

Baromètre investissement & trésorerie des entreprises 2017 d'Euler Hermes

Remettre l'investissement en marche !

Hubert Leman, Membre du Comité Exécutif Euler
Hermes France

Ludovic Subran, Chef Economiste d'Euler Hermes

Stéphane Colliac, Economiste Senior France et
Afrique d'Euler Hermes

Avec Julien Aymé-Dolla

Conférence de presse
Paris, le 17 mai 2017



Sommaire

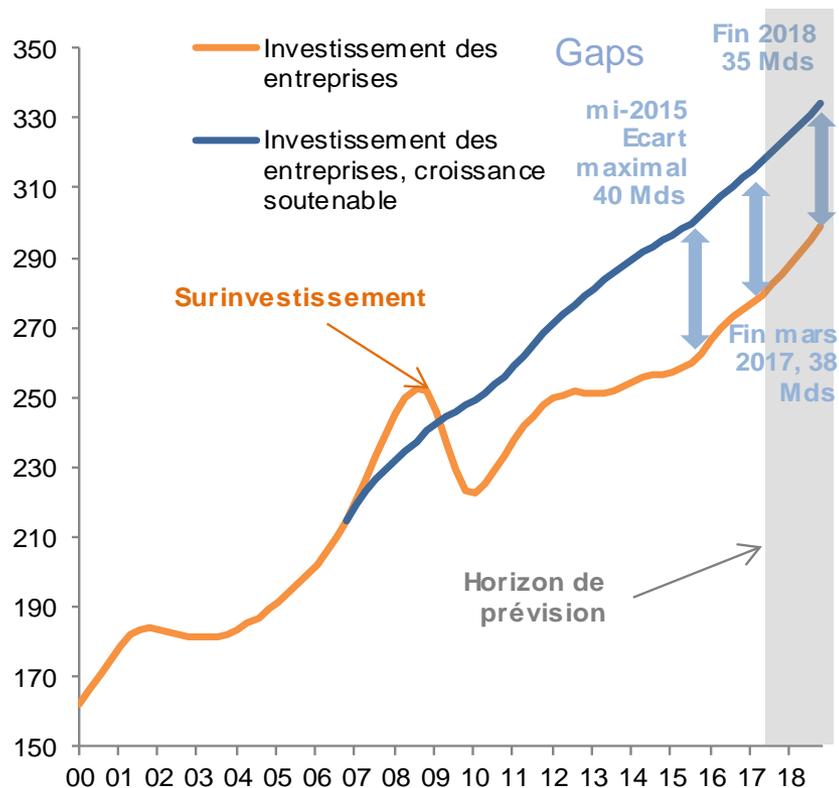
- 1 Scénario macroéconomique : l'investissement repart, mais n'efface pas son retard**
- 2 Résultats du baromètre investissement-trésorerie 2017 : deux entreprises françaises sur trois remettent l'investissement en marche en 2017

Investissement : à l'arrêt ou en marche ?

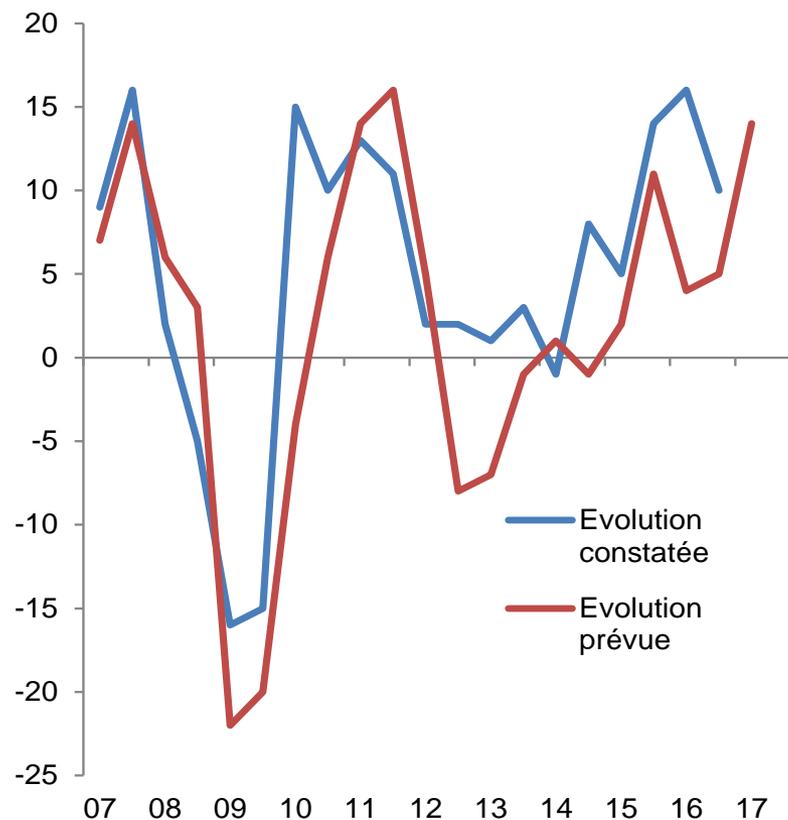
Un manque de débouchés a généré un retard d'investissement. Il diminue, mais à ce rythme il ne serait comblé qu'en 2032.

Les entreprises prévoient un accroissement de leur investissement à un niveau plus observé depuis 2011.

Investissement annuel des entreprises (Mds EUR) et gap d'investissement*



Opinions sur l'évolution de l'investissement dans l'industrie manufacturière (balance de réponses)



* Croissance soutenable, hypothèse retenue (+2,7%/an pour l'investissement réel)
Source: IHS, Euler Hermes

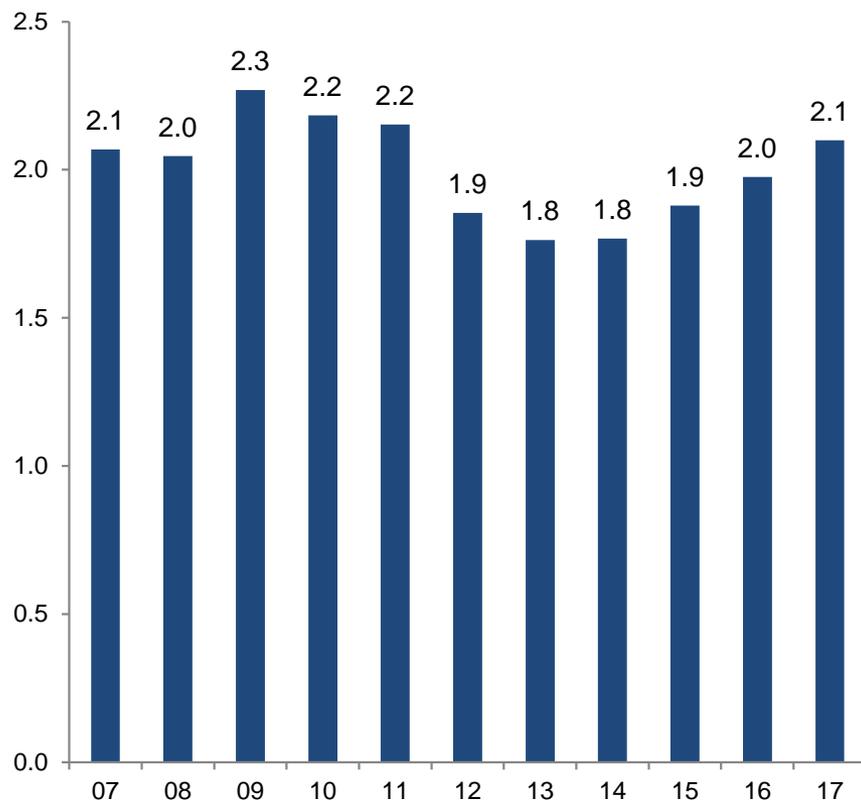
Source: INSEE, Euler Hermes

Des débouchés en meilleure forme

La consommation (durable) des ménages se redresse, comme en témoignent les immatriculations

Immatriculations automobiles

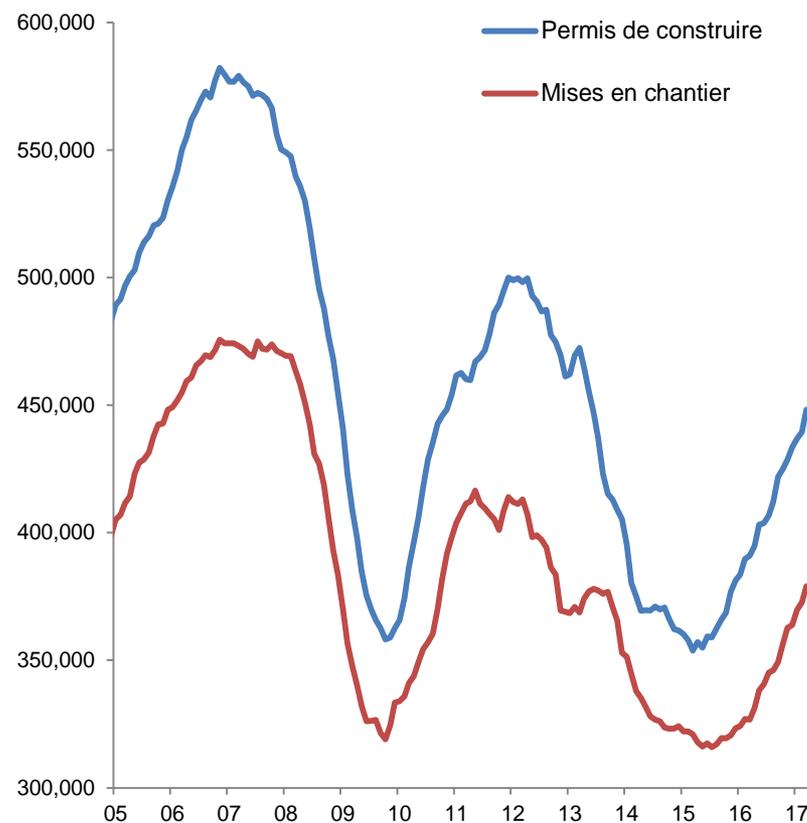
En millions, chiffres annuels



Source: IHS, Euler Hermes

L'investissement des ménages repart lui aussi, en droite ligne avec le cycle de construction

Permis de construire et mises en chantier, cumul 12M

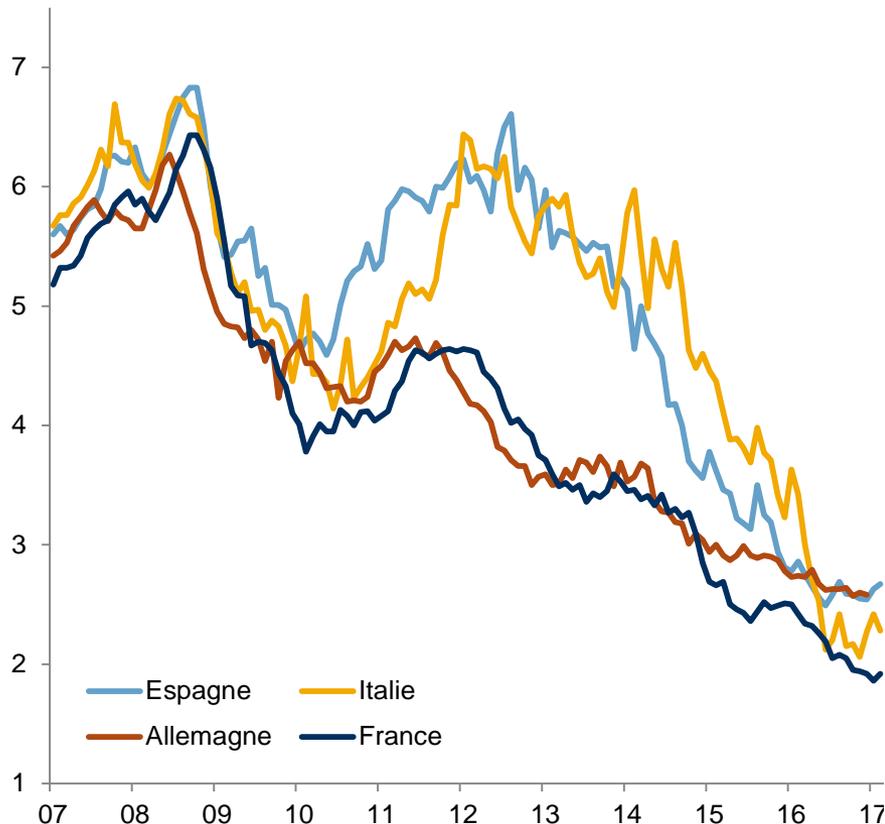


Source: IHS, Euler Hermes

Les conditions de financement restent attractives

En France, le coût de l'endettement est plus faible qu'ailleurs en Europe.

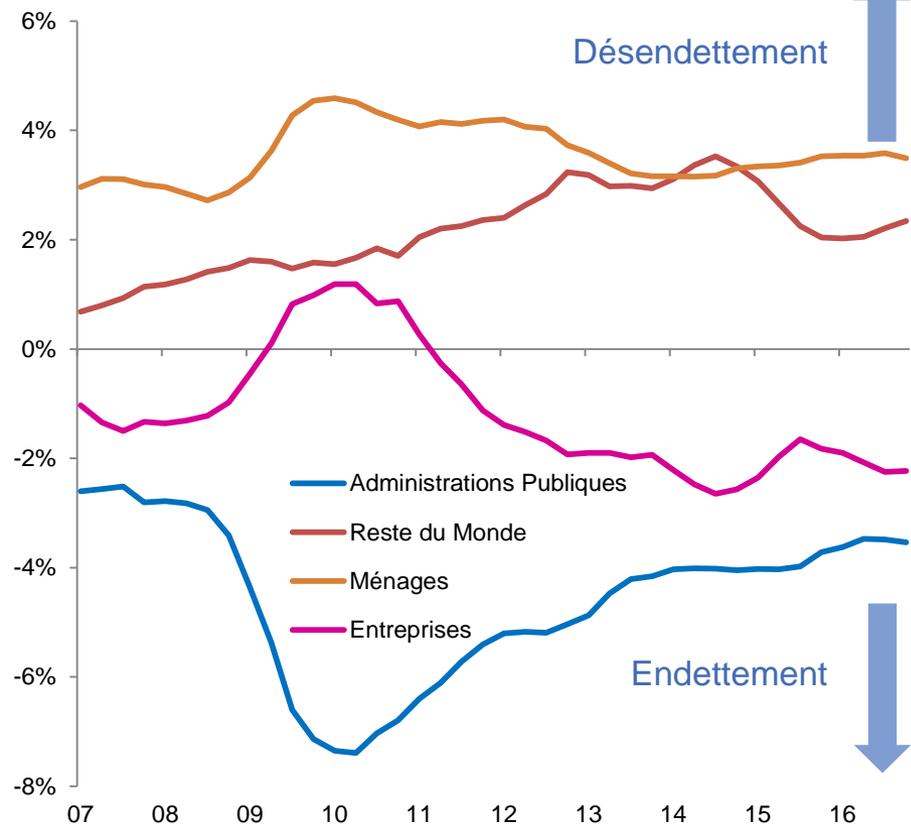
Taux d'emprunt 1-5ans des PME (%)



Source: Bloomberg, Euler Hermes

Utilisant ce faible coût du crédit, les entreprises s'endettent à nouveau.

Capacités de financements, % PIB nominal



Source: IHS, Euler Hermes

Investissement, croissance publiques: ça repart ?

En 2018, l'investissement connaîtra sa plus forte croissance depuis 2007 si la thérapie de choc est mise en place

France	2015	2016	2017	2018	
PIB	1.0	1.1	1.5	1.5	
Consommation privée	1.4	2.3	2.1	2.3	
Consommation publique	1.1	1.3	1.5	1.5	
Investissement	1.0	2.8	2.5	3.2	
Entreprises	3.1	3.6	2.9	3.0	
Ménages	-2.1	2.4	3.6	4.0	
Public	-3.0	-0.1	-0.7	2.0	
Stocks	*	0.3	-0.2	0.3	-0.1
Exportations	4.3	1.8	3.1	5.4	
Importations	5.7	4.2	5.5	6.8	
Exportations nettes	*	-0.5	-0.8	-0.9	-0.7
Solde courant	**	-4.5	-21.1	-38.6	-50.2
<i>Solde courant (% du PIB)</i>		-0.2	-0.9	-1.7	-2.1
Chômage		10.4	10.0	9.7	9.3
Inflation		0.0	0.2	1.1	1.5
Solde budgétaire	**	-78.7	-75.7	-74.4	-74.6
<i>Solde budgétaire (% du PIB)</i>		-3.6	-3.4	-3.3	-3.2
Dette publique (% du PIB)		95.6	96.3	96.5	96.4
PIB nominal	**	2,194	2,229	2,284	2,341

En glissement annuel, sauf mention contraire * contribution à la croissance du PIB

** Milliards d'euros

Sources : IHS, Prévisions Euler Hermes

et politiques

Des politiques publiques favorables aux entreprises(et aux ménages).

Gouvernement Macron : principales mesures envisagées

Côté entreprises

- Baisse de l'IS de 33,3% à 25% sur 5 ans (1 pp = 1 md)
- CICE (17,5 mds) remplacé par une baisse de 6 pp (29 mds) des cotisations sociales employeur. Gain net : 11,5 mds

Côté ménages

- Baisse des cotisations chômage et maladie remplacée par une augmentation de 1,7 points de la CSG : neutre pour le budget
- Taxe d'habitation : exonération de 80% de la population

Plan d'investissement public sur 5 ans

- 50 mds EUR : agriculture, transports, santé (5 mds chacun), transition écologique et formation (15 mds chacun)

Impact (inclus dans les prévisions ci-contre)

- **Croissance** : +0,1 pp en 2017, +0,2 pp en 2018
- **Consommation des ménages** : 2017 : +0,3 pp, 2018 : +0,3 pp
- **Investissement des entreprises** : 2017 : +0,4pp, 2018 : +1pp
- **Déficit public** : néant en 2017, -0,3 points de PIB en 2018

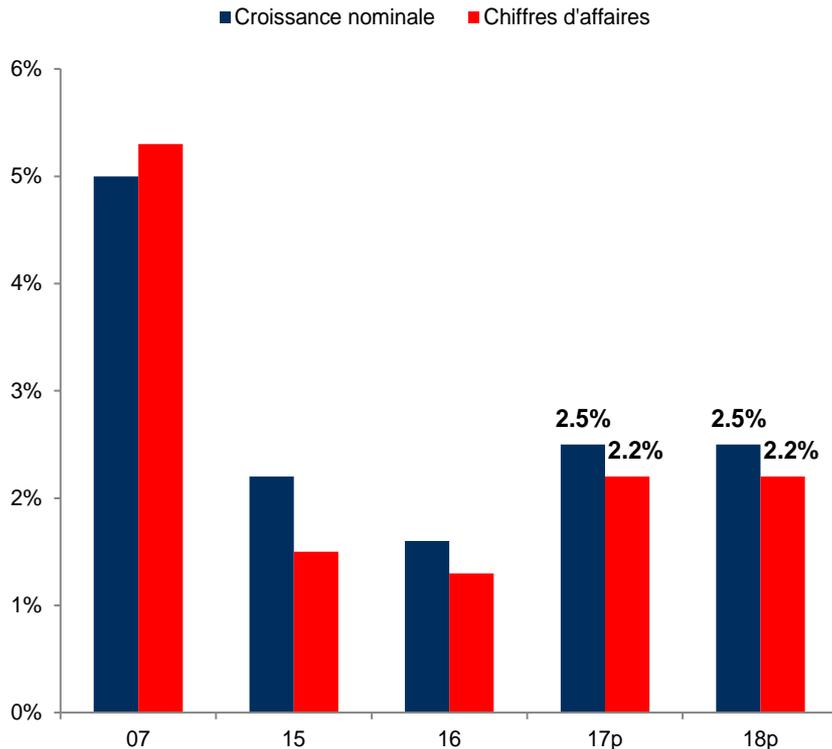
Source : Euler Hermes

Retour de la croissance nominale : bon pour les chiffres d'affaires, un défi pour les marges

Chiffres d'affaires : le rebond commence à se matérialiser. Leur croissance devrait passer de +1,3% en 2016 à +2,2% en 2017.

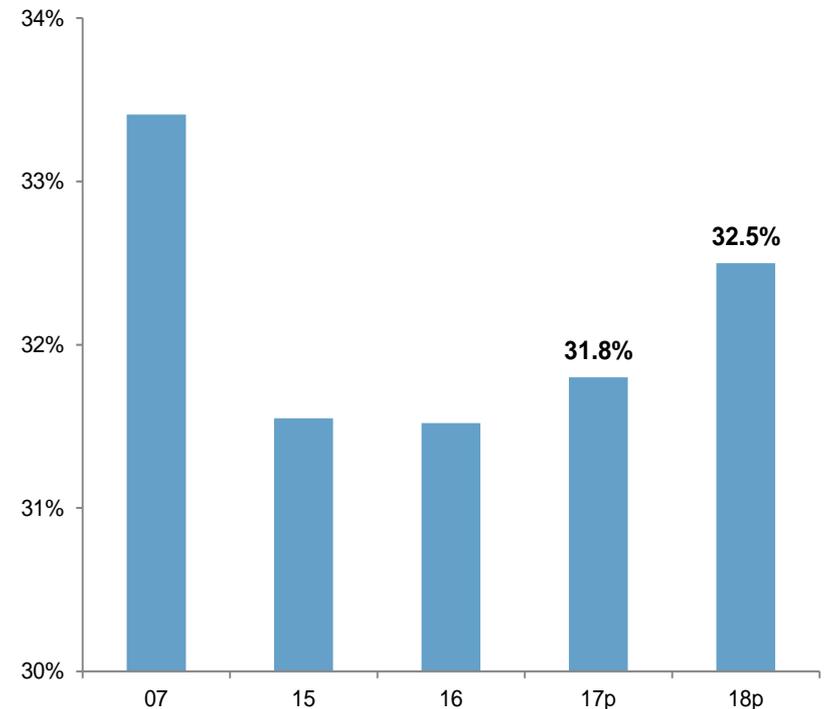
Marges : l'effet pétrole dissipé, elles stagnent (à 31,4%). Un horizon à 32,5% fin 2018 si les baisses de charges promises sont appliquées

Taux de croissance annuelle des chiffres d'affaires et de la croissance nominale



Source: IHS, Euler Hermes

Taux de marge des entreprises



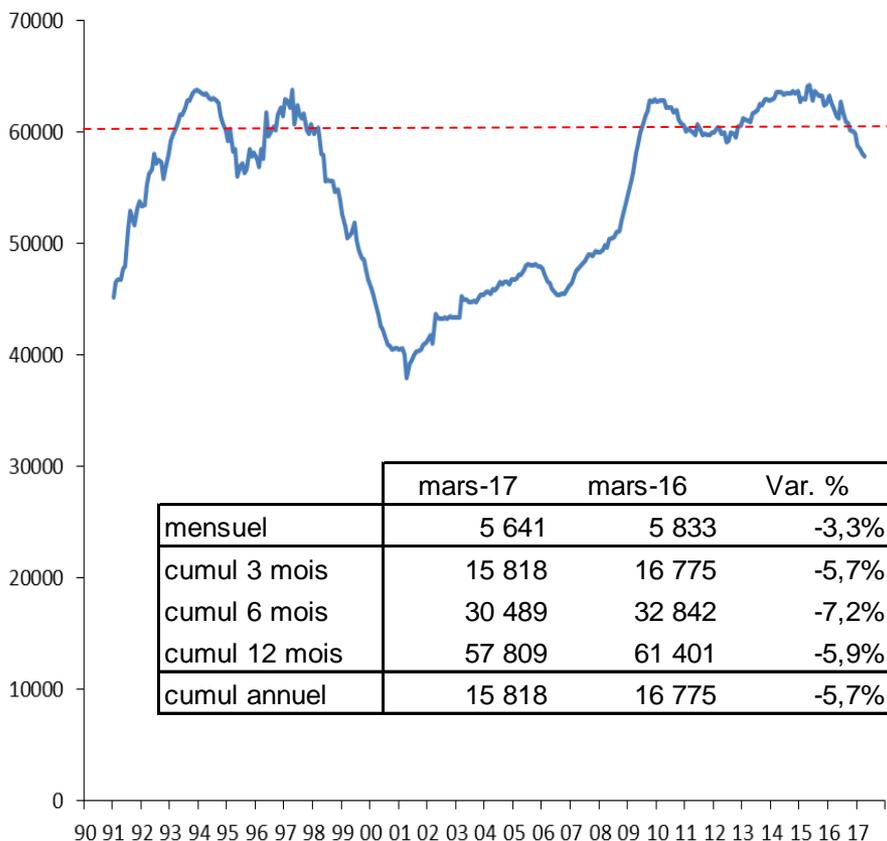
Source: IHS, Euler Hermes

Les défaillances en marche arrière : 52500 attendues fin 2018, un plus bas depuis dix ans

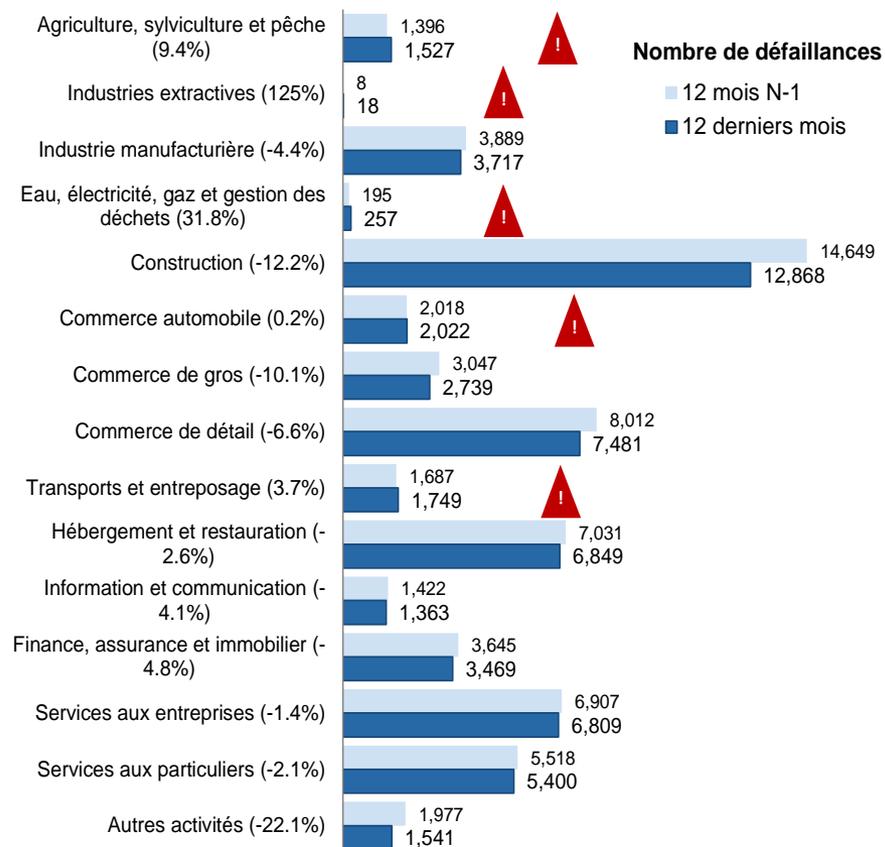
Après -7% en 2016, les défaillances devraient baisser de -7% en 2017 (-4% attendus en 2018).

Météo des secteurs : la construction tire son épingle du jeu. L'agriculture et les transports en parents pauvres.

Défaillances d'entreprises, cumul sur 12 mois



Défaillances d'entreprises par secteur, mars 2017



(*) Statistiques de 1ère entrée en procédure judiciaire (sauvegarde, RJ, LJ)

Sommaire

- 1 Scénario macroéconomique : l'investissement repart, mais n'efface pas son retard
- 2 **Résultats du baromètre investissement-trésorerie 2017 : deux entreprises françaises sur trois remettent l'investissement en marche en 2017**

Baromètre investissement & trésorerie des entreprises 2017 d'Euler Hermes (4^{ème} édition)

Objectif : prendre le pouls de l'investissement et de la trésorerie des PME-ETI françaises

1000 entreprises interrogées par téléphone sur 20 questions de janvier à mars 2017 par les 23 délégations régionales d'Euler Hermes France.

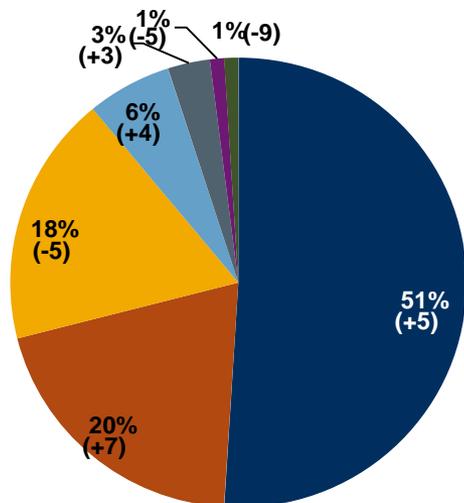
- **2/3 de PME (597), 1/3 majoritairement d'ETI** (un nombre restreint de micro- et grandes entreprises).
- Environ **40% d'entreprises industrielles** (réparties dans les secteurs agro, automobile, biens d'équipements, de consommation et intermédiaires) et **27%** dans le **secteur de la construction**.
- Près de **1/3** des entreprises sont **implantées en Auvergne-Rhône-Alpes et en Ile-de-France**.
- Les résultats ont été redressés pour que l'échantillon soit représentatif pour la France.

Pour la moitié des entreprises, la guerre des prix a bien lieu

51% parlent de concurrence rude, 20% de marges et 18% des entreprises évoquent un problème de débouchés (-5pp).

Quel est le principal risque pesant sur votre rentabilité?

(.) variation en pp par rapport au Baromètre 2015



- Pression sur les prix de vente
- Coût des matières premières
- Manque d'activité
- Pression fiscale
- Impayés
- Difficultés de financement
- Coût de la main d'œuvre

55% des entreprises de la construction voient leur rentabilité obérée par les prix de vente.

Quel est le principal risque pesant sur votre rentabilité?

(.) variation en pp par rapport au Baromètre 2015

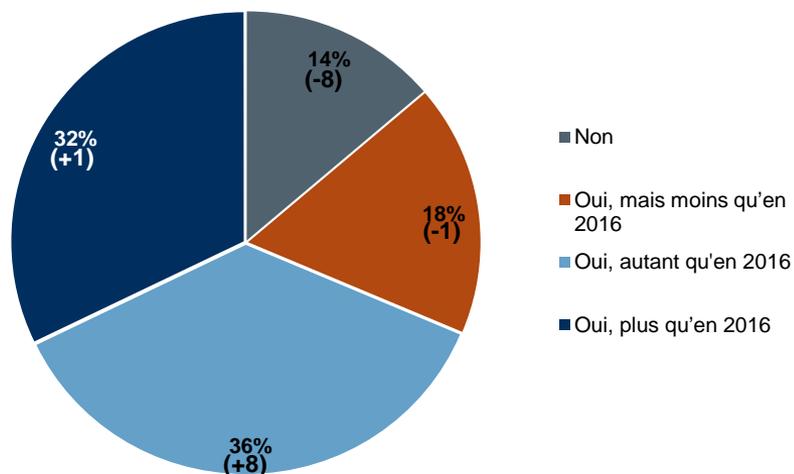
	Pression sur les prix	Coût des matières premières	Manque d'activité
Industrie automobile	66% (+31)	IAA	37% (-12)
Construction	55% (-1)	Biens intermédiaires	33% (-2)
Négoce / Commerce de gros	45% (na)	Construction	8% (-1)
Biens intermédiaires	44% (-6)	Services	0% (0)
		Commerce de détail	31% (na)
		Services	23% (-11)
		Industrie Automobile	7% (-43)
		IAA	5% (-33)

Deux entreprises sur trois vont investir autant ou plus en 2017

68% des sondés souhaitent maintenir ou augmenter leurs investissements comparés à 2016 (58,6% pour le Baromètre 2015).

Envisagez-vous d'engager des investissements en 2017?

(.) variation en pp par rapport au Baromètre 2015



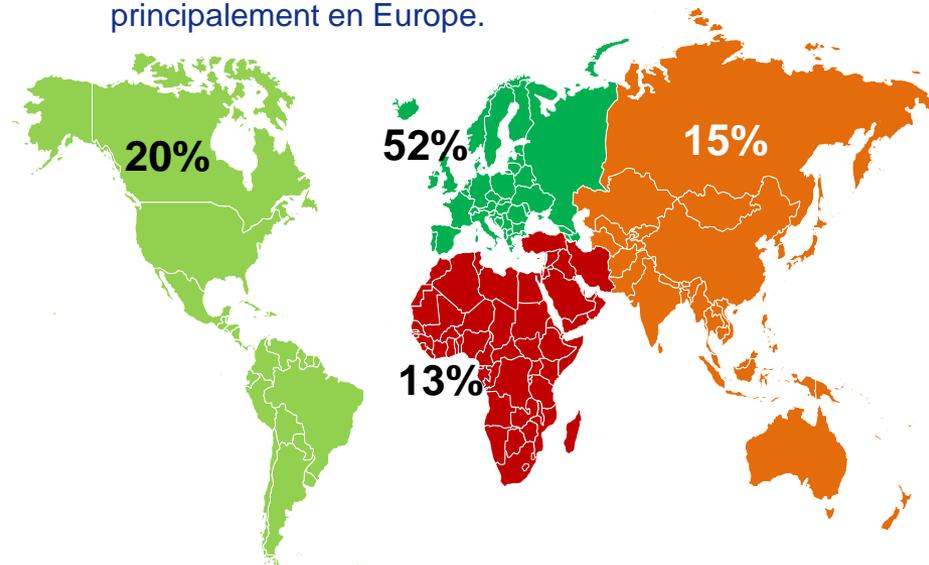
Dans l'industrie des biens de consommations, **43%** des entreprises souhaitent investir plus qu'en 2016, contre seulement **19%** dans les transports.

Cet investissement reste essentiellement domestique, au regard du poids très fort des services et de la construction.

La part de vos investissements hors de France va-t-elle augmenter en 2017 ?

Non	Oui
92%	8%

Les entreprises qui ont répondu **oui** investissent principalement en Europe.



Pour 87% des entreprises, les perspectives d'évolution de la demande motivent l'investissement

L'endettement des entreprises ainsi que les conditions de financement n'ont plus un impact majeur sur les choix d'investissement.

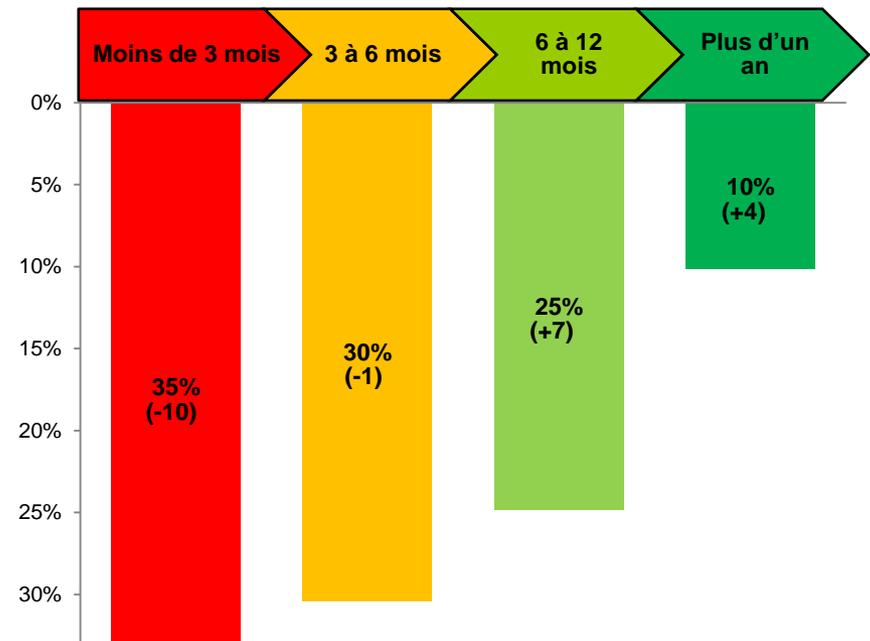
1/3 des entreprises ont plus de 6 mois de visibilité de leur carnet de commande (+11 points par rapport à 2015)

Quels sont les principaux facteurs influençant l'évolution de vos dépenses d'investissements ?

	Baromètre 2017	Baromètre 2015
Perspectives d'évolution de la demande intérieure/extérieure	87%	75%
<i>Perspectives d'évolution de la demande domestique</i>	63%	na
<i>Perspectives d'évolution de la demande à l'export</i>	24%	na
Renouvellement de l'outil de production	54%	73%
Niveau d'endettement de l'entreprise	17%	53%
Conditions de financement	16%	47%

A combien de mois estimez-vous la visibilité sur votre carnet de commande ?

(.) variation en pp par rapport au Baromètre 2015

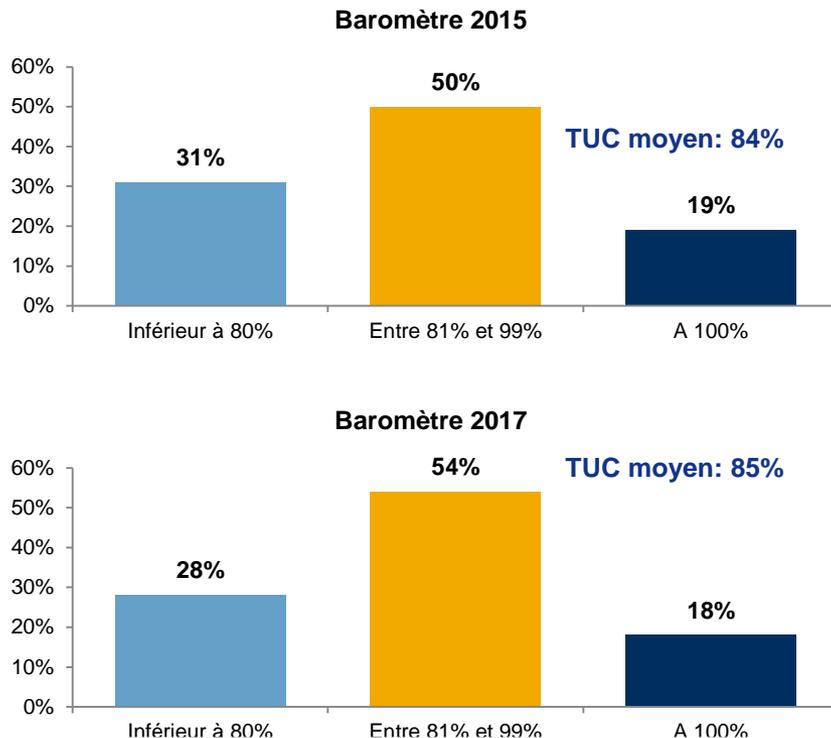


La visibilité moyenne des entreprises s'est améliorée, atteignant **6,4 mois** (comparé à 5 mois lors du Baromètre 2015).

Les capacités de production : mieux utilisées ?

28% des entreprises déclarent un taux d'utilisation des capacités inférieur à 80%, contre 31% en 2015.

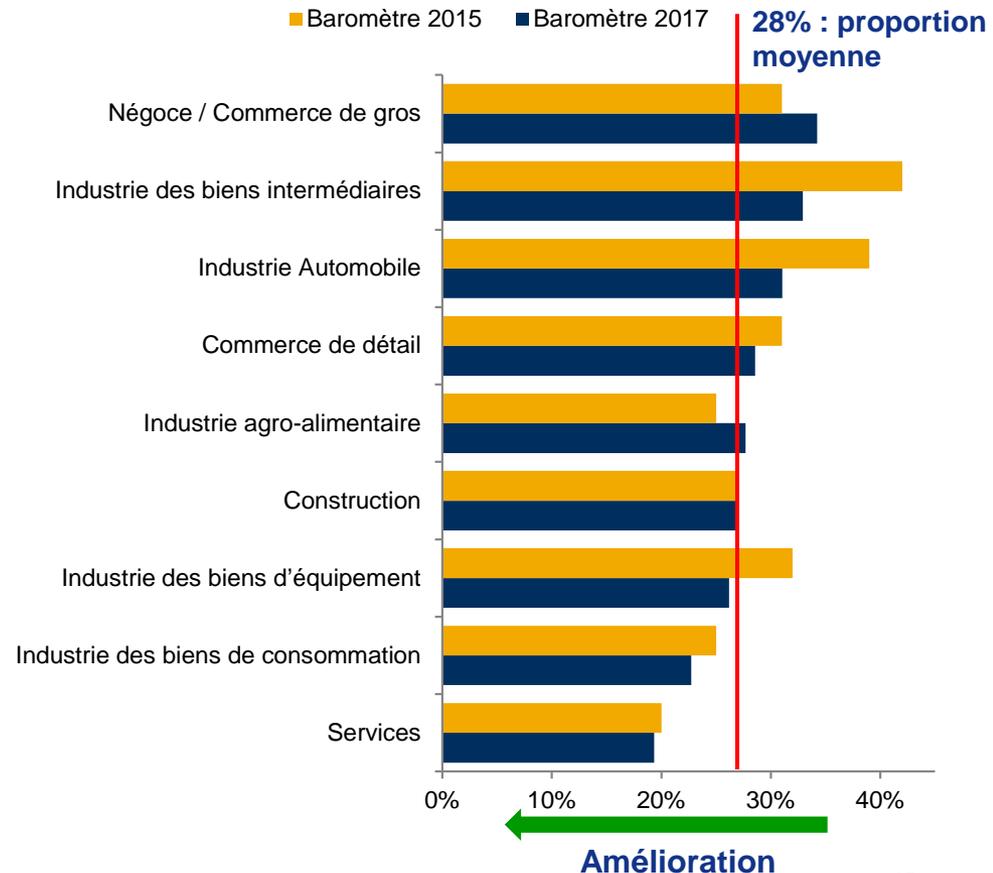
Taux d'utilisation des capacités de production



* TUC moyen calculé en fixant la valeur de [81 ; 99] à 90% et la valeur « inférieure à 80% » à 65%.

L'automobile et les biens d'équipement, deux points forts de la France à l'exportation, bénéficient d'une nette amélioration.

Part des entreprises avec un TUC < 80%

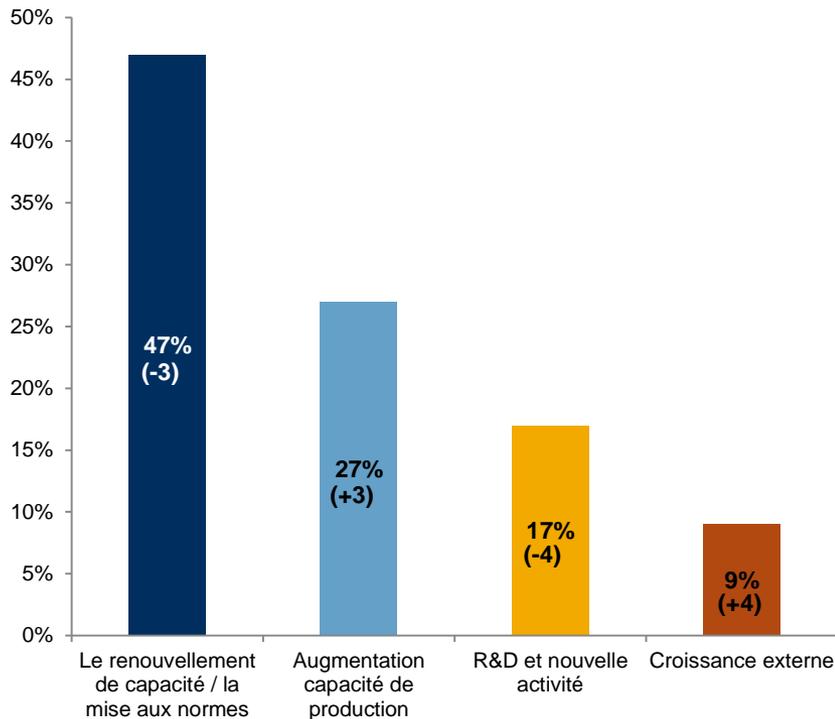


53% des entreprises lancent une offensive d'investissement

L'augmentation des capacités de production (+3pp) et la croissance externe (+4pp) sont privilégiées par rapport à 2015

Quelle est la nature de vos investissements réalisés ou envisagés cette année ?

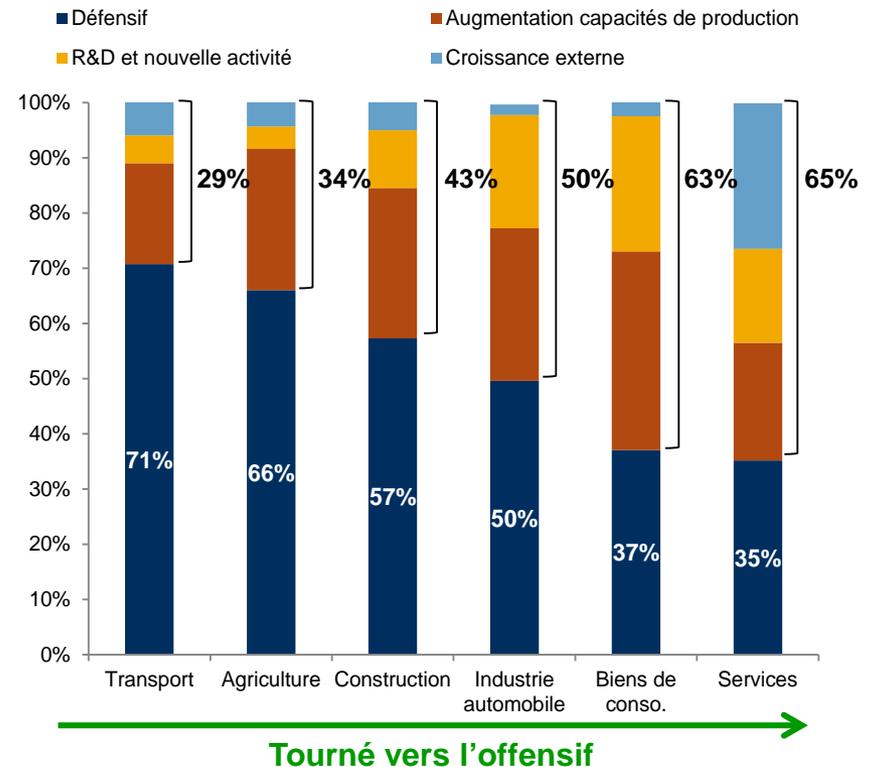
(.) variation en pp par rapport au Baromètre 2015.



Les secteurs tournés vers le consommateur (services, biens de consommation, automobile) passent à l'offensive.

Analyse sectorielle : les plus et les moins défensifs

(.) variation en pp par rapport au Baromètre 2015.



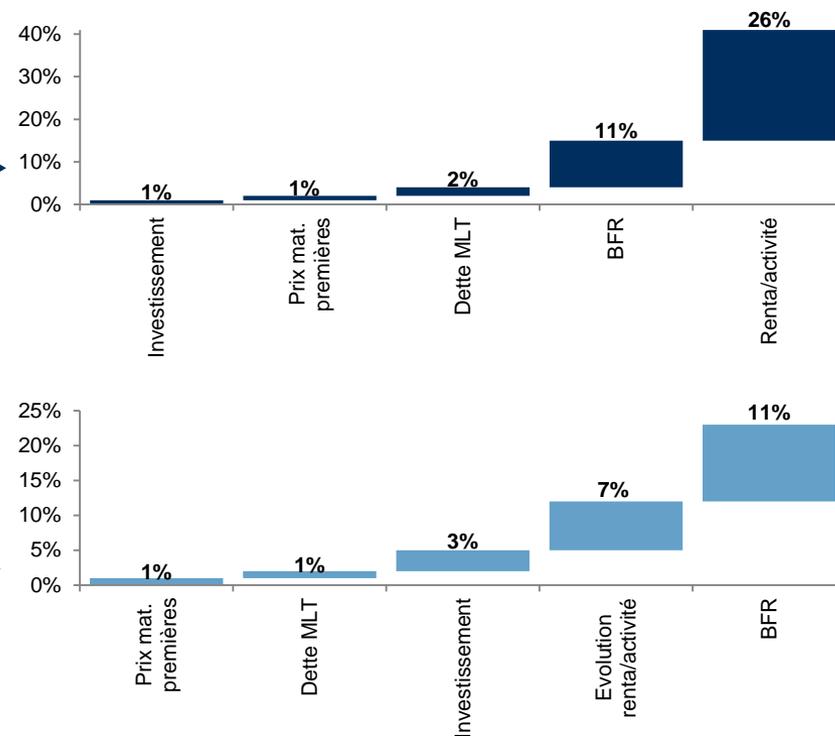
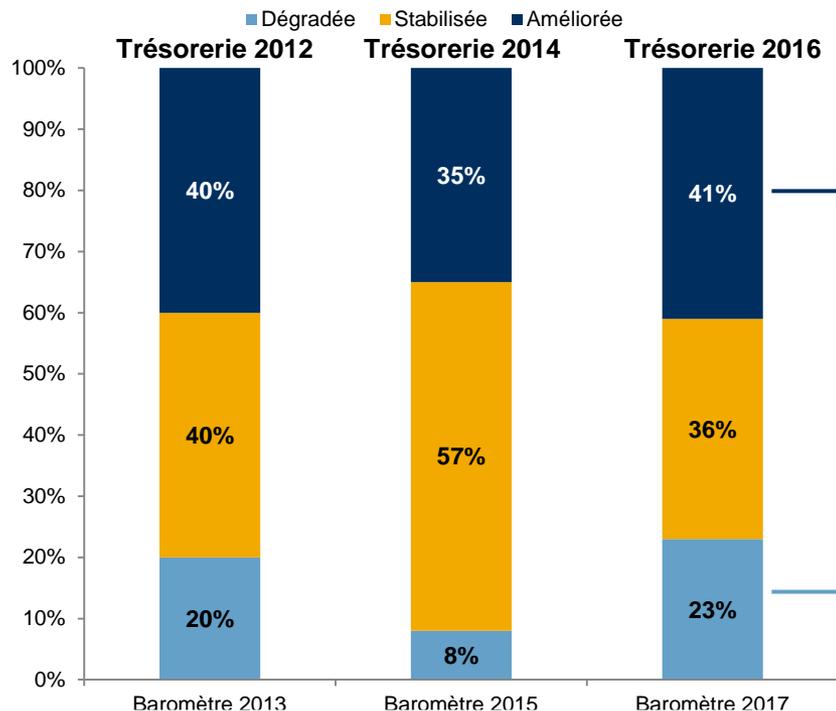
En 2016, la trésorerie des entreprises s'est améliorée pour 41% d'entre elles

En 2016, les trésoreries évoluent de manière plus tranchée qu'en 2014.

Les évolutions de l'activité/rentabilité et du BFR expliquent majoritairement cette divergence.

Par rapport à 2015, la situation de la trésorerie globale en 2016 de votre entreprise s'est elle... ?

Pour les trésoreries en amélioration/dégradation, quel a été le premier déterminant de cette évolution ?

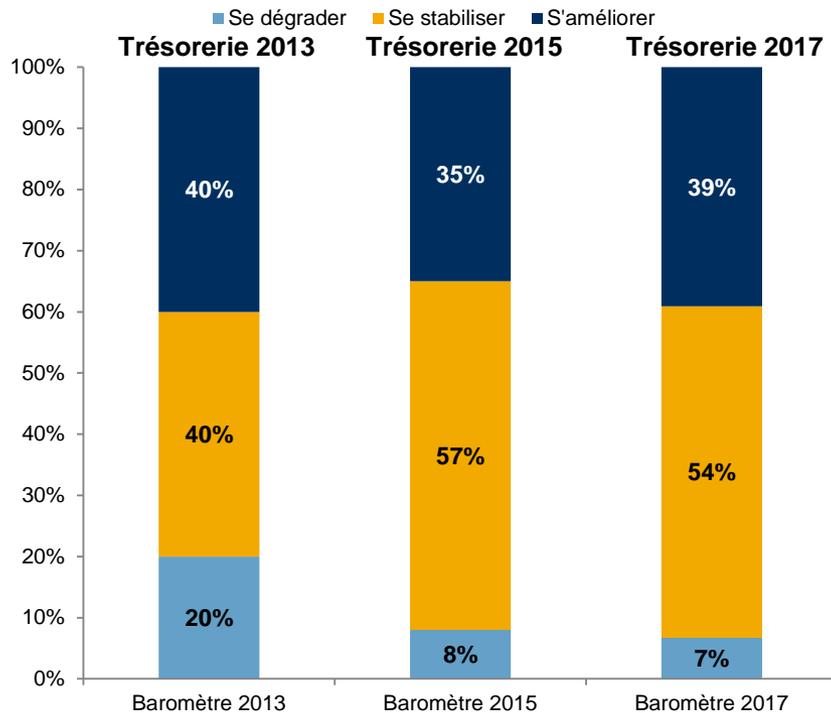


En 2017, 39% des entreprises espèrent une amélioration de leur trésorerie

Le choc de trésorerie de 2013 est derrière nous et le regain d'activité explique le léger mieux attendu en 2017.

Certains secteurs sont en très bonnes formes (Industrie des biens de consommation), alors que d'autres peinent (transports, agriculture).

Au regard de votre activité au 1^{er} trimestre, pensez-vous que la situation de trésorerie de votre entreprise en 2017 va...



Part des entreprises dont la trésorerie va s'améliorer en 2017

(.) variation en pp par rapport au Baromètre 2015.

Industrie des biens de consommation	59% (+31)
Industrie Automobile	48% (+12)
Industrie agro-alimentaire	45% (+9)
Industrie des biens intermédiaires	43% (-5)
Energie	42% (+19)
Construction	41% (+13)
Services	39% (-2)
Industrie des biens d'équipement	37% (+5)
Négoce / Commerce de gros	36% (na)
Commerce de détail	31% (na)
Agriculture	27% (+6)
Transport / Logistique	8% (na)

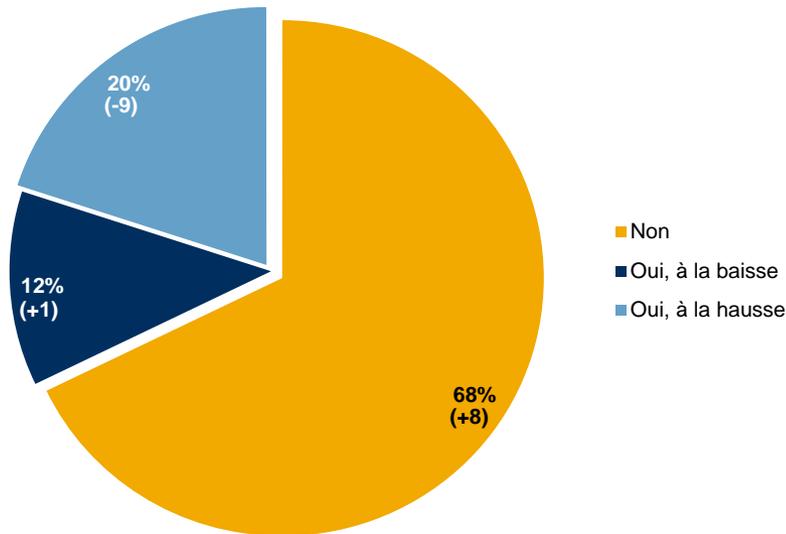
20% des entreprises ont connu un allongement de leurs délais de paiement en 2016

Pour 68% des entreprises, les délais de paiement sont stables.

La construction et les biens d'équipement ont subi le poids d'une demande et de prix défavorables.

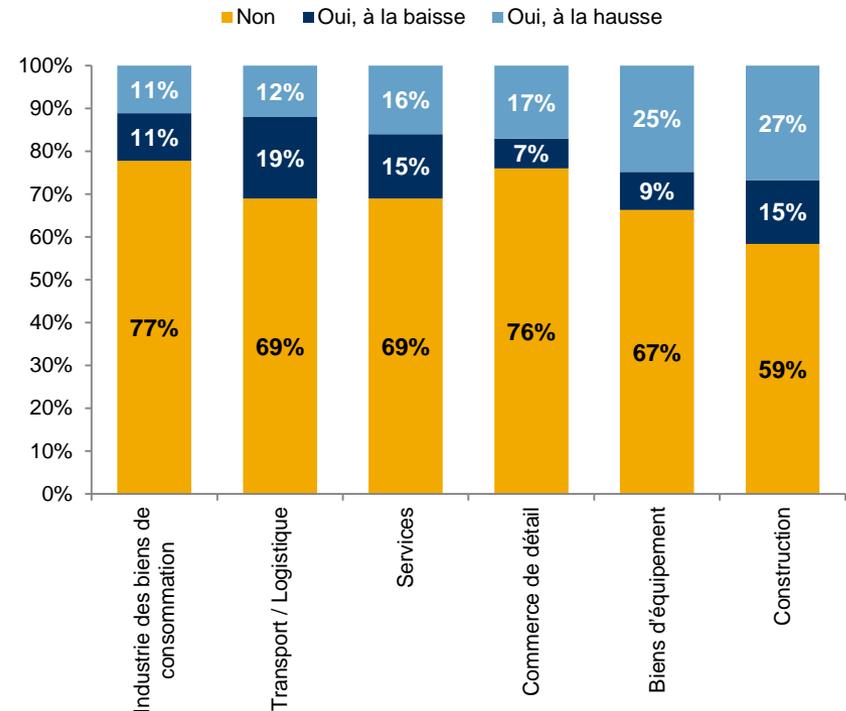
Observez-vous un changement des délais de paiements sur un an?

(.) variation en pp par rapport au Baromètre 2015.



Réponses par secteur

Allongement des délais prédominant →



Merci de votre attention !

Economic Research Department
Euler Hermes Group
1 place des Saisons
92048 Paris La Défense Cedex
France

Phone +33 01 84 11 50 50
research@eulerhermes.com
<http://www.eulerhermes.com/economic-research>

This material is published by Euler Hermes SA, a Company of Allianz, for information purposes only and should not be regarded as providing any specific advice. This publication and its contents are proprietary to Euler Hermes SA. Euler Hermes and Euler Hermes logo are trademarks or registered trademarks belonging to Euler Hermes Group. Worldwide Recipients should make their own independent evaluation of this information and no action should be taken, solely relying on it. This material should not be reproduced or disclosed without our consent. It is not intended for distribution in any jurisdiction in which this would be prohibited. Whilst this information is believed to be reliable, it has not been independently verified by Euler Hermes and Euler Hermes makes no representation or warranty (express or implied) of any kind, as regards the accuracy or completeness of this information, nor does it accept any responsibility or liability for any loss or damage arising in any way from any use made of or reliance placed on, this information. Unless otherwise stated, any views, forecasts, or estimates are solely those of the Euler Hermes Economics Department, as of this date and are subject to change without notice. The classification of this document is PUBLIC. Euler Hermes SA. Registered in Nanterre (552 040 594). Euler Hermes SA is authorized and regulated by the Financial Markets Authority of France. © Copyright 2014 Euler Hermes. All rights reserved



Image : Romolo Tavani