

# Indicateur

Coe-Rexecode



ASSOCIATION FRANÇAISE  
DES TRÉSORIERIS D'ENTREPRISE

## Trésorerie des Entreprises

Le 16 février 2007

[www.coe-rexecode.fr](http://www.coe-rexecode.fr)

[www.afte.com](http://www.afte.com)

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 7 et le 14 Février 2007.

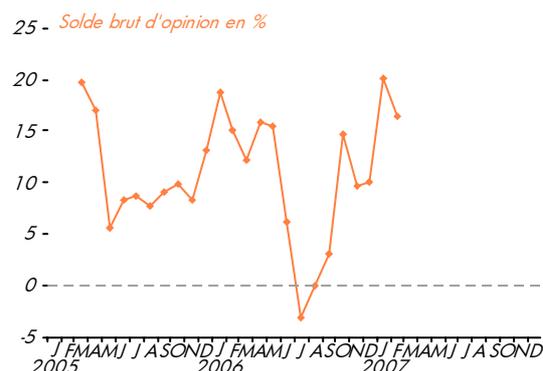
Avertissement : les résultats ne sont pas corrigés des variations saisonnières.

### I - ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

#### ❖ Situation de la trésorerie d'exploitation

Le solde d'opinion sur la situation de la trésorerie d'exploitation début février 2007 est de 16,5 %. Il se stabilise donc à un haut niveau, supérieur à celui atteint il y a un an en février 2006 (15 %).

#### *Situation de la trésorerie d'exploitation*



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Solde d'opinion, en %, brut

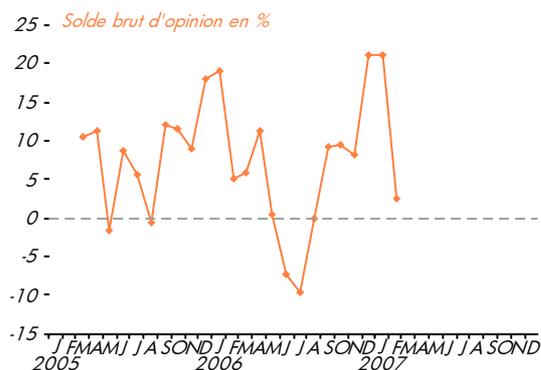
	sept.-06	oct.-06	nov.-06	déc.-06	janv.-07	févr.-07
Situation de la trésorerie	3,0	14,7	9,7	10,0	R	P
					20,1	16,5

\* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile"  
(R) : Révisé, (P) : Provisoire

## ❖ Évolution de la trésorerie globale

Le solde d'opinion sur l'évolution de la trésorerie globale est passé de 21,1 % en janvier à 2,6 % en février. La baisse est essentiellement saisonnière (de 19,1 % à 5,1 % l'an passé) même si la reprise des investissements (voir commentaire ci-dessous), qui n'influence pas la trésorerie d'exploitation par définition, peut en revanche peser sur la trésorerie globale.

## Évolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

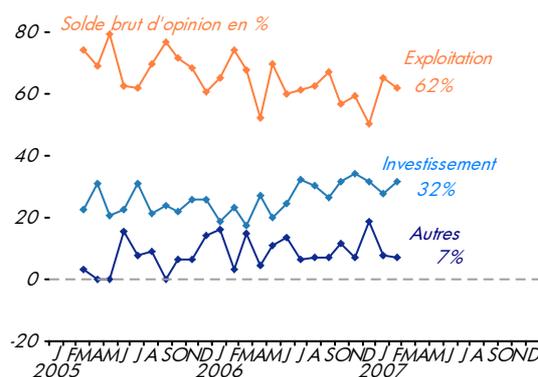
Solde d'opinion, en %, brut

	sept.-06	oct.-06	nov.-06	déc.-06	janv.-07 R	févr.-07 P
Evolution de la trésorerie globale*	9,3	9,5	8,3	21,0	21,1	2,6

\* Écart entre le pourcentage de réponses "améliorée" et le pourcentage de réponses "dégradé"  
(R) : Révisé, (P) : Provisoire

Pour les entreprises déclarant une dégradation de la trésorerie globale, les raisons tenant aux dépenses d'investissement représentent 32,5% de l'ensemble des raisons, un motif plutôt en hausse depuis un an. A l'inverse les raisons de dégradation tenant à l'exploitation ont été tendanciuellement moins pesantes depuis deux ans.

## Motifs de dégradation de la trésorerie globale



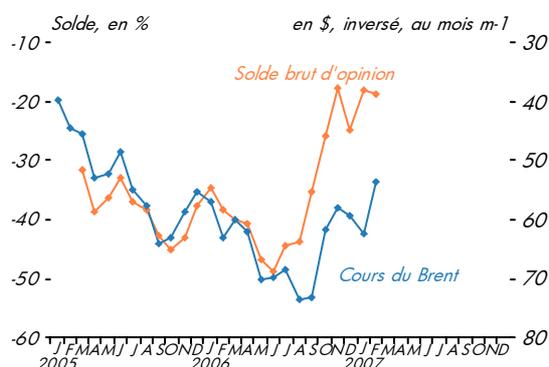
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

### ❖ Influence du prix du pétrole

Le solde d'opinion relatif à l'influence du prix du pétrole sur la trésorerie des entreprises s'est stabilisé en février au niveau le plus bas depuis le début de l'enquête. La nouvelle baisse du prix moyen du Brent à 53,7 \$ le baril en janvier a sans doute été contrebalancée par la remontée perceptible des cours depuis la mi-janvier (à 58 \$ au cours de l'enquête).

### *Influence du prix du pétrole*



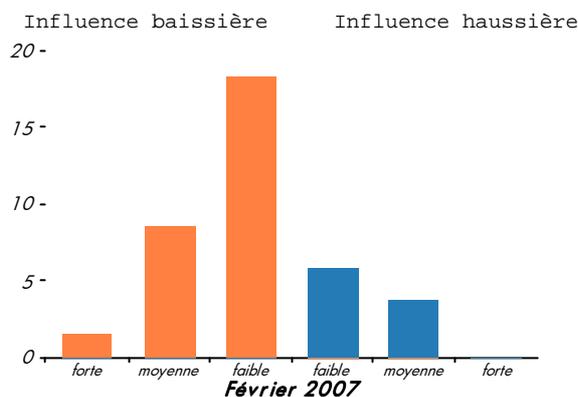
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Solde d'opinion, en %, brut

	sept.-06	oct.-06	nov.-06	déc.-06	janv.-07	févr.-07
Influence du pétrole*	-35,3	-25,8	-17,7	-24,6	-18,2	-18,9

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

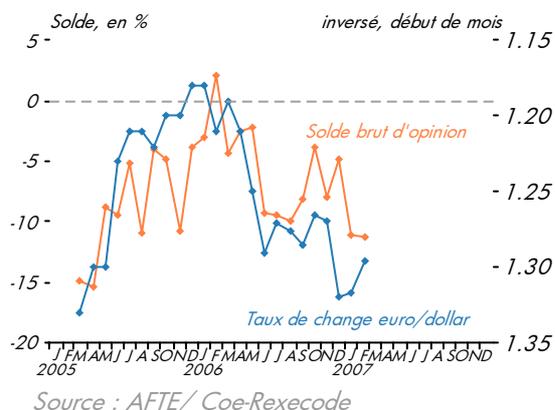
Pour les 32% de trésoriers ayant mentionné une influence du prix actuel du pétrole sur la trésorerie, la distribution des réponses s'établit ainsi :



## ❖ Influence du taux de change euro-dollar

La persistance d'un l'euro fort vis-à-vis du dollar, malgré le recul en janvier, a fini par rendre les trésoriers plus pessimistes sur l'influence du niveau actuel du change sur la trésorerie. Le solde d'opinion décroche à nouveau pour se stabiliser à -11,2 % en janvier (révisé) et février. L'influence du niveau actuel de change est donc jugée significativement négative par les trésoriers d'entreprise.

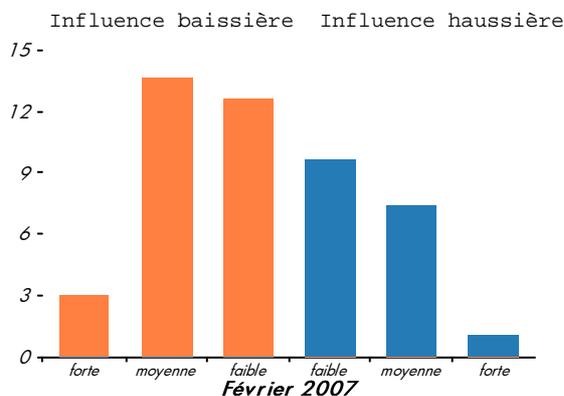
## Influence du taux de change



Solde d'opinion, en %, brut

	sept.-06	oct.-06	nov.-06	déc.-06	janv.-07	févr.-07
Influence du change*	-8,2	-3,9	-7,9	-4,8	-11,2 <sup>R</sup>	-11,2 <sup>P</sup>

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

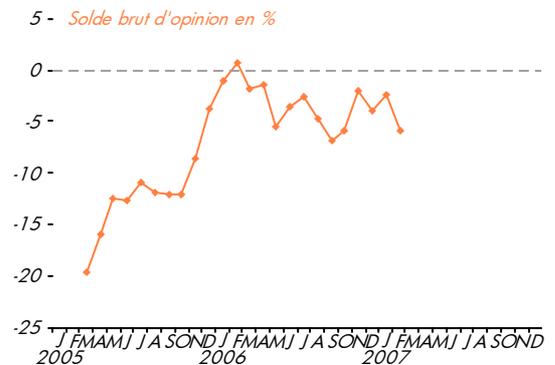


### III – MARGES BANCAIRES

#### ❖ Marges de crédits bancaires

Le solde d'opinion passe de – 2,4 % en janvier à – 5,8 % en février. Les marges bancaires ont donc tendance à rester stables, voire se réduire. Ce facteur est positif pour la trésorerie.

#### Évolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Solde d'opinion, en %, brut

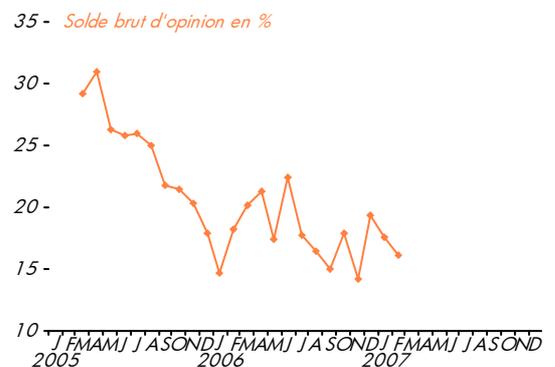
	sept.-06	oct.-06	nov.-06	déc.-06	janv.-07	févr.-07
Évolution des marges de crédit*	-6,9	-5,9	-1,9	-4,0	-2,4	-5,8

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

#### ❖ Recherche de financements

La recherche de financement demeure plutôt aisée, même si elle l'est moins qu'il y a un an, le solde s'établissant à 16 % en février. Il explique la faible pression sur les marges bancaires prélevées par les banques sur leurs prêts aux entreprises.

#### Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Solde d'opinion, en %, brut

	sept.-06	oct.-06	nov.-06	déc.-06	janv.-07	févr.-07
Recherche de financement*	15,0	17,9	14,2	19,3	17,5	16,0

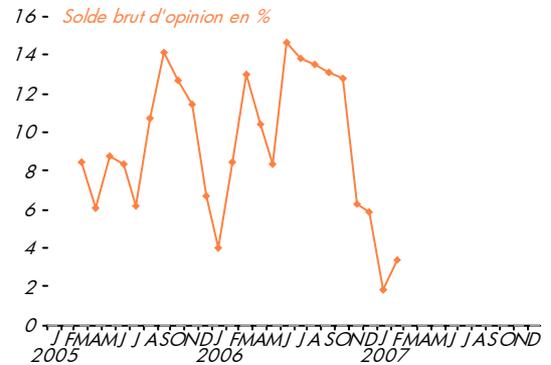
\* Écart entre le pourcentage de réponses "faciles" et le pourcentage de réponses "difficiles" (R) : Révisé, (P) : Provisoire

## IV – DÉLAIS DE PAIEMENT

### ❖ Évolution des délais de paiement des clients

Depuis novembre 2006, le solde relatif aux délais de paiement reste à des niveaux bas : 3,4 % en février 2007 après 1,8 % en janvier et 6 % en novembre-décembre 2006. Ce sont les plus bas niveaux atteints depuis le début de l'enquête. Ce facteur joue positivement pour les trésoreries.

### *Délais de paiement*



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

*Solde d'opinion, en %, brut*

	sept.-06	oct.-06	nov.-06	déc.-06	janv.-07	févr.-07
Évolution des délais de paiement	13,1	12,8	6,2	5,9	1,8	3,4

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

### Methodologie :

Conçue conjointement avec l'AFTE, l'enquête mensuelle de trésorerie est réalisée chaque mois par Coe-Rexecode 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, **cet 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](http://www.afte.com)

### 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 :

Coe-Rexecode 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-Rexecode produit et diffuse des indicateurs macro-économiques (commerce mondial, indicateurs cycliques), des indicateurs sectoriels d'activité (agences de voyages, restauration) et des résultats d'enquêtes (épargne des ménages, compétitivité hors-prix, trésorerie des entreprises).

[www.coe-rexecode.fr](http://www.coe-rexecode.fr)

COE-REXECODE  
Jacques ANAS  
Directeur pour les indicateurs économiques et le système d'information  
Tél. 01 53 89 20 90  
E-mail : [janas@coe-rexecode.fr](mailto:janas@coe-rexecode.fr)