

Informations Rapides

ISSN 0151-1475

9 janvier 2008 - n° 10

©INSEE 2008

■ Enquête de trésorerie dans l'industrie - Décembre 2007

Thème «Résultats et démographie des entreprises»

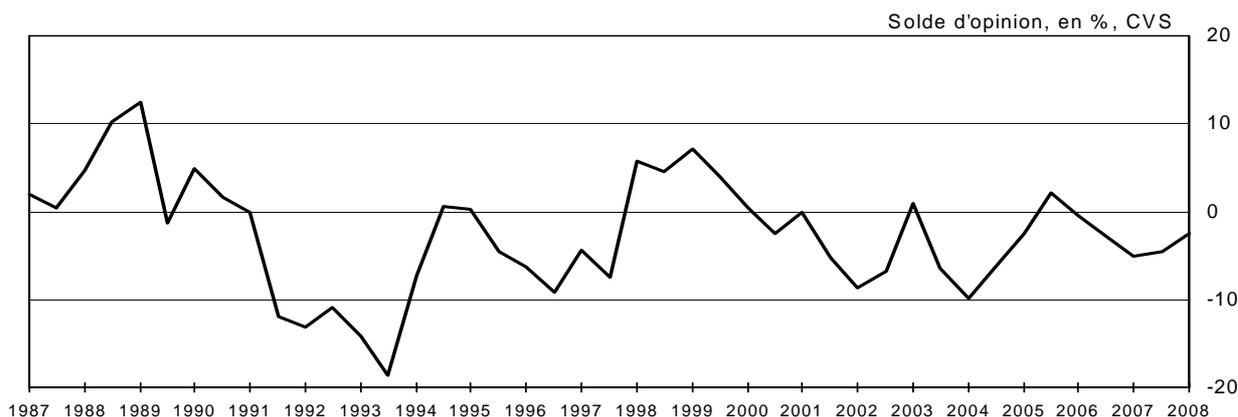
Selon les chefs d'entreprise, la situation de trésorerie dans l'industrie est jugée un peu plus favorable au second semestre de 2007. Le solde d'opinion correspondant progresse de nouveau et s'établit légèrement au-dessus de sa moyenne de long terme. Cette amélioration est commune aux petites, aux moyennes et aux grandes entreprises.

Les résultats d'exploitation sont de nouveau jugés satisfaisants : le solde d'opinion correspondant est globalement stable à un niveau élevé. Cette relative stabilité reflète une situation contrastée : légère dégradation dans le cas des grandes entreprises mais amélioration pour les entreprises de taille moyenne.

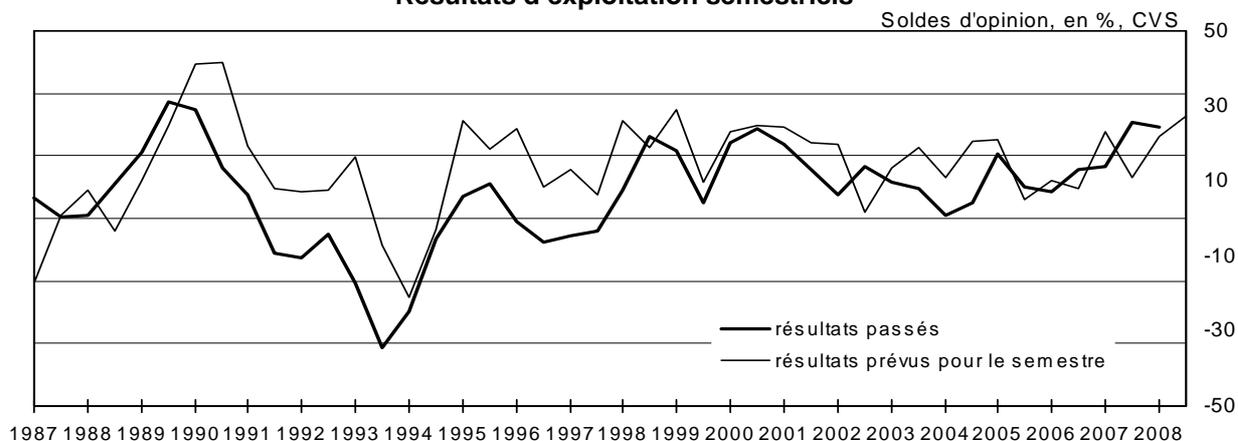
Toujours au cours du second semestre de 2007, l'endettement des entreprises s'est réduit. Les taux d'intérêt des crédits de moyen-long terme ont fortement augmenté : ils s'établissent à 4,7 % en moyenne.

Pour le premier semestre de 2008, les industriels anticipent une nouvelle amélioration de la trésorerie, notamment dans les secteurs des biens de consommation et des biens d'équipement. Les résultats d'exploitation s'inscriraient également en hausse. Les industriels envisagent une augmentation des prix de vente et du rythme de production.

Situation de trésorerie dans l'industrie



Résultats d'exploitation semestriels



SOMMAIRE

Enquête de trésorerie dans l'industrie : décembre 2007

1. Situation actuelle des trésoreries.....	Page 3
2. Facteurs ayant influencé la trésorerie.....	Page 4
3. Conditions de financement.....	Page 5
4. Perspectives.....	Page 8

RÉSULTATS PAR GRANDS SECTEURS DE L'INDUSTRIE MANUFACTURIÈRE :

La situation de la trésorerie du **secteur des biens intermédiaires** est actuellement jugée normale. Les résultats d'exploitation sont estimés un peu moins satisfaisants qu'au cours du premier semestre de 2007 : l'évolution favorable des charges salariales est plus que compensée par l'évolution défavorable des prix des approvisionnements et des prix de vente. En parallèle, les variations des crédits (clients et fournisseurs) ont été favorables à la trésorerie. Pour le premier semestre de 2008, les perspectives en matière de trésorerie sont orientées à la baisse. Les résultats d'exploitation devraient s'améliorer, bénéficiant surtout d'une évolution favorable des prix de vente.

Selon les chefs d'entreprise du **secteur des biens d'équipement**, la situation de la trésorerie est jugée aisée au second semestre de 2007. Les résultats d'exploitation s'inscrivent en hausse : le solde correspondant progresse fortement et se situe à un niveau historiquement élevé. Les résultats d'exploitation auraient notamment bénéficié du dynamisme du volume des ventes. Les variations des stocks et des crédits-clients ont également exercé une influence favorable sur la trésorerie. Les perspectives pour le premier semestre de 2008 sont en hausse pour la trésorerie et en légère baisse pour les résultats d'exploitation. Les chefs d'entreprise envisagent une augmentation des horaires de travail ou des effectifs. En revanche, les dépenses d'équipement pourraient diminuer.

Au second semestre de 2007, la situation de trésorerie du **secteur de l'automobile** s'est stabilisée. Le solde d'opinion correspondant s'établit à un niveau proche de sa moyenne de longue période.

Au vu des réponses des industriels, la situation de trésorerie des entreprises du secteur des **biens de consommation** s'est améliorée au cours du second semestre de 2007 et est actuellement jugée normale. Les résultats d'exploitation sont également plus satisfaisants grâce au dynamisme des ventes. En parallèle, l'influence favorable des variations des crédits (clients et fournisseurs) sur la trésorerie a permis de faire face à des pertes exceptionnelles. Pour le premier semestre de l'année 2008, les entrepreneurs prévoient une poursuite de l'amélioration de la situation de trésorerie, liée notamment à une augmentation conjointe du rythme de production et des prix de vente.

Présentation de l'enquête et de la méthodologie utilisée

L'enquête semestrielle sur la situation de trésorerie dans l'industrie est réalisée par le Département de la Conjoncture de l'Insee aux mois de juin et de décembre. Elle porte sur un échantillon d'environ 4000 entreprises de plus de 20 salariés. Son champ comprend les secteurs de l'industrie manufacturière et des industries agroalimentaires (IAA), ainsi que les raffineries de pétrole. Sauf mention contraire, les résultats présentés ci-après portent sur l'ensemble de ce champ, assimilé à celui de l'industrie. Les résultats de la dernière enquête sont provisoires. Ceux de l'enquête précédente sont définitifs. Ils bénéficient de la prise en compte des réponses parvenues depuis leur première publication.

La majorité des questions sont qualitatives et trimodales (les modalités de réponses sont, par exemple : 'favorable', 'neutre' et 'défavorable'). Les réponses à ce type de question sont exploitées sous la forme d'un solde d'opinion, qui est la différence entre le pourcentage de réponses positives ('favorable' dans l'exemple précédent, ou 'en augmentation') et le pourcentage de réponses négatives ('défavorable' ou 'en diminution'). Les soldes d'opinion doivent être interprétés en évolution ou en référence à leur moyenne de longue période.

Plus précisément, les soldes d'opinion sont estimés à partir des réponses individuelles en deux étapes. La première calcule les moyennes des réponses pondérées par le chiffre d'affaires des entreprises répondantes (celui de la dernière année disponible), pour trois tranches de tailles d'entreprises croisées avec une soixantaine de secteurs d'activité, en nomenclature NES 114. Dans un deuxième temps, les résultats de ces strates élémentaires sont agrégés en appliquant une pondération secondaire, qui permet de recalculer l'échantillon des répondants sur la structure de l'industrie.

À l'exception des taux d'intérêt, les séries sont corrigées des variations saisonnières (CVS). Une série qui, initialement, ne comporte aucun caractère saisonnier est présentée comme une série CVS à coefficients nuls. Les coefficients saisonniers sont recalculés chaque année, ce qui peut entraîner de légères révisions des séries.

1. SITUATION ACTUELLE DES TRÉSORERIES ^(*)

Selon les chefs d'entreprise, la situation de trésorerie dans l'industrie est jugée un peu plus favorable au second semestre de 2007. Le solde d'opinion correspondant progresse de nouveau et s'établit légèrement au-dessus de sa moyenne de long terme. Cette amélioration est commune aux petites, aux moyennes et aux grandes entreprises.

La situation de trésorerie des industries des biens d'équipement s'est assez fortement améliorée. Elle est désormais jugée relativement aisée. Elle reste estimée normale dans les autres secteurs de l'industrie manufacturière.

Soldes d'opinion (1), en %, CVS

SITUATION ACTUELLE DE LA TRÉSORERIE	juin03	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	-6	-10	-6	-2	2	-1	-3	-5	-4	-3
• Soldes selon la taille :										
- 20 à 99 salariés	-25	-20	-16	-16	-18	-11	-13	-11	-13	-11
- 100 à 499 salariés	-11	-11	-3	-5	-8	-4	-9	-8	-6	-5
- Plus de 500 salariés	4	-6	-4	2	12	4	3	-3	-1	0
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	-9	-7	-7	-10	-5	-5	-5	3	-2	-1
- Biens intermédiaires	-9	-10	-6	-5	-12	-5	-4	-5	-4	-5
- Biens d'équipement	-16	-1	3	-1	-3	-5	-1	-2	-5	4
- Automobile	32	-28	-29	0	59	18	-2	-32	-3	-4
- Biens de consommation	-17	-12	1	5	-7	-3	-2	3	-9	-7

(1) Il s'agit de l'écart entre les pourcentages de réponses jugeant leur trésorerie « aisée » et de celles l'estimant « difficile ».

^(*) les résultats à la question "évolution récente de la trésorerie", qui apparaissaient à l'expérience moins fiables que ceux de "la situation actuelle de la trésorerie", ne sont plus publiés depuis décembre 2004.

2. FACTEURS AYANT INFLUENCÉ LA TRÉSORERIE

A. Les résultats d'exploitation et les frais financiers

Les résultats d'exploitation sont de nouveau jugés satisfaisants au cours du second semestre de 2007 : le solde d'opinion correspondant est globalement stable à un niveau élevé. Cette relative stabilité reflète une situation contrastée : légère dégradation dans le cas des grandes entreprises mais amélioration pour les entreprises de taille moyenne.

Le prix des approvisionnements reste le facteur estimé comme étant le plus défavorable aux résultats d'exploitation. À l'inverse, l'évolution des prix de vente et des charges salariales a exercé une influence favorable.

Parallèlement, les soldes d'opinion relatifs aux frais financiers nets et aux facteurs structurels (restructuration, ...) se sont redressés au cours du second semestre de 2007 et sont désormais proches de leurs niveaux moyens.

Soldes d'opinion (1), en %, CVS

RÉSULTATS D'EXPLOITATION	juin03	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	10	1	5	20	10	9	16	17	31	29
• Soldes selon la taille :										
- 20 à 99 salariés	-9	-8	0	5	-7	7	-1	17	19	19
- 100 à 499 salariés	-7	-7	4	10	0	8	9	19	21	28
- Plus de 500 salariés	24	10	6	31	17	11	21	17	37	34
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	14	2	1	-2	-10	4	14	23	33	26
- Biens intermédiaires	-8	-10	11	13	0	6	14	23	35	29
- Biens d'équipement	-1	20	25	21	21	25	8	18	21	38
- Automobile	66	7	-51	32	28	-3	*	*	*	*
- Biens de consommation	1	4	21	24	18	21	32	32	16	29

(1) Écart entre les réponses signalant des résultats d'exploitation jugés « satisfaisants » et celles déclarant des résultats jugés « faibles », pour le semestre qui s'achève à la date de l'enquête.

Soldes d'opinion (1), en %, CVS

FACTEURS AYANT INFLUENCÉ LA SITUATION DE TRÉSORERIE AU NIVEAU DU COMPTE DE RÉSULTAT	juin03	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07
Volume des ventes	-11	-9	6	18	-2	0	6	8	28	25
Prix de vente	-14	-17	-12	-7	-9	-19	-10	-12	11	17
Prix des approvisionnements	-6	-5	-27	-25	-33	-38	-49	-43	-50	-42
Charges salariales	-22	-19	-18	-17	-26	-19	-14	-11	-15	-11
Frais financiers nets	5	3	5	-1	7	3	-4	-6	-17	-8
Facteurs structurels (restructuration,...)	-12	-10	-8	-6	-10	-6	-12	-9	-15	-11

(1) Les industriels, quelle que soit leur situation de trésorerie, sont priés de caractériser l'influence des différents facteurs sur leurs résultats d'exploitation. Le tableau ci-dessus indique, pour chacun des facteurs prévus par le questionnaire, l'écart entre les réponses « influence favorable » et « influence défavorable ».

B. Les immobilisations, les stocks et les encours de créances et de dettes

Des pertes exceptionnelles et des investissements financiers ont exercé une influence négative sur la trésorerie des entreprises industrielles : les soldes d'opinion correspondants se replient fortement. La variation des ressources stables externes a également pesé sur la trésorerie.

Les soldes relatifs aux variations des crédits évoluent en sens inverse : repli de la variation des crédits-fournisseurs et nouvelle progression de celle des crédits-clients.

Soldes d'opinion (1), en %, CVS										
FACTEURS AYANT INFLUENCÉ LA SITUATION DE TRÉSORERIE AU NIVEAU DU BILAN	juin03	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07
Pertes ou profits exceptionnels	-6	-6	-2	-4	-5	2	-4	-6	4	-7
Rythme des dépenses d'équipement	-4	-5	-8	-7	-10	-9	-7	-13	-9	-13
Investissements financiers	-1	-3	-12	-2	-2	-2	-2	-3	2	-6
Variation des ressources stables externes	-1	1	3	4	1	1	2	2	0	-5
Variation des stocks	-8	3	-8	-4	-22	-13	-7	-2	-8	1
Variation des crédits-clients	-4	1	-4	4	-17	-12	-19	-9	-7	-1
Variation des crédits-fournisseurs	-2	2	1	2	-3	-3	-1	-5	5	-8

(1) Écart entre les pourcentages de réponses indiquant une influence sur la trésorerie « favorable » et « défavorable ».

3. CONDITIONS DE FINANCEMENT

Au cours du second semestre de 2007, l'endettement des entreprises s'est réduit : les soldes d'opinion relatifs aux crédits à court terme et à l'endettement à moyen-long terme se sont fortement repliés, passant en dessous de leur moyenne de longue période. Le niveau des fonds propres d'origine externe demeure stable.

En dépit de la stabilisation des taux directeurs de la BCE depuis le mois de juin, les taux d'intérêt des crédits de moyen-long terme ont fortement augmenté : ils s'établissent désormais à 4,7 % en moyenne. Cette progression est cependant moindre pour les petites entreprises dont certaines ont bénéficié de prêts bonifiés, adossés au taux du Livret pour le Développement Durable (ex Livret CODEVI).

Soldes d'opinion (1), en %, CVS										
ÉVOLUTION DES ENCOURS DE RESSOURCES FINANCIÈRES AU COURS DU SEMESTRE	juin03	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07
Fonds propres externes	-1	-8	0	1	-1	1	1	2	1	1
Endettement à moyen et long termes	3	11	-12	-8	-6	-5	-2	-3	6	-9
Crédit à court terme	0	-7	-10	-11	7	-2	7	14	12	-5
Billets de trésorerie (2)	8	-27	-40	-35	13	8	61	64	-34	14

(1) Écart entre les réponses en « augmentation » et en « réduction ».

(2) Le nombre de répondants concernés par ce type de financement est relativement faible.

TAUX D'INTÉRÊT MOYEN (1)	juin03	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07
Crédits à moyen et long termes (deux ans et plus) (2)										
• Ensemble	4,1	3,6	3,5	3,4	3,2	3,2	3,6	4,0	4,2	4,7
- 20 à 99 salariés	4,5	4,0	3,9	3,9	3,5	3,4	3,6	4,1	4,2	4,5
- 100 à 499 salariés	4,1	3,7	3,6	3,5	3,3	3,2	3,6	4,0	4,2	4,7
- Plus de 500 salariés	3,9	3,3	3,4	3,3	3,0	3,1	3,6	4,0	4,2	4,8
Crédits à long terme (plus de cinq ans) (3)										
• Ensemble	4,6	4,0	3,8	3,3	3,3	3,5	3,5	4,0	4,2	4,8
- 20 à 99 salariés	4,8	4,4	4,3	4,0	3,4	3,4	3,6	4,3	4,2	4,6
- 100 à 499 salariés	4,4	4,0	3,7	3,7	3,5	3,4	3,6	4,0	4,2	4,7
- Plus de 500 salariés	4,6	3,8	3,7	3,0	3,1	3,6	3,4	3,8	4,2	4,9
Crédits à moyen terme (de 2 à 5 ans)										
• Ensemble	3,9	3,5	3,4	3,5	3,1	3,0	3,6	4,0	4,2	4,7
- 20 à 99 salariés	4,3	3,9	3,8	3,8	3,5	3,4	3,6	4,1	4,2	4,5
- 100 à 499 salariés	4,0	3,6	3,5	3,4	3,3	3,2	3,6	4,0	4,2	4,7
- Plus de 500 salariés	3,6	3,2	3,3	3,4	3,0	2,9	3,6	4,0	4,2	4,8
Escompte commercial										
• Ensemble	3,9	3,5	3,2	3,2	3,1	3,2	3,6	4,0	4,4	4,8
- 20 à 99 salariés	4,9	4,6	4,1	4,3	4,1	4,0	4,3	4,8	5,1	5,4
- 100 à 499 salariés	3,9	3,5	3,3	3,4	3,2	3,2	3,4	4,1	4,5	5,0
- Plus de 500 salariés	3,6	3,0	2,8	2,9	2,8	3,0	3,4	3,7	4,2	4,6
Découvert de caisse										
• Ensemble	4,1	3,6	3,3	3,4	3,2	3,1	3,6	4,0	4,6	4,9
- 20 à 99 salariés	5,9	5,4	4,7	4,8	4,6	4,2	4,7	5,0	5,4	5,7
- 100 à 499 salariés	3,9	3,5	3,4	3,4	3,4	3,3	3,6	4,1	4,6	5,0
- Plus de 500 salariés	3,4	3,0	2,9	3,0	2,7	2,8	3,4	3,7	4,3	4,6
Crédit de trésorerie										
• Ensemble	3,7	3,3	3,1	3,3	3,1	3,0	3,5	3,9	4,4	4,9
- 20 à 99 salariés	4,4	4,3	3,8	4,0	3,7	3,5	3,7	4,5	4,7	5,3
- 100 à 499 salariés	3,8	3,3	3,3	3,7	3,2	3,1	3,6	4,1	4,5	5,0
- Plus de 500 salariés	3,4	2,9	2,8	3,0	2,9	2,8	3,3	3,7	4,3	4,7
Billets de trésorerie (4)										
• Ensemble	3,6	3,3	2,9	3,1	2,8	2,8	3,2	3,9	4,5	4,8

(1) Taux d'intérêt global, en pourcentage. Ce tableau fournit les résultats de l'enquête relatifs aux conditions débitrices pratiquées (commissions comprises), selon la catégorie de crédit.

(2) Il s'agit des taux appliqués aux crédits nouveaux ou renouvelés au cours du semestre.

(3) Pour cette catégorie de prêts, les taux d'intérêt sont estimés avec une précision plus faible, en raison du petit nombre de répondants ayant bénéficié d'un tel crédit au cours du semestre concerné par l'enquête.

(4) Taux d'intérêt de la dernière émission du semestre.

Mode de calcul des taux d'intérêt moyens

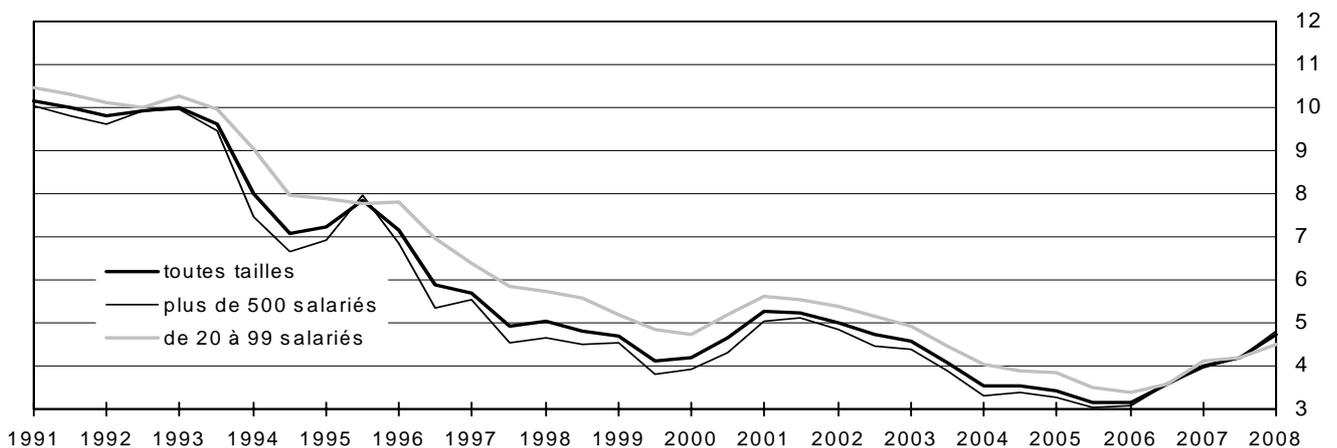
Depuis l'enquête de décembre 2000, la méthode d'estimation des taux d'intérêt moyens a été modifiée. Au premier niveau d'agrégation, celui des tranches de tailles, la moyenne des taux d'intérêt des entreprises répondantes est équipondérée (moyenne simple). En revanche, le taux moyen toutes tailles confondues est calculé par la moyenne des taux pondérés par le chiffre d'affaires de chaque tranche.

QUARTILES DES TAUX D'INTÉRÊT (EN %)	premier quartile	médiane	troisième quartile
Crédit à moyen et long termes			
• Ensemble	4,3	4,7	5,0
- 20 à 99 salariés	4,1	4,5	4,9
- 100 à 499 salariés	4,1	4,6	5,0
- Plus de 500 salariés	4,5	4,8	5,0
Escompte commercial			
• Ensemble	4,5	4,8	5,2
- 20 à 99 salariés	4,9	5,3	6,0
- 100 à 499 salariés	4,5	5,0	5,5
- Plus de 500 salariés	4,5	4,8	5,0
Découvert de caisse			
• Ensemble	4,3	4,6	5,1
- 20 à 99 salariés	4,8	5,4	6,5
- 100 à 499 salariés	4,5	4,8	5,2
- Plus de 500 salariés	4,3	4,5	5,0

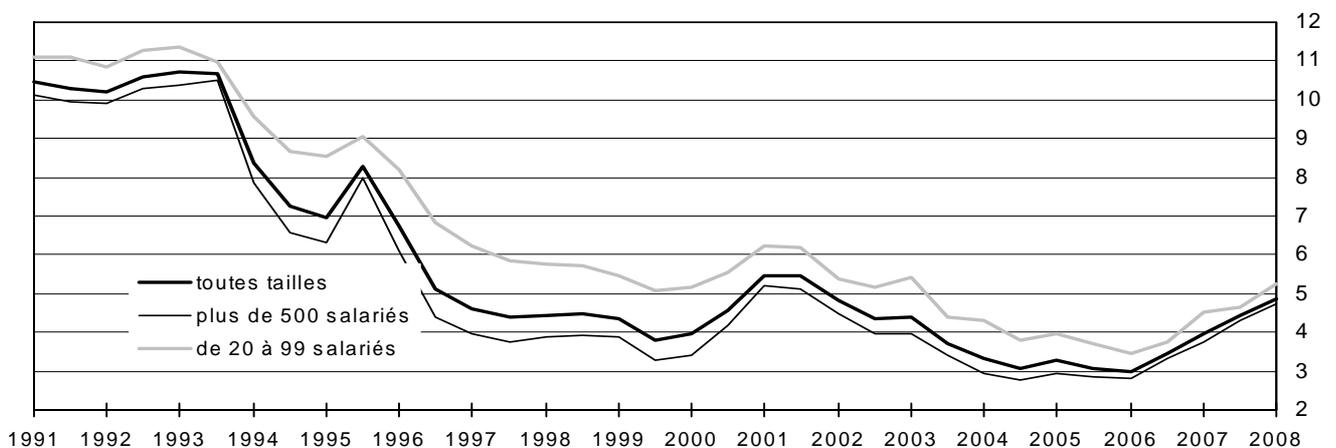
Note : Ce tableau décrit la distribution des taux d'intérêt pour les crédits accordés aux répondants au cours du semestre concerné par l'enquête.

La population des entreprises est triée par taux d'intérêt croissants, puis répartie en quatre sous-populations de tailles identiques. Le premier quartile est la valeur du taux d'intérêt séparant le premier quart de la population du quart suivant, et ainsi de suite. L'information qui en ressort est, par exemple, que 25% des grandes entreprises ayant contracté un emprunt à moyen ou long termes au cours du semestre ont payé un taux d'intérêt supérieur à 5%. Les quartiles toutes tailles confondues sont calculés de manière à respecter les poids des tranches de tailles.

Taux d'intérêt à moyen et long termes (deux ans au moins) (en %)



Taux des crédits de trésorerie (en %)



4. PERSPECTIVES

Pour le premier semestre de 2008, les industriels anticipent une nouvelle amélioration de la trésorerie, notamment dans les secteurs des biens de consommation et des biens d'équipement. Les résultats d'exploitation s'inscriraient également en hausse.

Compte tenu de la situation actuelle de trésorerie, les industriels prévoient une augmentation des prix de vente et du rythme de production au cours du premier semestre de 2008. L'endettement à moyen-long terme pourrait également croître.

Soldes d'opinion (1), en %, CVS

ÉVOLUTION PRÉVUE DE LA TRÉSORERIE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION	juin03	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07
Trésorerie :										
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	-1	7	4	1	-5	-1	12	10	8	16
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	8	21	19	-5	1	-4	-12	5	3	1
- Biens intermédiaires	-7	-3	3	3	2	1	10	3	16	5
- Biens d'équipement	-14	6	6	-1	-1	0	1	7	7	18
- Automobile	30	33	-25	-5	-45	0	*	*	*	*
- Biens de consommation	-10	-2	5	11	-3	3	15	1	0	12
Résultats d'exploitation										
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	11	21	21	5	10	8	23	11	22	27
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	24	20	19	4	8	3	9	17	28	21
- Biens intermédiaires	5	20	22	19	7	12	20	24	21	25
- Biens d'équipement	9	13	31	3	34	18	18	5	20	15
- Automobile	6	61	14	-20	-9	6	*	*	*	*
- Biens de consommation	13	1	10	4	15	8	10	4	22	5

(1) Écart entre les réponses « amélioration » et « dégradation » pour le semestre suivant l'enquête concernée.

* non significatif.

Soldes d'opinion (1), en %, CVS

ÉVOLUTIONS PRÉVUES DE CERTAINS FACTEURS DE LA TRÉSORERIE	juin03	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07
Rythme de production	11	20	34	15	10	10	24	21	23	32
Horaires de travail ou effectifs	-10	5	4	0	-7	4	-4	1	2	2
Prix de vente	1	14	19	9	0	5	21	16	13	29
Dépenses d'équipement	1	4	15	11	8	5	8	10	15	15
Fonds propres d'origine externe	3	2	3	1	0	2	1	1	0	1
Endettement à moyen et long termes	2	2	-13	-1	1	2	1	4	1	4

(1) Écart entre les réponses en « augmentation » et « diminution » pour le semestre suivant l'enquête concernée.