

# Informations Rapides

ISSN 0151-1475

12 janvier 2009 - n° 12

©INSEE 2009

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

Thème «Résultats et démographie des entreprises»

Selon les chefs d'entreprise, la situation de trésorerie dans l'industrie s'est de nouveau fortement dégradée au cours du second semestre de 2008. Le solde d'opinion correspondant chute de 12 points et s'établit à son niveau le plus bas depuis 1985. La situation de trésorerie est actuellement jugée très difficile dans l'ensemble des sous-secteurs industriels.

Au cours du second semestre de 2008, les résultats d'exploitation se sont également dégradés : le solde d'opinion correspondant diminue fortement et se retrouve désormais à son niveau de 1994.

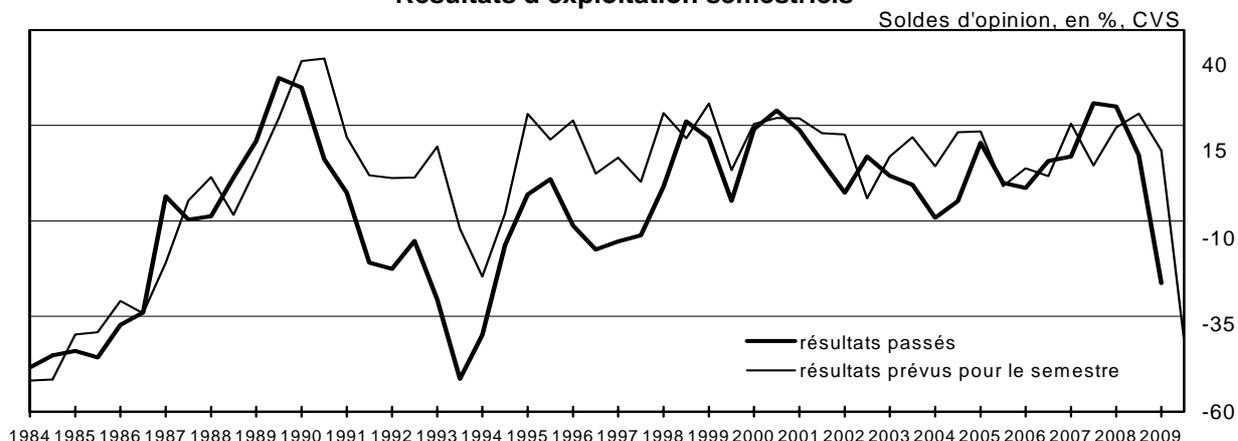
Au cours du second semestre de 2008, l'endettement des entreprises demeure élevé. Les taux d'intérêt des crédits de moyen-long terme poursuivent leur progression, à 5,2 % en moyenne.

Pour le premier semestre de 2009, les industriels anticipent une forte dégradation de leur situation de trésorerie et de leurs résultats d'exploitation. Compte tenu de la situation actuelle, les industriels envisagent une diminution marquée de leur production. Les dépenses d'équipement sont également attendues en forte baisse pour les six mois à venir.

### 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 difficile. Les résultats d'exploitation du second semestre 2008 ont été obérés par l'évolution défavorable du volume et des prix de vente. Les prix des approvisionnements ont été moins pénalisants qu'au semestre précédent, mais la trésorerie a également pâti de l'évolution des crédits fournisseurs. Pour le premier semestre de 2009, les perspectives sont encore plus moroses : la situation de trésorerie et les résultats d'exploitation devraient de nouveau se dégrader. Compte tenu de la situation actuelle de trésorerie, les industriels du secteur des biens intermédiaires envisagent une forte diminution du rythme de production et des dépenses d'équipement.

Selon les chefs d'entreprise du **secteur des biens d'équipement**, la situation actuelle de la trésorerie est jugée difficile. Les résultats d'exploitation du second semestre de 2008 sont jugés moyens en raison d'une évolution moins favorable du volume des ventes. L'évolution des ressources externes (fonds propres,...) et des crédits fournisseurs a exercé une influence défavorable sur la trésorerie. Pour le premier semestre de 2009, les chefs d'entreprise prévoient une forte dégradation de leur trésorerie et de leurs résultats d'exploitation. Ils envisagent une diminution marquée de la production, des dépenses d'équipement et, dans une moindre mesure, des prix de vente.

Au second semestre de 2008, la situation de trésorerie du **secteur automobile** s'est de nouveau dégradée en raison d'une baisse du volume des ventes, de l'influence défavorable des frais financiers et de l'évolution des crédits fournisseurs.

La situation de trésorerie des entreprises du secteur des **biens de consommation** est jugée difficile. Au cours du second semestre de 2008, les résultats d'exploitation sont moins satisfaisants en lien avec l'évolution défavorable du volume des ventes. Pour le premier semestre de 2009, la trésorerie se dégraderait. Étant donné la situation actuelle, l'appareil de production devrait être moins sollicité (baisse du rythme de la production et des horaires de travail ou des effectifs) et l'investissement diminuerait.

### 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

Selon les chefs d'entreprise, la situation de trésorerie dans l'industrie s'est de nouveau fortement dégradée au cours du second semestre de 2008. Le solde d'opinion correspondant chute de 12 points et s'établit à son niveau le plus bas depuis 1985. Les entreprises de plus de 500 salariés font part de la plus forte dégradation.

La situation de trésorerie est actuellement jugée très difficile par l'ensemble des sous-secteurs industriels. Elle l'est particulièrement pour les industries automobiles et agroalimentaires : les soldes d'opinion correspondants marquent leurs niveaux les plus bas depuis 1990.

Soldes d'opinion (1), en %, CVS										
SITUATION ACTUELLE DE LA TRÉSORERIE	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08	déc08
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	-6	-2	2	-1	-3	-5	-4	-4	-14	-26
• Soldes selon la taille :										
- 20 à 99 salariés	-16	-16	-18	-11	-13	-11	-13	-11	-17	-22
- 100 à 499 salariés	-3	-5	-8	-4	-9	-8	-6	-5	-13	-24
- Plus de 500 salariés	-4	2	12	4	3	-3	-1	-2	-14	-28
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	-7	-10	-5	-5	-5	3	-2	-1	-17	-18
- Biens intermédiaires	-6	-5	-12	-5	-4	-5	-4	-4	-10	-19
- Biens d'équipement	3	-1	-3	-5	-1	-2	-5	-6	-13	-16
- Automobile	-29	0	59	18	-2	-32	-3	-2	-32	-78
- Biens de consommation	1	5	-7	-3	-2	3	-9	-8	-11	-17

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

## 2. FACTEURS AYANT INFLUENCÉ LA TRÉSORERIE

### A. Les résultats d'exploitation et les frais financiers

Au cours du second semestre de 2008, les résultats d'exploitation se sont également dégradés : le solde d'opinion correspondant diminue fortement et se trouve désormais à son niveau de 1994. La dégradation des résultats d'exploitation touche l'ensemble des sous-secteurs industriels. Elle est plus prononcée pour les industries de l'automobile et des biens intermédiaires.

Durant cette période, le volume des ventes a connu une évolution très défavorable : le solde d'opinion correspondant se situe désormais à des niveaux proches de ceux atteints en 1993. Le prix des approvisionnements pèse toujours sur les résultats d'exploitation, mais légèrement moins qu'au semestre précédent, en lien avec le fort repli du prix du pétrole amorcé cet été.

Par ailleurs, les frais financiers ont exercé une influence défavorable sur la trésorerie des entreprises : le solde d'opinion se situe largement en dessous de sa moyenne de longue période.

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

RÉSULTATS D'EXPLOITATION	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08	déc08
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	5	20	10	9	16	17	31	30	17	-16
• Soldes selon la taille :										
- 20 à 99 salariés	0	5	-7	7	-1	17	19	24	9	-1
- 100 à 499 salariés	4	10	0	8	9	19	21	30	14	-13
- Plus de 500 salariés	6	31	17	11	21	17	37	33	20	-21
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	1	-2	-10	4	14	23	33	28	6	-12
- Biens intermédiaires	11	13	0	6	14	23	35	33	20	-20
- Biens d'équipement	25	21	21	25	8	18	21	29	18	6
- Automobile	-51	32	28	-3	10	-54	11	0	13	-73
- Biens de consommation	21	24	18	21	32	32	16	29	27	13

(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	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08	déc08
Volume des ventes	6	18	-2	0	6	8	28	29	24	-34
Prix de vente	-12	-7	-9	-19	-10	-12	11	16	8	-7
Prix des approvisionnements	-27	-25	-33	-38	-49	-43	-50	-40	-62	-40
Charges salariales	-18	-17	-26	-19	-14	-11	-15	-9	-24	-13
Frais financiers nets	5	-1	7	3	-4	-6	-17	-7	-20	-26
Facteurs structurels (restructuration,...)	-8	-6	-10	-6	-12	-9	-15	-9	-7	-17

(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 second semestre de 2008, les crédits fournisseurs ont très fortement pesé sur la trésorerie : le solde d'opinion correspondant chute fortement et s'établit à un plus bas historique. Enfin, les stocks exercent toujours une influence jugée défavorable sur la trésorerie.

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

FACTEURS AYANT INFLUENCÉ LA SITUATION DE TRÉSORERIE AU NIVEAU DU BILAN	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08	déc08
Pertes ou profits exceptionnels	-2	-4	-5	2	-4	-6	4	-8	0	-1
Rythme des dépenses d'équipement	-8	-7	-10	-9	-7	-13	-9	-14	-11	-8
Investissements financiers	-12	-2	-2	-2	-2	-3	2	-6	-7	-9
Variation des ressources stables externes	3	4	1	1	2	2	0	-4	3	-4
Variation des stocks	-8	-4	-22	-13	-7	-2	-8	-1	-33	-34
Variation des crédits-clients	-4	4	-17	-12	-19	-9	-7	-3	-13	-10
Variation des crédits-fournisseurs	1	2	-3	-3	-1	-5	5	-9	-11	-20

(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 2008, l'endettement des entreprises se serait de nouveau accru : bien qu'en repli, les soldes d'opinion relatifs aux crédits à court terme et à l'endettement à moyen-long terme restent positifs et nettement au-dessus de leur moyenne de longue période.

Les taux d'intérêt des crédits de moyen-long terme poursuivent leur progression, à 5,2 % en moyenne sur le second semestre de 2008. Cette hausse, de 20 points de base en moyenne sur l'ensemble des entreprises, touche les petites et moyennes entreprises industrielles, mais pas celles de plus de 500 salariés.

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

ÉVOLUTION DES ENCOURS DE RESSOURCES FINANCIÈRES AU COURS DU SEMESTRE	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08	déc08
Fonds propres externes	0	1	-1	1	1	2	1	1	1	2
Endettement à moyen et long termes	-12	-8	-6	-5	-2	-3	6	-8	8	1
Crédit à court terme	-10	-11	7	-2	7	14	12	-5	23	13
Billets de trésorerie (2)	-40	-35	13	8	61	64	-34	14	33	-28

(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>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>déc08</b>
<b>Crédits à moyen et long termes (deux ans et plus) (2)</b>										
• Ensemble	3,5	3,4	3,2	3,2	3,6	4,0	4,2	4,8	5,0	5,2
- 20 à 99 salariés	3,9	3,9	3,5	3,4	3,6	4,1	4,2	4,5	4,7	5,2
- 100 à 499 salariés	3,6	3,5	3,3	3,2	3,6	4,0	4,2	4,7	4,8	5,3
- Plus de 500 salariés	3,4	3,3	3,0	3,1	3,6	4,0	4,2	4,9	5,1	5,1
<b>Crédits à long terme (plus de cinq ans) (3)</b>										
• Ensemble	3,8	3,3	3,3	3,5	3,5	4,0	4,2	5,0	5,1	5,2
- 20 à 99 salariés	4,3	4,0	3,4	3,4	3,6	4,3	4,2	4,6	4,7	5,1
- 100 à 499 salariés	3,7	3,7	3,5	3,4	3,6	4,0	4,2	4,8	4,9	5,3
- Plus de 500 salariés	3,7	3,0	3,1	3,6	3,4	3,8	4,2	5,2	5,3	5,1
<b>Crédits à moyen terme (de 2 à 5 ans)</b>										
• Ensemble	3,4	3,5	3,1	3,0	3,6	4,0	4,2	4,7	4,9	5,2
- 20 à 99 salariés	3,8	3,8	3,5	3,4	3,6	4,1	4,2	4,5	4,7	5,2
- 100 à 499 salariés	3,5	3,4	3,3	3,2	3,6	4,0	4,2	4,6	4,8	5,2
- Plus de 500 salariés	3,3	3,4	3,0	2,9	3,6	4,0	4,2	4,8	5,0	5,1
<b>Escompte commercial</b>										
• Ensemble	3,2	3,2	3,1	3,2	3,6	4,0	4,4	4,8	4,9	4,9
- 20 à 99 salariés	4,1	4,3	4,1	4,0	4,3	4,8	5,1	5,4	5,7	5,7
- 100 à 499 salariés	3,3	3,4	3,2	3,2	3,4	4,1	4,5	5,0	5,1	5,1
- Plus de 500 salariés	2,8	2,9	2,8	3,0	3,4	3,7	4,2	4,6	4,7	4,7
<b>Découvert de caisse</b>										
• Ensemble	3,3	3,4	3,2	3,1	3,6	4,0	4,6	4,9	5,0	4,9
- 20 à 99 salariés	4,7	4,8	4,6	4,2	4,7	5,0	5,4	5,8	5,9	6,0
- 100 à 499 salariés	3,4	3,4	3,4	3,3	3,6	4,1	4,6	5,0	5,0	5,2
- Plus de 500 salariés	2,9	3,0	2,7	2,8	3,4	3,7	4,3	4,6	4,8	4,6
<b>Crédit de trésorerie</b>										
• Ensemble	3,1	3,3	3,1	3,0	3,5	3,9	4,4	4,9	4,9	5,1
- 20 à 99 salariés	3,8	4,0	3,7	3,5	3,7	4,5	4,7	5,2	5,4	5,5
- 100 à 499 salariés	3,3	3,7	3,2	3,1	3,6	4,1	4,5	5,0	4,9	5,3
- Plus de 500 salariés	2,8	3,0	2,9	2,8	3,3	3,7	4,3	4,8	4,8	4,9
<b>Billets de trésorerie (4)</b>										
• Ensemble	2,9	3,1	2,8	2,8	3,2	3,9	4,5	4,9	5,0	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.

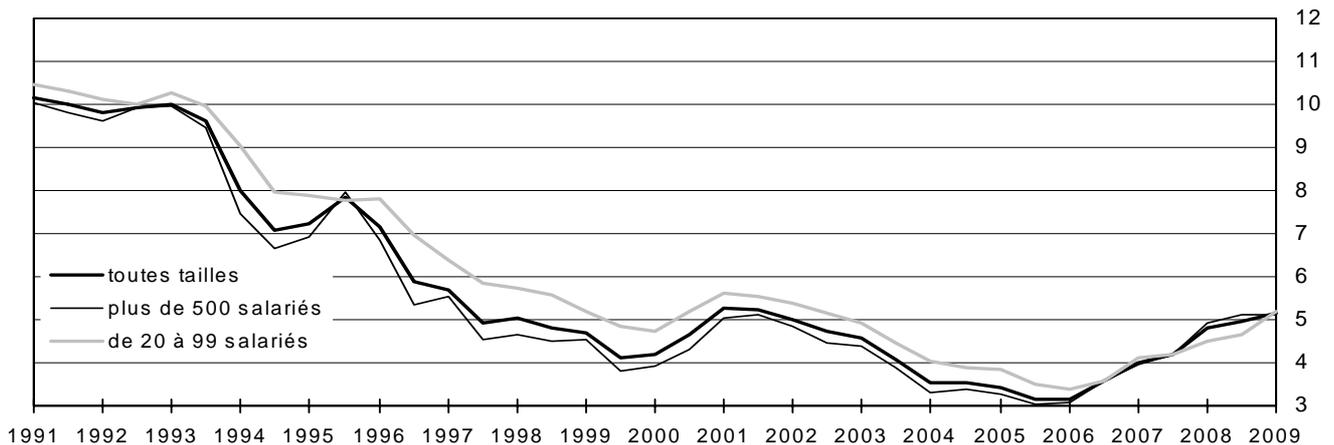
### Mode de calcul des taux d'intérêt moyens

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.

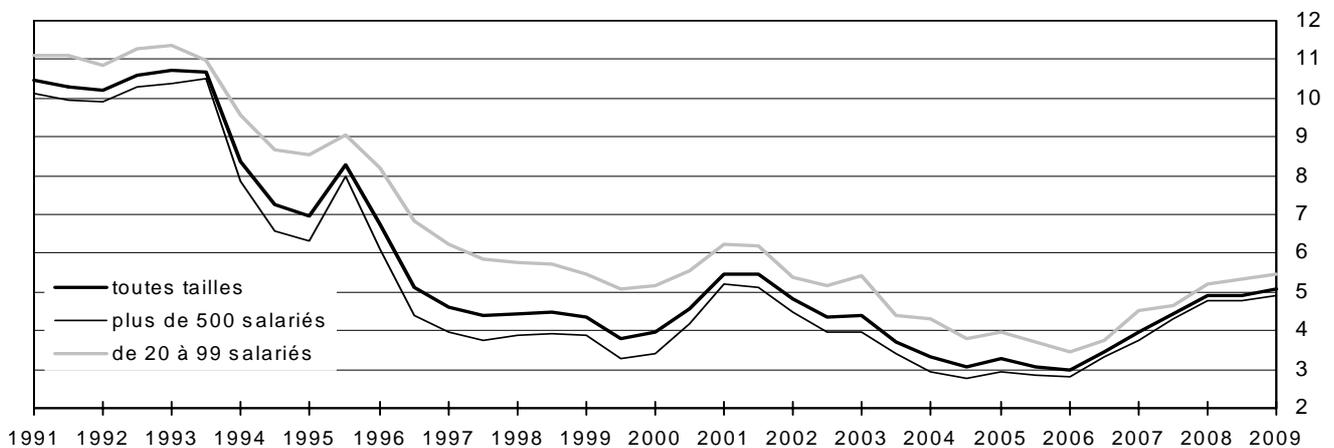
QUARTILES DES TAUX D'INTÉRÊT (EN %)	premier quartile	médiane	troisième quartile
<b>Crédit à moyen et long termes</b>			
• Ensemble	4,7	5,0	5,5
- 20 à 99 salariés	4,8	5,0	5,5
- 100 à 499 salariés	4,8	5,2	5,6
- Plus de 500 salariés	4,6	5,0	5,5
<b>Escompte commercial</b>			
• Ensemble	4,5	5,0	5,5
- 20 à 99 salariés	4,9	5,5	6,0
- 100 à 499 salariés	4,9	5,3	5,6
- Plus de 500 salariés	4,4	4,9	5,3
<b>Découvert de caisse</b>			
• Ensemble	4,3	4,8	5,5
- 20 à 99 salariés	4,9	5,5	6,4
- 100 à 499 salariés	4,6	5,0	5,7
- Plus de 500 salariés	4,0	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 4,7 %. 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 2009, les industriels anticipent une forte dégradation de leur situation de trésorerie et de leurs résultats d'exploitation : les soldes d'opinion correspondants se situent très en dessous du précédent plus bas de 1993. Cette dégradation est généralisée à l'ensemble des sous-secteurs industriels.

Compte tenu de la situation actuelle de trésorerie, les industriels prévoient un fort ralentissement du processus de production : tant le rythme de production que les horaires de travail ou les effectifs connaîtront une très forte diminution au cours du premier semestre de 2009. Les dépenses d'équipement sont également attendues en forte baisse pour les six mois à venir.

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

ÉVOLUTION PRÉVUE DE LA TRÉSORERIE ET DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08	déc08
<b>Trésorerie :</b>										
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	4	1	-5	-1	12	10	8	14	4	-39
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	19	-5	1	-4	-12	5	3	1	-11	-3
- Biens intermédiaires	3	3	2	1	10	3	16	8	5	-47
- Biens d'équipement	6	-1	-1	0	1	7	7	12	8	-28
- Automobile	-25	-5	-45	0	55	54	2	73	5	-89
- Biens de consommation	5	11	-3	3	15	1	0	8	4	-21
<b>Résultats d'exploitation</b>										
• Soldes pour l'ensemble de l'industrie :	21	5	10	8	23	11	22	26	15	-39
• Soldes par secteur d'activité :										
- Industries agricoles et alimentaires	19	4	8	3	9	17	28	21	3	-3
- Biens intermédiaires	22	19	7	12	20	24	21	27	6	-51
- Biens d'équipement	31	3	34	18	18	5	20	14	13	-30
- Automobile	14	-20	-9	6	59	-10	16	74	64	-94
- 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	juin04	déc04	juin05	déc05	juin06	déc06	juin07	déc07	juin08	déc08
Rythme de production	34	15	10	10	24	21	23	31	24	-37
Horaires de travail ou effectifs	4	0	-7	4	-4	1	2	2	-8	-36
Prix de vente	19	9	0	5	21	16	13	27	32	-8
Dépenses d'équipement	15	11	8	5	8	10	15	15	13	-29
Fonds propres d'origine externe	3	1	0	2	1	1	0	2	1	1
Endettement à moyen et long termes	-13	-1	1	2	1	4	1	2	4	9

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