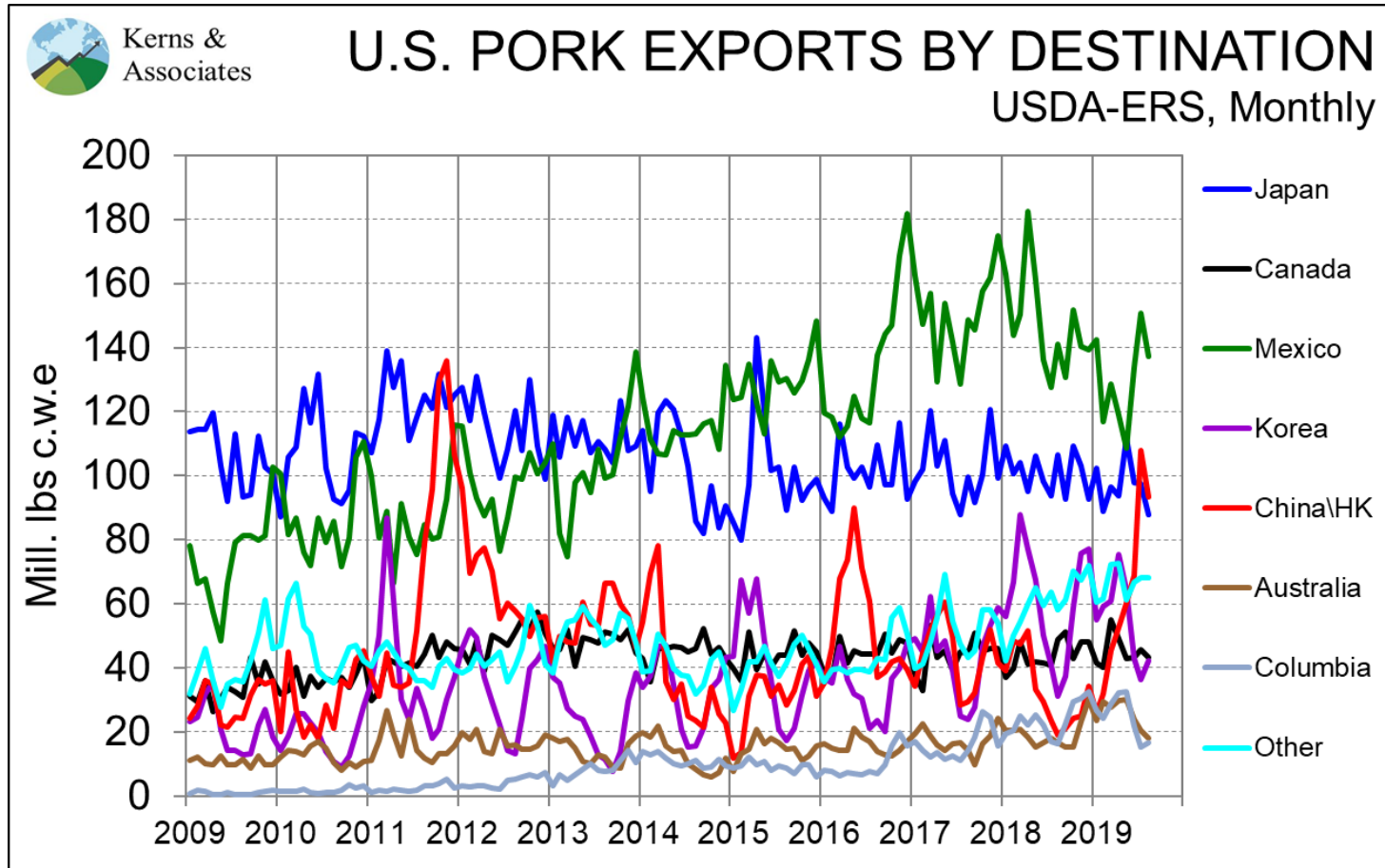
... Et le problème ne venait pas de la Chine, mais du Mexique et du Japon



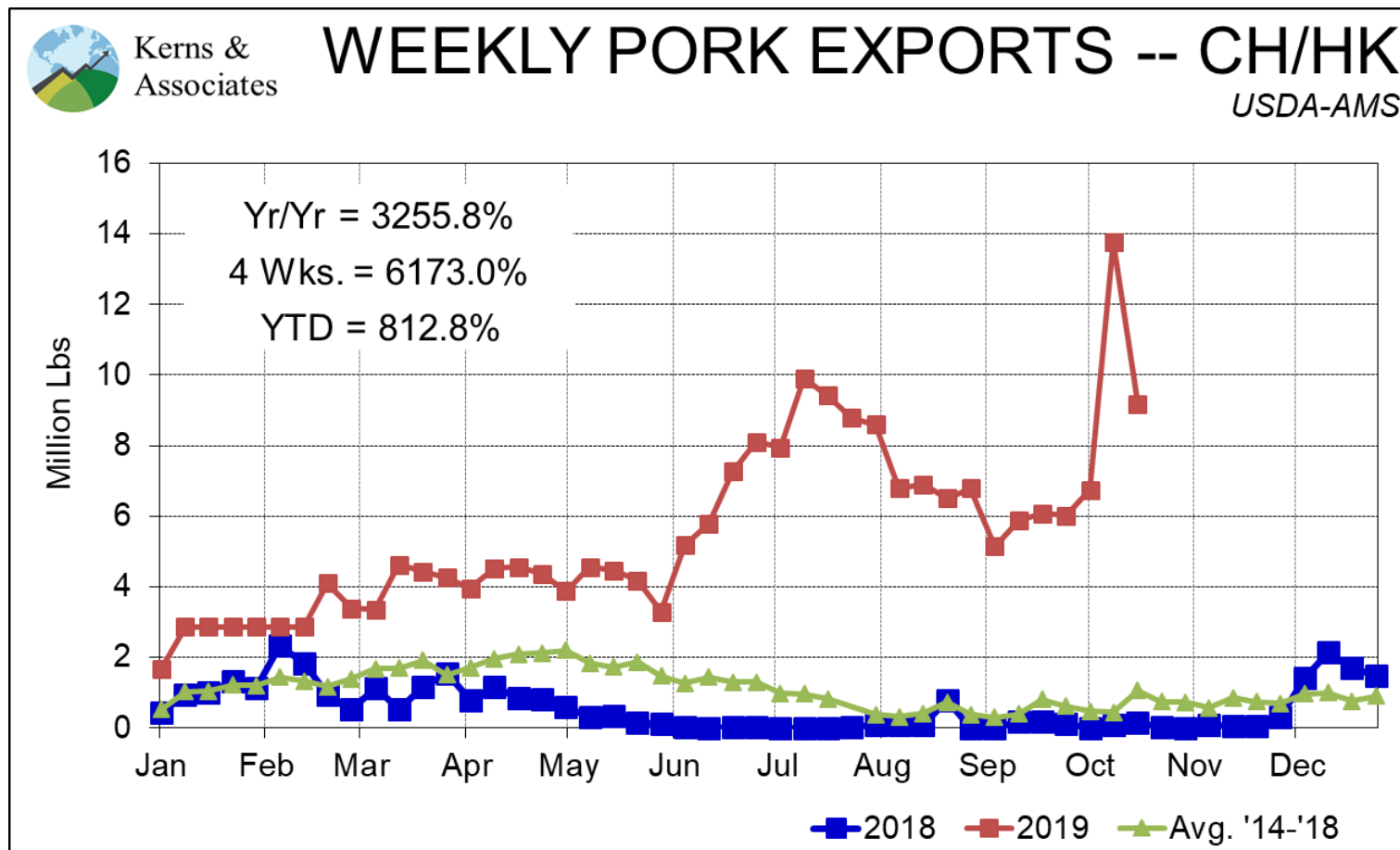
Mais les exportations se sont redressées – juillet et août ont atteint un niveau record ; le cumul annuel est maintenant positif



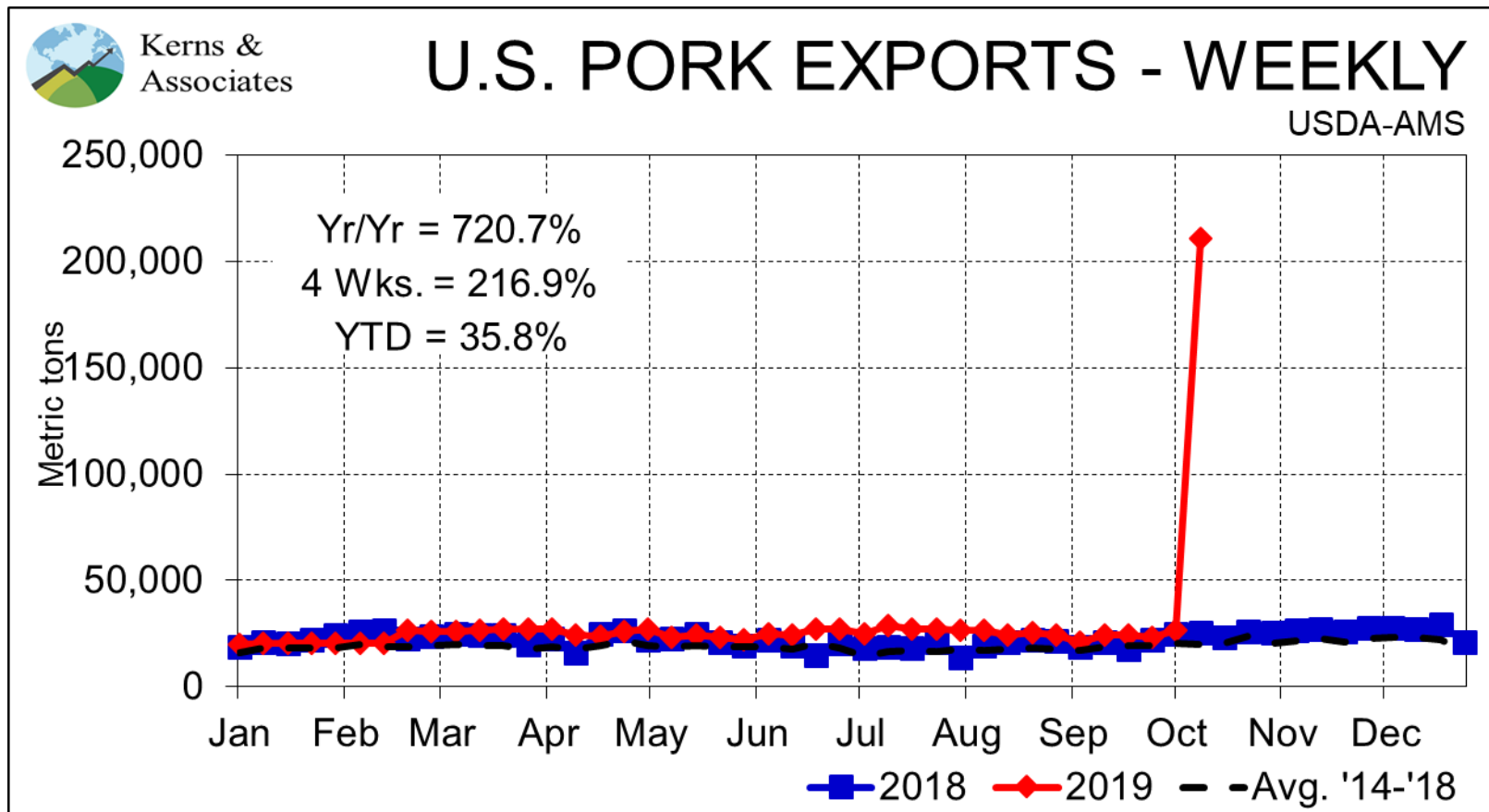
Et la principale raison est la CHINE/HK – près des niveaux records malgré les droits de douane !



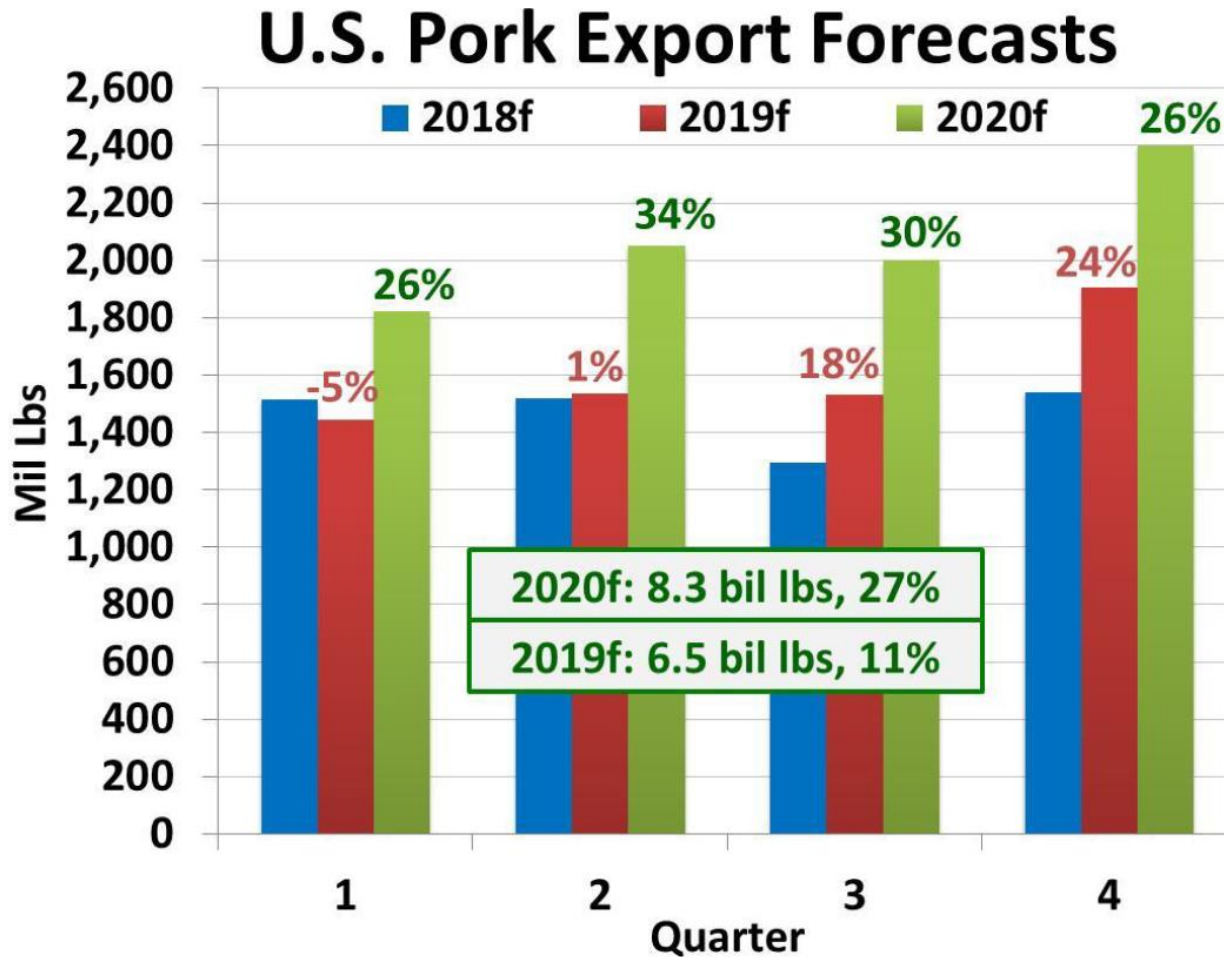
# Données hebdomadaires pour la Chine/HK – nous ne sommes pas certains que les données de la semaine dernière ont beaucoup aidé



L'important « rattrapage » du Mexique et du Japon a rendu le graphique « global » inutilisable !



# Nous suivons l'exemple de notre expert !



Source: USDA/ERS, AgriTrends forecasts

Global AgriTrends

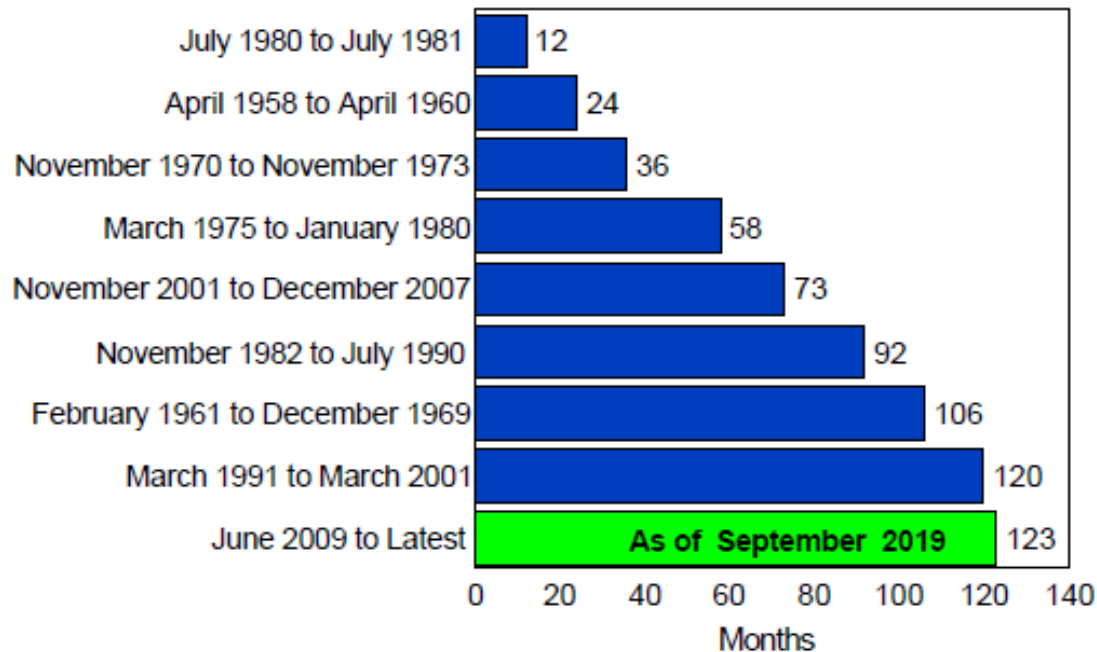
# Les conditions macroéconomiques demeurent généralement positives, bien que...

- La croissance économique mondiale reste positive (FMI : +3,3 % en 2019) – comme dans la plupart des grands pays
- T3 : croissance du PIB réel de 2,0 % d'une année à l'autre ; croissance de 1,9 % annualisée par rapport au trimestre précédent – toutes deux en baisse de 0,1 % par rapport au T2
- Le revenu disponible par habitant augmente rapidement – 2,9 % (d'une année à l'autre) en septembre ; 2,6 % (cumul annuel)
- Taux de chômage de 3,7 % en août – entraînant une légère hausse des salaires
- Taux d'inflation en 2018 = 1,9 %, contre 2,1 % les deux dernières années
  - L'IPC était à +1,7 % en septembre – 1,7 % depuis le début de l'année
    - Le niveau critique est de 2 %
    - La Fed a réduit les taux trois fois – et pourrait le faire à nouveau si l'IPC demeure sous la barre des 2 %
    - Ne laissera pas l'inflation devenir incontrôlable





# Y aura-t-il une récession ? OUI, mais quand ?

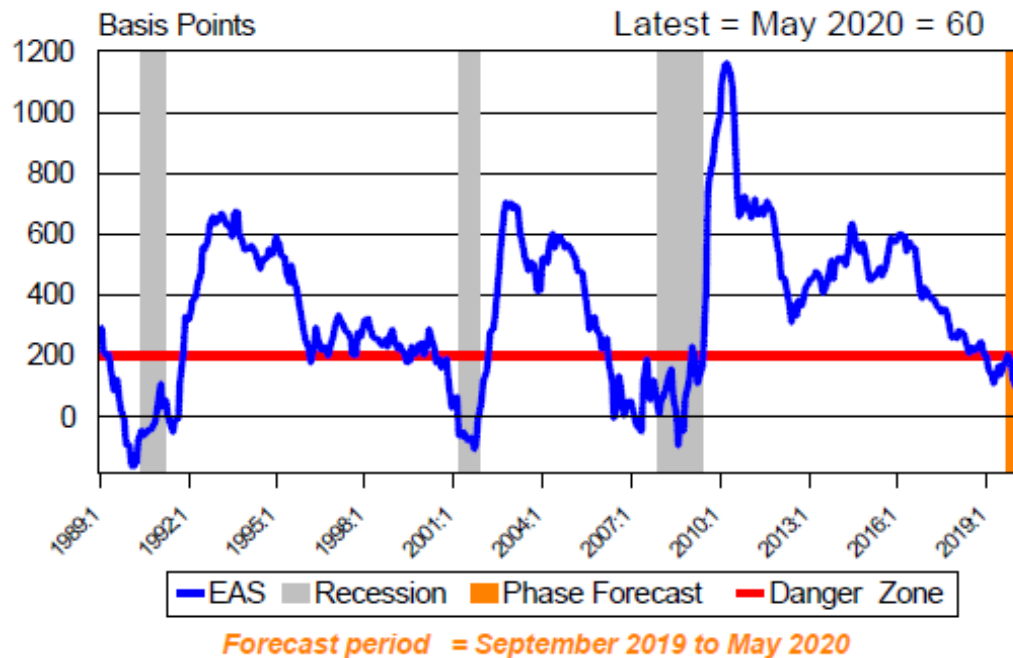


- La période d'expansion actuelle est maintenant la plus longue jamais enregistrée – 123 mois.
- Mais les récessions ne se terminent pas à cause de la vieillesse !

Avec l'aimable autorisation du D<sup>r</sup> Robert Dieli – NoSpinForecast.com



# L'écart global amélioré de Dieli a franchi la barre des 200 en avril 2018

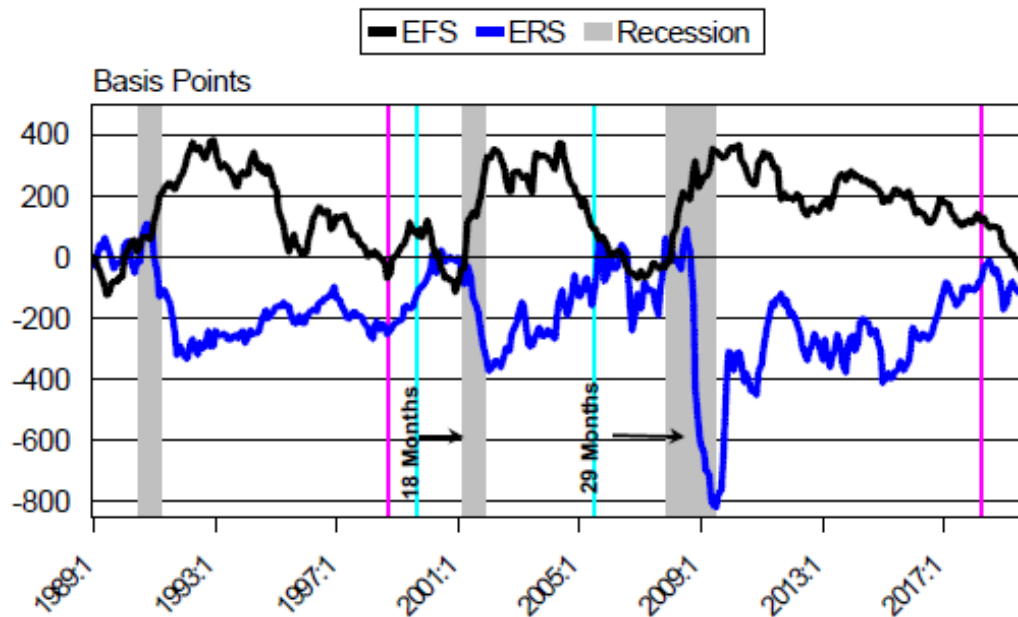


- Deux composantes :
  - Écart entre le taux des fonds fédéraux et le bon à 10 ans
  - Écart entre l'IPC et le taux de chômage de courte durée
- Les mois se qualifiant pour la récession ont commencé en janvier 2019
- La récession suit normalement 12 à 24 mois plus tard

Avec l'aimable autorisation du D<sup>r</sup> Robert Dieli – NoSpinForecast.com



# Les composantes sont très proches l'une de l'autre . . .

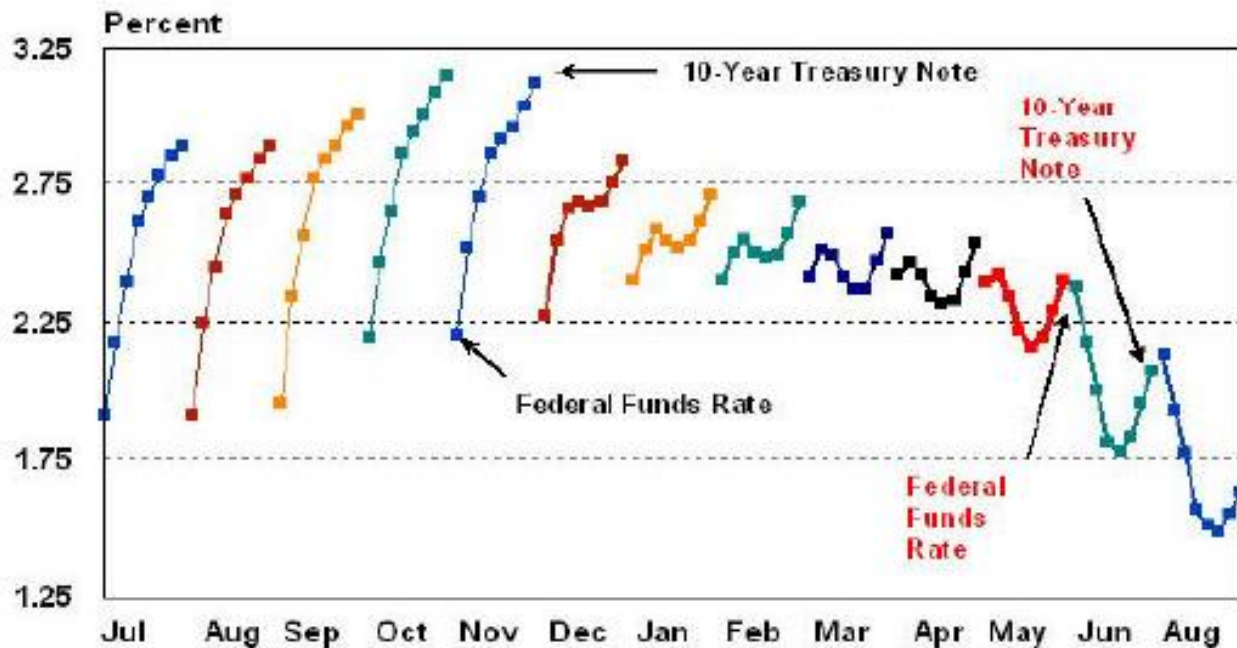


- Avec l'écart financier solide dans la région où commencent les récessions
- Toute hausse de l'inflation ou réduction du taux d'emploi entraînerait l'écart réel à la hausse
- Très difficile de faire baisser le taux de chômage à court terme – il est déjà très bas

Avec l'aimable autorisation du D<sup>r</sup> Robert Dieli – NoSpinForecast.com



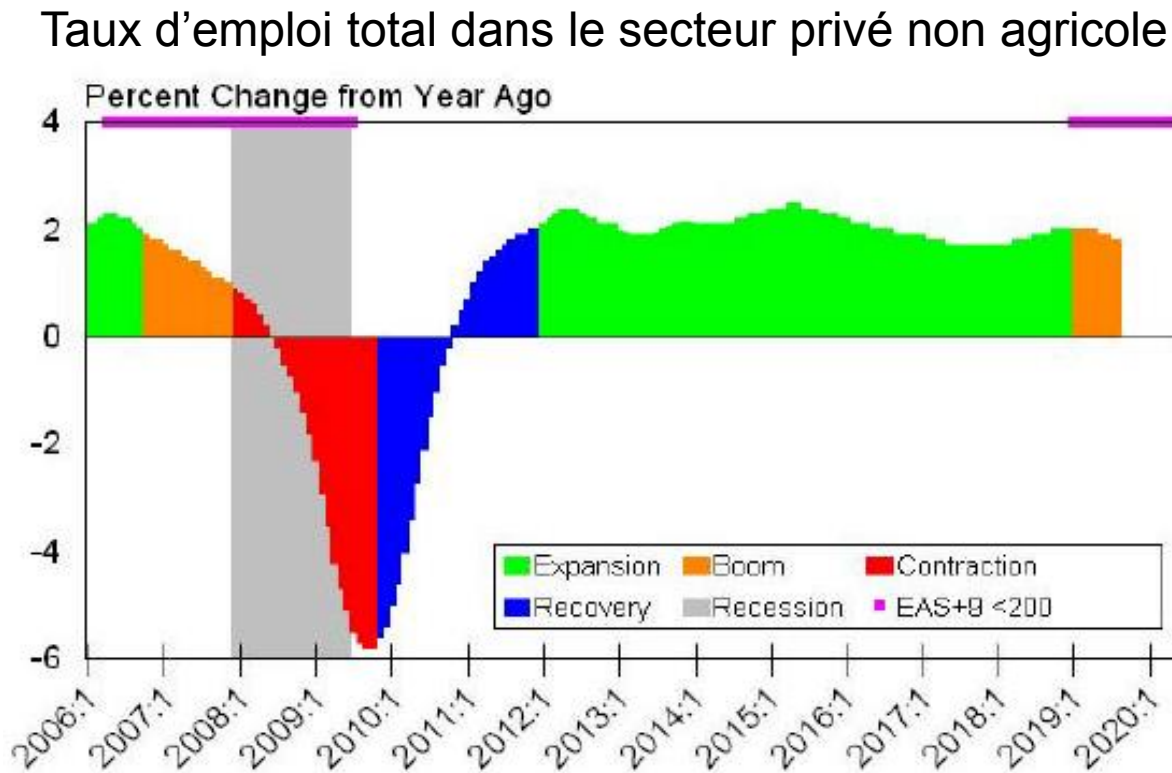
# La courbe de rendement continue de s'inverser – fuite vers la sécurité et signe avant-coureur d'un ralentissement cyclique



Avec l'aimable autorisation du D<sup>r</sup> Robert Dieli – NoSpinForecast.com



# Cet indicateur clé se rapproche de son niveau critique de 1 %, qui marque le début d'une récession



Avec l'aimable autorisation du D<sup>r</sup> Robert Dieli – NoSpinForecast.com



# Pour le moment, cependant, la demande de viande est bonne

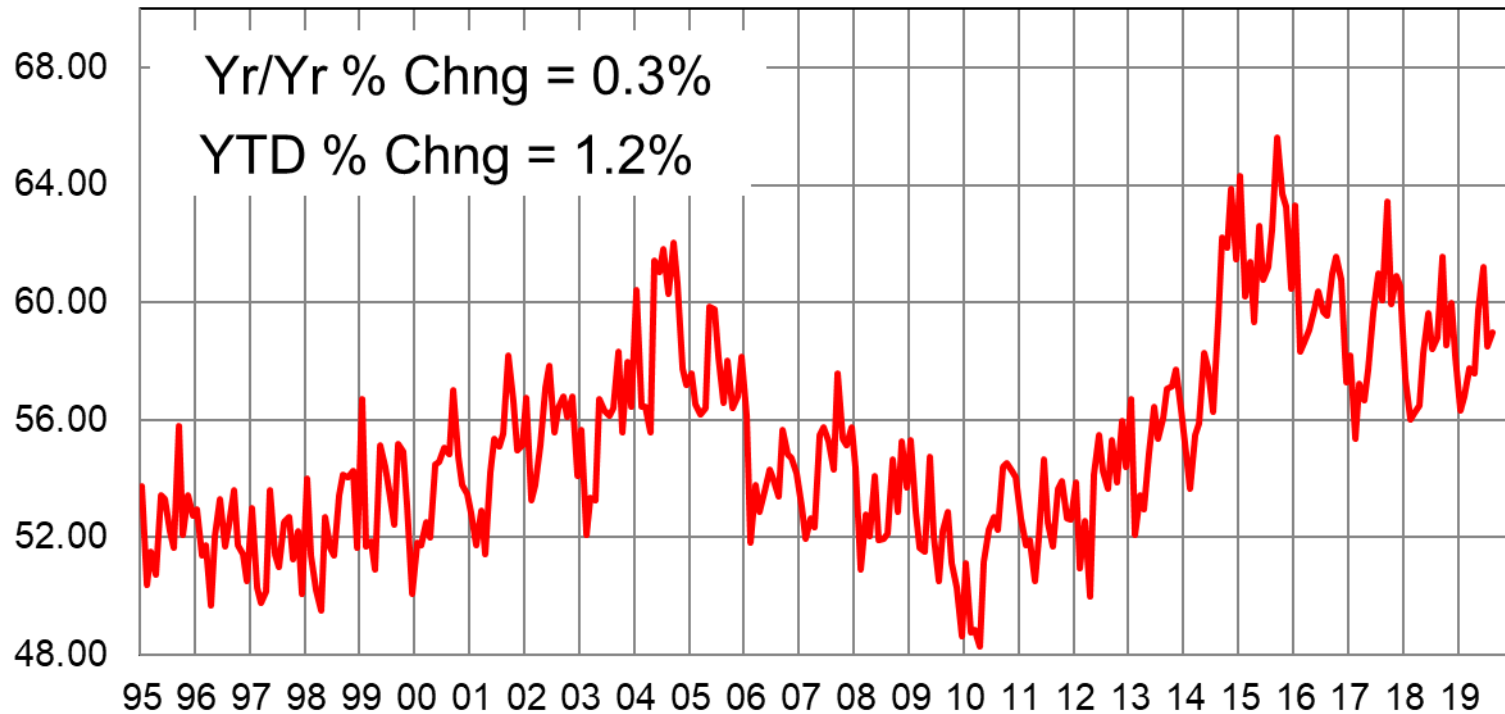
... Dépenses réelles par habitant par espèce, au 3 juil. :  
+2,5 % (d'une année à l'autre) ; +0,3 % (en août) ; +1,3 % (cumul annuel)



Kerns &  
Associates

## REAL PER CAPITA EXPENDITURES - BEEF, PORK & CHICKEN

\$/month, 2014\$

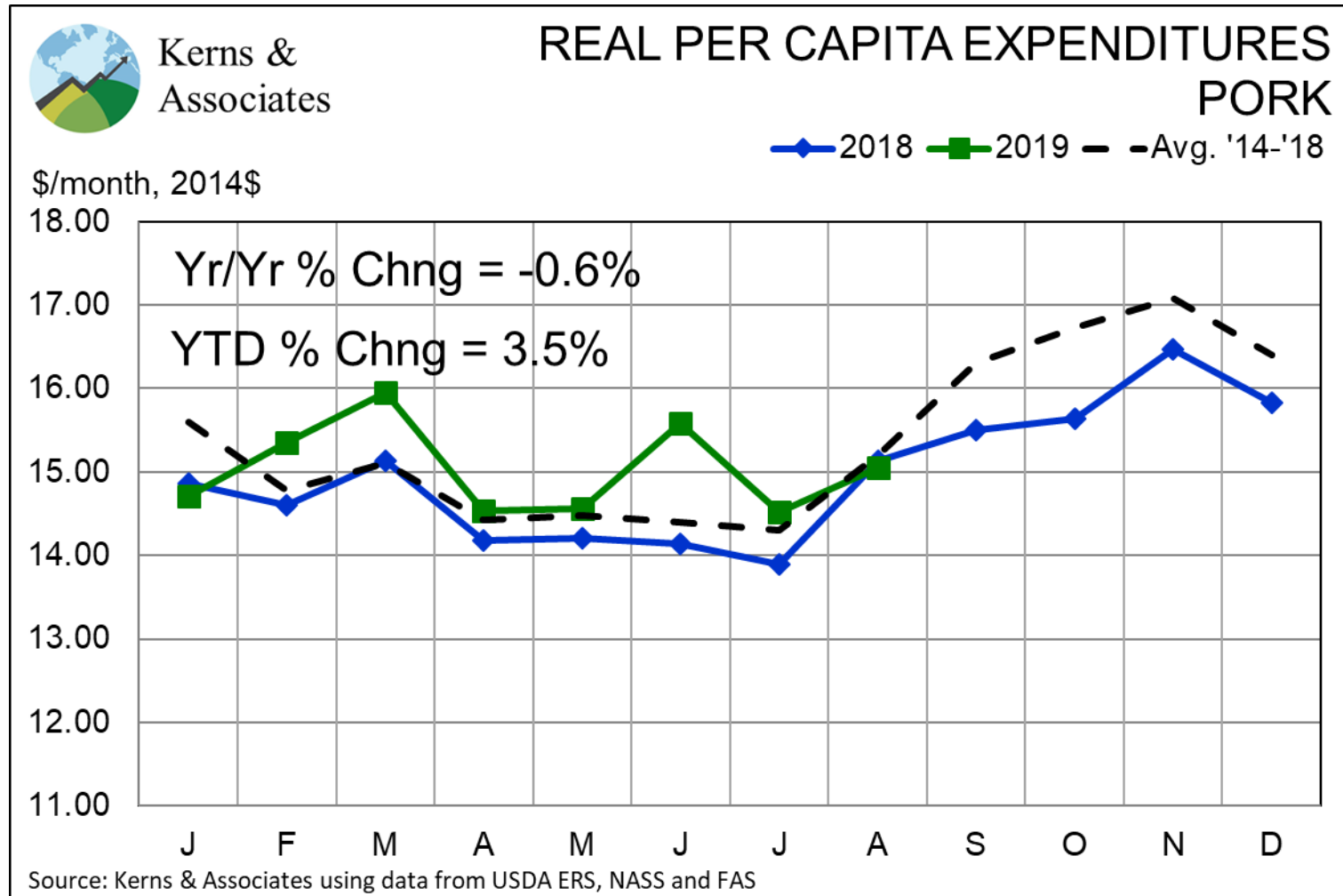


Source: Kerns & Associates using data from USDA ERS, NASS and FAS



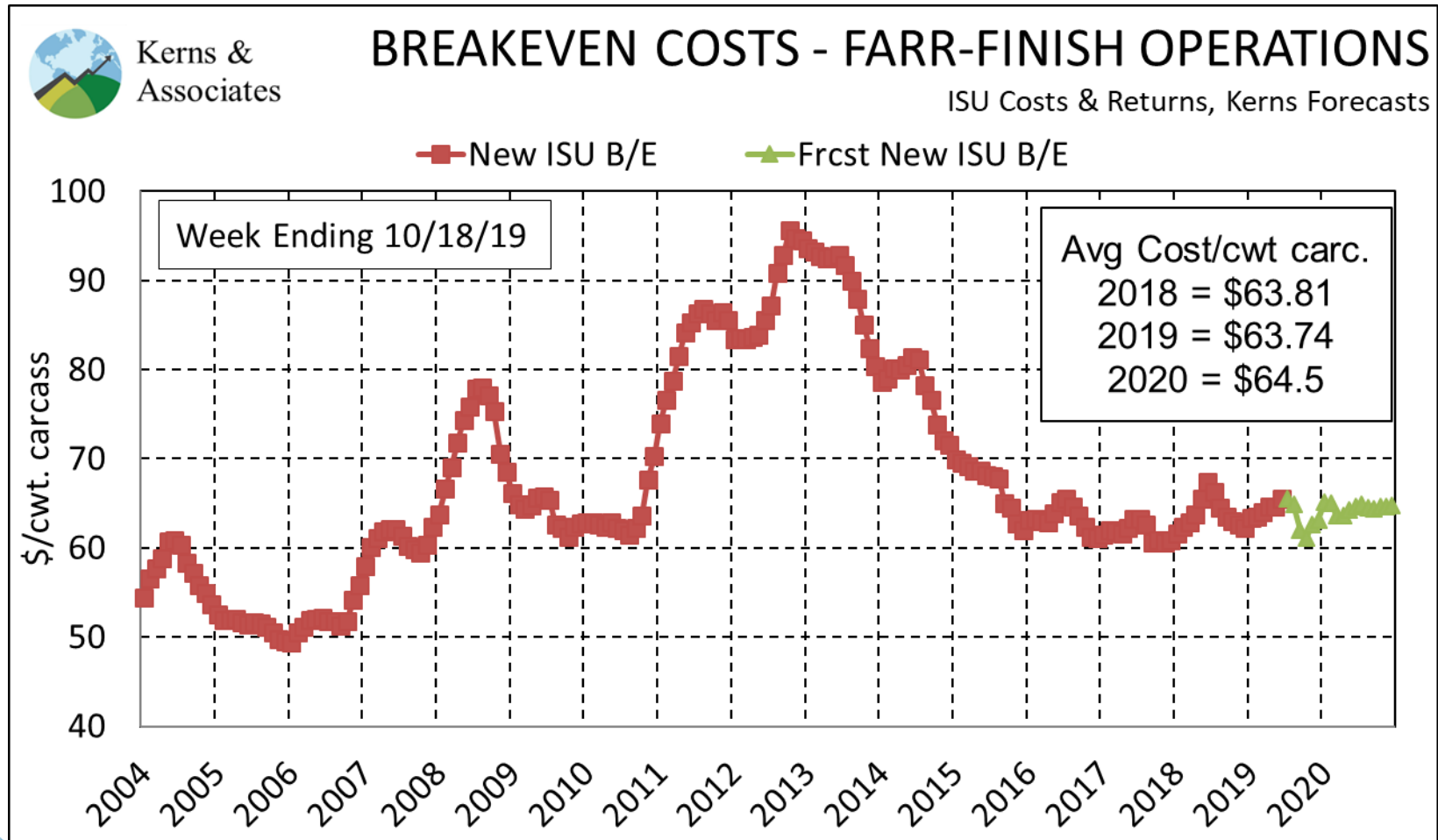
# Et CONTRAIREMENT À 2018, le porc montre la voie...

... Le mois d'août a enregistré -0,6 %, mais le cumul annuel est toujours à +3,5 % ; six mois positifs en 2019



# Des récoltes étonnamment bonnes aux É.-U.

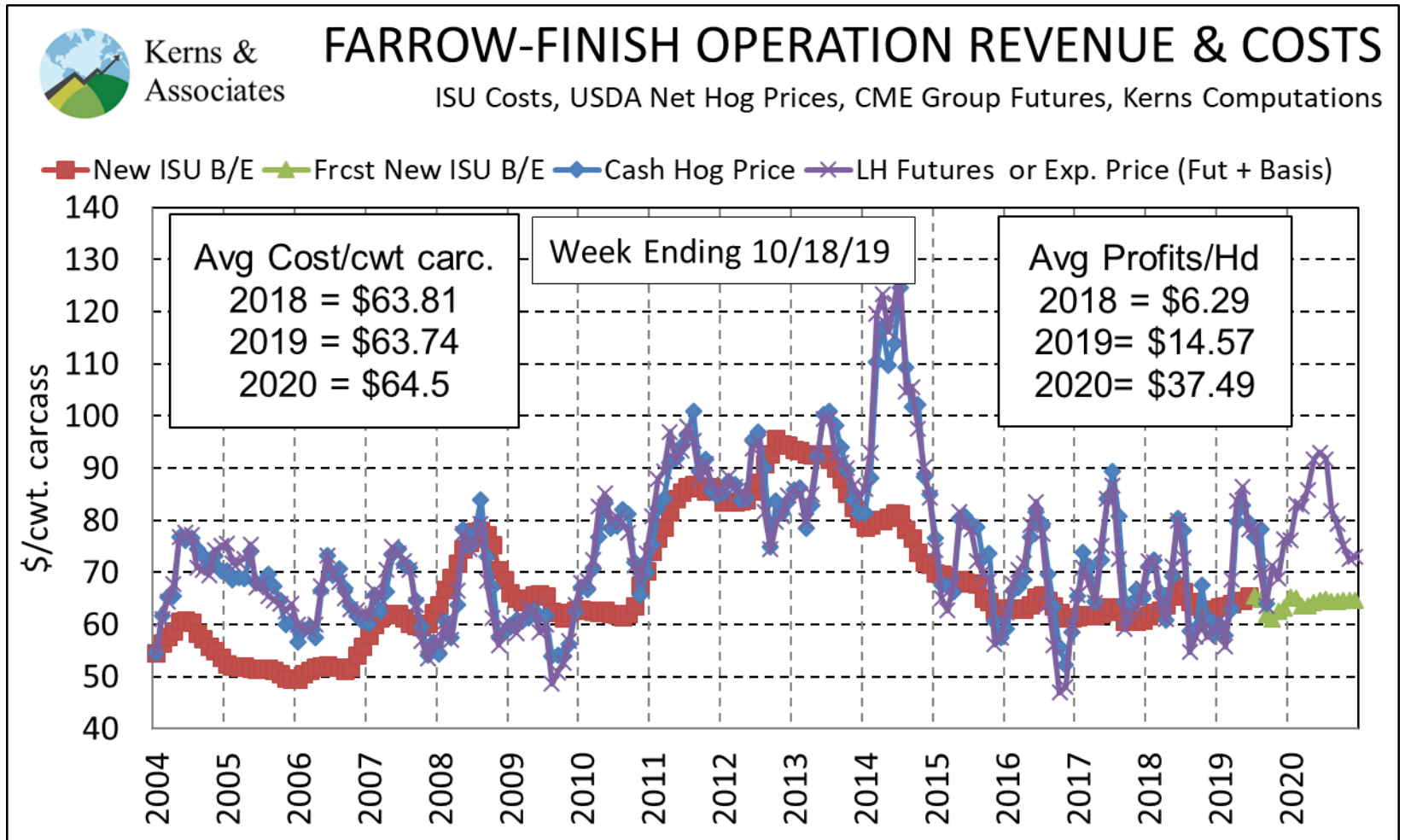
... Ramènent les coûts du porc de 2019 et de 2020 près de ceux de 2016 à 2018





# Le bénéfice des 20 % supérieurs est toujours de 14 \$ ou plus, même avec un prix plus bas pour le LH

... Le producteur moyen atteindrait le seuil de rentabilité en 2019. En 2020, c'est 37 \$ la tête !



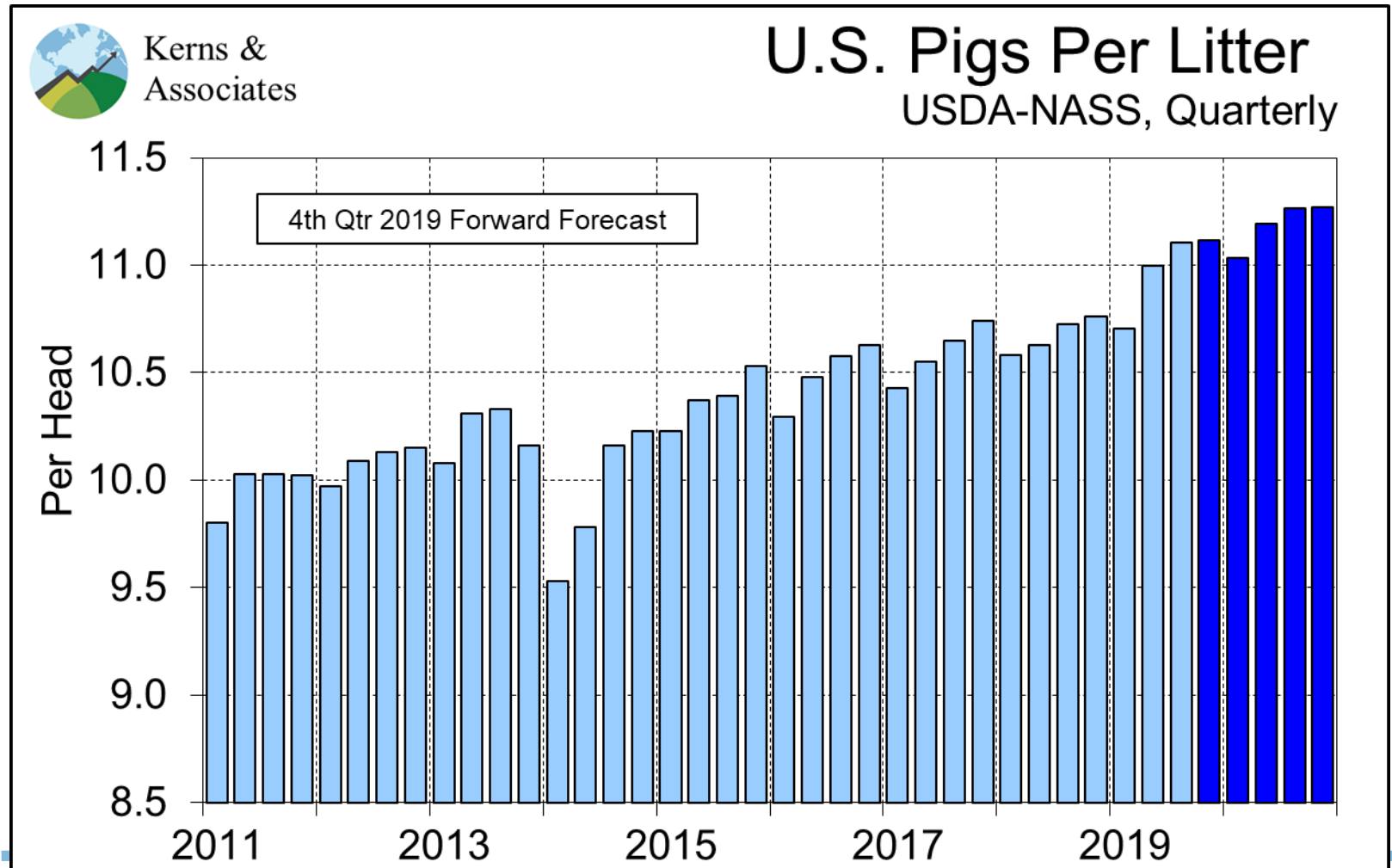
# Porcs de septembre : très proche des attentes...

USDA QUARTERLY HOGS & PIGS REPORT					
September 27, 2019					
Category	2018	2019	'19 as pct of '18	Pre-Report Est's <sup>1</sup>	Actual minus Est.
Inventories on September 1					
All hogs and pigs	75,136	77,678	103.4	102.9	0.5
Kept for breeding	6,330	6,431	101.6	101.3	0.3
Kept for marketing	68,806	71,248	103.5	103.0	0.5
Under 50 lbs.	22,192	22,616	101.9	102.1	-0.2
50-119 lbs.	20,357	20,849	102.4	102.8	-0.4
120-179 lbs.	14,066	14,814	105.3	103.6	1.7
180 lbs. and over	12,190	12,969	106.4	104.3	2.1
Farrowings					
Jun-Aug sows farrowed	3,200	3,179	99.3	100.2	-0.9
Sep-Nov Intentions	3,174	3,155	99.4	100.6	-1.2
Dec-Feb Intentions	3,034	3,114	102.6	100.6	2.0
Jun-Aug Pig Crop	34,320	35,306	102.9	102.4	0.5
Jun-Aug pigs saved per litter	10.73	11.11	103.6	102.4	1.2
*Thousand head ** Thousand Litters			<sup>1</sup> Source: Urner Barry		



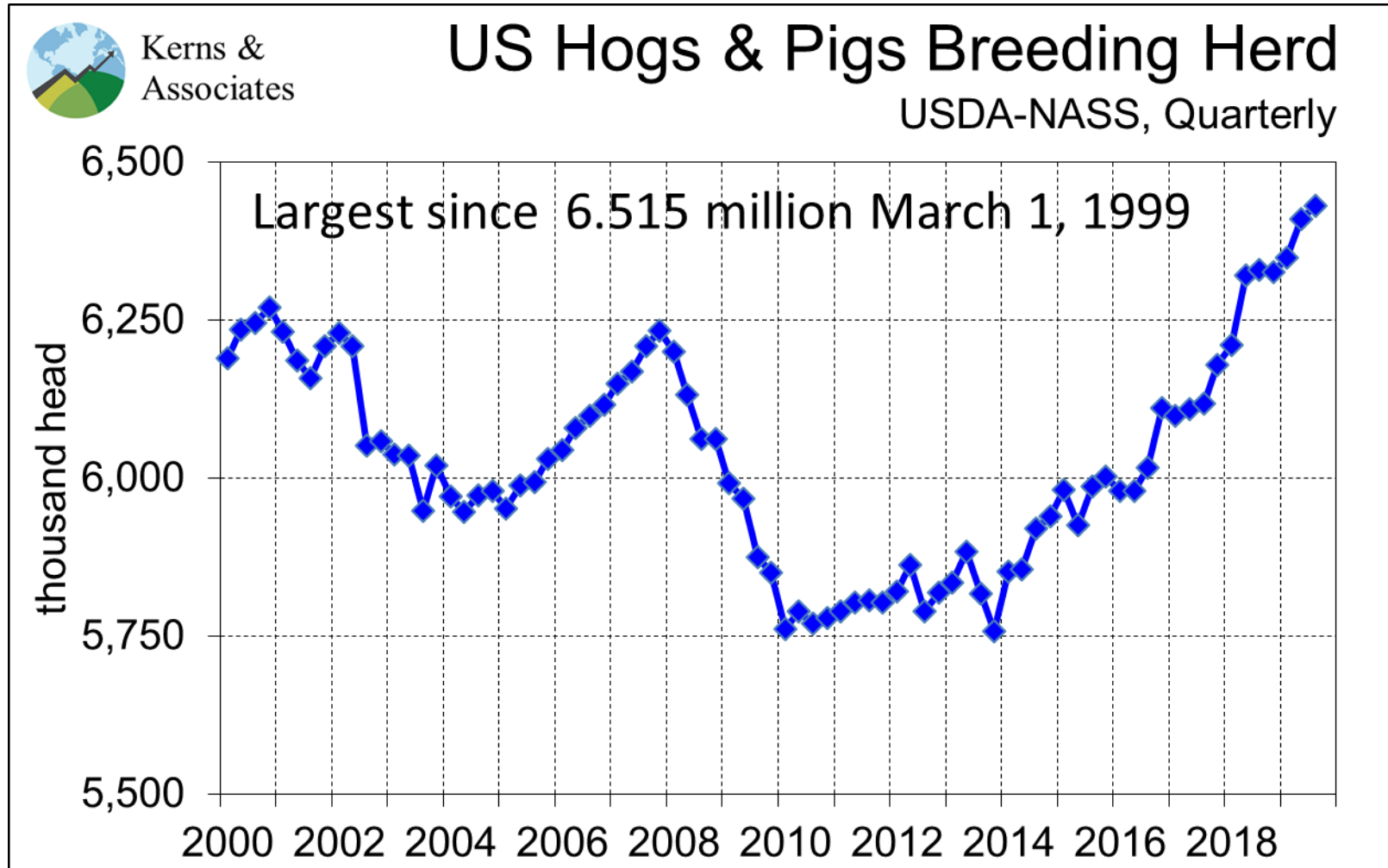
# La taille de la portée est à un niveau RECORD de 11,11, en hausse de 3,6 % d'une année à l'autre...

... ex-æquo pour la plus importante augmentation à ce jour « non liée au virus de la DEP » d'une année à l'autre



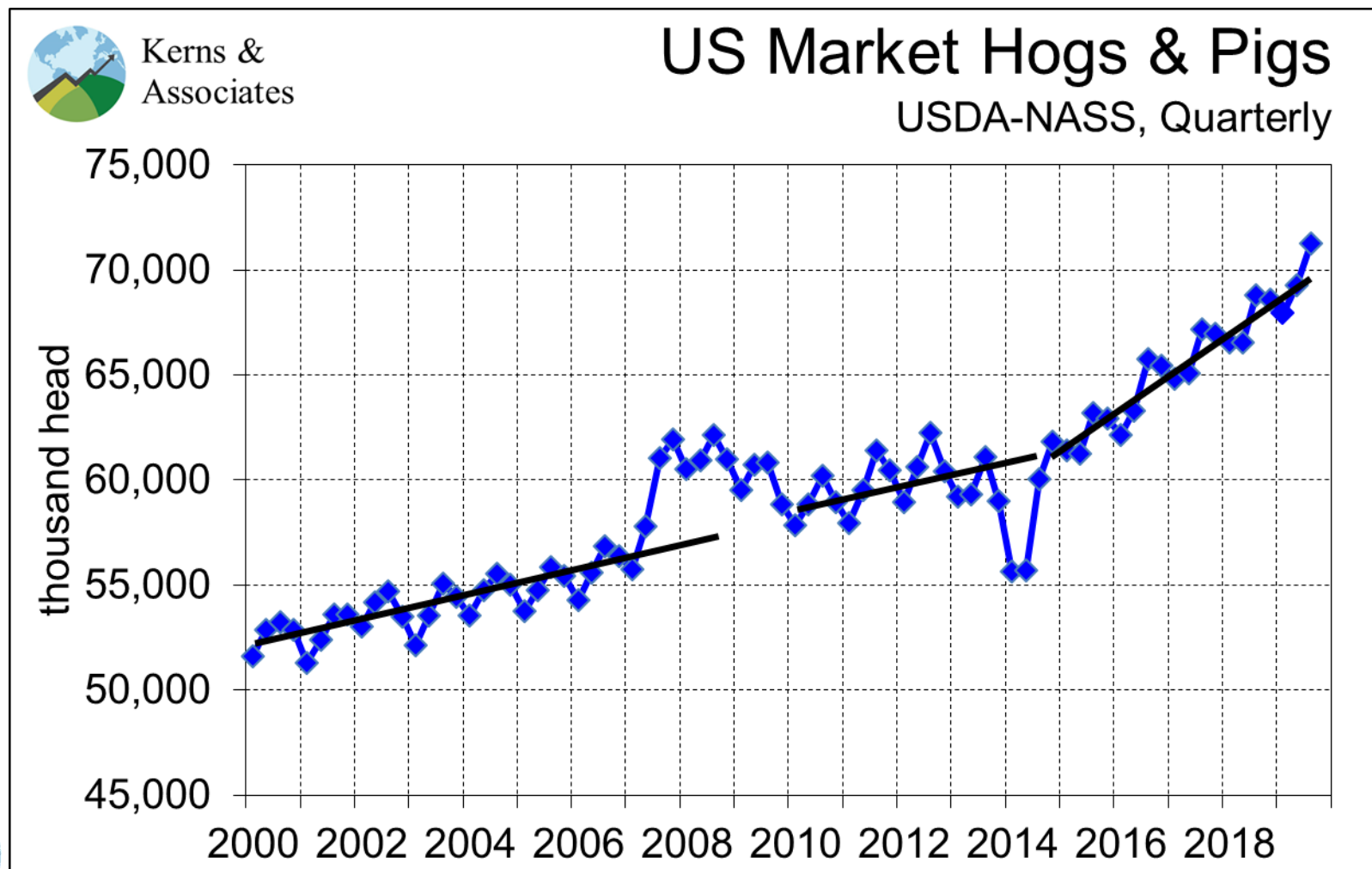
Le cheptel reproducteur est en hausse de 80 000 têtes, soit +1,6 % d'une année à l'autre...

... Et c'est le plus important depuis mars 1999 (6 515 millions de têtes)



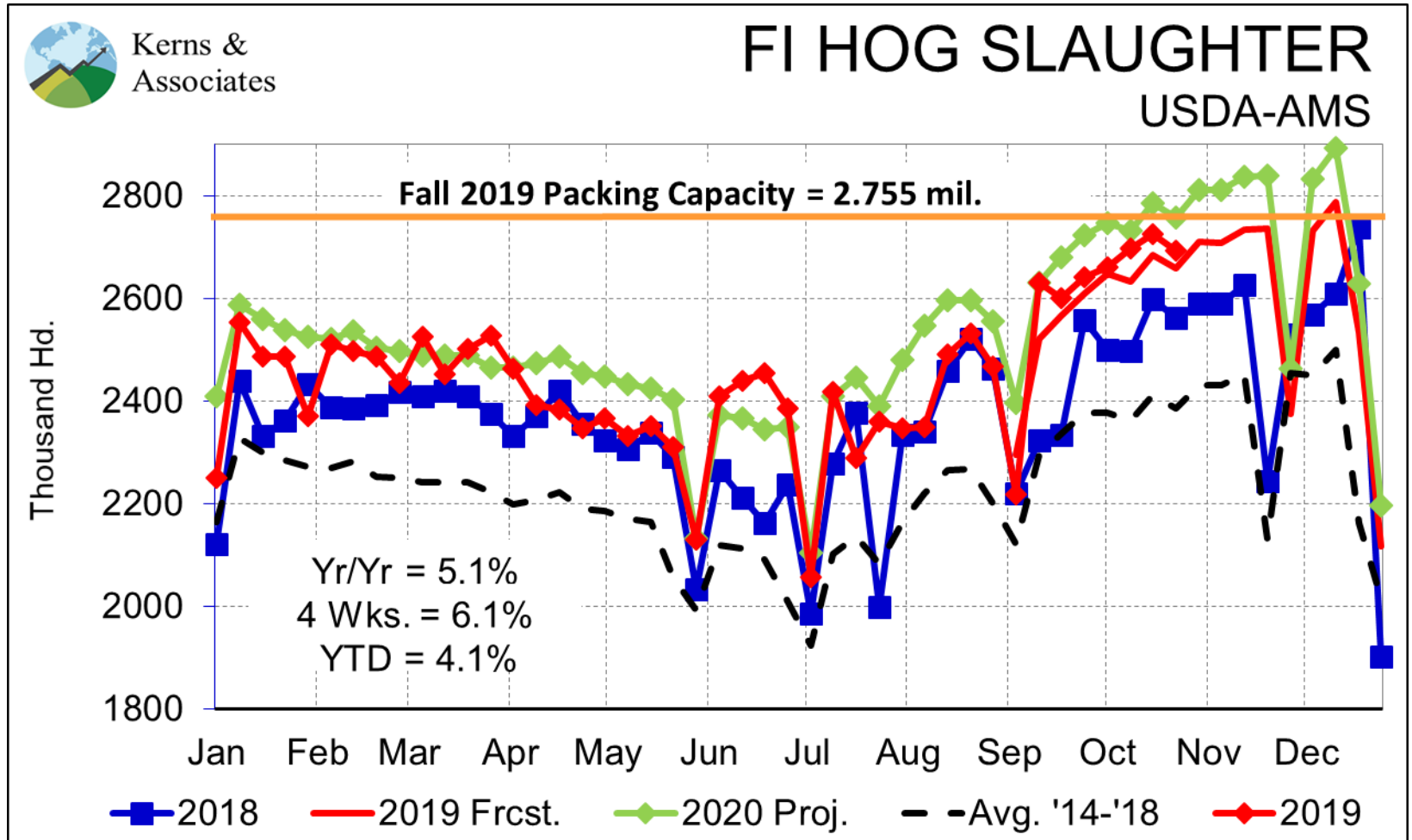
# Stocks d'animaux records...

... Poursuite de la tendance post-virus de la DEP –  
20<sup>e</sup> record consécutif



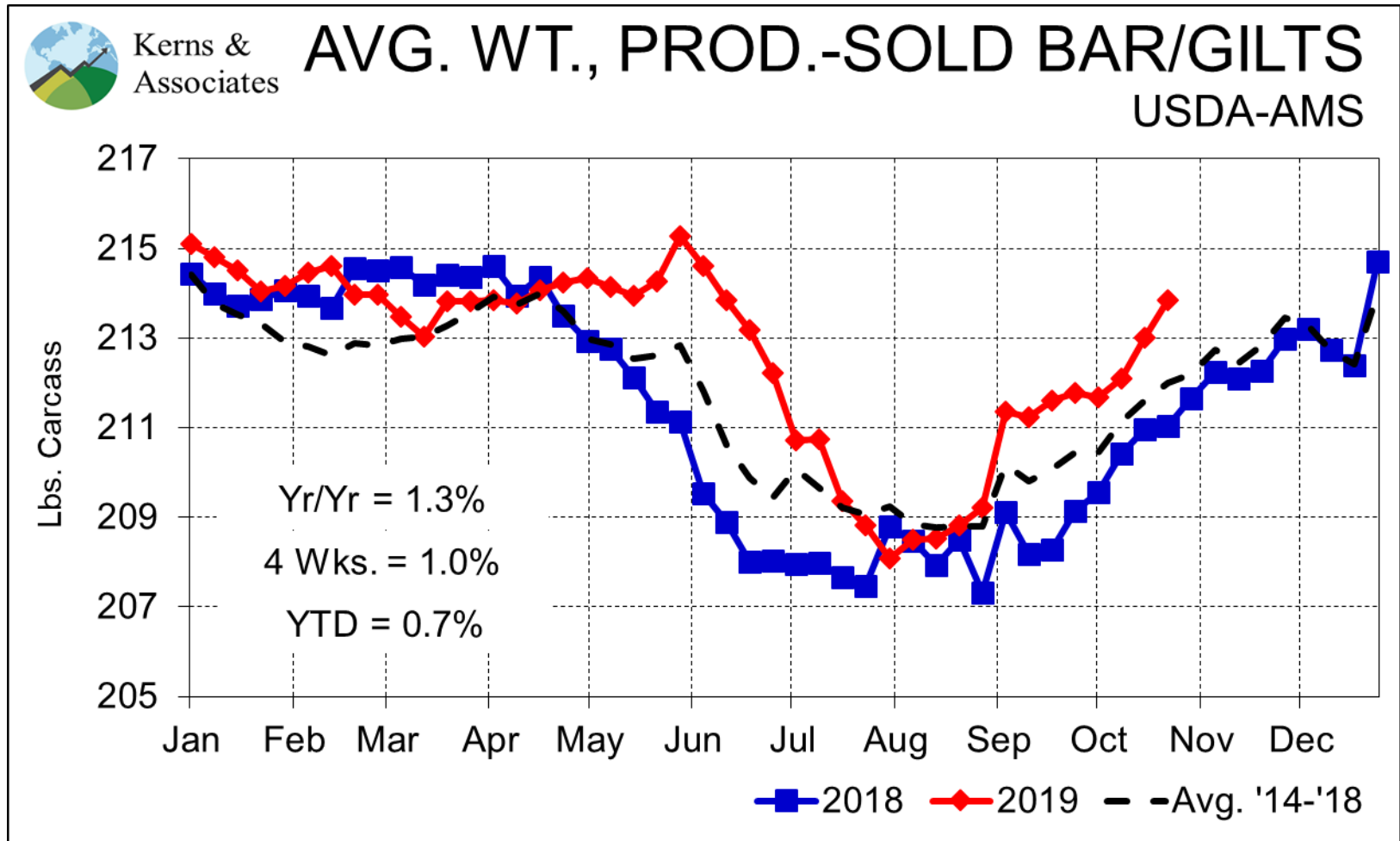
# Les abattages ont été supérieurs de 1,2 %...

... par rapport aux prévisions entre le 1<sup>er</sup> septembre et la semaine dernière



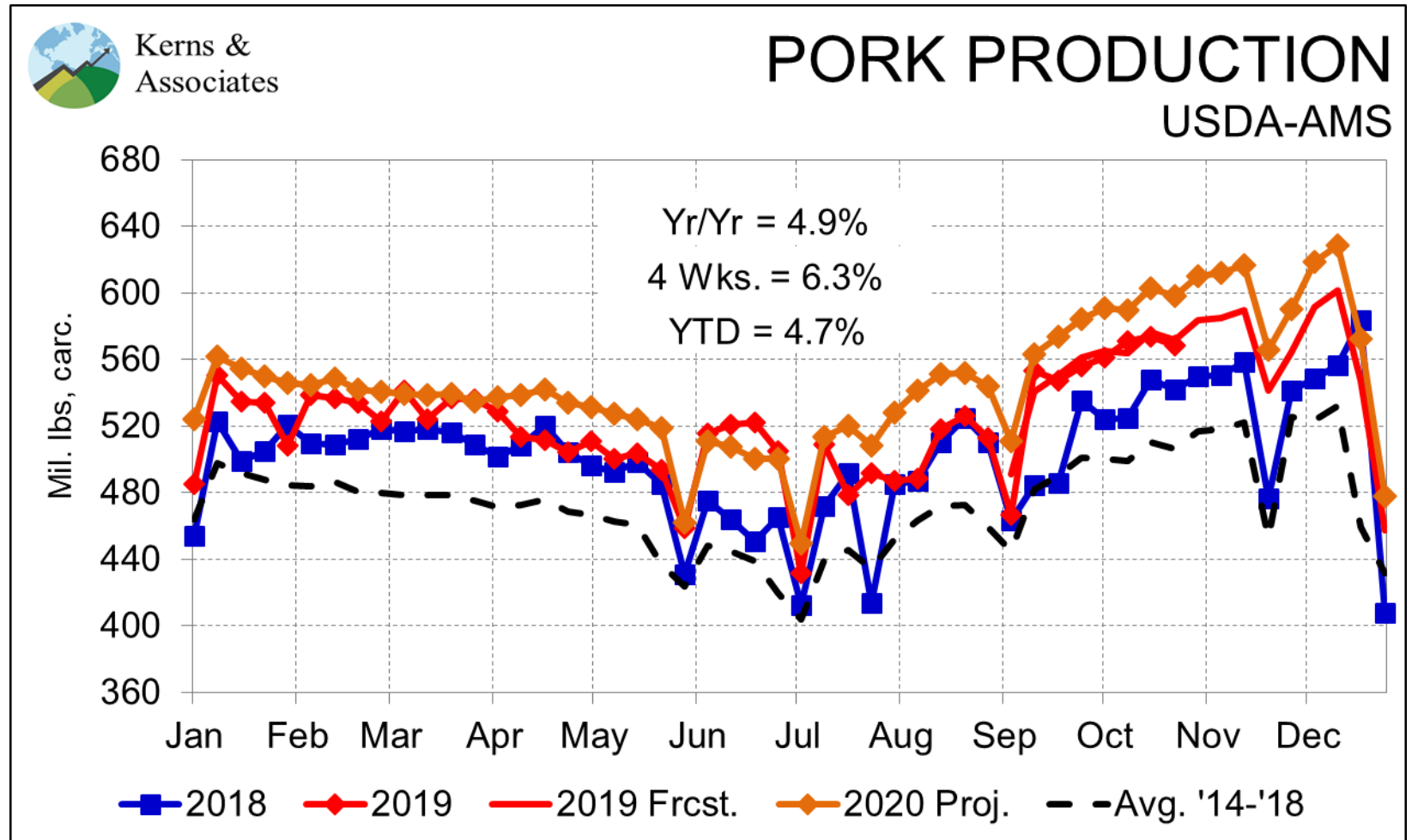
# Les poids ont fortement augmenté pendant la semaine de la fête du Travail

... Tendence « normale », puis plus élevée les 2 dernières semaines – du maïs frais !



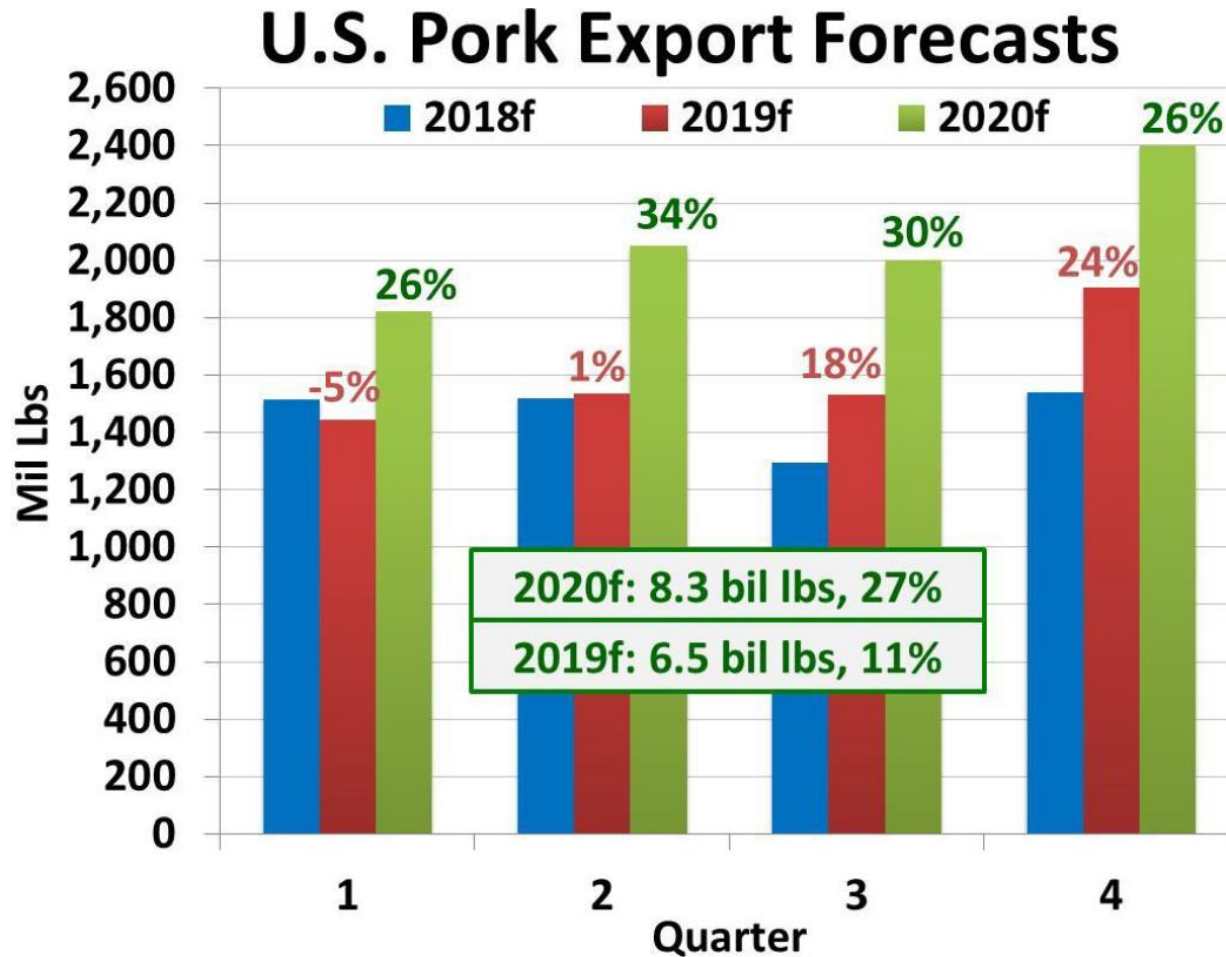
# La production porcine a été très proche des prévisions

... Ainsi que de nos prévisions : +4,4 % au T4 et en 2019 ; +3,4 % en 2020





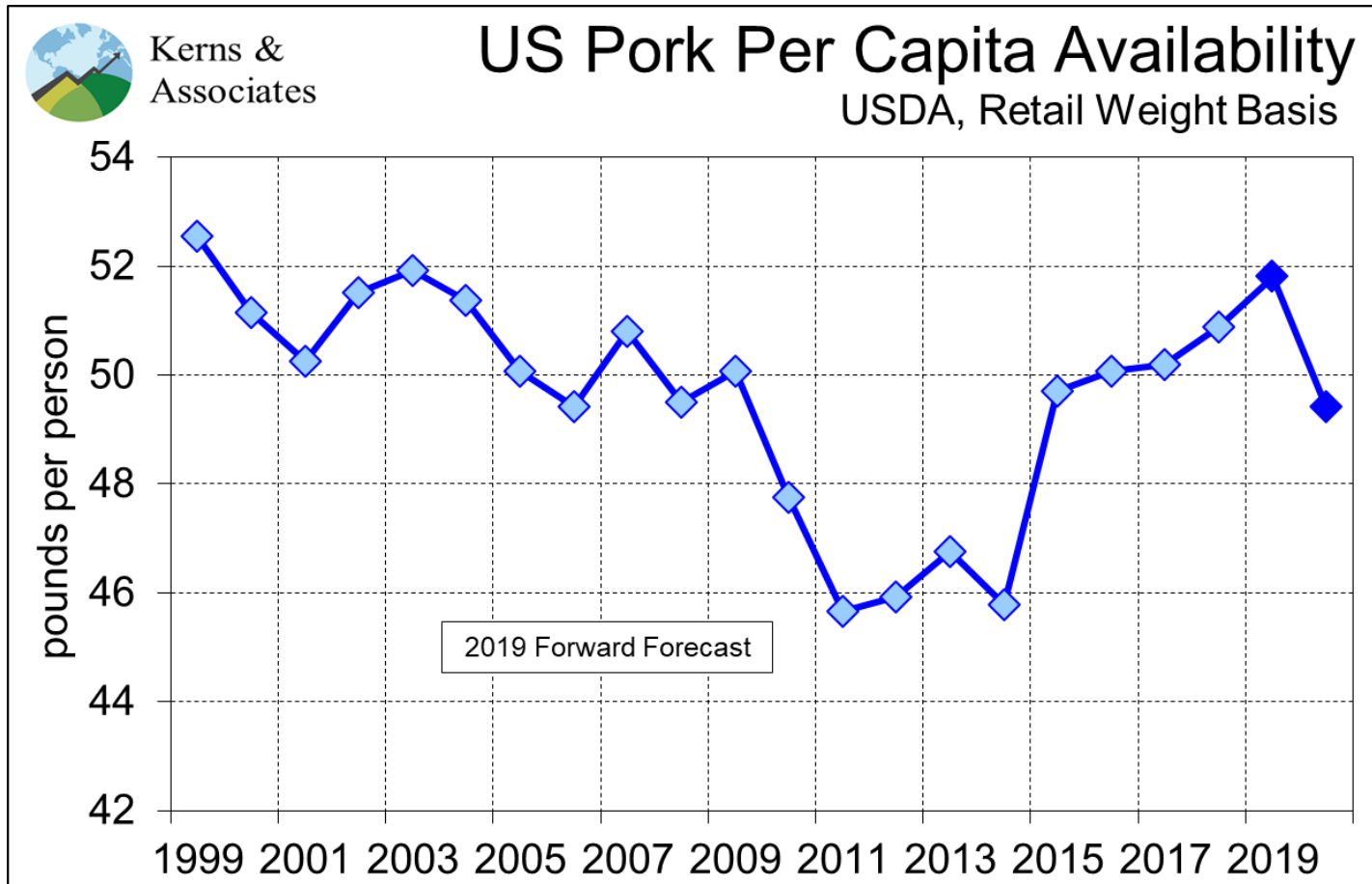
# N'oubliez pas : les prix sont fondés sur ces prévisions des exportations



Source: USDA/ERS, AgriTrends forecasts

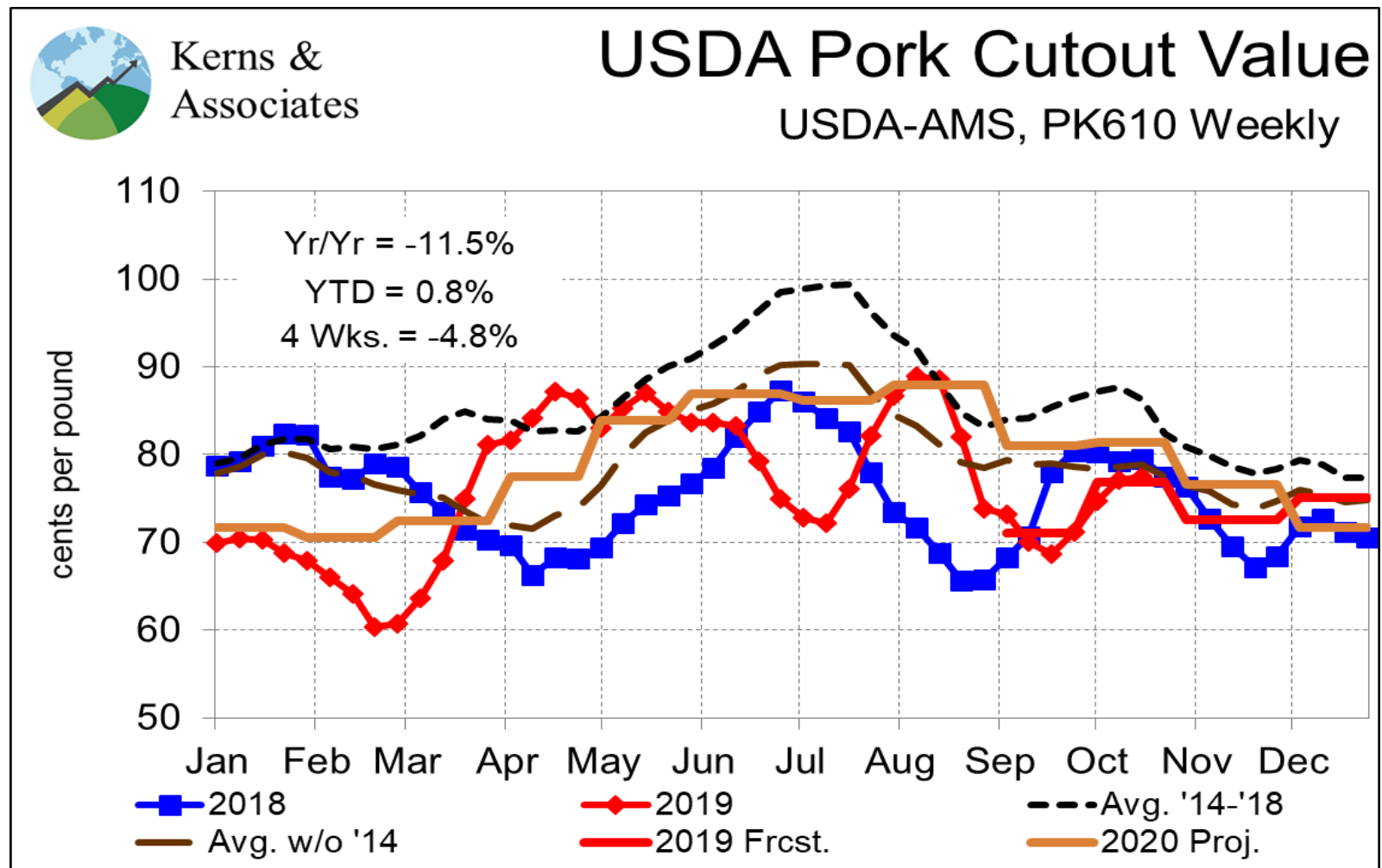
Global AgriTrends

Même avec une production plus élevée, les fortes exportations diminuent radicalement la disponibilité de porc per capita !

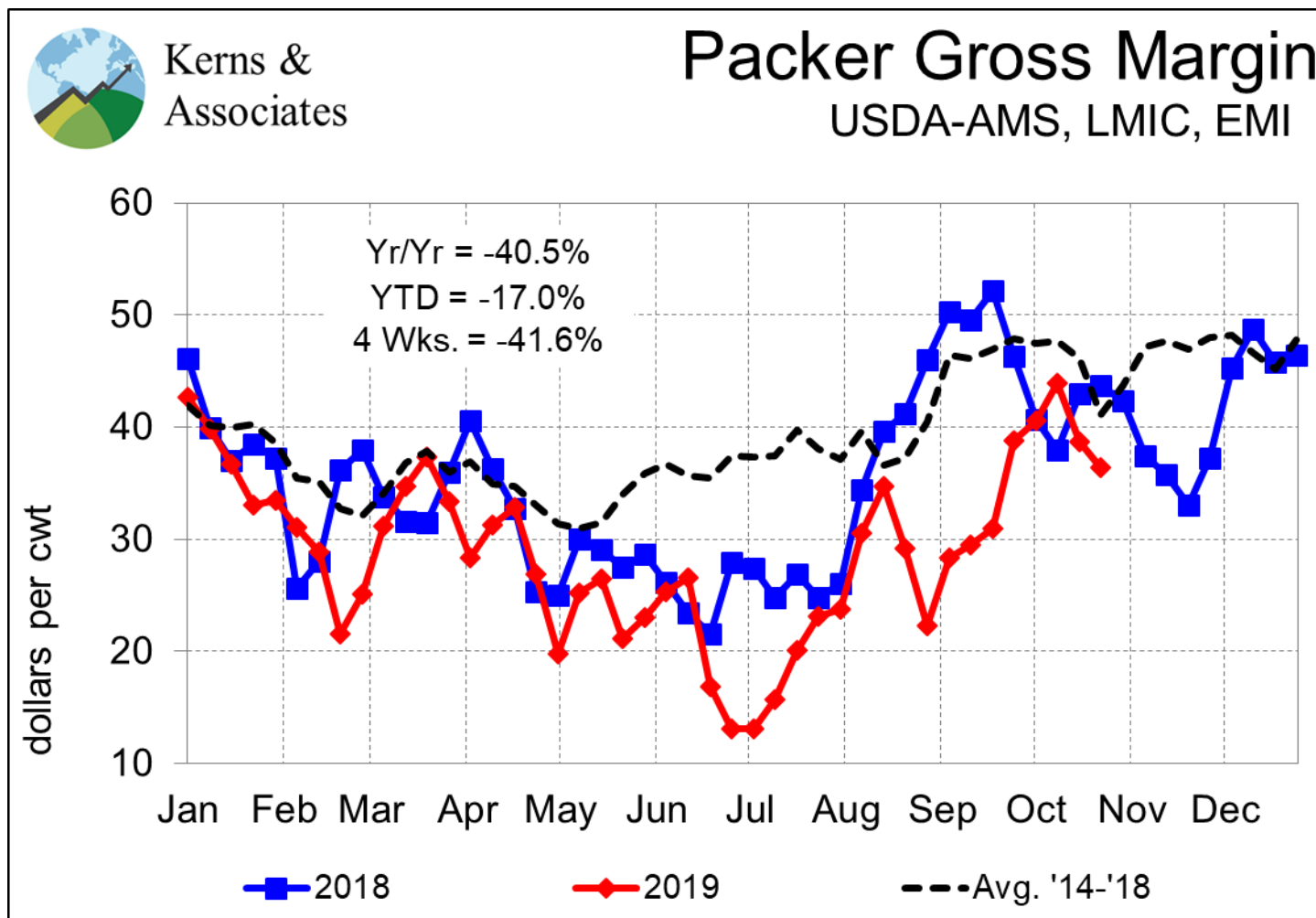


# Nous estimons que le cutout est en train d'établir une base...

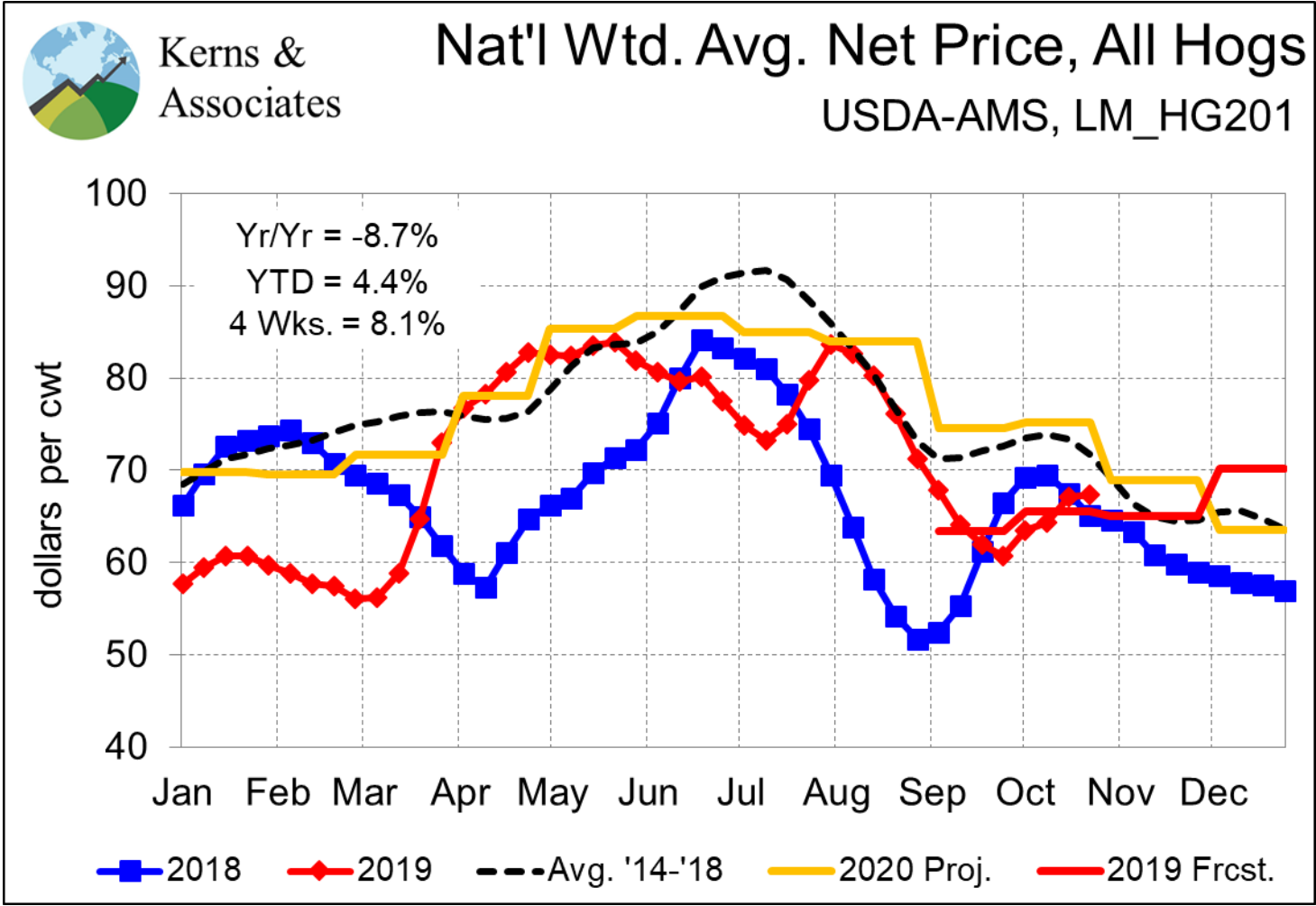
... Parce que les jambons et les flancs sont à des niveaux « achat »



# Les marges brutes des grossistes ont fléchi – après avoir atteint leur meilleur niveau depuis janvier



Le prix net du porc a atteint son sommet annuel en juillet...  
 ... Et nous pensons que le plancher a déjà été atteint en 2019  
 – du surplus jusqu'à la fin de l'année



## September 2019 Hogs & Pigs -- Commercial Slaughter Forecasts

		ISU		LMIC		USDA-Pork Prod <sup>1</sup>		Kerns		ACTUAL	
		Mil. Hd	% Chnge	Mil. Hd	% Chnge	Mil. Lbs.	% Chnge	Mil. Hd	% Chnge	Mil. Hd	% Chnge
2014										106.876	-4.7%
2015										115.425	8.0%
2016										118.240	2.4%
2017		122.547	3.6%	121.847	3.1%	25.584	2.6%	121.415	2.7%	121.317	2.6%
2018*	Q1	30.821	2.1%	30.832	2.2%	6.644	2.8%	30.713	1.8%	31.074	3.0%
	Q2	30.098	3.2%	30.093	3.2%	6.325	3.1%	29.983	2.8%	29.818	2.2%
	Q3	31.106	3.8%	30.820	2.8%	6.315	3.8%	30.801	2.8%	30.399	1.5%
	Q4**	33.393	4.3%	33.397	4.3%	7.031	3.4%	33.126	3.5%	33.145	2.5%
	Year**	125.418	3.4%	125.142	3.2%	26.315	3.3%	124.623	2.7%	124.436	2.3%
2019*	Q1	31.950	2.8%	31.535	1.5%	6.838	2.9%	31.918	2.7%	31.871	2.6%
	Q2	30.531	2.4%	30.276	1.5%	6.615	4.6%	30.830	3.4%	30.926	3.7%
	Q3**	31.889	4.9%	31.947	5.1%	6.705	6.2%	32.053	5.4%	32.094	5.6%
	Q4	34.371	3.7%	34.746	4.8%	7.420	5.5%	34.292	3.5%		
	Year**	129.262	3.9%	129.637	4.2%	27.578	4.8%	129.183	3.8%		
2020	Q1**	32.967	3.4%	33.278	5.5%	7.115	4.1%	32.828	3.0%		
	Q2	31.647	2.3%	31.760	2.7%	6.785	2.6%	31.364	1.4%		
	Q3**	32.774	2.1%	33.258	4.1%			32.805	2.3%		
	Q4			35.634	2.6%			35.576	3.7%		
	Year**			133.930	3.3%	28.410	3.0%	132.573	2.6%		

\*Annual total uses actuals to-date plus forecasts for the rest of the year.

\*\* 1 more day in qtr vs. yr. ago

<sup>1</sup>USDA data are carcass weight production

\*\*\* 1 less day in qtr vs. yr. ago

Blue figures are estimated using USDA data

Red figures are analysts' last FORECAST for the given quarter (Q1 done in Dec, Q2 done in Mar, etc.)

10/22/2019



# September 2019 Hogs & Pigs -- Hog Price Forecasts

		ISU	LMIC	USDA	Kerns	CME
		Ia-Mn Producer-Sold Neg'd Base	National Wtd Avg. Base Price	National Base, Live equivalent, 51-52% lean	National Net Price, All Methods	CME Lean Hog Futures/Index
<b>2014</b>		102.50	100.31	76.03	102.88	104.99
<b>2015</b>		67.08	69.69	50.23	71.74	70.09
<b>2016</b>		60.42	64.25	46.16	66.52	65.06
<b>2017</b>		65.09	69.43	50.48	71.76	71.74
<b>2018</b>	<b>Q1</b>	64.28	67.82	49.12	69.80	68.98
	<b>Q2</b>	60.69	67.82	48.09	70.07	67.78
	<b>Q3</b>	54.70	62.92	43.90	65.25	62.64
	<b>Q4</b>	55.49	60.82	42.77	62.87	61.73
	<b>Year</b>	58.79	64.85	45.93	67.00	65.28
<b>2019</b>	<b>Q1</b>	51.90	58.31	40.67	60.12	56.79
	<b>Q2</b>	78.15	78.76	57.95	80.78	81.00
	<b>Q3</b>	64.21	71.00	51.00	72.99	71.13
	<b>Q4</b>	69 - 73	65 - 68	48.00	66 - 69	61.43
	<b>Year</b>	66 - 67	68 - 69	49.50	70 - 71	67.59
<b>2020</b>	<b>Q1</b>	74 - 78	65 - 69	55.00	67 - 70	72.63
	<b>Q2</b>	81 - 85	74 - 79	60.00	80 - 83	84.83
	<b>Q3</b>	81 - 85	73 - 79		78 - 81	87.55
	<b>Q4</b>		63 - 70		66 - 69	73.57
	<b>Year</b>		69 - 73	59.00	73 - 76	79.64

Green figures are revisions since the latest USDA Hogs and Pigs report.

Blue figures are estimated using USDA data

10/28/2019



# Risques – négatifs...

- Maladies bloquant les exportations aux États-Unis : peste porcine africaine, peste porcine classique, fièvre aphteuse
- Pas de progrès dans le conflit commercial avec la Chine
- Défis en matière de main-d'œuvre – Disponibilité ? Qualité ? Coût ?
- La baisse des prix du bœuf et du poulet à griller exerce une pression sur la demande de porc – diminution de la probabilité
- Un ralentissement économique en 2020 et au cours des années suivantes
- Trop de croissance de la production – productivité ? santé du cheptel ? – en 2020





# Risques – positifs...

- La Chine a besoin de plus de porc – offre ET demande ET droits de douane ??
- Accord commercial avec le Japon – place les É.-U. sur un pied d'égalité avec l'UE et le Canada en janvier
- Résolution du conflit commercial
  - Ratification de l'Accord Canada-É.-U.-Mexique ?
  - Un « accord » avec la Chine ?
- Maintien d'une forte demande intérieure





# Des questions ?

Kerns and Associates  
2617 Northridge Parkway  
Ames, IA 50010  
515 268-8888

