

ENQUÊTE SUR LA TRÉSORERIE DES ENTREPRISES

☞ Mai 2006 ☞

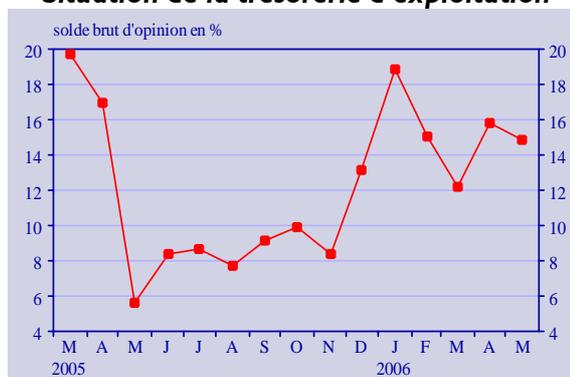
Ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie AFTE-COE. Celle-ci s'est déroulée entre le 2 et le 9 mai 2006.

I - ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

❖ Situation de la trésorerie d'exploitation

La trésorerie d'exploitation s'est stabilisée en mai 2006, le solde des réponses s'élevant à 14,9 % en mai après 15,8 % en avril.

Situation de la trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

	déc.-05	janv.-06	févr.-06	mars-06	avr.-06	mai-06
Situation de la trésorerie d'exploitation*	13,1	18,8	15,0	12,2	15,8	14,9

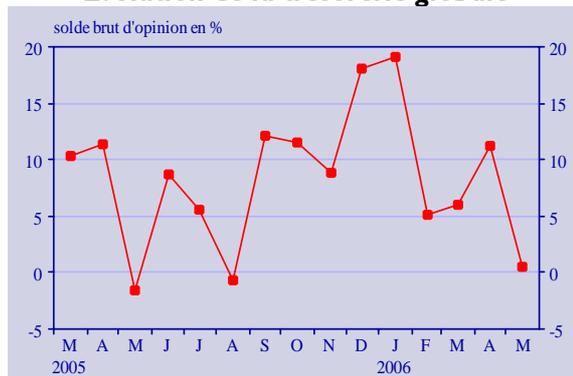
* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile"

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

❖ Evolution de la trésorerie globale

La variation de la trésorerie « globale » a connu une nette dégradation passant de 11,2 % en avril à 0,5 % en mai. Cette baisse, que l'on retrouve à la même période de l'année précédente, est probablement dûe à un effet saisonnier lié au paiement du solde de l'impôt sur les sociétés payable au 15 avril.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ COE

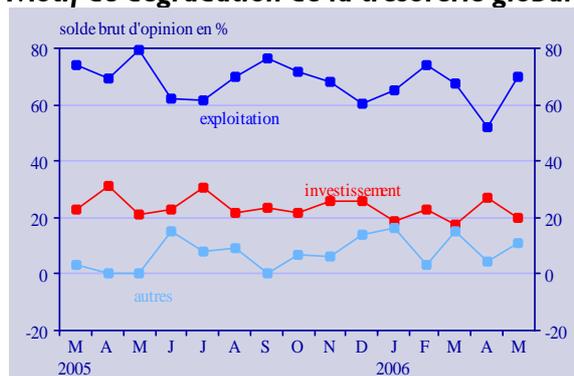
Solde d'opinion, en %, brut

	déc.-05	janv.-06	févr.-06	mars-06	avr.-06	mai-06
Évolution de la trésorerie globale*	18,0	19,1	5,1	5,9	11,2	0,5

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

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Motif de dégradation de la trésorerie globale

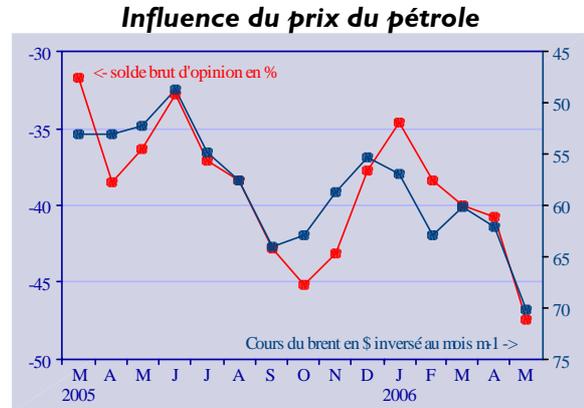


Source : AFTE/ COE

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

❖ Influence du prix du pétrole

Corrélativement à la hausse du prix du baril qui a dépassé 70 \$ en avril, le solde d'opinion concernant l'influence du pétrole sur la trésorerie s'est dégradé en mai. Il a atteint son niveau le plus bas depuis le début de l'enquête, soit -47,4 %.



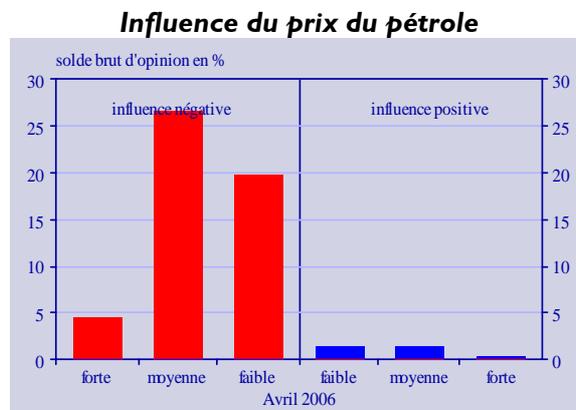
Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

	déc.-05	janv.-06	févr.-06	mars-06	avr.-06	mai-06
Influence du pétrole*	-37,7	-34,6	-38,3	-40,0	-40,7	-47,4

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

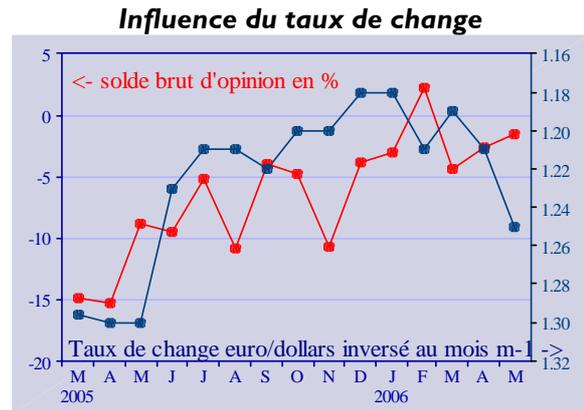
(R) : Révisé, (P) : Provisoire



Source : AFTE/ COE

❖ Influence du taux de change euro-dollar

Alors que l'euro s'est apprécié face au dollar passant de 1,21 \$ en mars à 1,25 \$ en avril, le solde d'opinion a légèrement augmenté sur la même période, respectivement -2,6 % et -1,5 %.



Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

	déc.-05	janv.-06	févr.-06	mars-06	avr.-06	mai-06
Influence du change*	-3,8	-3,0	2,2	-4,4	-2,6	-1,5

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

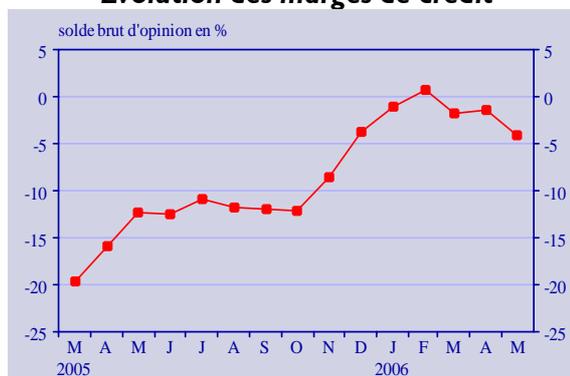
(R) : Révisé, (P) : Provisoire

III – MARGES BANCAIRES

❖ Marges sur crédits bancaires

Depuis février 2006, l'évolution du solde des marges sur les crédits bancaires a tendance à baisser. Cela signifie que les entreprises sont de plus en plus nombreuses à juger que les marges sur les crédits bancaires diminuent. Le niveau du solde reste toutefois bien supérieur à ceux observés au cours de l'année 2005.

Évolution des marges de crédit



Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

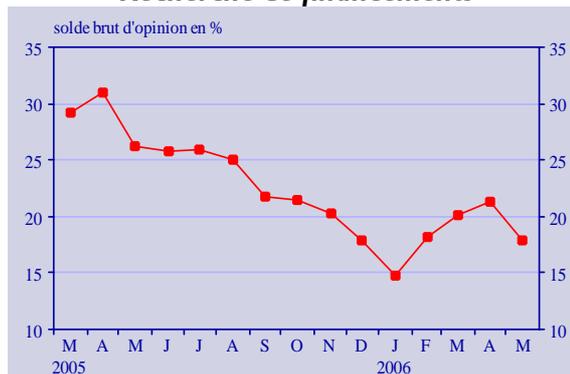
	déc.-05	janv.-06	févr.-06	mars-06	avr.-06	mai-06
Évolution des marges de crédit*	-3,8	-1,1	0,7	-1,9	-1,5	-4,1

* Écart entre le pourcentage de réponses "tendance à augmenter" et le pourcentage de réponses "tendance à baisser"

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Après un mouvement de hausse continue depuis le début de l'année, le solde d'opinion sur la recherche de financements diminue légèrement, passant de 21,3 % à 17,9 %.

Recherche de financements



Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

	déc.-05	janv.-06	févr.-06	mars-06	avr.-06	mai-06
Recherche de financement*	17,9	14,7	18,2	20,2	21,3	17,9

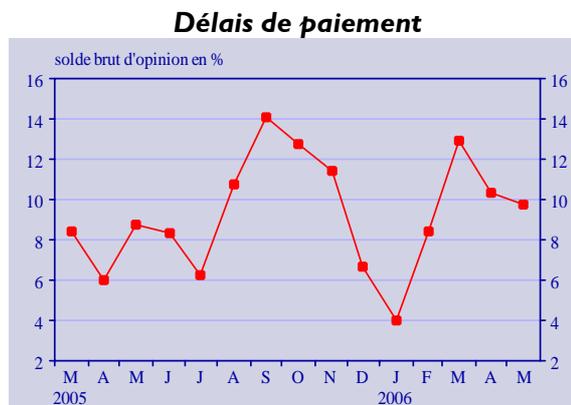
* Écart entre le pourcentage de réponses "faciles" et le pourcentage de réponses "difficiles"

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

IV – DÉLAIS DE PAIEMENT

❖ Évolution des délais de paiement des clients

Le solde sur les délais de paiement demeure stable en mai par rapport au mois d'avril. Celui-ci reste à un niveau de 9,7 %, soit légèrement au-dessus de sa moyenne depuis le début de l'enquête.



Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

	déc.-05	janv.-06	févr.-06	mars-06	avr.-06	mai-06
Évolution des délais de paiement	6,7	4,0	8,4	13,0	10,4	9,7

* Écart entre le pourcentage de réponses "tendance à s'allonger" et le pourcentage de réponses "tendance à se réduire"

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Méthodologie :

Conçue conjointement avec l'AFTE, l'enquête mensuelle de trésorerie est réalisée chaque mois par le COE auprès d'un panel représentatif des trésoriers des grandes entreprises ou groupes français (généralement plus de 500 salariés) membres de l'AFTE. Ils sont interrogés par internet le 3ème jour ouvré du mois sur la situation de leur trésorerie « France » constatée à la fin du mois précédent et sur les facteurs qui l'influencent. Construit sur l'ensemble des secteurs de l'économie française et basé sur les réponses directes des entreprises, **ce nouvel indicateur mensuel présente l'avantage d'être fréquent et rapide** (le baromètre est publié entre le 10 et le 15 de chaque mois). La méthodologie appliquée est celle des enquêtes d'opinion. Un solde d'opinions est calculé chaque mois et apprécié en relation à sa moyenne de long terme et en fonction de son évolution au cours du temps. Une post-stratification est établie pour assurer une représentativité par secteur d'activité (industrie, commerce-hôtels-restaurants, services aux entreprises et autres services). Aucune pondération individuelle n'est réalisée pour assurer plus de robustesse à l'enquête, étant donné le nombre limité de grandes entreprises en France. La technique de l'échantillon constant est appliquée dans le but d'assurer la comparabilité des résultats d'un mois sur l'autre.

L'AFTE :

L'AFTE regroupe environ 1 300 membres dont 1 000 financiers et trésoriers d'entreprise. Sont également associés à ses réflexions 300 membres correspondants, issus essentiellement du monde bancaire. Les 1 000 plus importantes sociétés françaises sont membres de l'AFTE. Depuis 1976, l'AFTE œuvre, dans un souci de l'intérêt général, au développement de la finance d'entreprise et à la compétitivité de la place financière.

L'AFTE développe son action autour de six axes : les commissions et clubs, la représentation de la profession, les manifestations, les publications, la formation et un site internet. www.afte.com

CONTACTS :

AFTE

Richard CORDERO

Délégué général

Tél. 01 42 81 98 36

E-mail : richard.cordero@afte.com

Le COE :

Le COE s'est fixé pour objectif d'enrichir le dispositif public d'informations économiques et de contribuer au débat sur les problèmes économiques et financiers. Le COE produit et diffuse mensuellement des indicateurs macro-économiques (commerce mondial, indicateurs avancés de retournement conjoncturel), des indicateurs sectoriels d'activité (grand commerce, agences de voyages, restauration) et des résultats d'enquêtes (épargne, compétitivité hors-prix, trésorerie). www.coe.ccip.fr

COE

Jacques ANAS

Responsable de la Division Enquêtes-Statistiques

Tél. 01 55 65 70 89

E-mail : janas@ccip.fr