

FAC économie agroalimentaire :

**La santé du secteur agricole stimule
les ventes d'équipement agricole**

Automne 2015

Introduction

L'agriculture évolue sans cesse. La taille moyenne des exploitations a augmenté. La technologie a contribué à accroître la capacité de production de l'équipement et le potentiel de rendement. Afin de pouvoir faire face aux pressions liées à la productivité et à l'efficacité, l'équipement agricole est devenu plus gros et plus sophistiqué. Avoir le bon outil pour le travail à effectuer n'a jamais été aussi important en agriculture.

Selon la sagesse populaire, les ventes d'équipement agricole seraient le reflet de la santé du secteur agricole. Quand l'économie agricole ralentit, les producteurs réduisent leurs achats de nouvel équipement.

Mais est-ce que le contraire est aussi vrai? Est-ce que les ventes d'équipement agricole seraient un indicateur avancé de la santé future du secteur agricole? Après tout, l'espoir de voir l'économie agricole prospérer devrait stimuler les ventes actuelles d'équipement agricole puisque les producteurs positionnent leur exploitation en conséquence.

L'équipe de l'Économie agricole de FAC a examiné la dynamique des ventes d'équipement et des recettes monétaires agricoles. Ces dernières se sont révélées être un facteur décisif en ce qui a trait aux ventes futures. Nous prévoyons que les ventes d'équipement agricole diminueront en 2016, principalement en raison de la faiblesse des recettes monétaires agricoles et de la lente croissance du produit intérieur brut (PIB). Une remontée modérée est prévue en 2017.



Aperçu du marché de l'équipement agricole

Pour les besoins du présent rapport, l'équipement agricole est classé en cinq groupes : les tracteurs de moins de 40 chevaux-puissance (hp), les tracteurs entre 40 et 100 hp, les tracteurs de plus de 100 hp, les tracteurs à quatre roues motrices (4RM) et les moissonneuses-batteuses automotrices.

soit une hausse de 300 %. Les ventes de tous les autres groupes de machinerie ont aussi augmenté, mais à un rythme différent :

- Tracteurs de 40 à 100 hp : hausse de 11 %;
- Tracteurs de plus de 100 hp : hausse de 79 %;
- Tracteurs 4RM : hausse de 79 %;
- Moissonneuses-batteuses : hausse de 96 %.

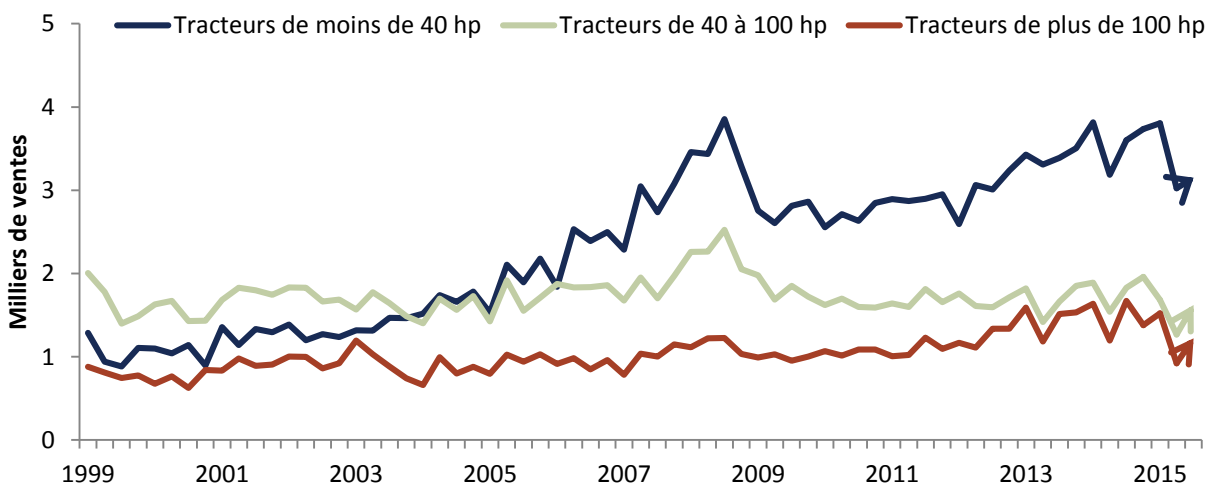
Tous les segments du marché de l'équipement agricole ont connu une croissance

L'environnement économique au sein du secteur agricole a favorisé une certaine croissance au cours des 15 dernières années : les ventes totales d'équipement agricole neuf ont augmenté en moyenne de 5 % par année de 1999 à 2014, pour une augmentation totale de 82 %. La hausse des ventes d'équipement agricole s'explique principalement par les ventes de tracteurs de moins de 40 hp, puisque celles-ci ont augmenté de 10 000 unités de 1999 à 2014,

L'augmentation des ventes est survenue en même temps qu'une montée des prix. Depuis 2002, le prix moyen des moissonneuses-batteuses a augmenté de 47 %, celui des tracteurs 4RM, de 71 % et celui des tracteurs de plus de 100 hp, de 39 %.

Le marché de l'équipement agricole suit des tendances fortement saisonnières. Les ventes de tracteurs sont plus élevées au deuxième et au quatrième trimestres (le printemps et l'automne). Les données utilisées dans la figure 1 ont été ajustées pour tenir compte de ce caractère saisonnier et ainsi dégager les tendances sous-jacentes.

Figure 1 : Les ventes trimestrielles de gros tracteurs augmentent à un rythme plus lent que celles des petits tracteurs



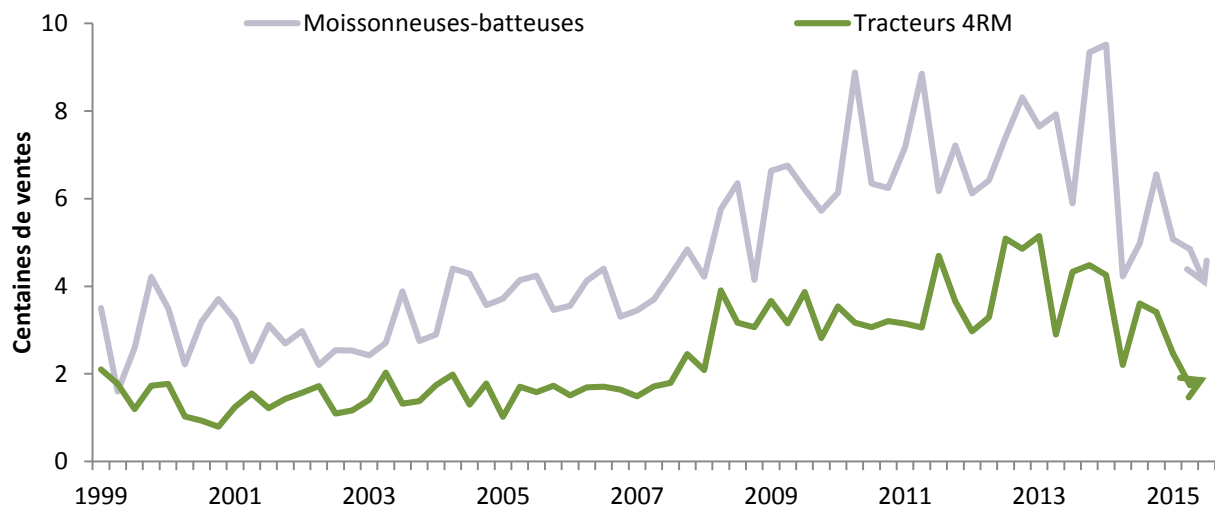
Source : Bloomberg

Les ventes d'équipement agricole neuf ont été plus faibles en 2015

Les ventes totales de tracteurs ont diminué de 11 %, sur 12 mois, au cours de trois trimestres de 2015. Les ventes de moissonneuses-batteuses, sur 12 mois, ont diminué de 20 %, celles des tracteurs 4RM, de 29 %, celles des tracteurs de plus de 100 hp, de 18 % et celles des tracteurs

de 40 à 100 hp, de 13 %. Les tracteurs de moins de 40 hp ont été les plus prisés sur le plan des ventes, mais ont tout de même connu une baisse de ventes de 6,5 % au cours des trois premiers trimestres de 2015.

Figure 2 : Les ventes de moissonneuses-batteuses et de tracteurs 4RM ont été élevées tout au long des années 2000



Source : Bloomberg

Quels sont les facteurs à l'origine de cette baisse? Les ventes exceptionnellement élevées en 2013 et 2014, ainsi que les recettes monétaires agricoles et d'autres variables macroéconomiques peuvent expliquer en partie le ralentissement du marché.

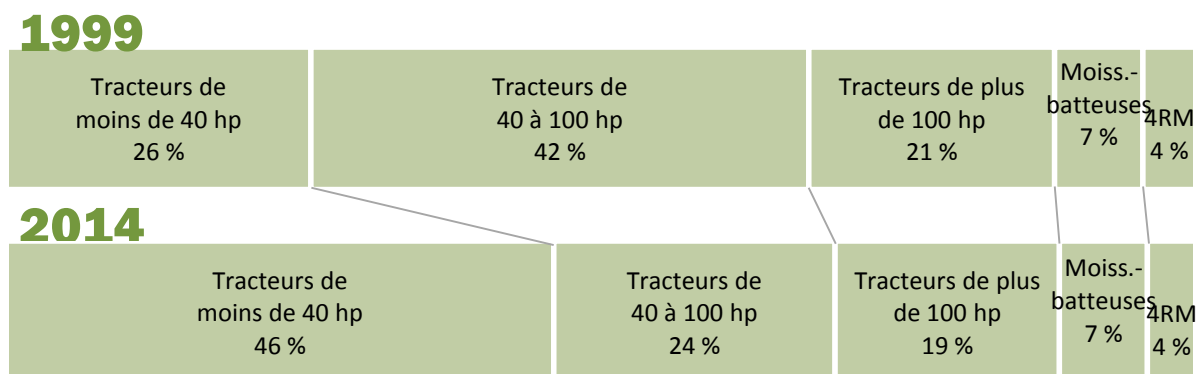


Baisse de popularité des tracteurs de taille moyenne

En 1999, les ventes de tracteurs neufs de moins de 40 hp constituaient 26 % de toutes les ventes de tracteurs. En 2014, elles ont compté pour 46 % de l'ensemble des ventes de tracteurs. Le gain de part de marché s'est effectué au

détriment du marché des tracteurs de 40 à 100 hp (la part de marché a baissé de 42 % à 24 % de 1999 à 2014). Les moissonneuses-batteuses, les tracteurs de plus de 100 hp et les tracteurs 4RM ont conservé une part de marché stable au cours de la période de 15 ans.

Figure 4 : Baisse de la part des ventes de tracteurs de 40 à 100 hp



Source : Bloomberg

La valeur de l'équipement agricole augmente, mais représente une plus petite partie de tous les actifs des producteurs

Nous mesurons les ventes selon le nombre d'unités vendues, mais il est également intéressant d'examiner les montants en dollars qui sont dépensés. Puisqu'une grosse pièce d'équipement est plus chère qu'une pièce plus petite, cela modifierait la répartition des ventes dans chaque groupe.

Depuis 1999, la valeur de la machinerie s'est élevée de 51 % pour les exploitations canadiennes. Cette situation est attribuable à des augmentations importantes de la valeur de

la machinerie en Saskatchewan (58 %), en Alberta (55 %), au Québec (55 %) et au Manitoba (49 %).

L'augmentation considérable de la valeur de l'équipement s'explique par le fait que l'équipement devient plus complexe. À mesure que des caractéristiques sont ajoutées à un tracteur, il devient plus compliqué et plus cher à construire.

Malgré cette augmentation de la valeur de la machinerie, l'importance de l'équipement agricole diminue, lorsqu'on l'exprime en pourcentage de l'ensemble des actifs agricoles. La valeur croissante des terres occupe de plus en plus de place sur le bilan d'un producteur.

Quels sont les facteurs qui contribuent à prévoir les futures ventes de nouvel équipement agricole?

Pour les besoins de la présente étude, nous discernons trois marchés d'équipement agricole distincts :

- le marché global, y compris les ventes d'équipement de toutes tailles;
- le marché des tracteurs 4RM;
- le marché des moissonneuses-batteuses automotrices.

Nous avons découvert que les recettes monétaires agricoles sont une variable prédictive importante au sein des trois marchés.

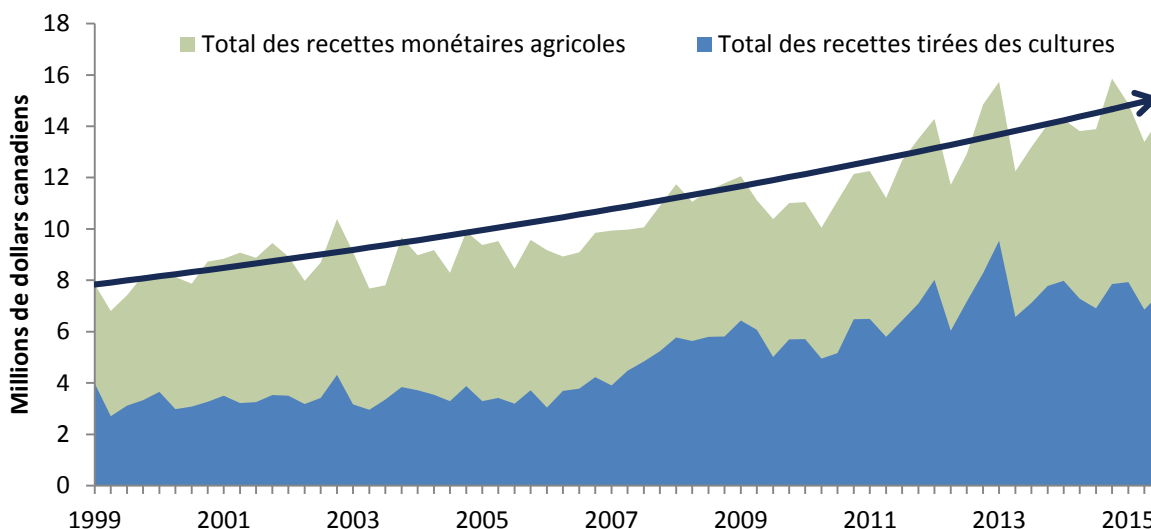
Cependant, les recettes de cultures (un sous-ensemble des recettes monétaires agricoles) sont plus utiles pour prévoir les ventes de tracteurs 4RM et de moissonneuses-batteuses. Le PIB et les taux de change jouent également une importante valeur prédictive.

Les recettes monétaires agricoles sont une indication de la santé du secteur agricole

Des recettes plus élevées signifient un accroissement du revenu agricole, ce qui permet aux exploitants agricoles d'acheter du nouvel équipement ainsi que d'autres actifs agricoles. Les recettes monétaires agricoles incluent trois composantes : les recettes tirées des cultures, les recettes tirées du bétail et de produits de bétail ainsi que les recettes de paiements du gouvernement.

En moyenne, les recettes tirées des cultures constituent environ 46 % du total des recettes monétaires agricoles (de 1999 à 2015). La part globale des recettes tirées des cultures a diminué considérablement en 2014 en raison des recettes annuelles tirées du bétail qui ont atteint une valeur record (25,6 milliards de dollars). Depuis 1999, le total des recettes monétaires agricoles a augmenté de 90 %, alors que les recettes tirées des cultures ont connu une hausse de 127 %.

Figure 5 : Augmentation trimestrielle des recettes monétaires agricoles



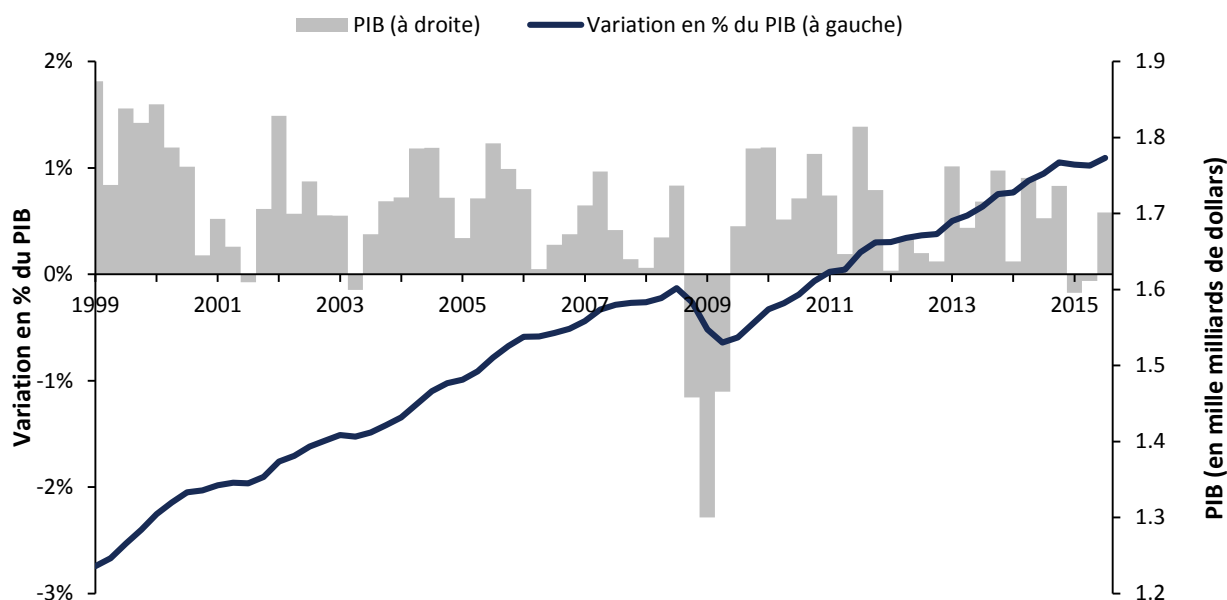
Source : Statistique Canada, CANSIM tableau 002-0002

Le produit intérieur brut (PIB) influence le marché des tracteurs plus petits

On prévoit que les augmentations du PIB canadien favoriseront les ventes d'équipement agricole, particulièrement dans le groupe des petits tracteurs, puisque 46 % des ventes totales sont des ventes de petits tracteurs de moins de 40 hp. Souvent, ces tracteurs ne

sont pas utilisés à des fins agricoles. Les petits tracteurs sont utilisés plus couramment par les propriétaires de petites fermes et les petites entreprises pour tondre le gazon, déneiger et d'autres tâches différentes. Le PIB est une mesure de l'économie dans son ensemble, ce qui en fait un meilleur indicateur des ventes qui ne sont pas liées à l'agriculture. La croissance du PIB est modérée depuis 2009 et se situe entre 1 et 3 % par année.

Figure 6 : Le PIB fléchit légèrement, mais continue d'augmenter



Source : Statistique Canada, CANSIM tableau 380-0063



Le dollar canadien a des effets mitigés sur les ventes d'équipement agricole

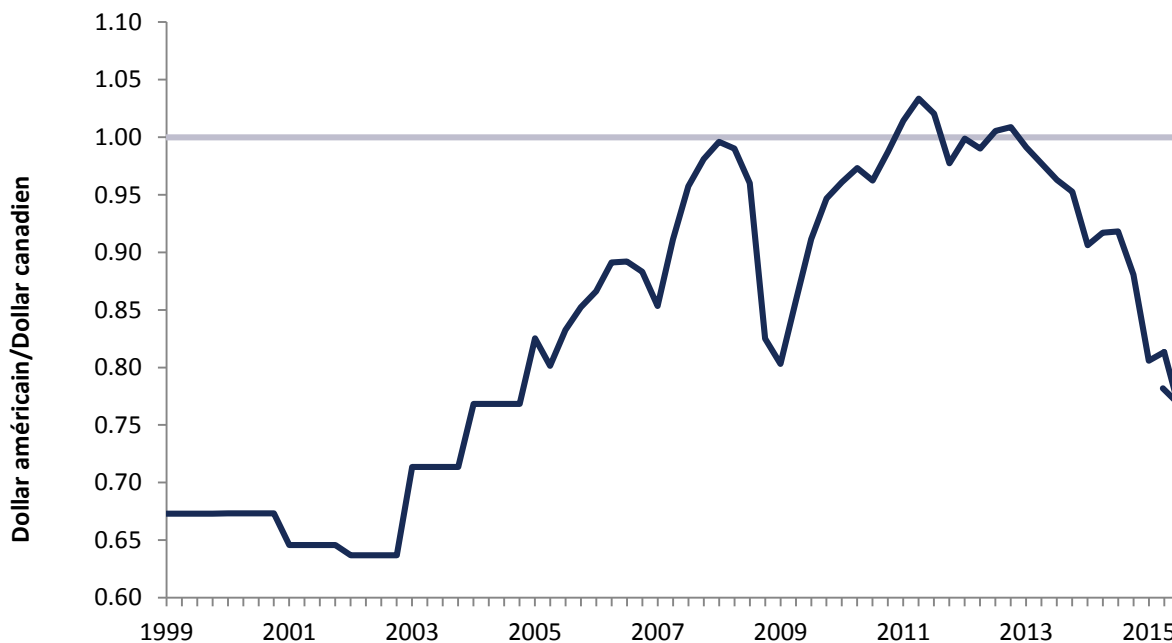
La majorité des tracteurs et moissonneuses-batteuses vendus au Canada sont fabriqués à l'extérieur du pays et leur prix est ainsi fixé, à l'origine, en dollars américains. Les États-Unis sont le plus gros exportateur d'équipement agricole à destination du Canada. Une hausse du taux de change rendrait les importations américaines plus abordables, favorisant ainsi les ventes d'équipement agricole.

La valeur du dollar canadien peut influencer les ventes de nouvel équipement agricole par son influence sur un autre marché, celui de l'équipement agricole d'occasion. Une baisse du taux de change rend les stocks canadiens d'équipement

agricole d'occasion plus intéressants pour les acheteurs américains et peut contribuer au transfert de nouvel équipement agricole au Canada.

Il y a eu une appréciation de la devise canadienne au milieu des années 2000. De 2008 à 2014, la parité ou quasi-parité de change s'est maintenue, sauf en 2009, année où il y a eu une baisse en raison de la récession mondiale. Le taux de change \$ US / \$ CA a commencé à diminuer au milieu de l'année 2013 en raison de la faiblesse des prix du pétrole et d'une croissance anémique du PIB au Canada.

Figure 7 : La valeur du dollar canadien par rapport à celle du dollar américain a chuté au cours des deux dernières années



Source : Banque du Canada

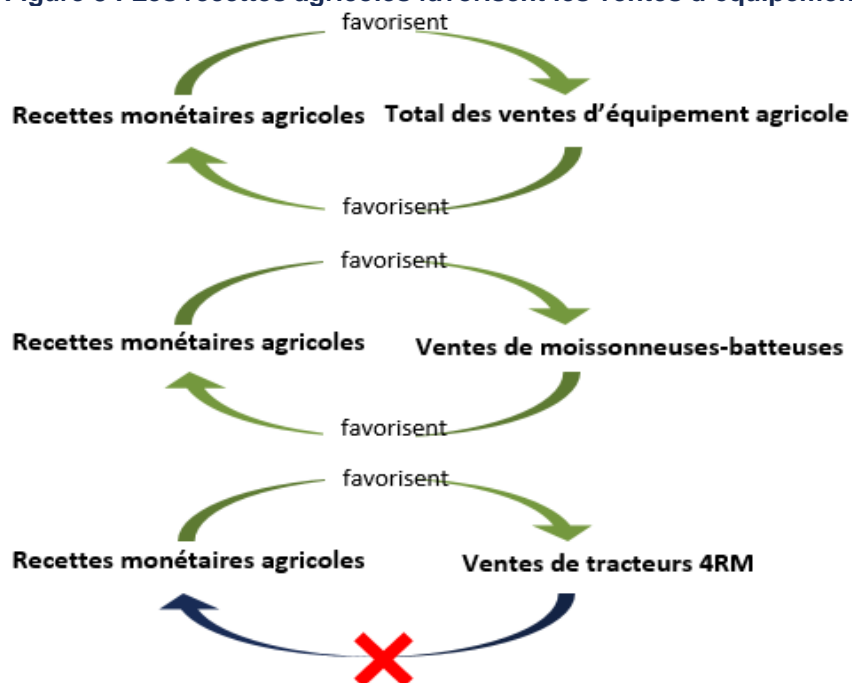
Est-ce que la santé du secteur agricole stimule les ventes d'équipement?

Les recettes tirées des cultures sont un excellent *indicateur avancé* des ventes de tracteurs 4RM. Elles sont toutefois un moins bon indicateur du total des ventes d'équipement et de moissonneuses-batteuses. Une augmentation des revenus entraîne une hausse des ventes d'équipement pour la culture. Au contraire, une diminution des recettes suggèrent que les ventes de tracteurs 4RM vont diminuer. Un raisonnement similaire s'applique entre les recettes monétaires agricoles et les ventes globales de nouvel équipement agricole.

Nous avons également examiné si les producteurs achètent de l'équipement agricole en fonction de leurs attentes relatives aux futures conditions du marché. Nos résultats indiquent que de plus grandes ventes globales d'équipement vont de pair avec de futures recettes monétaires agricoles plus importantes.

Ainsi, les producteurs s'adaptent aux conditions actuelles du marché, mais ils planifient et modifient aussi leur comportement d'achat selon leurs prévisions des conditions du marché. Il est possible de constater de plus grandes ventes d'équipement agricole dans un contexte de faiblesse des recettes monétaires s'ils s'attendent à une hausse de ces recettes.

Figure 8 : Les recettes agricoles favorisent les ventes d'équipement



Qu'est-ce qu'un indicateur avancé?

Un indicateur avancé est une variable prédictive. Par exemple, le rendement au travail est habituellement un indicateur avancé des modifications apportées aux salaires dans le milieu de travail. Un bon rendement au travail pourrait entraîner de futures augmentations de salaire, alors qu'un mauvais rendement indiquerait le contraire. Un indicateur retardé est réactif au lieu d'être prédictif. Les modifications apportées aux salaires sont une réaction face au rendement au travail et sont, par conséquent, un indicateur retardé du rendement au travail.

Le lien entre les deux variables peut être décrit de trois façons :

1. Une variable peut être un indicateur avancé **ou** retardé d'une autre variable.
2. Une variable **ne** peut être **ni** un indicateur avancé **ni** un indicateur retardé d'autres variables.
3. Une variable peut être un indicateur avancé **et** retardé d'une autre variable.



Prévisions relatives aux ventes d'équipement agricole

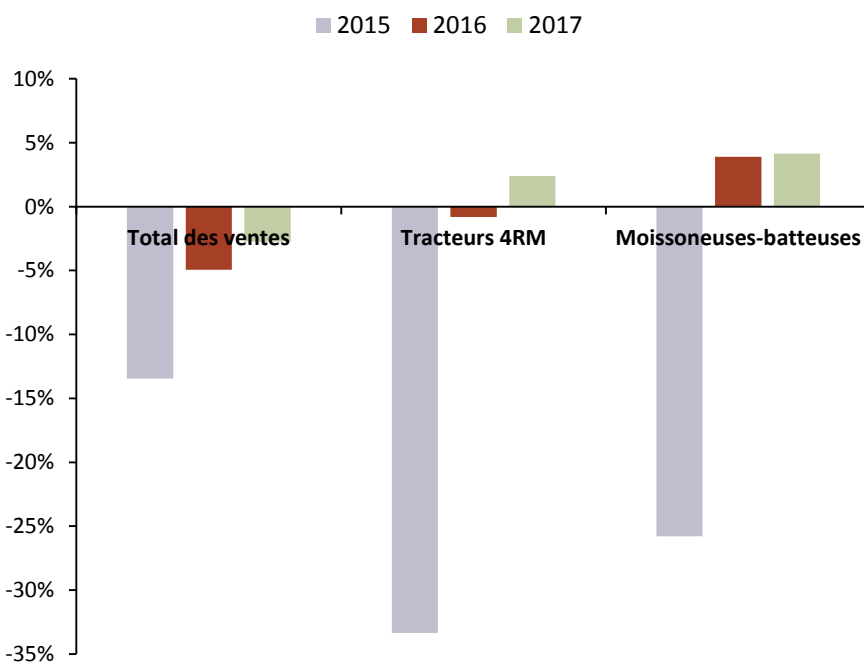
Les hypothèses entourant les recettes monétaires agricoles, le PIB et les taux de change indiquent de futures tendances en matière de ventes d'équipement agricole. À mesure que les conditions macroéconomiques changent, la probabilité que les prévisions se réalisent changera aussi. Par exemple, le volume et la qualité des cultures de 2015 auront une incidence sur les recettes agricoles de 2016. Pour les besoins des prévisions, nous avons supposé une croissance modeste du PIB et un huard faible, conformément aux prévisions d'octobre 2015 de la Banque du Canada. Nous avons aussi prévu des recettes tirées des cultures qui s'inscrivent dans la tendance de 2014-2015.

Selon notre modèle statistique, le total des ventes d'équipement agricole pourrait diminuer

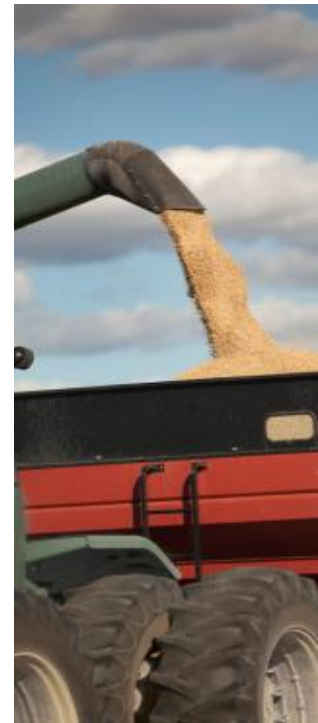
de 5 % en 2016 comparativement au niveau de 2015. Cette diminution est attribuable à des ventes exceptionnellement élevées en 2014 et à une faible croissance du PIB tout au long de 2015. Il est prévu que l'inertie du marché se poursuive en 2017 avec une baisse des ventes de 2,7 % par rapport au niveau prévu de 2016.

Les ventes de moissonneuses-batteuses et de tracteurs 4RM reposent essentiellement sur les recettes tirées des cultures. Il est prévu que les ventes de moissonneuses-batteuses augmenteront d'environ 4 % en 2016 et en 2017 puisque les prévisions de recettes tirées des cultures sont à la hausse. Il est aussi prévu que les ventes de tracteurs 4RM diminueront de près de 1 % en 2016 et augmenteront de 2,4 % en 2017. Les ventes plus faibles en 2015 s'expliquent principalement par des ventes exceptionnellement élevées en 2014.

Figure 9 : Les ventes d'équipement agricole devraient diminuer en 2016, puis remonter en 2017



Source : Calculs de FAC



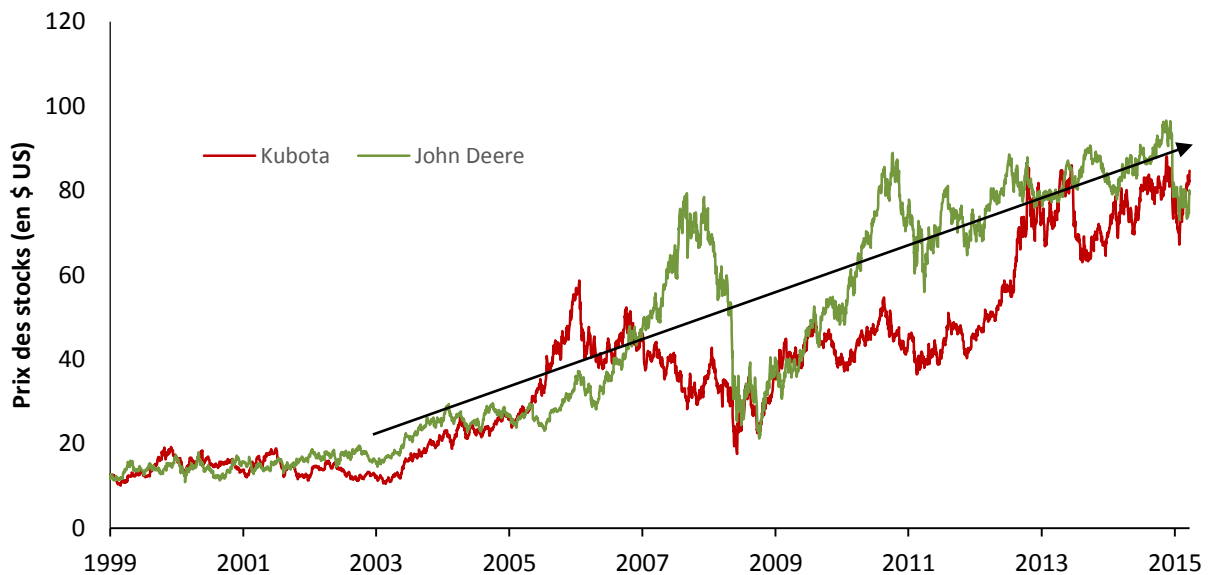
Les actions des fabricants d'équipement agricole sont élevées

Des données indiquent qu'il y a eu une forte croissance dans le marché de l'équipement agricole au cours des 15 dernières années. Une plus grande demande de tracteurs a fait ressortir l'importance croissante de la machinerie pour les exploitations agricoles. La vigueur du marché de l'équipement agricole est alimentée par les prix plus élevés des actions des importants fabricants d'équipement, comme John Deere et Kubota. Depuis 2003, les stocks de John Deere ont augmenté de 329 % et les stocks de Kubota ont augmenté de 524 %.

Si on la compare au rendement global du marché boursier au cours de la même période, on constate que cette croissance est remarquable.

Est-ce que des ventes d'équipement agricole moins élevées en 2015 sont un signe de faiblesse du marché de l'équipement agricole? La valeur des deux actions a légèrement baissé au cours du troisième trimestre de 2015, ce qui reflète les résultats du troisième trimestre relativement faible au niveau des ventes. Le cours des actions semblent remonter, ce qui laisse entendre que le marché de l'équipement agricole sera relativement bien portant au début de l'année 2016.

Figure 10 : Les stocks des fabricants d'équipement augmentent



Source : Bloomberg

Trois conclusions importantes à tirer de notre analyse

1. Les ventes élevées d'équipement en 2013 et 2014 ont été le reflet de recettes monétaires agricoles importantes et des attentes selon lesquelles le secteur agricole allait demeurer en santé.
2. Les ventes d'équipement agricole ont chuté en 2015 en raison des excellentes ventes enregistrées précédemment et de prévisions de recettes monétaires agricoles moins élevées.
3. Il est prévu que les ventes d'équipement agricole demeureront plus faibles en 2016 et en 2017, mais que le ralentissement sera modéré et accompagné d'une certaine amélioration en 2017 en raison d'une remontée des recettes monétaires agricoles et du PIB.

La technologie a changé la manière dont fonctionne l'agriculture canadienne. L'introduction du GPS a révolutionné l'ensemencement et les OGM ont changé les plantes que cultivent les agriculteurs. Qu'il s'agisse de labourer, de planter, de pulvériser ou de récolter, la technologie a contribué à faire augmenter la productivité des agriculteurs canadiens. Les agriculteurs vont continuer d'adopter les nouvelles technologies à mesure qu'elles sont offertes, car elles leur permettent d'augmenter leur productivité et leur efficacité, de protéger leur position concurrentielle sur le marché mondial. Le marché de l'équipement agricole demeure un reflet des pressions exercées pour augmenter la productivité des exploitations agricoles.



Pour obtenir davantage de perspectives agroéconomiques, visitez le
fac.ca/Tribune