

# Informations Rapides

ISSN 0151-1475

7 juillet 2008 - n° 190

©INSEE 2008

## ■ Enquête de trésorerie dans l'industrie - Juin 2008

Thème « Résultats et démographie des entreprises »

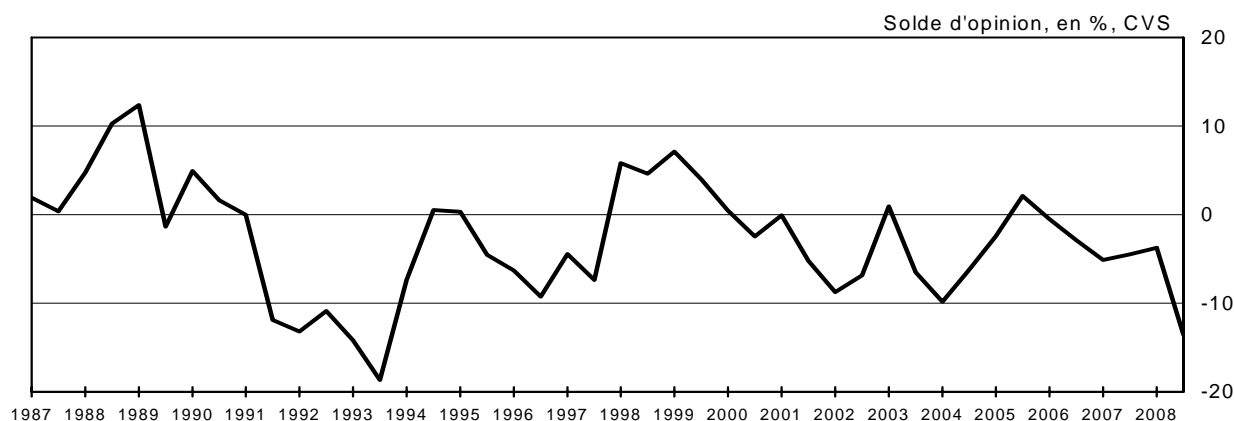
Selon les chefs d'entreprise, la situation de trésorerie dans l'industrie s'est sensiblement dégradée au cours du premier semestre de 2008. Le solde d'opinion correspondant chute de 10 points et s'établit nettement en dessous de sa moyenne de long terme. Les entreprises de plus de 500 salariés sont celles qui font part de la plus forte dégradation.

Au cours du premier semestre de 2008, les résultats d'exploitation se sont également dégradés mais sont encore jugés plutôt satisfaisants : quoiqu'en baisse, le solde d'opinion correspondant demeure au-dessus de sa moyenne de long terme. La baisse concerne l'ensemble des sous-secteurs industriels. Elle est toutefois plus prononcée pour les industries agroalimentaires.

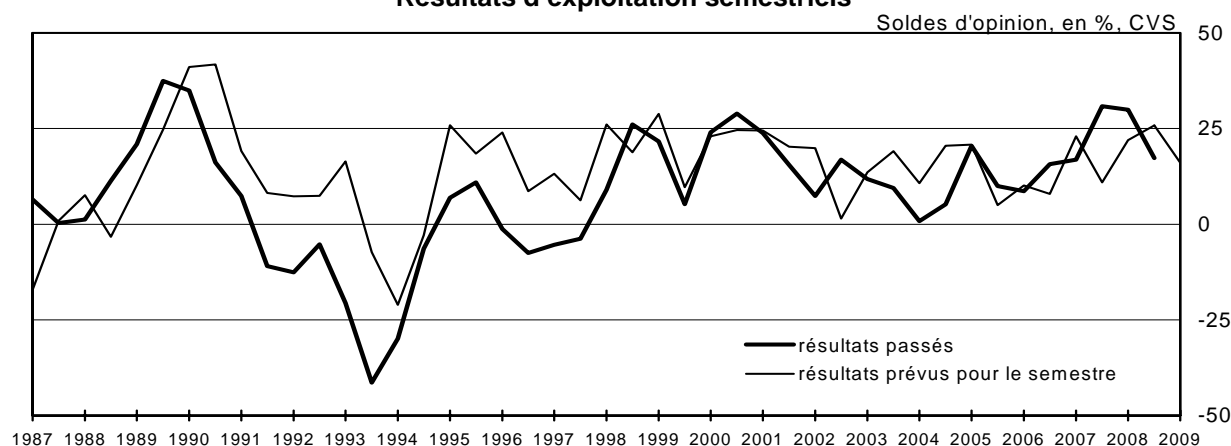
Au cours du premier semestre de 2008, l'endettement des entreprises a fortement augmenté. Les taux d'intérêt des crédits de moyen-long terme ont également progressé, à 5,0 % en moyenne.

Pour le second semestre de 2008, les industriels anticipent globalement une stabilisation de leur situation de trésorerie et de leurs résultats d'exploitation, mais une nouvelle dégradation en ce qui concerne les industries agroalimentaires. Compte tenu de la situation actuelle de trésorerie, les industriels prévoient une diminution des horaires de travail ou des effectifs. Les prix de vente devraient quant à eux fortement augmenter.

### Situation de trésorerie dans l'industrie



### Résultats d'exploitation semestriels



## SOMMAIRE

Enquête de trésorerie dans l'industrie : juin 2008

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 assez difficile. Au cours du premier semestre de 2008, les résultats d'exploitation sont estimés moins satisfaisants : les prix des approvisionnements ont exercé une influence défavorable tandis que le volume des ventes est devenu moins favorable. En parallèle, les variations des stocks et les crédits-fournisseurs ont été défavorables à la trésorerie. Pour le second semestre de 2008, les perspectives en matière de trésorerie sont globalement stables. Les résultats d'exploitation devraient toutefois se dégrader, en raison d'une hausse insuffisante des prix de vente.

Selon les chefs d'entreprise du **secteur des biens d'équipement**, la situation actuelle de la trésorerie est également jugée difficile. Les résultats d'exploitation du premier semestre de 2008 restent satisfaisants malgré l'influence défavorable des prix des approvisionnements. Les variations des stocks et, dans une moindre mesure, des pertes exceptionnelles, ont toutefois pesé sur la trésorerie. Pour le second semestre de 2008, les chefs d'entreprise prévoient une amélioration de leur trésorerie et une stabilisation de leurs résultats d'exploitation. Ils envisagent une forte augmentation des prix de vente.

Au premier semestre de 2008, la situation de trésorerie du **secteur automobile** s'est à nouveau dégradée malgré l'enregistrement d'une hausse sensible du volume des ventes.

La situation de trésorerie des entreprises du secteur des **biens de consommation** s'est dégradée au cours du premier semestre de 2008 et est actuellement jugée difficile. Les résultats d'exploitation sont également moins satisfaisants en raison de l'évolution défavorable des prix des approvisionnements. Par ailleurs, la variation des crédits-clients a également pesé sur la trésorerie. Pour le second semestre de 2008, les entrepreneurs prévoient une trésorerie et des résultats d'exploitation globalement stables. L'appareil de production devrait être moins sollicité (baisse du rythme de la production et des horaires de travail ou des effectifs). Les prix de vente pourraient diminuer.

### 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.

Les résultats de l'enquête semestrielle sur la situation de trésorerie dans l'industrie sont publiés en nomenclature "NAF Rév.1" (révision 1). Ils seront déclinés dans la nouvelle nomenclature "NAF Rév.2" (révision 2), à compter de 2010.

## 1. SITUATION ACTUELLE DES TRÉSORERIES <sup>(\*)</sup>

Selon les chefs d'entreprise, la situation de trésorerie dans l'industrie s'est sensiblement dégradée au cours du premier semestre de 2008. Le solde d'opinion correspondant chute de 10 points et s'établit nettement en dessous de sa moyenne de long terme. Les entreprises de plus de 500 salariés sont celles qui font part de la plus forte dégradation.

La situation de trésorerie est actuellement jugée difficile par l'ensemble des sous-secteurs industriels. Elle l'est particulièrement pour les industries agroalimentaires : le solde d'opinion marque un minimum jamais atteint au cours des vingt dernières années.

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

SITUATION ACTUELLE DE LA TRÉSORERIE	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	-10	-6	-2	2	-1	-3	-5	-4	-4	-14
• Soldes selon la taille :										
- 20 à 99 salariés	-20	-16	-16	-18	-11	-13	-11	-13	-11	-16
- 100 à 499 salariés	-11	-3	-5	-8	-4	-9	-8	-6	-5	-11
- Plus de 500 salariés	-6	-4	2	12	4	3	-3	-1	-2	-13
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	-7	-7	-10	-5	-5	-5	3	-2	-1	-17
- Biens intermédiaires	-10	-6	-5	-12	-5	-4	-5	-4	-4	-9
- Biens d'équipement	-1	3	-1	-3	-5	-1	-2	-5	-6	-11
- Automobile	-28	-29	0	59	18	-2	-32	-3	-2	-32
- Biens de consommation	-12	1	5	-7	-3	-2	3	-9	-8	-11

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

<sup>(\*)</sup> 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

Au cours du premier semestre de 2008, les résultats d'exploitation se sont également dégradés mais sont encore jugés plutôt satisfaisants : quoiqu'en baisse, le solde d'opinion correspondant demeure au-dessus de sa moyenne de long terme. La baisse concerne l'ensemble des sous-secteurs industriels. Elle est particulièrement prononcée pour les industries agroalimentaires.

Le prix des approvisionnements demeure le facteur le plus défavorable aux résultats d'exploitation. Les charges salariales ont également pesé sur ces derniers alors qu'elles constituaient un facteur jugé relativement favorable au cours du semestre précédent.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	1	5	20	10	9	16	17	31	30	17
• Soldes selon la taille :										
- 20 à 99 salariés	-8	0	5	-7	7	-1	17	19	25	11
- 100 à 499 salariés	-7	4	10	0	8	9	19	21	29	13
- Plus de 500 salariés	10	6	31	17	11	21	17	37	33	20
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	2	1	-2	-10	4	14	23	33	28	8
- Biens intermédiaires	-10	11	13	0	6	14	23	35	33	20
- Biens d'équipement	20	25	21	21	25	8	18	21	28	18
- Automobile	7	-51	32	28	-3	*	*	*	*	*
- Biens de consommation	4	21	24	18	21	32	32	16	29	25

(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	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08
Volume des ventes	-9	6	18	-2	0	6	8	28	29	24
Prix de vente	-17	-12	-7	-9	-19	-10	-12	11	17	8
Prix des approvisionnements	-5	-27	-25	-33	-38	-49	-43	-50	-40	-62
Charges salariales	-19	-18	-17	-26	-19	-14	-11	-15	-9	-24
Frais financiers nets	3	5	-1	7	3	-4	-6	-17	-7	-19
Facteurs structurels (restructuration,...)	-10	-8	-6	-10	-6	-12	-9	-15	-9	-6

(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

Au cours du premier semestre de 2008, les variations de stocks ont exercé une influence jugée très défavorable sur la trésorerie : le solde d'opinion correspondant se replie fortement. Les variations des crédits-fournisseurs, et dans une moindre mesure des crédits-clients, ont également pesé sur la trésorerie.

*A contrario*, les pertes ou profits exceptionnels et la variation des ressources stables externes n'exercent plus d'influence défavorable sur la trésorerie : les deux soldes d'opinion correspondants se sont redressés depuis six mois.

FACTEURS AYANT INFLUENCÉ LA SITUATION DE TRÉSORERIE AU NIVEAU DU BILAN	Soldes d'opinion (1), en %, CVS									
	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08
Pertes ou profits exceptionnels	-6	-2	-4	-5	2	-4	-6	4	-8	0
Rythme des dépenses d'équipement	-5	-8	-7	-10	-9	-7	-13	-9	-14	-11
Investissements financiers	-3	-12	-2	-2	-2	-2	-3	2	-6	-7
Variation des ressources stables externes	1	3	4	1	1	2	2	0	-4	3
Variation des stocks	3	-8	-4	-22	-13	-7	-2	-8	0	-33
Variation des crédits-clients	1	-4	4	-17	-12	-19	-9	-7	-3	-13
Variation des crédits-fournisseurs	2	1	2	-3	-3	-1	-5	5	-9	-11

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

## 3. CONDITIONS DE FINANCEMENT

Au cours du premier semestre de 2008, l'endettement des entreprises a fortement augmenté : les soldes d'opinion relatifs aux crédits à court terme et à l'endettement à moyen-long terme ont fortement progressé, passant nettement au-dessus de leur moyenne de longue période.

Les taux d'intérêt des crédits de moyen-long terme ont également progressé, à 5,0 % en moyenne sur le premier semestre de 2008. Cette hausse est commune aux petites, moyennes et grandes entreprises industrielles.

ÉVOLUTION DES ENCOURS DE RESSOURCES FINANCIÈRES AU COURS DU SEMESTRE	Soldes d'opinion (1), en %, CVS									
	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08
Fonds propres externes	-8	0	1	-1	1	1	2	1	1	1
Endettement à moyen et long termes	11	-12	-8	-6	-5	-2	-3	6	-8	6
Crédit à court terme	-7	-10	-11	7	-2	7	14	12	-5	22
Billets de trésorerie (2)	-27	-40	-35	13	8	61	64	-34	14	32

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

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

<b>TAUX D'INTÉRÊT MOYEN (1)</b>	<b>déc03</b>	<b>juin04</b>	<b>déc04</b>	<b>juin05</b>	<b>déc05</b>	<b>juin06</b>	<b>déc06</b>	<b>juin07</b>	<b>déc07</b>	<b>juin08</b>
<b>Crédits à moyen et long termes (deux ans et plus) (2)</b>										
• Ensemble	3,6	3,5	3,4	3,2	3,2	3,6	4,0	4,2	4,8	5,0
- 20 à 99 salariés	4,0	3,9	3,9	3,5	3,4	3,6	4,1	4,2	4,5	4,7
- 100 à 499 salariés	3,7	3,6	3,5	3,3	3,2	3,6	4,0	4,2	4,7	4,8
- Plus de 500 salariés	3,3	3,4	3,3	3,0	3,1	3,6	4,0	4,2	4,9	5,1
<b>Crédits à long terme (plus de cinq ans) (3)</b>										
• Ensemble	4,0	3,8	3,3	3,3	3,5	3,5	4,0	4,2	5,0	5,1
- 20 à 99 salariés	4,4	4,3	4,0	3,4	3,4	3,6	4,3	4,2	4,6	4,7
- 100 à 499 salariés	4,0	3,7	3,7	3,5	3,4	3,6	4,0	4,2	4,8	4,8
- Plus de 500 salariés	3,8	3,7	3,0	3,1	3,6	3,4	3,8	4,2	5,2	5,3
<b>Crédits à moyen terme (de 2 à 5 ans)</b>										
• Ensemble	3,5	3,4	3,5	3,1	3,0	3,6	4,0	4,2	4,7	4,9
- 20 à 99 salariés	3,9	3,8	3,8	3,5	3,4	3,6	4,1	4,2	4,5	4,7
- 100 à 499 salariés	3,6	3,5	3,4	3,3	3,2	3,6	4,0	4,2	4,6	4,8
- Plus de 500 salariés	3,2	3,3	3,4	3,0	2,9	3,6	4,0	4,2	4,8	5,1
<b>Escompte commercial</b>										
• Ensemble	3,5	3,2	3,2	3,1	3,2	3,6	4,0	4,4	4,8	4,9
- 20 à 99 salariés	4,6	4,1	4,3	4,1	4,0	4,3	4,8	5,1	5,4	5,7
- 100 à 499 salariés	3,5	3,3	3,4	3,2	3,2	3,4	4,1	4,5	5,0	5,1
- Plus de 500 salariés	3,0	2,8	2,9	2,8	3,0	3,4	3,7	4,2	4,6	4,6
<b>Découvert de caisse</b>										
• Ensemble	3,6	3,3	3,4	3,2	3,1	3,6	4,0	4,6	4,9	5,0
- 20 à 99 salariés	5,4	4,7	4,8	4,6	4,2	4,7	5,0	5,4	5,8	6,0
- 100 à 499 salariés	3,5	3,4	3,4	3,4	3,3	3,6	4,1	4,6	5,0	5,0
- Plus de 500 salariés	3,0	2,9	3,0	2,7	2,8	3,4	3,7	4,3	4,6	4,8
<b>Crédit de trésorerie</b>										
• Ensemble	3,3	3,1	3,3	3,1	3,0	3,5	3,9	4,4	4,9	4,9
- 20 à 99 salariés	4,3	3,8	4,0	3,7	3,5	3,7	4,5	4,7	5,2	5,3
- 100 à 499 salariés	3,3	3,3	3,7	3,2	3,1	3,6	4,1	4,5	5,0	4,9
- Plus de 500 salariés	2,9	2,8	3,0	2,9	2,8	3,3	3,7	4,3	4,8	4,8
<b>Billets de trésorerie (4)</b>										
• Ensemble	3,3	2,9	3,1	2,8	2,8	3,2	3,9	4,5	4,9	5,0

(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.

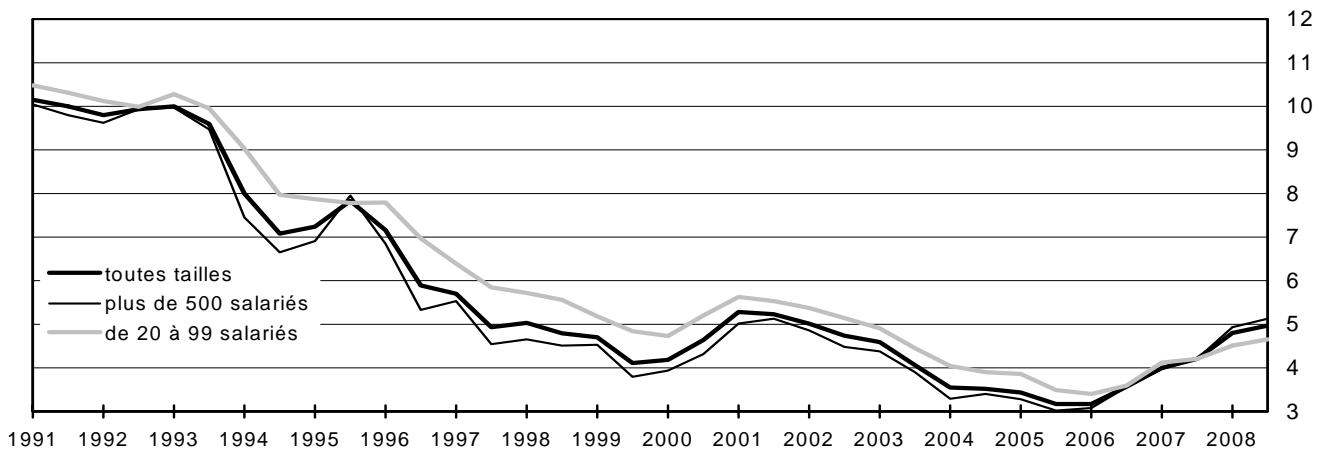
### Mode de calcul des taux d'intérêt moyens

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.

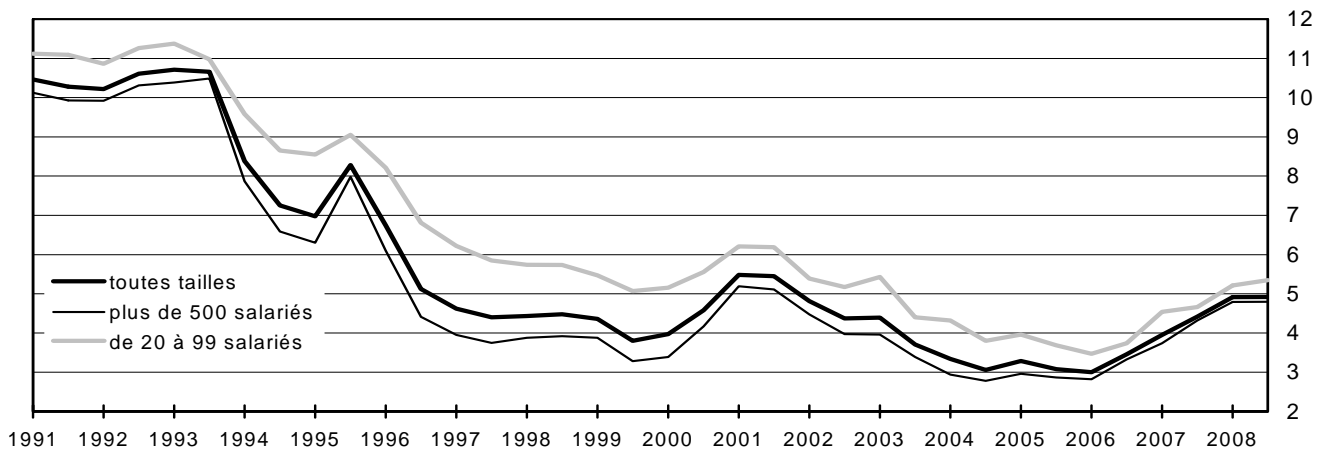
QUARTILES DES TAUX D'INTÉRÊT (EN %)	premier quartile	médiane	troisième quartile
<b>Crédit à moyen et long termes</b>			
• Ensemble	4,5	5,0	5,3
- 20 à 99 salariés	4,2	4,5	5,0
- 100 à 499 salariés	4,3	4,7	5,1
- Plus de 500 salariés	4,8	5,0	5,4
<b>Escompte commercial</b>			
• Ensemble	4,5	5,0	5,4
- 20 à 99 salariés	5,0	5,4	6,0
- 100 à 499 salariés	4,7	5,1	5,5
- Plus de 500 salariés	4,3	4,9	5,2
<b>Découvert de caisse</b>			
• Ensemble	4,5	4,8	5,3
- 20 à 99 salariés	5,0	5,5	6,5
- 100 à 499 salariés	4,5	5,0	5,5
- Plus de 500 salariés	4,4	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 entreprises ayant contracté un emprunt à moyen ou long termes au cours du semestre ont payé un taux d'intérêt inférieur à 4,5 %. 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 second semestre de 2008, les industriels anticipent globalement une stabilisation de leur situation de trésorerie et de leurs résultats d'exploitation : les soldes d'opinion correspondants retrouvent leurs moyennes de long terme. Pour les industries agroalimentaires, la dégradation devrait se poursuivre.

Compte tenu de la situation actuelle de trésorerie, les industriels prévoient une diminution des horaires de travail ou des effectifs au cours du second semestre de 2008. Les prix de vente devraient quant à eux fortement augmenter.

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

ÉVOLUTION PRÉVUE DE LA TRÉSORERIE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION	déc03	juin04	déc04	juin05	Déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08
<b>Trésorerie :</b>										
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	7	4	1	-5	-1	12	10	8	14	3
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	21	19	-5	1	-4	-12	5	3	1	-13
- Biens intermédiaires	-3	3	3	2	1	10	3	16	8	5
- Biens d'équipement	6	6	-1	-1	0	1	7	7	12	8
- Automobile	33	-25	-5	-45	0	*	*	*	*	*
- Biens de consommation	-2	5	11	-3	3	15	1	0	8	5
<b>Résultats d'exploitation</b>										
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	21	21	5	10	8	23	11	22	26	16
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	20	19	4	8	3	9	17	28	20	6
- Biens intermédiaires	20	22	19	7	12	20	24	21	27	6
- Biens d'équipement	13	31	3	34	18	18	5	20	14	13
- Automobile	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	déc03	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08
Rythme de production	20	34	15	10	10	24	21	23	31	25
Horaires de travail ou effectifs	5	4	0	-7	4	-4	1	2	2	-9
Prix de vente	14	19	9	0	5	21	16	13	27	33
Dépenses d'équipement	4	15	11	8	5	8	10	15	14	14
Fonds propres d'origine externe	2	3	1	0	2	1	1	0	2	1
Endettement à moyen et long termes	2	-13	-1	1	2	1	4	1	2	4

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