



16 octobre 2009

France : Indicateur Trésorerie des grandes entreprises

Principaux résultats de l'enquête d'octobre 2009 :

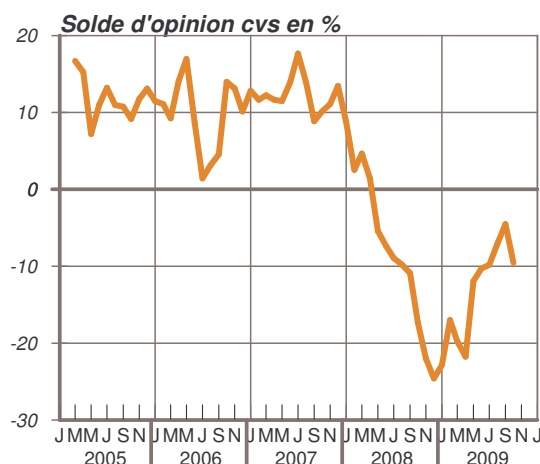
- **Octobre 2009** marque un coup d'arrêt au redressement du solde d'opinion cvs sur la situation de la trésorerie d'exploitation.
- La situation de trésorerie globale reste sur une trajectoire d'amélioration.
- Le solde concernant l'influence du prix du pétrole sur la trésorerie est moins négatif, contrairement à celui du taux de change qui devient plus négatif.
- Les marges, en moyenne, augmentent peu. Mais la dispersion est aussi une variable importante : 24 % des entreprises mentionnent encore des augmentations.
- Le solde d'opinion sur les difficultés de recherche de financements s'améliore plus nettement en octobre.
- Le solde sur l'allongement des délais de paiement est plutôt stable.

I - ÉVOLUTION DE LA TRESORERIE

❖ Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le mois d'octobre marque un coup d'arrêt au redressement du solde d'opinion cvs sur la situation de la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises, que l'on observait depuis le début de l'année. Le solde retombe à -9,5 % soit son niveau de juillet dernier. Ce repli doit toutefois être interprété avec précaution, étant donnée la volatilité de la série. Notons que le solde négatif indique une situation de trésorerie encore jugée difficile, même si elle l'est deux fois moins qu'en début d'année.

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

	mai-09	juin-09	juil.-09	août-09	sept.-09	oct.-09
trésorerie d'exploitation*	-11.9	-10.3	-9.8	-7.1	-4.5	-9.5

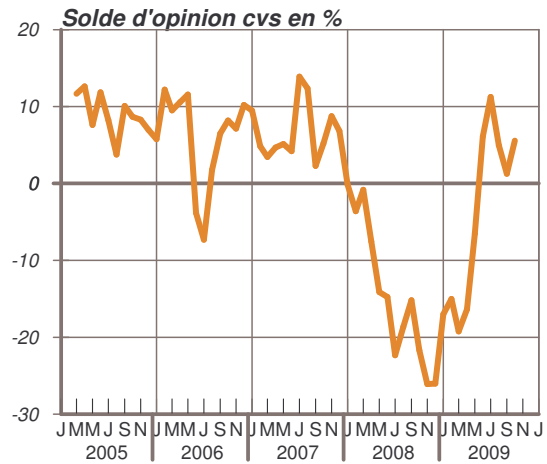
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

❖ Évolution de la trésorerie globale (cvs)

Le solde d'opinion cvs sur l'évolution de la trésorerie globale reste positif, pour le sixième mois consécutif, atteignant 5,6 % en octobre après 1,3 % en septembre. Cela indique clairement que la situation de trésorerie globale est sur une trajectoire d'amélioration.

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

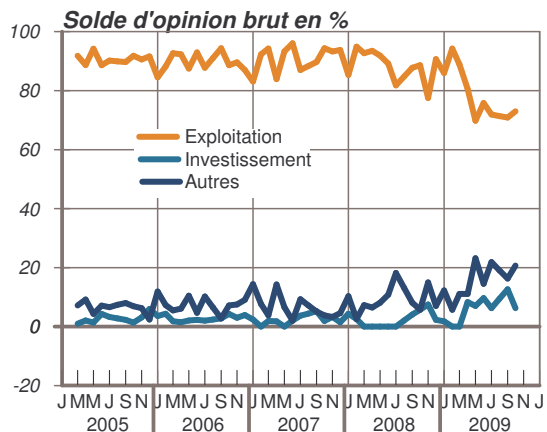
	mai-09	juin-09	juil.-09	août-09 <i>R</i>	sept.-09 <i>R</i>	oct.-09 <i>P</i>
Évolution de la trésorerie globale*	-6.5	6.1	11.2	5.0	1.3	5.6

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

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Pour les entreprises déclarant, en octobre, une amélioration de leur trésorerie globale (35,1 % des trésoriers interrogés), les raisons tenant aux dépenses d'exploitation restent majoritaires à 77 % contre près de 90 % en début d'année. Mais les facteurs hors exploitation ont progressé fortement ces derniers mois.

Motifs de l'amélioration de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

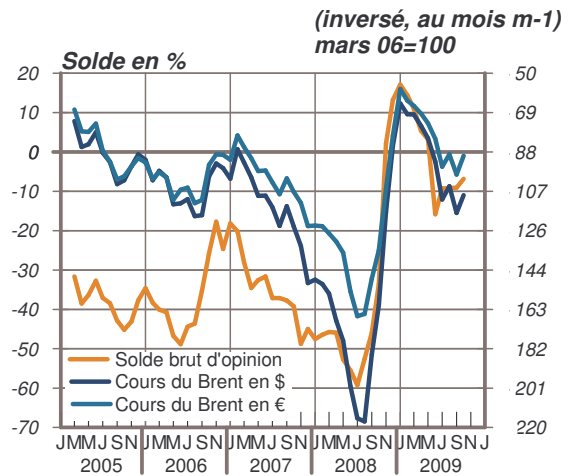


II – INFLUENCE DU PRIX DU PETROLE ET DU TAUX DE CHANGE

❖ Influence du prix du pétrole

Début octobre 2009, le solde concernant l'influence du prix du pétrole sur la trésorerie est moins négatif, passant à -6,8 % contre -9,1 % en septembre, en liaison avec un léger repli du prix du baril au mois de septembre (\$ 67,4 le cours du baril de Brent contre \$ 72,7 en août).

Influence du prix du pétrole



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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 ?

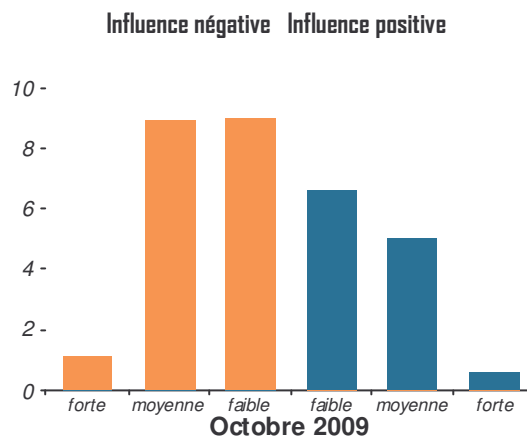
Solde d'opinion, en %, brut

	mai-09	juin-09	juil.-09	août-09 R	sept.-09 R	oct.-09 P
Influence du pétrole*	3.2	-15.8	-9.3	-9.2	-9.1	-6.8

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

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Environ 32% des trésoriers d'entreprise déclarent que le prix du pétrole a une influence sur leur trésorerie. La distribution de ces 32% de réponses s'établit ainsi en octobre 2009 :

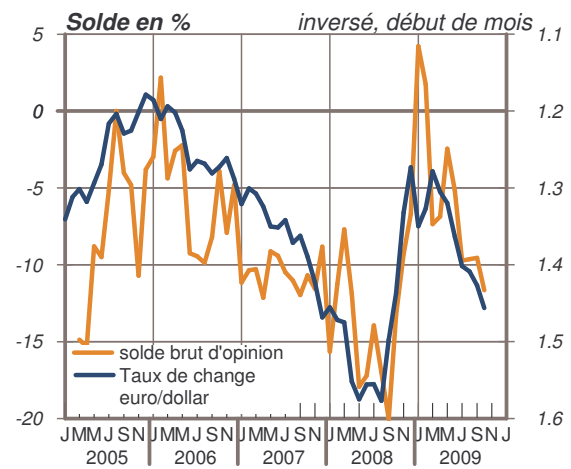


Source : AFTE/ Coe-Rexecode

* Influence du taux de change euro-dollar

Début octobre 2009, le solde d'opinion des trésoriers sur l'influence du taux de change devient encore plus négatif à -11,6 % contre -9,5 % en septembre. Il est vrai que l'euro a continué de s'apprécier, passant de 1,43 dollar pour un euro fin août à 1,46 fin septembre.

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 ?

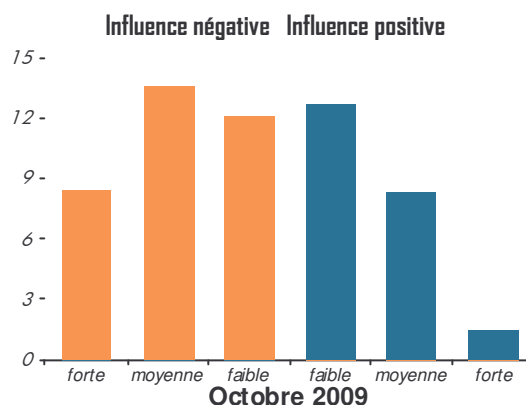
Solde d'opinion, en %, brut

	mai-09	juin-09	juil.-09	août-09 <i>R</i>	sept.-09 <i>R</i>	oct.-09 <i>P</i>
Influence du change*	-2.4	-5.2	-9.7	-9.6	-9.5	-11.6

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

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Environ 59% des trésoriers d'entreprise déclarent en octobre 2009 que le taux de change euro/dollar a une influence sur leur trésorerie. La distribution de ces 59 % de réponses s'établit ainsi :



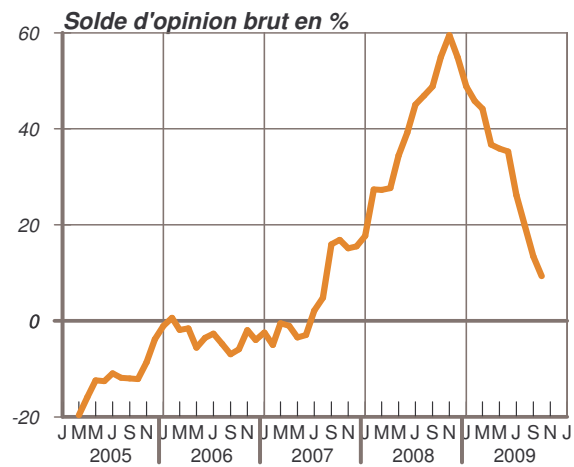
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

.III – MARGES BANCAIRES

❖ Marges de crédits bancaires

Le solde d'opinion relatif aux marges payées sur les crédits bancaires a encore baissé significativement cet été, passant de 13,4 % début septembre à 9,3 % début octobre. Cela veut dire que les marges, en moyenne, augmentent encore mais peu. La dispersion est aussi une variable importante. Il s'avère qu'un quart des entreprises mentionne encore des augmentations.

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

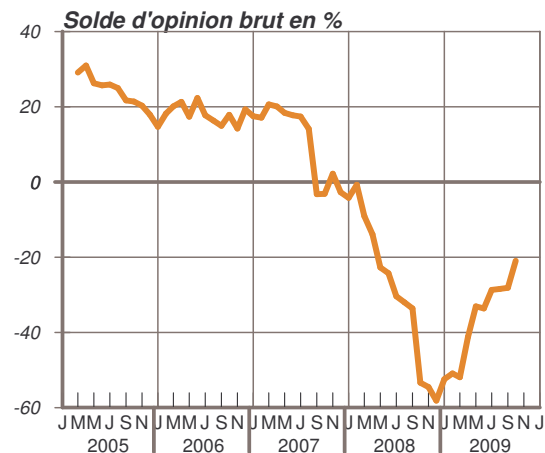
	mai-09	juin-09	juil.-09	août-09 R	sept.-09 R	oct.-09 P
Évolution des marges de crédit*	35.9	35.3	26.2	19.8	13.4	9.3

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

❖ Recherche de financements

Le solde d'opinion sur les difficultés de recherche de financements s'améliore plus nettement en octobre que lors des mois précédents. Il passe en effet de -28,1 % en septembre à -20,9 % en octobre. Près d'une entreprise sur quatre exprime encore des difficultés.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Solde d'opinion, en %, brut

	mai-09	juin-09	juil.-09	août-09 R	sept.-09 R	oct.-09 P
Recherche de financement*	-33.0	-33.6	-28.7	-28.4	-28.1	-20.9

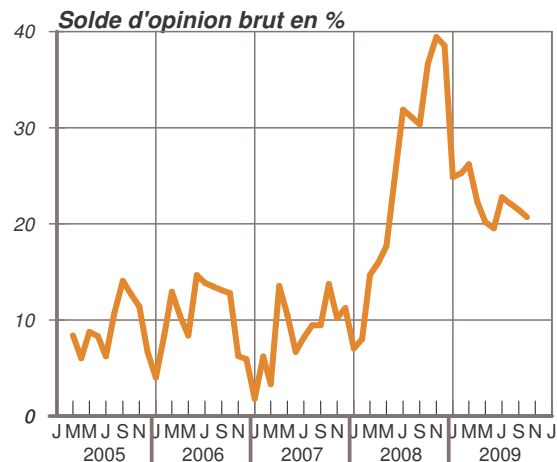
* Écart entre le pourcentage de réponses "faciles" et le pourcentage de réponses "difficiles".
(R) : Révisé, (P) : Provisoire

IV – DÉLAIS DE PAIEMENT

❖ Évolution des délais de paiement des clients

Le solde d'opinion relatif à l'évolution des délais de paiement est plutôt stable depuis avril dernier dans l'intervalle [20 % - 22 %], mais encore loin du taux moyen observé sur la période 2005-2007 (10 %).

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

	mai-09	juin-09	juil.-09	août-09 <i>R</i>	sept.-09 <i>R</i>	oct.-09 <i>P</i>
Évolution des délais de paiement	20.2	19.5	22.8	22.1	21.4	20.7

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

Octobre 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 2 et le 12 octobre 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

