



Économie agricole FAC :  
Perspectives concernant  
les actifs et la dette  
agricoles pour 2016-2017

Publication  
le 7 septembre 2016



**Financement agricole Canada**  
Pour l'avenir de l'agroindustrie

Canada

## Introduction

L'agriculture est une activité qui demande des investissements stratégiques et une planification minutieuse pour être productive et efficace. La gestion de la dette et de l'actif d'une ferme est un élément fondamental de la stratégie d'affaires. Elle a aussi une incidence considérable sur le rendement financier des exploitations agricoles.

Le présent rapport offre un aperçu du bilan du secteur agricole canadien et met l'accent sur la santé financière. Il examine le caractère abordable des actifs au regard du revenu agricole en accordant une importance particulière à la valeur des terres agricoles. Les projections concernant la valeur des terres et des bâtiments agricoles et de la dette agricole sont aussi présentées.

En moyenne, les fermes canadiennes demeurent bien placées pour respecter leurs obligations financières. La valeur de l'actif agricole ne cesse d'augmenter et les niveaux d'endettement demeurent gérables grâce aux revenus élevés. Les projections indiquent aussi un ralentissement de la croissance de la valeur des terres agricoles et de la dette agricole au cours des deux prochaines années.

## Le secteur agricole canadien est demeuré en excellente santé financière en 2015

Un revenu agricole net record et la forte appréciation de la valeur de l'actif continuent de soutenir la vigueur du secteur agricole au Canada. Depuis 2010, la valeur de l'actif total des exploitations agricoles s'est accrue de 56 %, tandis que la valeur du passif total a augmenté de 43 %, d'après le Bilan du secteur agricole (Statistique Canada).

Il convient de souligner que la solidité financière des exploitations canadiennes s'est affaiblie légèrement en 2015, après plusieurs années marquées par des améliorations.

On utilise habituellement trois indicateurs clés pour évaluer la santé financière globale du secteur agricole : la liquidité, la solvabilité et la rentabilité.

« Le bilan du secteur agricole présente la valeur des actifs utilisés dans la production agricole, les dettes associées à ces actifs et la valeur des capitaux propres au 31 décembre. »  
*(Statistique Canada)*

## 1. Le niveau de liquidité des fermes canadiennes est élevé et conforme à la tendance historique

De façon générale, les agriculteurs canadiens sont très bien placés pour respecter leurs obligations à court terme grâce à un « ratio du fonds de roulement » qui s'établissait à 2,38 en 2015. Même si le ratio du fonds de roulement a diminué par rapport à 2,63 en 2014, il correspond toujours à la moyenne historique (Figure 1).

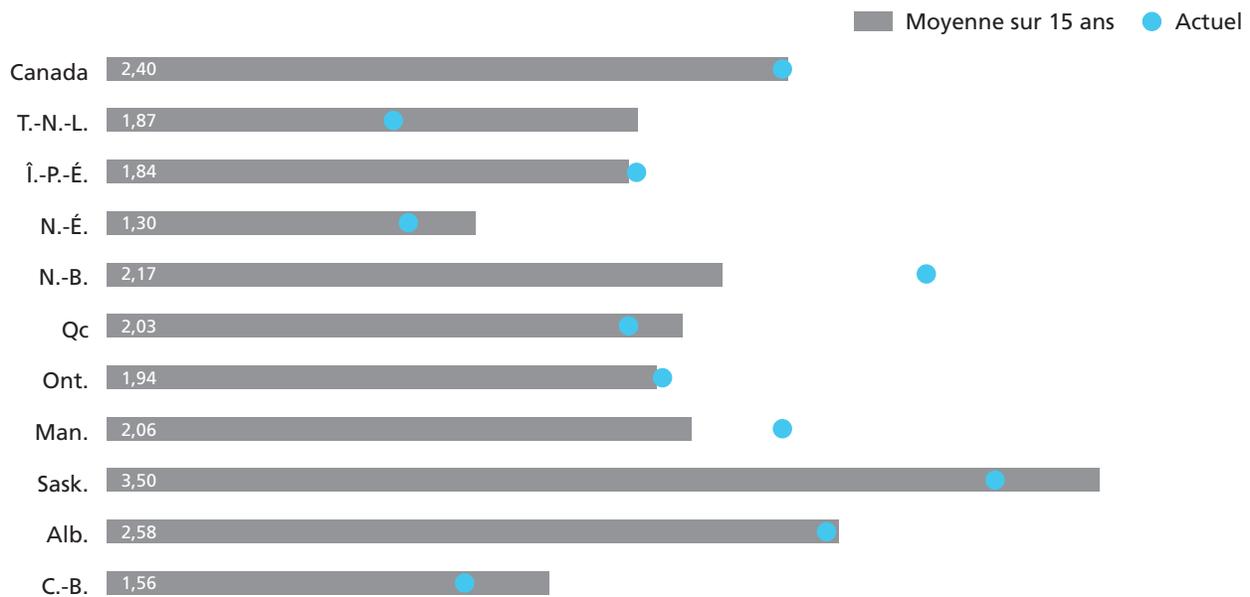
Les producteurs de la Saskatchewan affichent la meilleure position de liquidité grâce aux niveaux élevés des stocks (la Saskatchewan détient 30,1 % de la totalité des stocks canadiens). Cette province affiche un ratio du fonds de roulement de 3,13, et son ratio moyen sur 15 ans est de 3,50, soit le plus élevé.

Le ratio du fonds de roulement avoisine 1 à Terre-Neuve (1,01), en Nouvelle-Écosse (1,06) et en Colombie-Britannique (1,26), ce qui indique qu'une planification minutieuse est indispensable dans ces provinces, en particulier si des problèmes de production surviennent en 2016.

La **liquidité** est une mesure de la santé des activités commerciales quotidiennes. Elle indique la capacité d'un exploitant de gérer sa trésorerie et de respecter ses obligations à court terme. Un indicateur simple de la liquidité est le **ratio du fonds de roulement**, qui compare la valeur de l'actif à court terme (liquidités, comptes clients et stocks) à la valeur du passif à court terme (dette et comptes créditeurs). Cette situation financière correspond aussi au fonds de roulement dont dispose une entreprise.

Un ratio inférieur à 1 indique qu'une entreprise ne possède pas les actifs à court terme suffisants pour respecter ses obligations à court terme, ce qui constitue une situation peu souhaitable. À l'inverse, un ratio très élevé pourrait être signe qu'une exploitation n'investit pas assez.

Figure 1 : Le ratio du fonds de roulement est élevé à l'échelle du Canada



Source : Statistique Canada (Bilan du secteur agricole)

## 2. Les investissements dans le secteur agricole canadien accroissent l'effet de levier financier

En 2015, la dette agricole totale a augmenté plus rapidement que l'actif total. Ainsi, le ratio d'endettement a augmenté pour la première fois en six ans. Malgré cette hausse légère, le ratio d'endettement demeure historiquement faible à 15,5 %, comparativement à la moyenne des cinq dernières années de 15,9 % et à la moyenne sur 15 ans de 16,7 % (Figure 2).

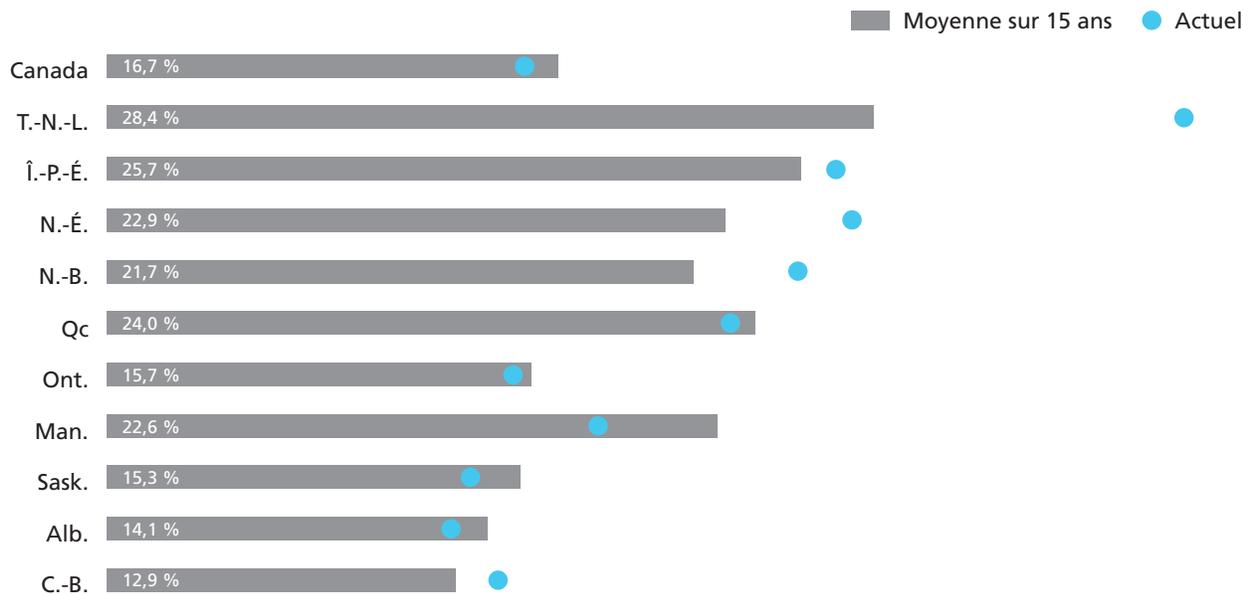
Le ratio d'endettement moyen sur 15 ans se situe entre 12 % et 29 % dans l'ensemble des provinces. Le ratio dans les provinces de l'Atlantique et en Colombie-Britannique est supérieur à la moyenne calculée sur 15 ans, tandis que dans le reste du Canada, il est inférieur à cette moyenne.

Les provinces qui détiennent un fort pourcentage de l'actif total en terre (Colombie-Britannique, Alberta, Saskatchewan et Ontario) sont celles dont le ratio d'endettement a le plus diminué ces dernières années.

La **solvabilité** mesure la capacité de respecter les obligations financières à long terme. Le **ratio d'endettement** indique si une exploitation dispose de suffisamment d'actifs pour couvrir tous ses passifs, et offre une mesure de la solvabilité globale. En résumé, si tous les actifs devaient être liquidés, la somme qu'ils rapporteraient suffirait-elle pour rembourser les dettes existantes?

Un ratio d'endettement peu élevé procure aux exploitations une marge de manœuvre en cas de difficulté à respecter les obligations financières ou aide à saisir des occasions d'expansion ou de diversification.

Figure 2 : L'Ouest canadien affiche un ratio d'endettement plus bas



Source : Statistique Canada (Bilan du secteur agricole)

### 3. La rentabilité demeure forte, mais chute à un niveau inférieur à la moyenne sur cinq ans

Le revenu net record enregistré en 2015 s'est traduit par un ratio de rendement de l'actif plus élevé, qui est passé de 2,0 % en 2014 à 2,3 % en 2015. Ce ratio est toutefois nettement inférieur au sommet récent de 3,9 %, atteint en 2013. Le rendement de l'actif moyen sur cinq ans est de 2,7 %, et le rendement moyen sur 15 ans est de 2,6 %.

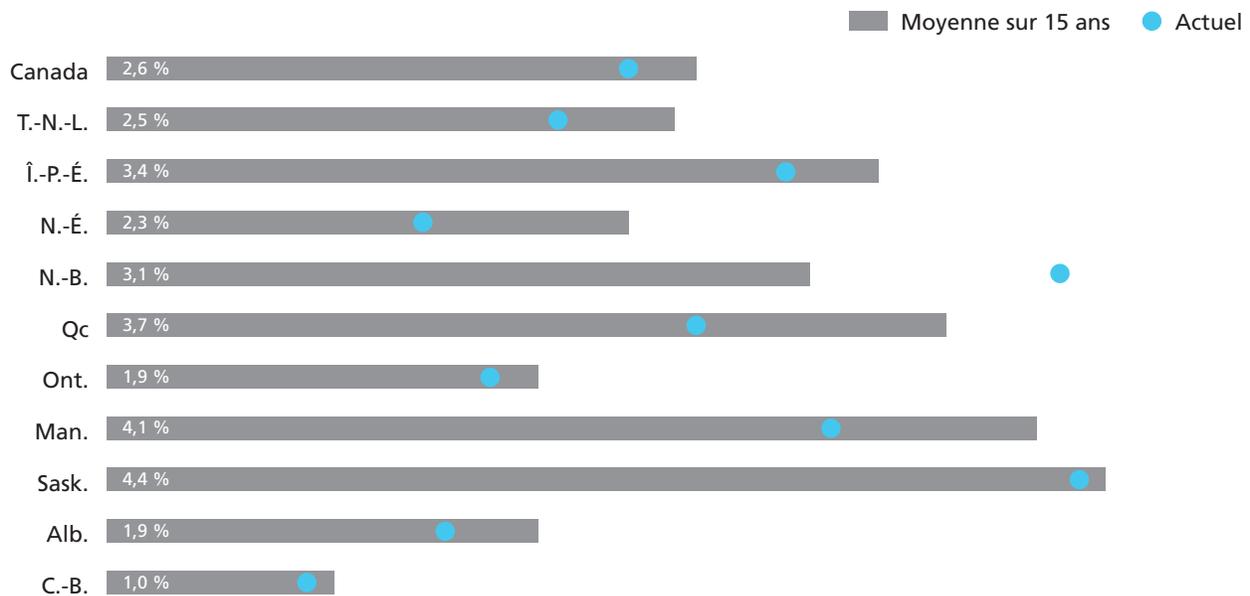
Le rendement de l'actif est inférieur à la moyenne sur 15 ans dans toutes les provinces, sauf au Nouveau-Brunswick (Figure 3). L'appréciation de la valeur des terres agricoles observée au cours des cinq dernières années s'est traduite par une hausse de la valeur de l'actif des exploitations agricoles et a exercé une pression à la baisse sur la rentabilité au regard de la valeur de l'actif.

L'agriculture canadienne nécessite des investissements importants dans les terres, les bâtiments et la machinerie. En conséquence, l'industrie demeure très sensible aux fluctuations de revenu, ce qui entraîne une instabilité sur le plan du ratio de rendement de l'actif et, en définitive, sur le plan de la rentabilité.

La **rentabilité** est la mesure du revenu qu'une exploitation est en mesure de réaliser après comptabilisation des charges. Le ratio de **rendement de l'actif** indique à quel point une exploitation est rentable par rapport à la valeur totale de son actif. On effectue ce calcul en comparant le revenu net à l'actif total.

Un rendement de l'actif élevé indique qu'une exploitation a la capacité de réaliser des revenus en ayant recours à ses ressources.

**Figure 3 : Le rendement de l'actif est inférieur à la moyenne sur 15 ans dans toutes les provinces, sauf au Nouveau-Brunswick**



Source : Statistique Canada (Bilan du secteur agricole)

## Le revenu agricole net n'augmente pas au même rythme que la valeur de l'actif

La valeur de l'actif s'apprécie plus vite que la dette et le revenu agricoles depuis plusieurs années. Entre 2001 et 2015, la valeur de l'actif a augmenté de 155,1 %, tandis que la dette a progressé de 125,8 % et que le revenu agricole net comptant s'est apprécié de 85,2 %.

La première conséquence est une amélioration du ratio d'endettement, ce qui signifie que le secteur agricole canadien est confronté à un risque financier moins élevé, en moyenne. Il s'agit d'une bonne nouvelle.

Un autre ratio à surveiller est le ratio actif-revenu. À l'heure actuelle, le ratio actif-revenu de toutes les provinces est supérieur à la moyenne sur 25 ans, à l'exception du Nouveau Brunswick et de la Saskatchewan (Figure 4).

La variabilité de ce ratio résulte en grande partie de l'inégalité des revenus d'une province à l'autre et d'une année à l'autre.

### Qu'est-ce que le ratio actif-revenu?

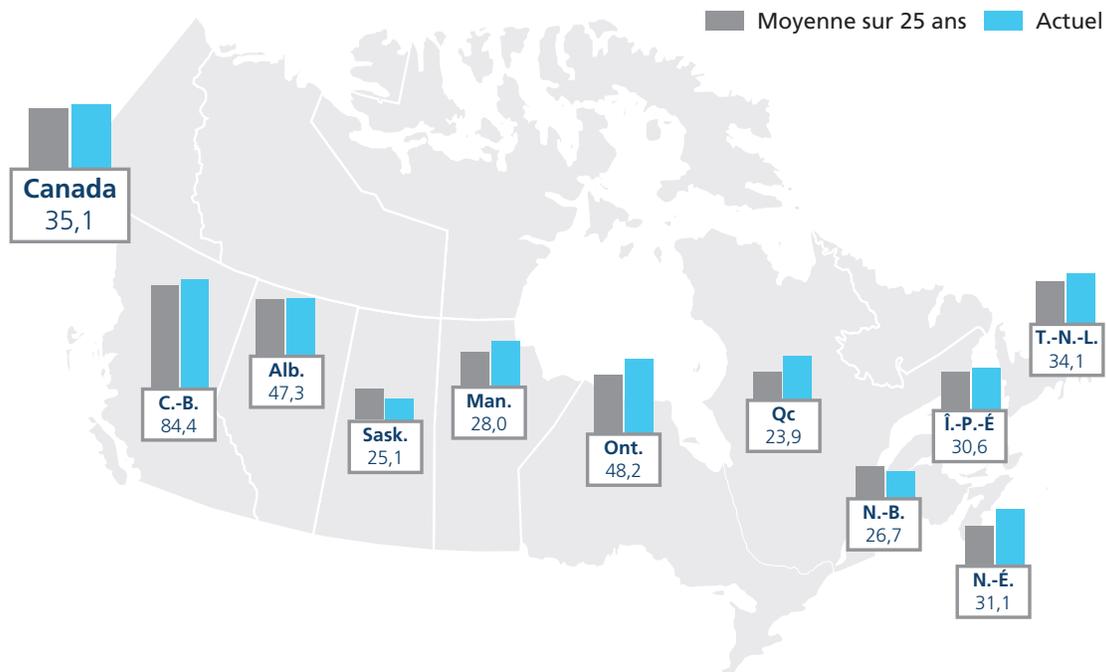
Dans les marchés qui affichent un bon fonctionnement, la valeur d'un actif devrait être fondée sur son potentiel de production de revenu. Le ratio actif-revenu est une mesure du caractère abordable de l'actif total d'une exploitation selon le revenu agricole net comptant.

Il n'y a pas de niveau idéal associé au ratio actif-revenu; il varie d'une province à l'autre à mesure que les types d'activité évoluent. Par exemple, la présence de l'horticulture en Ontario, au Québec et en Colombie-Britannique fait que le ratio actif-revenu de ces provinces est différent de celui d'autres provinces où prédominent l'élevage, la céréaliculture et la production d'oléagineux.

Ainsi, le ratio actif-revenu doit être comparé au fil du temps et non d'une province à l'autre. Un ratio supérieur à la moyenne à long terme indique que les actifs sont plus dispendieux que la norme antérieure, et un ratio inférieur à la moyenne à long terme indique le contraire.

**Figure 4 : De façon générale, le ratio actif-revenu est supérieur à la moyenne sur 25 ans**

Les chiffres ci-dessous représentent la moyenne établie sur 25 ans



Sources : Statistique Canada (Bilan du secteur agricole, Cansim 002-0009)

## La terre est un élément de plus en plus important de l'actif des fermes

La terre représente la proportion la plus élevée de l'actif des fermes. En 1981, elle représentait 54 % de la valeur de l'actif total. Cette proportion s'établissait à 67 % en 2015. Le seul autre actif dont la proportion de l'actif total a augmenté au cours de la même période est le quota de production dans les secteurs soumis à la gestion de l'offre.

Vu l'importance de la terre en agriculture, nous devons impérativement y jeter un œil plus attentif.

### La terre est de plus en plus dispendieuse par rapport aux recettes tirées des cultures

Le ratio terre-revenu est semblable au ratio actif-revenu, mais il tient compte spécifiquement de la terre. On l'obtient en divisant la valeur de la terre par le potentiel de production de revenu de la terre (dans ce cas-ci, les recettes des cultures).

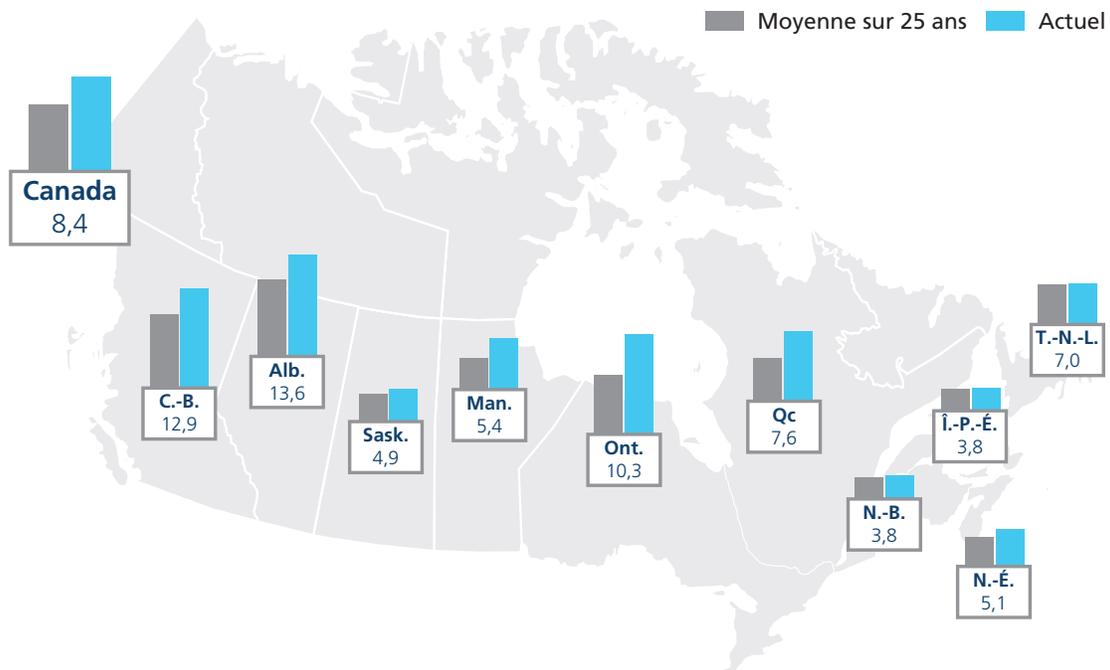
Comme le ratio actif-revenu, il n'y a pas de norme idéale en ce qui a trait au ratio terre-revenu. Les différences régionales importantes dans la composition des cultures et la productivité globale font qu'il est difficile d'établir une comparaison région par région, de sorte qu'une comparaison historique est plus pertinente.

Dans toutes les provinces, les terres ont été moins abordables en 2015 que par le passé, et ce, non seulement parce que la valeur des terres a augmenté à l'échelle du pays, mais aussi parce que l'appréciation de la valeur des terres a outrepassé les hausses du revenu agricole total (Figure 5). Au Québec, en Ontario, au Manitoba, en Alberta et en Colombie-Britannique, la valeur des terres est considérablement supérieure à la moyenne historique.

De nombreux facteurs expliquent ces écarts. Certaines provinces subissent la pression liée à l'accroissement démographique et à la concurrence de certains secteurs de l'agriculture, ce qui fait que le ratio terre-revenu s'éloigne de sa moyenne. On s'attend aussi à des hausses du ratio dans un contexte où les taux d'intérêt sont bas. En effet, la faiblesse des taux fait que la terre est un actif attrayant, en particulier dans le contexte actuel où la demande alimentaire mondiale augmente.

**Figure 5 : La terre est de plus en plus dispendieuse par rapport aux recettes tirées des cultures**

Les chiffres ci-dessous représentent la moyenne établie sur 25 ans



Sources : Statistique Canada (Bilan du secteur agricole, Cansim 002-0001)

## La valeur des terres et des bâtiments agricoles est en corrélation étroite avec la dette agricole

De 2001 à 2015, la dette agricole totale s'est accrue de 125,8 %. Au cours de la même période, la valeur des terres et des bâtiments agricoles a augmenté de 211,1 %. Ces deux mesures se sont accrues de façon parallèle et sont étroitement liées :

De 2001 à 2011, la valeur des terres et des bâtiments agricoles s'est appréciée de 7,2 % par année, en moyenne, augmentant exactement du double au cours de cette période. De 2012 à 2015, le taux annuel d'appréciation a été de 11,7 %, ce qui représente une hausse totale de 39,4 %.

Parallèlement, entre 2001 et 2011, la dette agricole s'est accrue de 5,3 % par année, ce qui représente une hausse totale de 68,3 %. De 2012 à 2015, le taux annuel d'appréciation a augmenté pour s'établir à 8,1 %, ce qui représente une hausse totale 26,3 %.

L'augmentation du taux d'appréciation de la valeur des terres et des bâtiments agricoles ces dernières années s'explique par deux facteurs. D'abord, les faibles taux d'intérêt ont incité les producteurs à acheter plus de terre parce qu'une portion plus élevée des paiements hypothécaires servait à rembourser le capital plutôt qu'à payer les frais d'intérêt. Ensuite, les recettes élevées tirées des cultures ont fait gonfler les revenus agricoles ainsi que la demande de terres agricoles. Au cours des sept années consécutives de 2008 à 2015, les recettes des cultures ont fracassé des records.

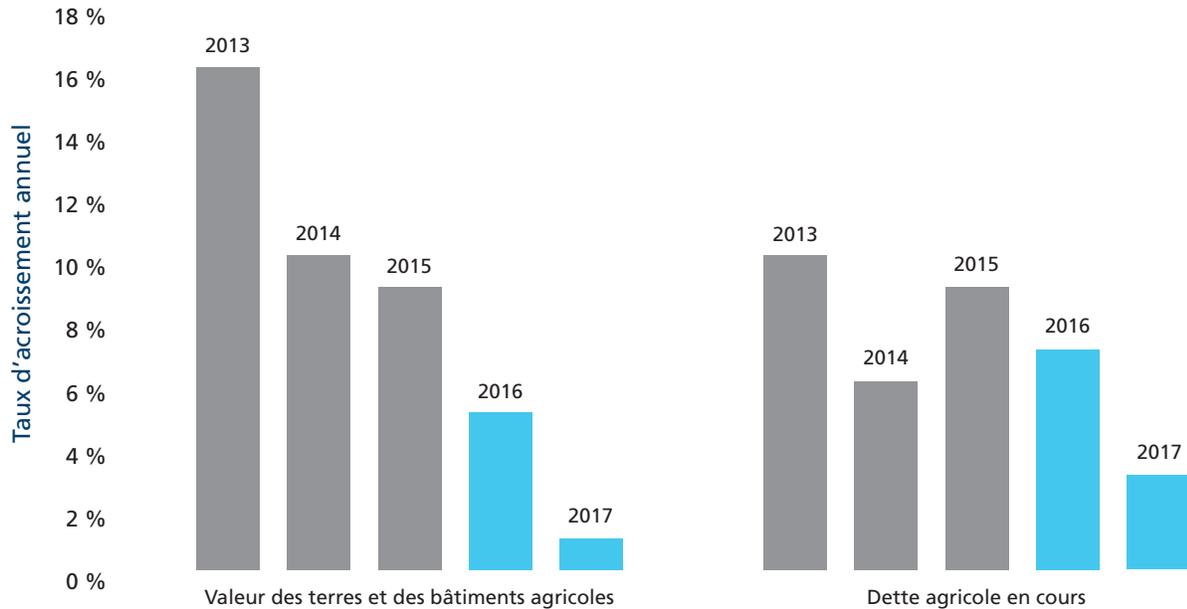
### Atterrissage en douceur prévu pour la valeur des terres et des bâtiments agricoles

Nous prévoyons toujours un atterrissage en douceur de la valeur des terres et des bâtiments agricoles après plusieurs années de hausse rapide. Au Canada, la valeur des terres et des bâtiments agricoles devrait augmenter de 5 % en 2016 et de 1 % en 2017 (Figure 6).

Cet atterrissage en douceur résultera principalement d'une diminution des recettes des cultures. L'affaiblissement prévu des prix des céréales et des oléagineux devrait exercer une pression à la baisse sur les recettes des cultures agricoles et sur le revenu agricole en 2016 et en 2017.

La corrélation étroite entre la valeur des terres agricoles et la dette agricole nous conduit à prévoir que la dette agricole augmentera de 7 % en 2016 et de 3 % en 2017.

**Figure 6 : Un atterrissage en douceur est prévu en ce qui a trait à la valeur des terres et des bâtiments agricoles et à la dette agricole en cours**



Source : Calculs effectués par l'équipe Économie agricole de FAC

### Trois éléments à retenir de notre analyse

1. Le secteur agricole canadien demeure dans une situation financière solide. Il affiche un bilan qui est sain, mais il pourrait être confronté à des défis en raison de la stagnation des revenus agricoles et du ralentissement de la hausse de la valeur des terres.
2. Les hausses de la valeur des terres agricoles devraient ralentir, de même que l'accroissement de la dette agricole en cours.
3. La valeur de l'actif total des exploitations agricoles est conforme aux tendances récentes des recettes monétaires agricoles. La valeur des terres agricoles a progressé plus rapidement que les recettes des cultures au cours des cinq dernières années. Malgré tout, les risques financiers demeurent gérables parce que les perspectives des taux d'intérêt et du revenu monétaire net sont de bon augure pour le bilan du secteur. Il demeure prudent pour les exploitations d'avoir assez de marge de manœuvre pour modifier leurs plans d'affaires si les perspectives concernant les coûts d'emprunt ou la rentabilité prennent une orientation différente.

Informez-vous à propos des événements économiques qui pourraient avoir une incidence sur notre industrie et sur votre bénéfice net. Notre équipe d'économistes et de chercheurs vous présente des points de vue uniques sous forme de rapports, de vidéos, de blogues et d'articles que vous trouverez sur notre site Web.

[fac.ca/Tribune](http://fac.ca/Tribune)

#### Suivez l'équipe sur Twitter

Jean-Philippe Gervais	@jpgervais
Martha Roberts	@MJaneRoberts
Leigh Anderson	@AndersonLeigh3
Craig Klemmer	@CraigKlemmer