



18 juin 2009

Indicateur Trésorerie des Entreprises

Principaux résultats de l'enquête qui s'est déroulée entre le 4 et le 11 juin 2009 :

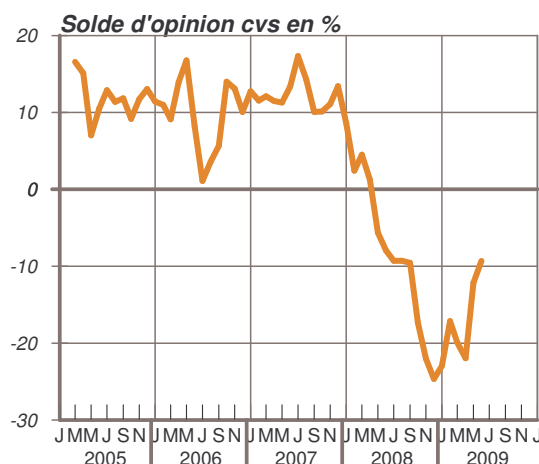
- La situation de la trésorerie d'exploitation est jugée un peu moins difficile que le mois précédent.
- La trésorerie globale s'améliore pour la première fois depuis fin 2007.
- L'influence du prix du pétrole et du cours de l'euro contre dollar est de nouveau jugée négative après un répit de quelques mois.
- La tendance des marges bancaires à augmenter se modère très légèrement.
- La recherche de financements est un peu moins difficile que le mois passé.
- Le solde sur l'allongement des délais de paiement s'améliore très légèrement.

I - ÉVOLUTION DE LA TRESORERIE

❖ Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

En juin 2009, le solde d'opinion cvs sur la situation de la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises s'est hissé à -9,3 % contre -12,2 % le mois précédent. Nous avons confirmation d'une modération des opinions négatives depuis la fin 2008. Si la situation de trésorerie est encore jugée plutôt difficile, elle l'est toutefois de moins en moins depuis le dernier point bas de décembre 2008 et tout particulièrement depuis le mois de mai.

Situation de la trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Comment jugez-vous actuellement la situation de la trésorerie d'exploitation de votre entreprise, aisée, normale ou difficile ?

Solde d'opinion, en %, cvs

	janv.-09	févr.-09	mars-09	avr.-09	mai-09	juin-09
trésorerie d'exploitation*	-23.0	-17.1	-19.9	-22.0	-12.2	-9.3

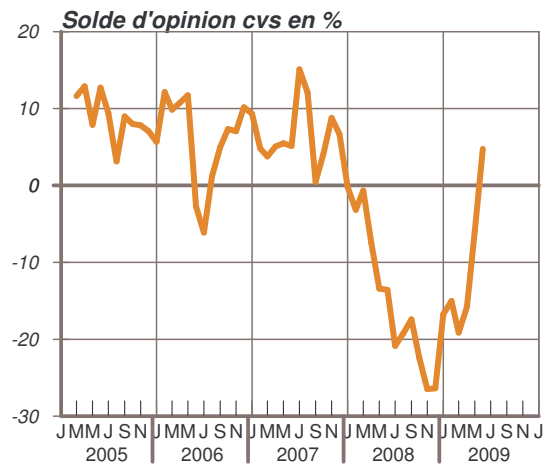
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

❖ Évolution de la trésorerie globale (cvs)

En juin 2009, le solde d'opinion cvs sur l'évolution de la trésorerie globale redevient positif pour la première fois depuis fin 2007. Il est en effet passé de -5,9 % en mai à +4,8 % en juin. Même si la trésorerie globale semble ainsi s'améliorer, ceci n'indique pas que la trésorerie a retrouvé un niveau satisfaisant puisque, comme le suggère la question précédente, le niveau de la trésorerie d'exploitation est encore jugé plutôt difficile.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Votre situation de trésorerie globale est-elle, par rapport au mois précédent améliorée, au même niveau, dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs

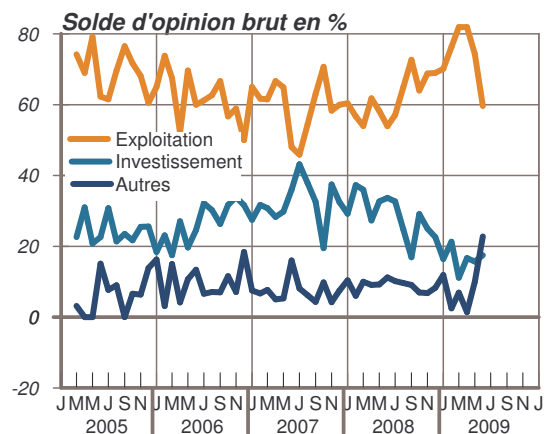
	janv.-09	févr.-09	mars-09	avr.-09	mai-09	juin-09
Évolution de la trésorerie globale*	-16.7	-15.0	-19.1	-15.8	-5.9	4.8
					R	P

* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradée".

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Pour les entreprises déclarant, en juin 2009, une dégradation de leur trésorerie globale (27,6% des trésoriers interrogés), les raisons tenant aux dépenses d'exploitation ont fortement chuté pour revenir à 60% contre 80% précédemment.

Motifs de dégradation de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

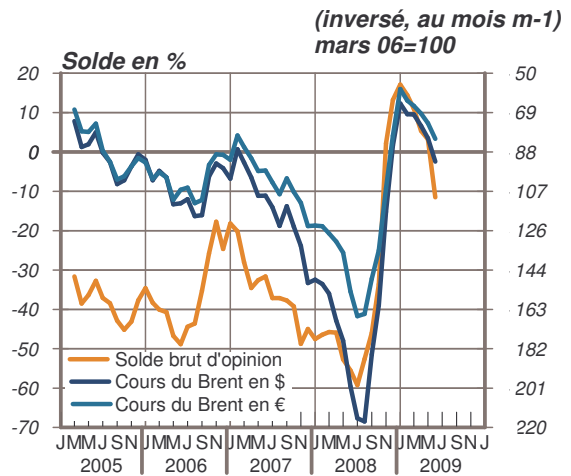


II – INFLUENCE DU PRIX DU PETROLE ET DU TAUX DE CHANGE

❖ Influence du prix du pétrole

En mai 2009, le solde quant à l'influence du prix du pétrole sur la trésorerie redevient négatif pour la première fois depuis octobre 2008, passant de 3,2 % en mai à -11,5 % en juin. Il est vrai que, dans le même temps, le cours du baril de Brent est passé de \$ 50,4 en avril à \$ 57,3 en mai.

Influence du prix du pétrole



Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix du pétrole influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise positivement, pas du tout ou négativement ?

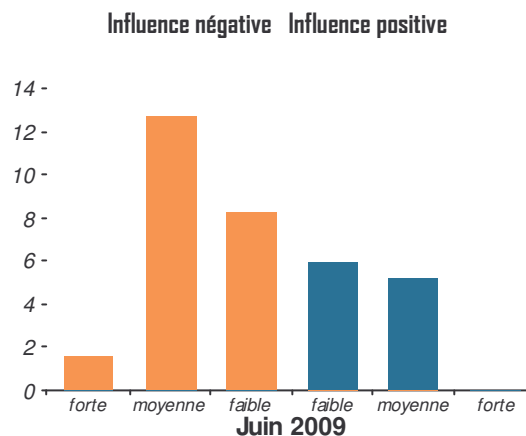
Solde d'opinion, en %, brut

	janv.-09	févr.-09	mars-09	avr.-09	mai-09 R	juin-09 P
Influence du pétrole*	17.1	14.4	11.0	5.4	3.2	-11.5

* Écart entre le pourcentage de réponses "positive" et le pourcentage de réponses "négative".

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

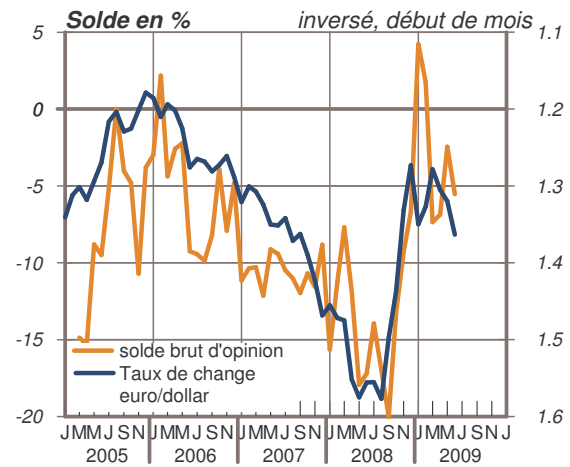
Environ 33 % des trésoriers d'entreprise déclarent que le prix du pétrole a une influence sur leur trésorerie. La distribution de ces 33 % de réponses s'établit ainsi en juin 2009 :



* Influence du taux de change euro-dollar

En juin 2009, le solde d'opinion sur l'influence du taux de change reste légèrement négatif à -5,5 % alors que le cours de l'euro s'est significativement apprécié, passant de 1,32 dollar pour un euro en avril à 1,36 en mai.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Jugez-vous que le niveau actuel du taux de change euro-dollar influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise positivement, pas du tout ou négativement ?

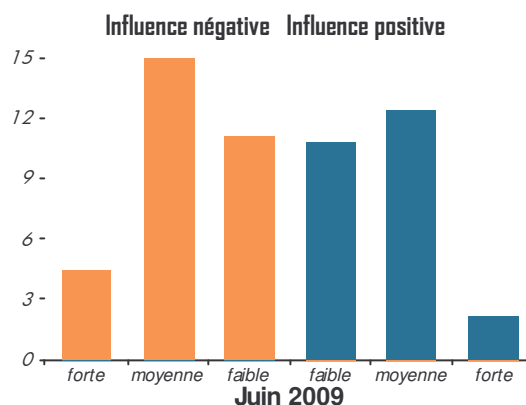
Solde d'opinion, en %, brut

	janv.-09	févr.-09	mars-09	avr.-09	mai-09	juin-09
Influence du change*	4.2	1.7	-7.3	-6.9	-2.4 <i>R</i>	-5.5 <i>P</i>

* Écart entre le pourcentage de réponses "positive" et le pourcentage de réponses "négative".

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Environ 54 % des trésoriers d'entreprise déclarent que le taux de change euro/dollar a une influence sur leur trésorerie. La distribution de ces 54 % de réponses s'établit ainsi en juin 2009 :



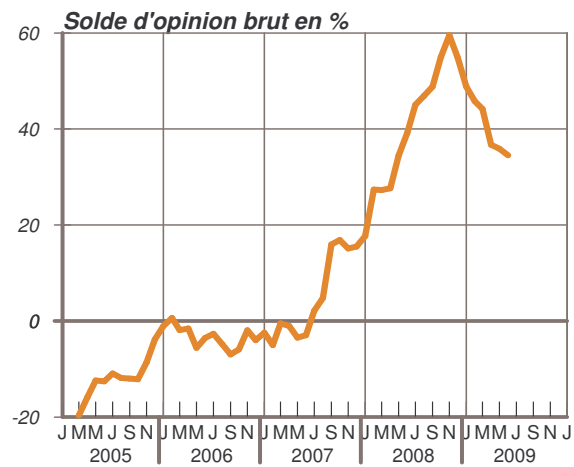
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

III – MARGES BANCAIRES

❖ Marges de crédits bancaires

En juin 2009, le solde d'opinion relatif aux marges payées sur les crédits bancaires a légèrement baissé de 35,9 % en mai à 34,5 % en juin. Le rythme de baisse s'est nettement ralenti depuis deux mois, indiquant une persistance dans l'augmentation des marges même si elle s'est modérée.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Solde d'opinion, en %, brut

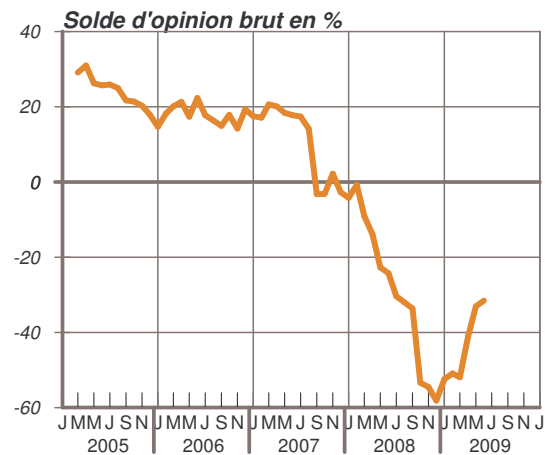
	janv.-09	févr.-09	mars-09	avr.-09	mai-09 R	juin-09 P
Évolution des marges de crédit*	48.8	45.8	44.2	36.7	35.9	34.5

* Écart entre le pourcentage de réponses "tendance à augmenter" et le pourcentage de réponses "tendance à baisser".
(R) : Révisé, (P) : Provisoire

❖ Recherche de financements

En mai 2009, le solde d'opinion sur les difficultés de recherche de financements revient à -31,5 % après -33 % le mois dernier. Le solde a retrouvé les niveaux précédant la faillite de *Lehman Brothers* en septembre 2008. La recherche de financements reste cependant encore jugée difficile avec un coup d'arrêt à l'amélioration significative observée en avril-mai.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Vos recherches de financement sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

Solde d'opinion, en %, brut

	janv.-09	févr.-09	mars-09	avr.-09	mai-09 R	juin-09 P
Recherche de financement*	-52.4	-50.9	-51.9	-41.2	-33.0	-31.5

* Écart entre le pourcentage de réponses "faciles" et le pourcentage de réponses "difficiles".
(R) : Révisé, (P) : Provisoire

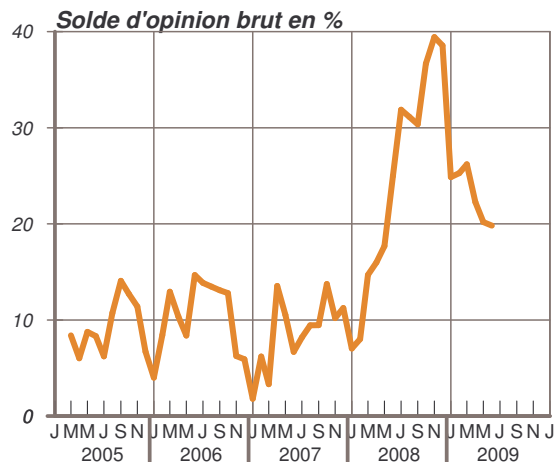
IV – DÉLAIS DE PAIEMENT

❖ Évolution des délais de paiement des clients

Le solde d'opinion relatif à l'évolution des délais de paiement s'améliore une nouvelle fois en juin mais très modérément. Le solde s'était déjà fortement amélioré entre décembre et janvier à la suite de la nouvelle réglementation¹ entrée en vigueur au premier janvier 2009. Au total, si les 2/3 de l'allongement qui s'est produit en 2008 semblent avoir été récupérés, les délais de paiements restent encore contraignants dans leur ensemble.

1. Plafonnement des délais de paiements à « 45 jours fin de mois ou soixante jours calendaires »

Délais de paiement



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Les délais de paiement de vos clients ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

Solde d'opinion, en %, brut

	janv.-09	févr.-09	mars-09	avr.-09	mai-09 <i>R</i>	juin-09 <i>P</i>
Évolution des délais de paiement	24.9	25.3	26.2	22.3	20.2	19.8

* Écart entre le pourcentage de réponses "tendance à s'allonger" et le pourcentage de réponses "tendance à se réduire".
(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Juin 2009 : ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie auprès des grandes entreprises. Celle-ci s'est déroulée entre le 4 et le 11 juin 2009.

CONTACTS :

AFTE
Richard CORDERO
Délégué général
Tél. 01 42 81 98 36
E-mail : richard.cordero@afte.com

COE-REXECODE
Jacques ANAS
Directeur pour les indicateurs économiques et les modèles statistiques
Tél. 01 53 89 20 72
E-mail : janas@coe-rexecode.fr

