



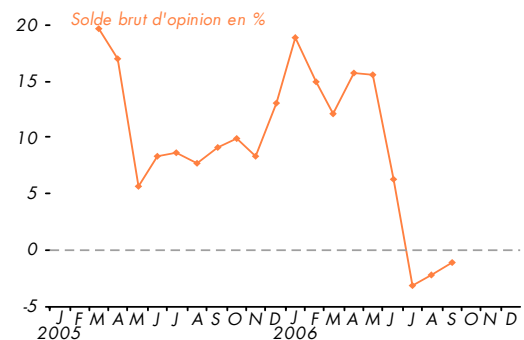
Ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie AFTE-COE. Celle-ci s'est déroulée entre le 5 et le 12 septembre 2006.

### I - ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

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

La situation de la trésorerie d'exploitation dans les grandes entreprises est restée dégradée en septembre, le solde d'opinion demeurant en territoire négatif à -1,2 % contre - 3,1 % au début de l'été.

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



Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-06	mai-06	juin-06	juil.-06	août-06	sept.-06
Situation de la trésorerie d'exploitation*	15,8	15,5	6,2	-3,1	-2,2	-1,2

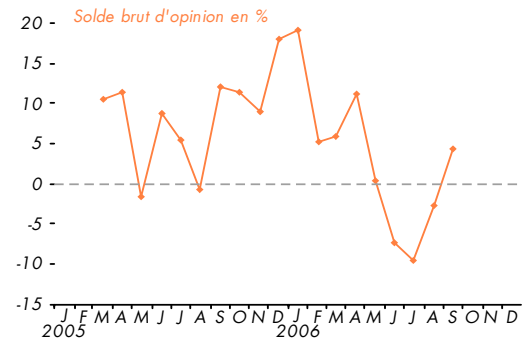
\* Écart entre le pourcentage de réponses "aisée" et le pourcentage de réponses "difficile"

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

❖ Évolution de la trésorerie globale

En termes d'évolution de la trésorerie globale, le solde est redevenu légèrement positif en septembre après être demeuré trois mois en territoire négatif. Il s'établit à +4,3 % en septembre contre -9,6 % en juillet.

**Évolution de la trésorerie globale**



Source : AFTE/ COE

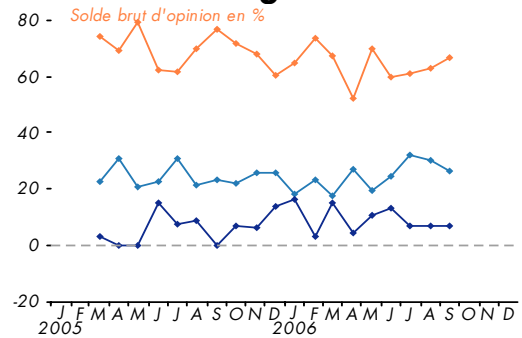
Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-06	mai-06	juin-06	juil.-06	août-06	sept.-06
Évolution de la trésorerie globale*	11,2	0,5	-7,4	-9,6	-2,6	4,3

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

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

**Motif de dégradation de la trésorerie globale**

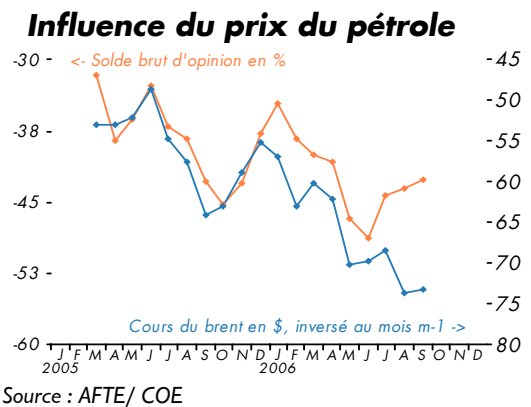


Source : AFTE/ COE

## 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 s'est redressé très légèrement de - 44,4 % en juillet à -42,6 % en septembre. Dans le même temps, le cours du pétrole s'est significativement replié de près de 10 \$ depuis le début de l'été.

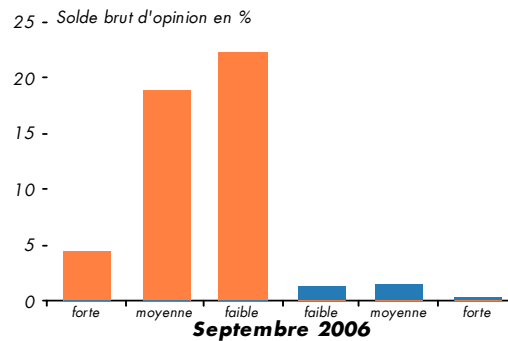


Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-06	mai-06	juin-06	juil.-06	août-06	sept.-06
Influence du pétrole*	-40,7	-46,7	-48,8	-44,4	-43,5	-42,6

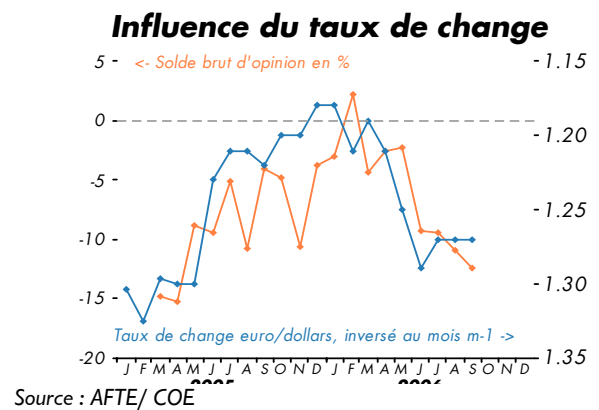
\* Écart entre le pourcentage de réponses "positive" et le pourcentage de réponses "négative"

(R) : Révisé, (P) : Provisoire



❖ Influence du taux de change euro-dollar

La force de l'euro vis-à-vis du dollar au cours des derniers mois a rendu les trésoriers pessimistes sur les conséquences présentes et à venir du renforcement de l'euro. Le solde d'opinion est passé de - 9,5 % à -12,4 % entre l'enquête de juillet et celle de septembre.

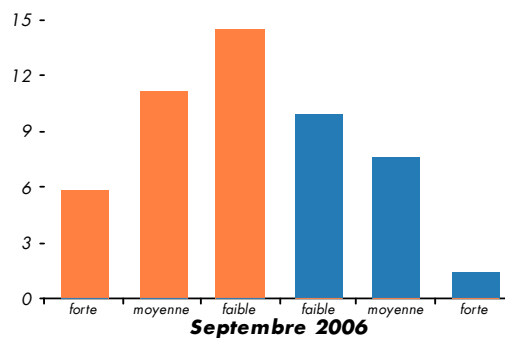


Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-06	mai-06	juin-06	juil.-06	août-06	sept.-06
Influence du change*	-2,6	-2,2	-9,2	-9,5	-10,9	-12,4

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

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

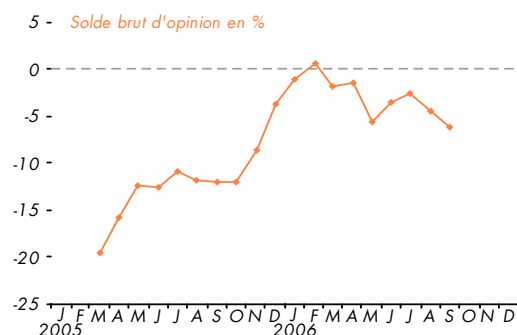


### III – MARGES BANCAIRES

#### ❖ Marges sur crédits bancaires

Le solde d'opinion passe de -2,7 % en juillet à - 6,2 % en septembre. Ainsi les marges bancaires ont-elles plutôt tendance à nouveau à se réduire.

#### Évolution des marges de crédit



Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-06	mai-06	juin-06	juil.-06	août-06	sept.-06
Évolution des marges de crédit*	-1,5	-5,6	-3,5	-2,7	-4,4	-6,2

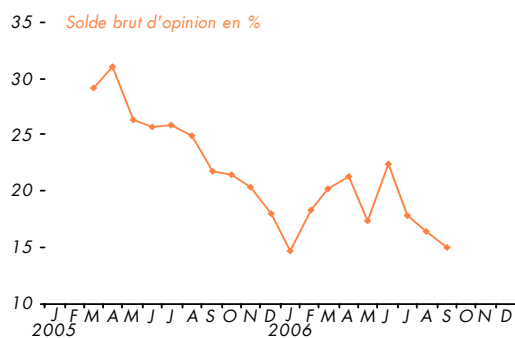
\* Écart entre le pourcentage de réponses "tendance à augmenter" et le pourcentage de réponses "tendance à baisser"

(R) : Révisé, (P) : Provisoire

#### ❖ Recherche de financements

La recherche de financements reste aisée même si elle l'est moins qu'en juillet, le solde revenant de -17,7 % en juillet à -15,1 % en septembre.

#### Recherche de financements



Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-06	mai-06	juin-06	juil.-06	août-06	sept.-06
Recherche de financement*	21,3	17,4	22,3	17,7	16,4	15,1

\* 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 sur les délais de paiements a peu varié depuis quatre mois, demeurant proche du sommet historique atteint en juin dernier (14,6 %). Ce facteur continue de jouer négativement sur la situation de trésorerie.

### Délais de paiement



Source : AFTE/ COE

Solde d'opinion, en %, brut

	avr.-06	mai-06	juin-06	juil.-06	août-06	sept.-06
Évolution des délais de paiement	10,4	8,4	14,7	13,9	13,3	12,8

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

### **Méthodologie :**

**Conçue conjointement avec l'AFTE, l'enquête mensuelle de trésorerie est réalisée chaque mois par le COE 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. Construite sur l'ensemble des secteurs de l'économie française et basée sur les réponses directes des entreprises, **ce nouvel 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)

### **Le COE :**

Le COE 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 produit et diffuse mensuellement des indicateurs macro-économiques (commerce mondial, indicateurs avancés de retournement conjoncturel), des indicateurs sectoriels d'activité (grand commerce, agences de voyages, restauration) et des résultats d'enquêtes (épargne, compétitivité hors-prix, trésorerie). [www.coe.ccip.fr](http://www.coe.ccip.fr)

COE

Jacques ANAS

Responsable de la Division Enquêtes-Statistiques

Tél. 01 55 65 70 89

E-mail : [janas@ccip.fr](mailto:janas@ccip.fr)