



18 septembre 2008

# Indicateur Trésorerie des Entreprises

Principaux résultats de l'enquête qui s'est déroulée entre le 3 et le 11 septembre 2008 :

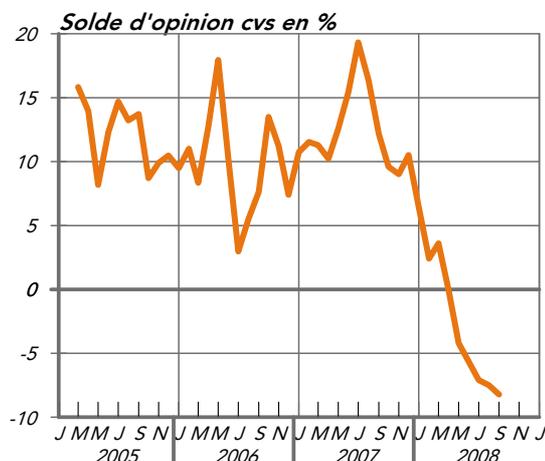
- Le solde d'opinion sur la trésorerie d'exploitation a continué de se détériorer.
- Le retournement de l'opinion des trésoriers est plus marqué que celui des prix du pétrole.
- En un an, le solde d'opinion relatif aux marges sur les crédits bancaires s'est dégradé de 50 points, et celui sur la recherche de financements de plus de 55 points.
- Le solde d'opinion sur les délais de paiement se stabilise à un niveau élevé

## I - ÉVOLUTION DE LA TRESORERIE

### ❖ Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

En septembre 2008, le solde d'opinion cvs sur la situation de la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises a continué de se détériorer, à un rythme plus modéré que précédemment, passant à -8,2 % contre -7,1 % au début de l'été.

### 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*

	avr.-08	mai-08	juin-08	juil.-08	août-08	sept.-08
trésorerie d'exploitation*	-0.1	-4.2	-5.7	-7.1	-7.5	-8.2

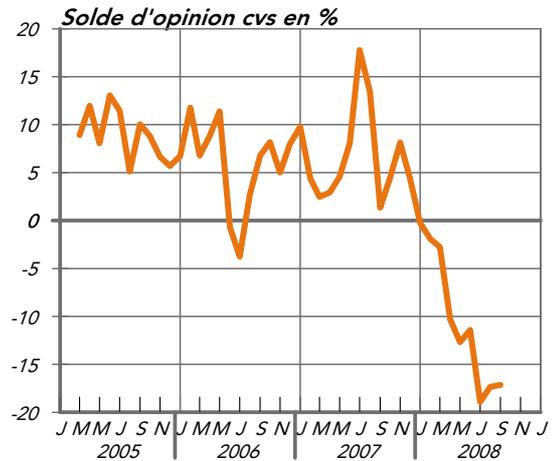
\* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile".

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

## ❖ Évolution de la trésorerie globale (cvs)

En septembre 2008, le solde d'opinion cvs sur l'évolution de la trésorerie globale s'améliore légèrement à -17,1 % contre -18,9 % au début de l'été. Il reste toutefois à un niveau très négatif.

## 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

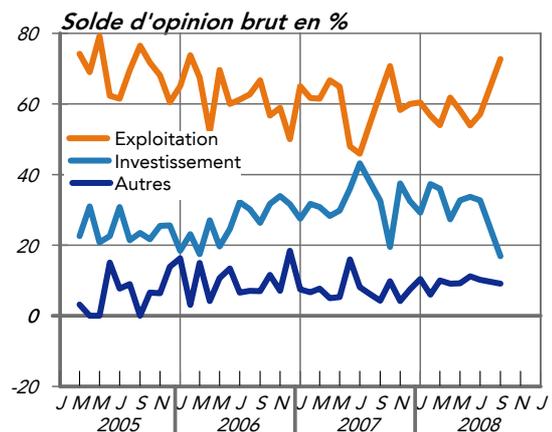
	avr.-08	mai-08	juin-08	juil.-08	août-08	sept.-08
Évolution de la trésorerie globale*	-10.3	-12.7	-11.4	-18.9	-17.3	-17.1
					R	P

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

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Pour les entreprises déclarant, en septembre, une dégradation de leur trésorerie globale (34 % des trésoriers interrogés), les raisons tenant aux dépenses d'exploitation progressent à presque 73 %.

## Motifs de dégradation de la trésorerie globale



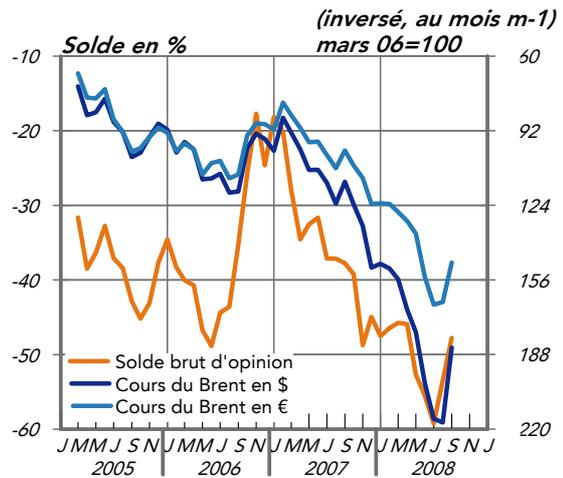
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

### ❖ Influence du prix du pétrole

En septembre 2008, le solde de l'influence négative du prix du pétrole sur la trésorerie s'améliore fortement à -47,8 % contre -53,5% le mois précédent, en ligne avec la décrue des cours du baril. Le retournement de l'opinion des trésoriers est plus marqué que celui à la baisse des prix du pétrole.

### 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 ?

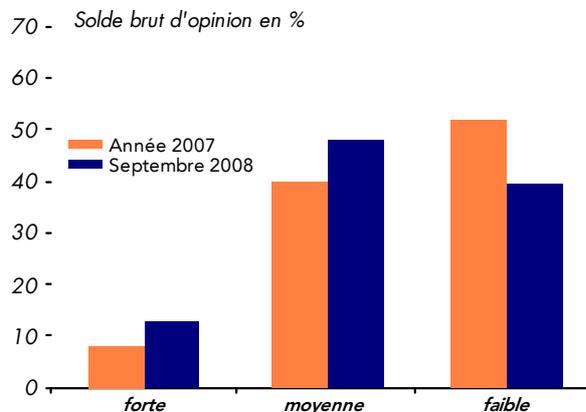
Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-08	mai-08	juin-08	juil.-08	août-08	sept.-08
Influence du pétrole*	-45.9	-52.7	-55.5	-59.2	-53.5	-47.8

\* Écart entre le pourcentage de réponses "positive" et le pourcentage de réponses "négative".  
(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Parmi les entreprises mentionnant une influence négative, 12,8 % déclarent une influence très négative en juin (contre 8 % en 2007) alors que 47,9 % font état d'une influence négative moyenne (contre 40 % en 2007) et seulement 39,4 % d'une faible influence (contre 52 % en 2007).

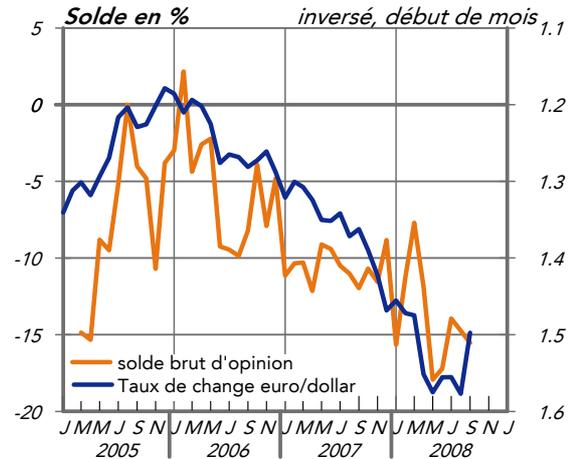
### Intensité de l'Influence négative



## Influence du taux de change euro-dollar

En septembre 2008, le solde d'opinion sur l'influence du taux de change reste, comme en juillet, à un niveau très négatif même s'il l'est un peu moins qu'en mai et juin quand l'euro tutoyait les 1,60 dollar.

## 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 ?

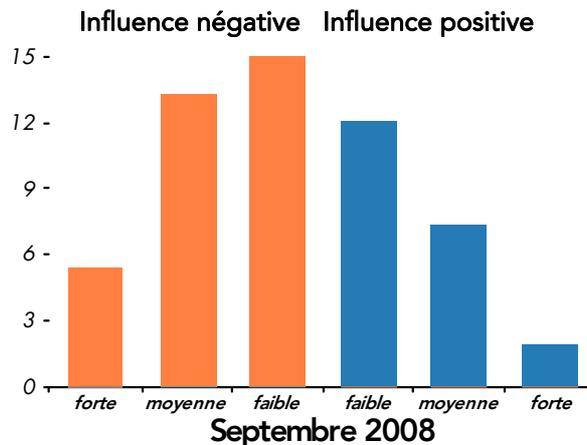
Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-08	mai-08	juin-08	juil.-08	août-08	sept.-08
					R	P
Influence du change*	-11.9	-17.9	-17.2	-13.9	-14.7	-15.5

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

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Environ 56 % des trésoriers d'entreprise déclarent que le taux de change euro/dollar a une influence sur leur trésorerie. La distribution de ces 56 % de réponses s'établit ainsi en septembre 2008 :



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

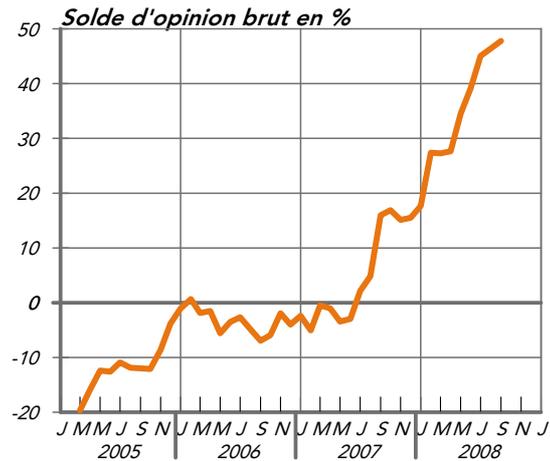
# Trésorerie des Entreprises

## Evolution des marges de crédit

### III – MARGES BANCAIRES

#### ❖ Marges de crédits bancaires

En septembre 2008, le solde d'opinion relatif aux marges payées sur les crédits bancaires a continué de progresser, de 45 % au début de l'été à 47,8 %. En un an le solde a grimpé d'environ 50 points, traduisant ainsi le durcissement des conditions de financement.



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

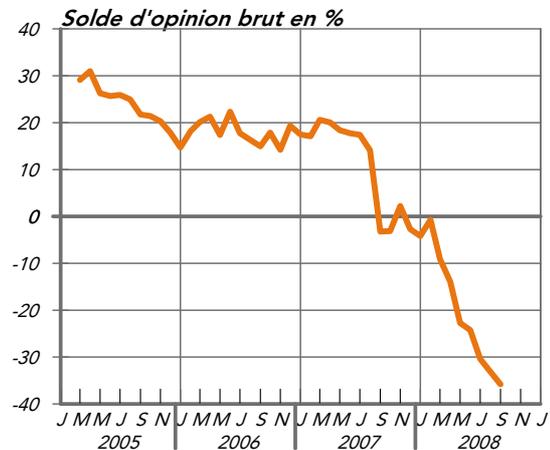
	avr.-08	mai-08	juin-08	juil.-08	août-08	sept.-08
					R	P
Évolution des marges de crédit*	27.6	34.5	39.2	45.0	46.4	47.8

\* 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 fort accroissement des difficultés de recherche de financements s'est poursuivi durant l'été. Le solde d'opinion se dégrade de -30,4 % au début de l'été à -35,8 % en septembre. En un an, le solde a baissé de plus de 55 points.

## Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-08	mai-08	juin-08	juil.-08	août-08	sept.-08
					R	P
Recherche de financement*	-13.9	-22.7	-24.2	-30.4	-33.1	-35.8

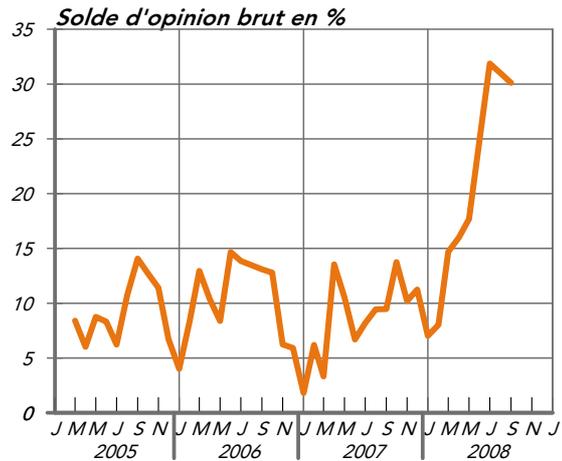
\* Écart entre le pourcentage de réponses "faciles" et le pourcentage de réponses "difficiles".  
(R) : Révisé, (P) : Provisoire

## IV – DÉLAIS DE PAIEMENT

### ❖ Évolution des délais de paiement des clients

Le solde d'opinion relatif à l'évolution des délais de paiement n'a pas progressé davantage au cours de l'été. Il se stabilise toutefois au niveau élevé de 30 %, ce qui dénote un allongement conséquent des délais de paiements des clients.

### 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

	avr.-08	mai-08	juin-08	juil.-08	août-08 <i>R</i>	sept.-08 <i>P</i>
Évolution des délais de paiement	16.0	17.7	25.0	31.9	31.0	30.1

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

**Septembre 2008** : 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 3 et le 11 septembre 2008.

### CONTACTS :

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

COE-REXECODE  
Jacques ANAS  
Directeur pour les indicateurs économiques  
et le système d'information  
Tél. 01 53 89 20 72  
E-Mail : [janas@coe-rexecode.fr](mailto:janas@coe-rexecode.fr)