



Rexecode

# TRÉSORERIE, INVESTISSEMENT ET CROISSANCE DES PME

Baromètre trimestriel

Février 2019

Focus

**Relation des chefs d'entreprise avec  
leur banque**

# Principaux résultats

## Trésorerie

**La situation de trésorerie des PME s'est dégradée depuis le trimestre dernier**, davantage que ce que les chefs d'entreprise anticipaient lors du précédent Baromètre daté de novembre. Une plus faible proportion de PME jugent leur situation de trésorerie aisée, sans toutefois atteindre le point bas qui avait été observé début 2017 et début 2018.

## Investissement

**L'investissement ralentirait en 2019 selon les anticipations des PME** : le solde d'opinion sur l'évolution des dépenses d'investissement baisse de 11 points et la proportion de PME souhaitant investir baisse de 6 points (à environ 60 %). Les besoins de renouvellement et/ou de modernisation des équipements constituent le principal motif de ces dépenses, bien avant l'extension des capacités de production ou l'introduction de nouveaux produits ou procédés.

La part des PME déclarant avoir recours aux concours bancaires pour financer leur exploitation courante ou leurs investissements est globalement stable, et **les conditions d'accès au crédit restent aisées**.

## Accès au crédit et relation bancaire

**Les chefs d'entreprise sont donc logiquement majoritairement satisfaits de leur banque même si une part significative d'entre eux se déclarent insatisfaits (16%)**. Si la disponibilité et la stabilité du conseiller sont les principaux motifs de contentement pour les chefs d'entreprise satisfaits, la qualité de l'accompagnement est, à l'inverse, majoritairement jugée insuffisante par le groupe des insatisfaits. Pour ces derniers, la principale source d'insatisfaction réside toutefois dans les conditions de financement. Les frais bancaires (niveau, transparence) constituent également un motif important d'insatisfaction des chefs d'entreprise vis-à-vis de leur banque. Pour l'ensemble des PME, les principaux axes d'amélioration sont la baisse des tarifs des produits et services proposés ainsi que qu'une meilleure qualité du suivi de l'entreprise.

## Freins à la croissance

**Même si les contraintes d'offre restent importantes** (les difficultés de recrutement restent perçues comme le principal frein à l'activité des PME), **les contraintes de débouchés augmentent**, en cohérence avec l'évolution plus dégradée perçue sur les carnets de commande\*. Cette évolution est cohérente avec la dégradation observée des indicateurs de trésorerie et d'investissement.

# SOMMAIRE

**01.** Résultats de l'enquête

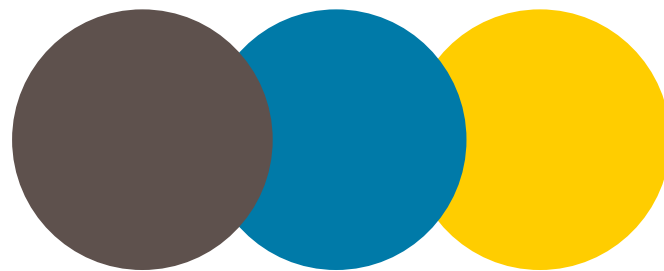
**02.** Focus : satisfaction des PME vis-à-vis de leur banque

**03.** Méthodologie

**04.** Bpifrance Le Lab, Rexecode

**01.**

# Résultats de l'enquête

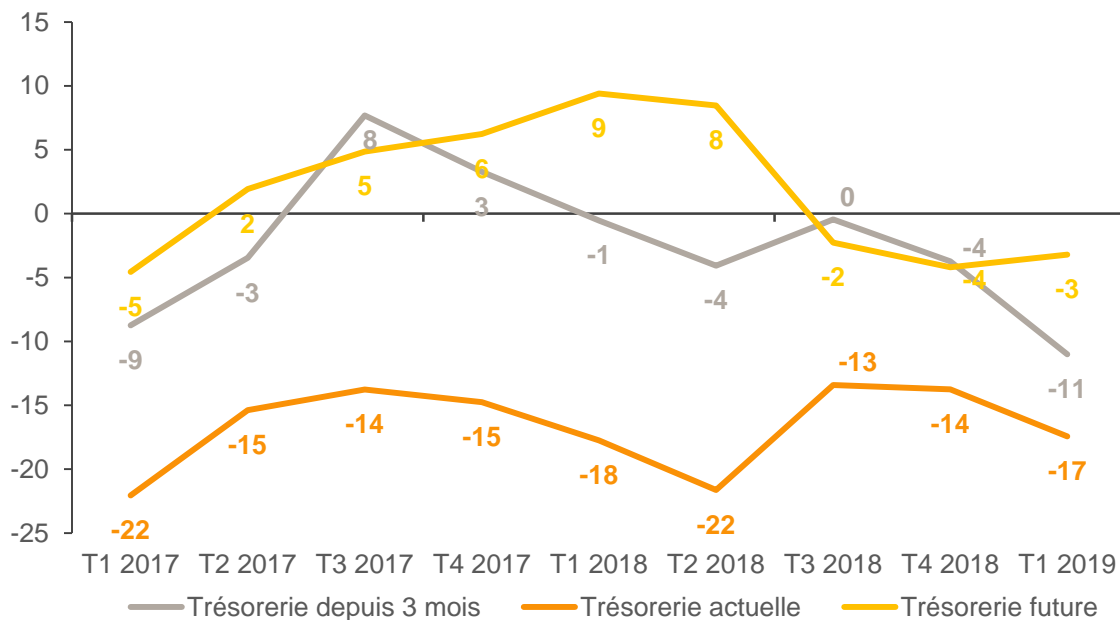


# Trésorerie



- Estimez-vous que depuis 3 mois votre situation de trésorerie est... ? en amélioration / stable / en dégradation
- Jugez-vous votre situation de trésorerie actuelle... ? aisée / normale / difficile
- Dans les trois prochains mois, estimez-vous que votre trésorerie sera... ? en amélioration / stable / en dégradation

Solde d'opinion (%)



Au cours des 3 derniers mois, les trésoreries se sont assez nettement dégradées. L'indicateur perd 7 points depuis le trimestre dernier, et tombe au plus bas depuis la création du Baromètre.

En cohérence avec cette dégradation, l'indicateur de la trésorerie actuelle se détériore également, perdant 3 points sur un trimestre, sans toutefois atteindre les plus bas de début 2017 et début 2018.

Les PME n'anticipent pas d'amélioration à court terme de leur trésorerie.

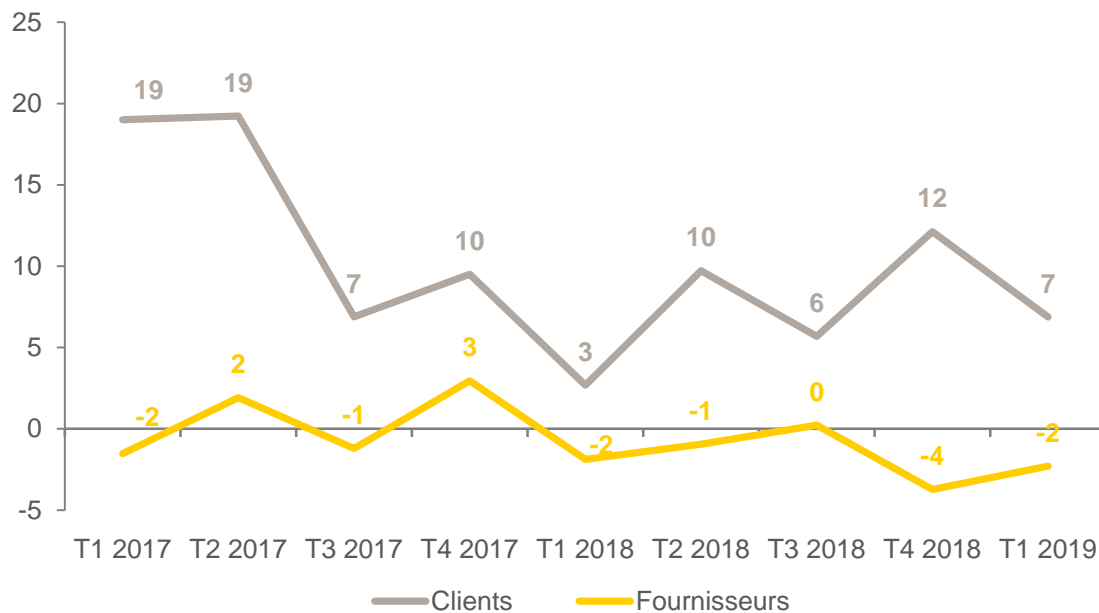
**Base :** Ensemble des répondants  
**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

# Délais de paiement



- Les délais de paiement de vos clients sont-ils... ?
- Vos délais de paiement vis-à-vis de vos fournisseurs sont-ils... ?  
en augmentation / stables / en recul

Solde d'opinion (%)



Au 1<sup>er</sup> trimestre 2019, les délais de paiement des clients se sont réduits par rapport au trimestre précédent.

L'indicateur relatif aux délais fournisseurs est en revanche en légère hausse sur la période récente (+2 points entre le 4<sup>e</sup> trimestre 2018 et le 1<sup>er</sup> trimestre 2019) et retrouve le niveau atteint il y a un an et lors de la création du Baromètre.

👉 Sur un an, les délais de paiements clients se sont légèrement allongés.

**Note de lecture** : Le solde d'opinion correspond à la différence entre les délais de paiement déclarés en augmentation et ceux déclarés en recul.

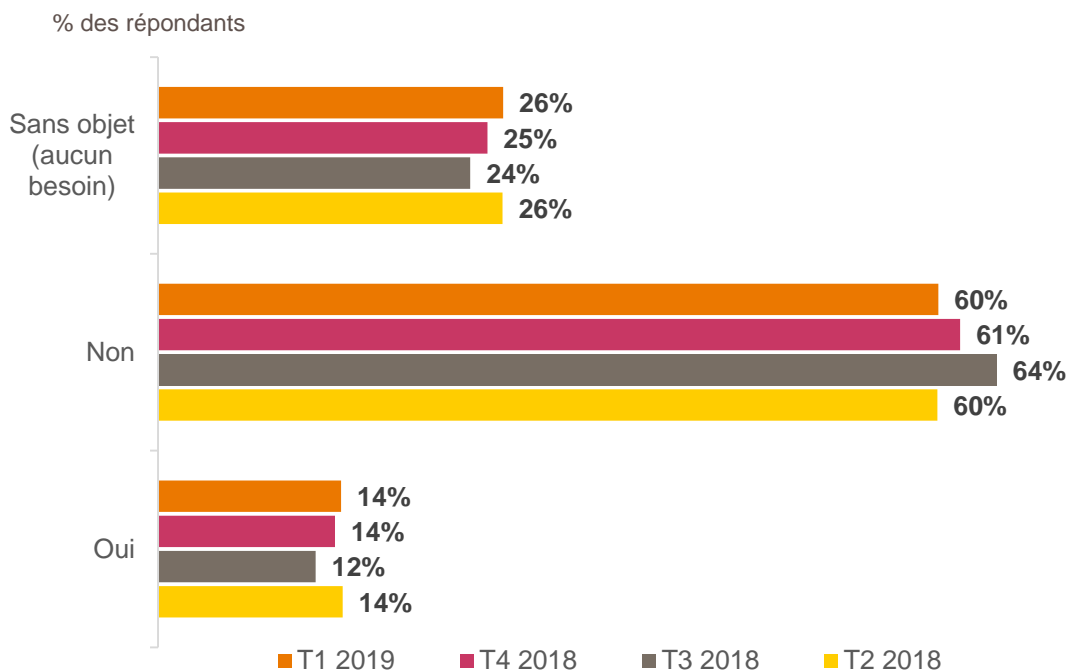
**Base** : Ensemble des répondants

**Source** : Bpifrance Le Lab / Rexecode

# Financement de l'exploitation courante



- Avez-vous rencontré des difficultés auprès des banques ou des organismes de crédit pour assurer le financement de votre exploitation courante ?



Base : Ensemble des répondants  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Au cours des 3 derniers mois, les PME ont peu modifié leur recours au crédit de court terme : 74% d'entre elles ont fait appel aux organismes de crédit pour financer leur exploitation courante, après 75% au trimestre précédent.

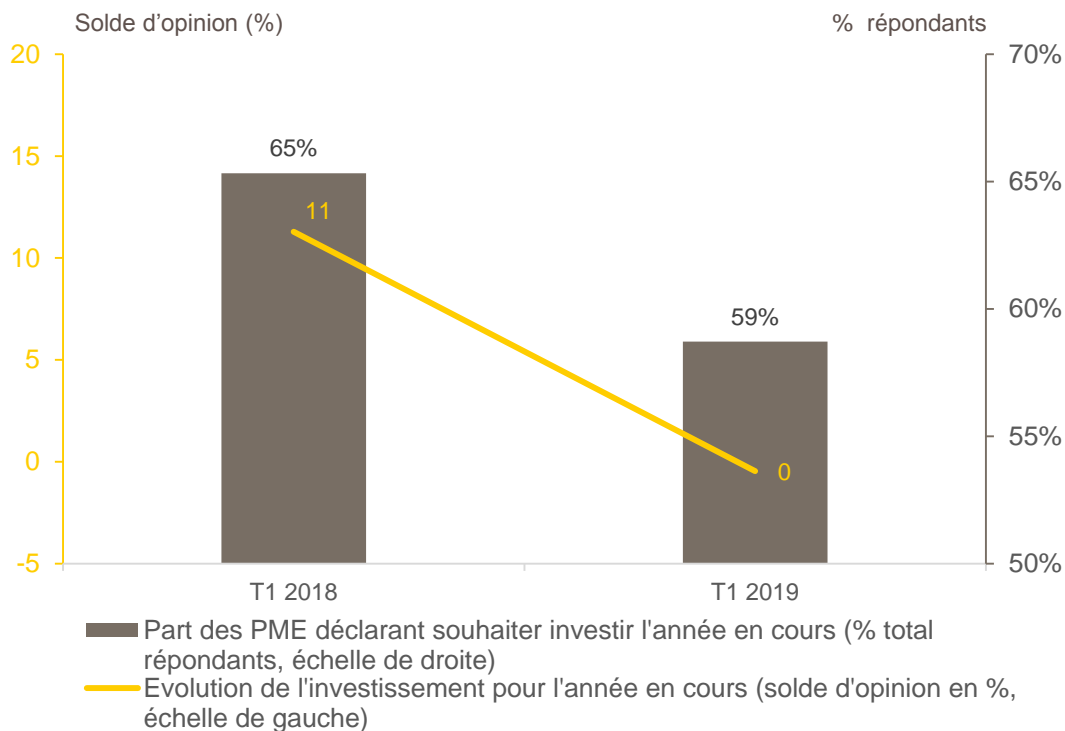
Comme au 4<sup>e</sup> trimestre 2018, seules 14 % des entreprises ont rencontré des difficultés d'accès au financement.

🔗 Cette facilité d'accès au crédit de trésorerie pour les entreprises est également soulignée par l'enquête trimestrielle de la Banque de France sur l'accès des entreprises au crédit\*, ainsi que par l'enquête semestrielle de conjoncture Bpifrance Le Lab auprès des PME\*.

# Investissement (1/2)



- Cette année, estimez-vous que vos investissements sont ou seront...? En hausse / Stables / En baisse
- Comptez-vous investir cette année ? Oui / Non



**Base :** Ensemble des répondants  
**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

Au 1<sup>er</sup> trimestre 2019, 59 % des chefs d'entreprise déclarent souhaiter investir en 2019. Cette proportion, relativement élevée, est toutefois en baisse par rapport au résultat obtenu au 1<sup>er</sup> trimestre 2018 (pour l'année 2018).

Au total, l'investissement des PME serait moins dynamique en 2019 selon les perspectives données par les dirigeants en début d'année sur l'évolution des dépenses : l'indicateur recule de 11 points à 0.

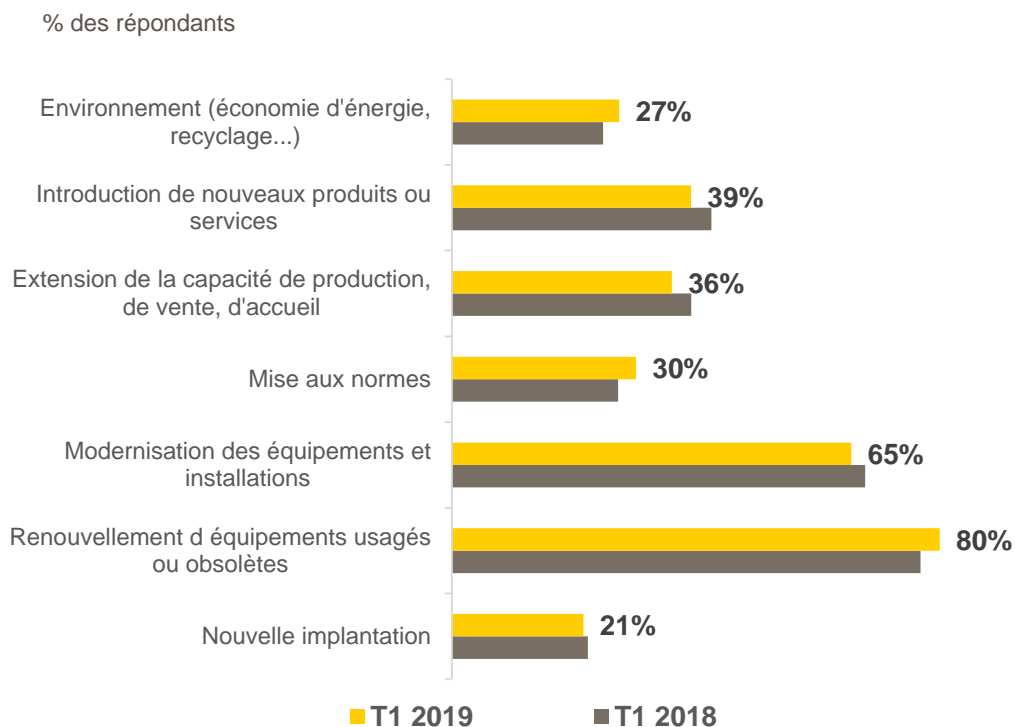
👉 Ces observations laissent présager un ralentissement des investissements en 2019, après deux années très dynamiques, alors que les perspectives d'activité sont moins allantes\*. Elles tranchent toutefois avec les résultats de l'enquête Insee réalisée dans la seule industrie et selon laquelle les investissements progresseraient de 10 % en 2019 en valeur.



# Investissement (2/2)



- Si vous avez investi ou comptez le faire cette année, pour quelle(s) destinations(s) ?



Base : Répondants déclarant investir en 2019

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Les dépenses d'investissement restent essentiellement destinées au renouvellement et/ou à la modernisation des équipements et installations, (respectivement cités par 80 % et 65 % des PME déclarant investir).

L'introduction de nouveaux produits ou services et l'extension de la capacité de production, de vente ou d'accueil représentent une part importante des budgets d'investissement mais en baisse sur un an (respectivement 39 % et 36 %).

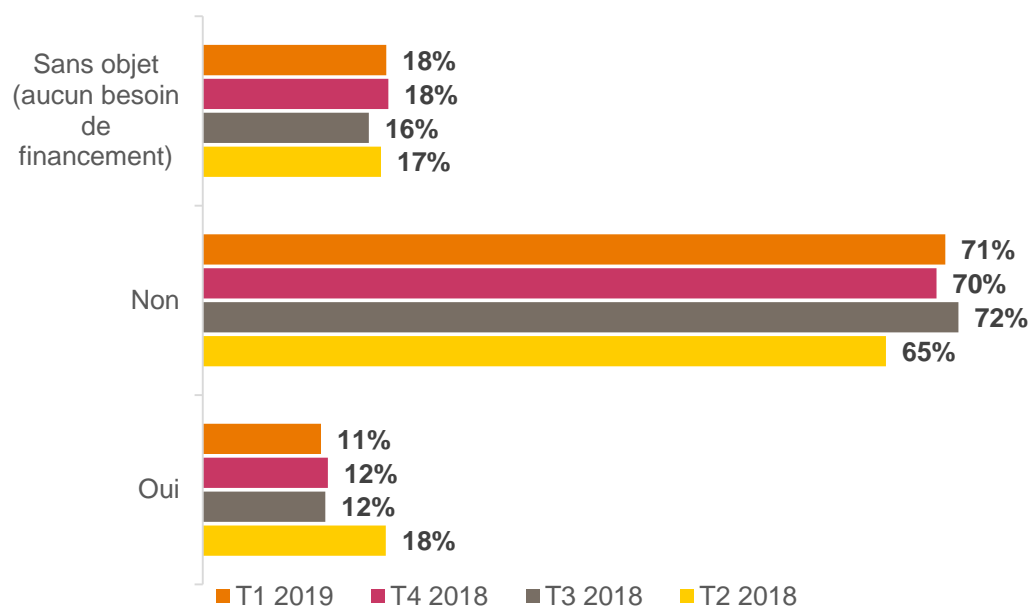
Davantage de chefs d'entreprise comptent investir dans l'environnement : 27% contre 25% au 1<sup>er</sup> trimestre 2018 pour 2018, soit la part la plus importante depuis la création du Baromètre.

# Financement des investissements



- Avez-vous rencontré des difficultés auprès des banques ou des organismes de crédit pour assurer le financement de ces investissements ?

% des répondants



82 % des PME ayant l'intention d'investir au cours de l'année 2019 ou l'ayant déjà fait auraient recours au crédit pour financer leurs investissements, soit une proportion identique à celle du 4<sup>e</sup> trimestre 2018 et globalement stable sur un an.

Seules 11 % des entreprises signalent des difficultés pour financer leurs investissements, soit un peu moins qu'au trimestre précédent.

👉 De même que pour le financement de l'exploitation courante, l'enquête confirme une facilité globale d'accès au crédit d'investissement pour les TPE/PME, dans un contexte où les taux d'intérêt restent bas.

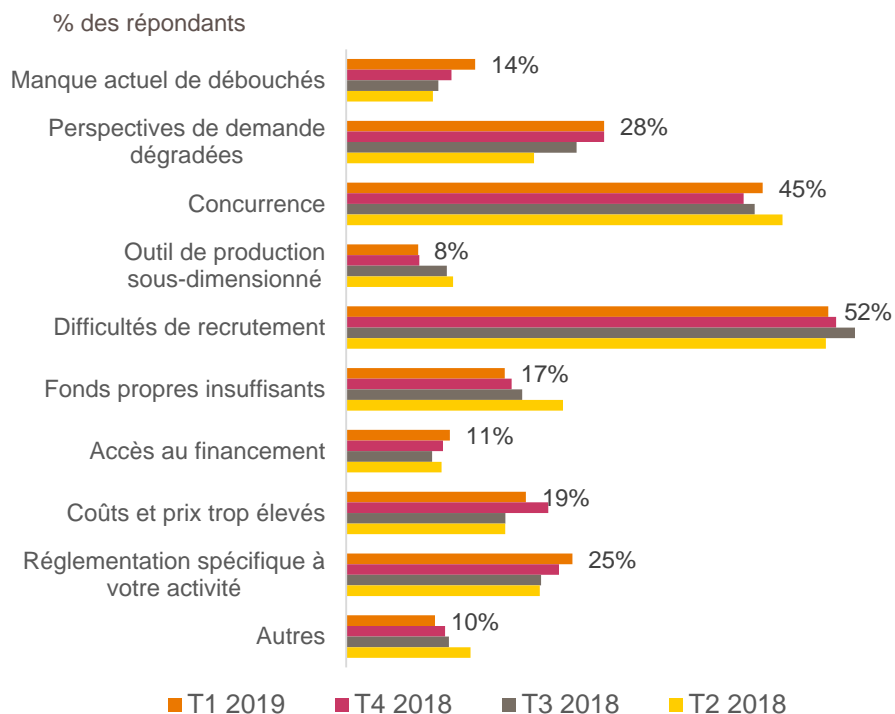
Base : Répondants déclarant investir en 2018

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

# Freins à la croissance



- Quels sont selon vous les trois principaux freins à la bonne marche de votre entreprise et au développement de votre activité ?



**Base :** Ensemble des répondants  
**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

Les difficultés de recrutement demeurent le principal frein à la croissance, citées par 52% des PME interrogées. L'importance accordée à ce frein diminue toutefois pour le 2<sup>e</sup> trimestre consécutif (-4 points en 6 mois).

La concurrence est également un frein important, davantage citée qu'au trimestre précédent (45% après 43%). Ce frein est toutefois moins prégnant qu'il y a un an.

Viennent ensuite la dégradation des perspectives de demande (stable à 28%), et la réglementation spécifique à leur activité (25%), frein de plus en plus cité par les entreprises (au plus haut depuis la création du Baromètre).

Les coûts et prix trop élevés (19%) pèsent un peu moins qu'au trimestre précédent et l'insuffisance de fonds propres est de moins en moins citée comme un frein par les entreprises (17%, au plus bas depuis la création du Baromètre).

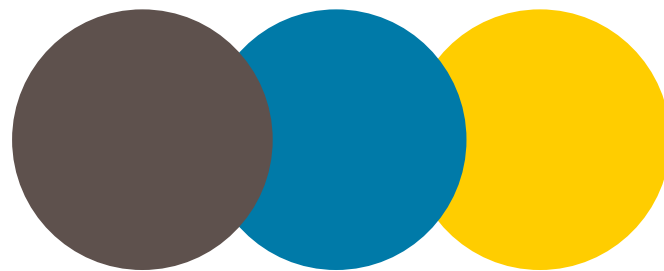
Sans constituer de frein majeur, le manque de débouchés (14%) est toutefois en progression pour le 3<sup>e</sup> trimestre consécutif.

Parmi les autres freins, les lourdeurs administratives, ainsi que l'impact des mouvements sociaux (« Gilets jaunes »), sont cités plusieurs fois. Ils restent toutefois marginaux.

👉 Si les contraintes d'offre restent prégnantes, la proportion d'entreprises contraintes par les débouchés progresse et les perspectives de demande se dégradent depuis un an.

**02.**

# **Focus : Relation des chefs d'entreprise avec leur banque**

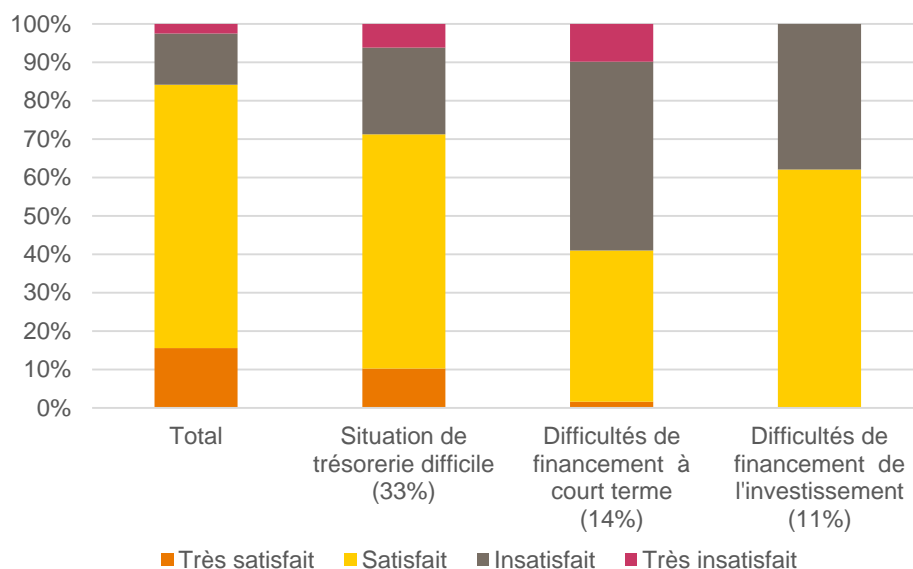


# Relation des chefs d'entreprise avec leur banque [1/4]



↳ Les questions de ce focus ont été élaborées en partenariat avec l'Observatoire du financement des entreprises, organe national regroupant les représentants des entreprises et des acteurs de leur financement, dont l'objectif est d'analyser les conditions de financement des PME en France. Ce focus vise à mieux comprendre la perception des chefs d'entreprise vis-à-vis de leur banque, notamment les facteurs de blocage ressentis et les leviers à actionner pour améliorer la relation.

- **Question trimestrielle** : Êtes-vous satisfait de votre banque ?



- Les chefs d'entreprise sont majoritairement satisfaits de leur banque : 84% d'entre eux - mais seulement 16% très satisfaits.
- 16% des PME se déclarent insatisfaites de leur banque - dont 3% très insatisfaites.
- Les chefs d'entreprise confrontés à des difficultés financières sont davantage insatisfaits de leur banque, en particulier ceux qui rencontrent des difficultés pour financer leur exploitation courante.

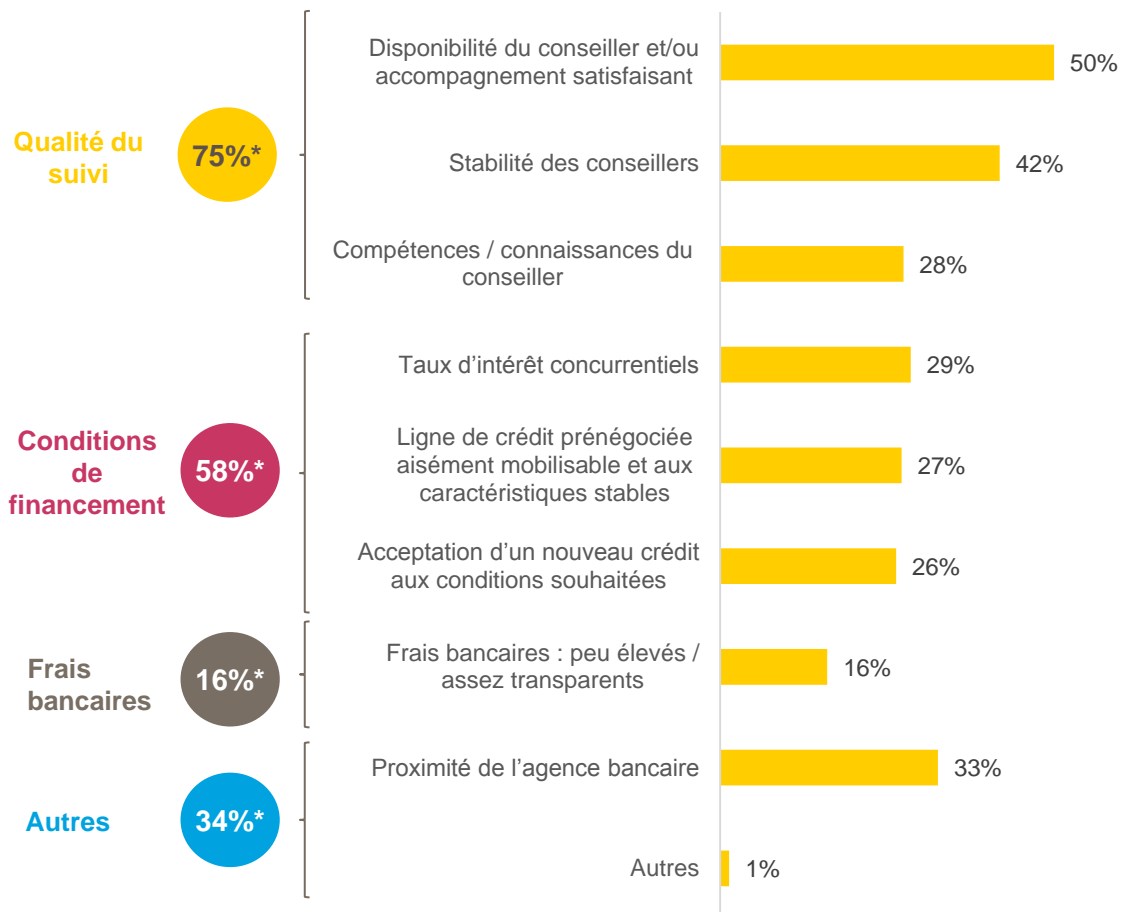
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

## 02. Focus : Relation des chefs d'entreprise avec leur banque

# Relation des chefs d'entreprise avec leur banque [2/4]



- Pour quelles raisons êtes-vous satisfait ? (3 modalités de réponses maximum)



**Le conseiller est au cœur des motifs de satisfaction des chefs d'entreprises vis-à-vis de leur banque.**

La disponibilité du conseiller est de loin la principale source de satisfaction des PME, citée par la moitié d'entre elles, suivie par la stabilité du conseiller (42%). Les compétences du conseiller sont un motif de satisfaction pour 28% d'entre elles.

Les conditions de crédit favorables (taux concurrentiels, souplesse de la ligne de crédit, acceptation d'un nouveau crédit) sont également un motif majeur de satisfaction pour 58% des chefs d'entreprise.

La proximité de l'agence bancaire constitue également un motif important de satisfaction, cité par 1/3 des chefs d'entreprise.

Base : Répondants satisfaits de leur banque

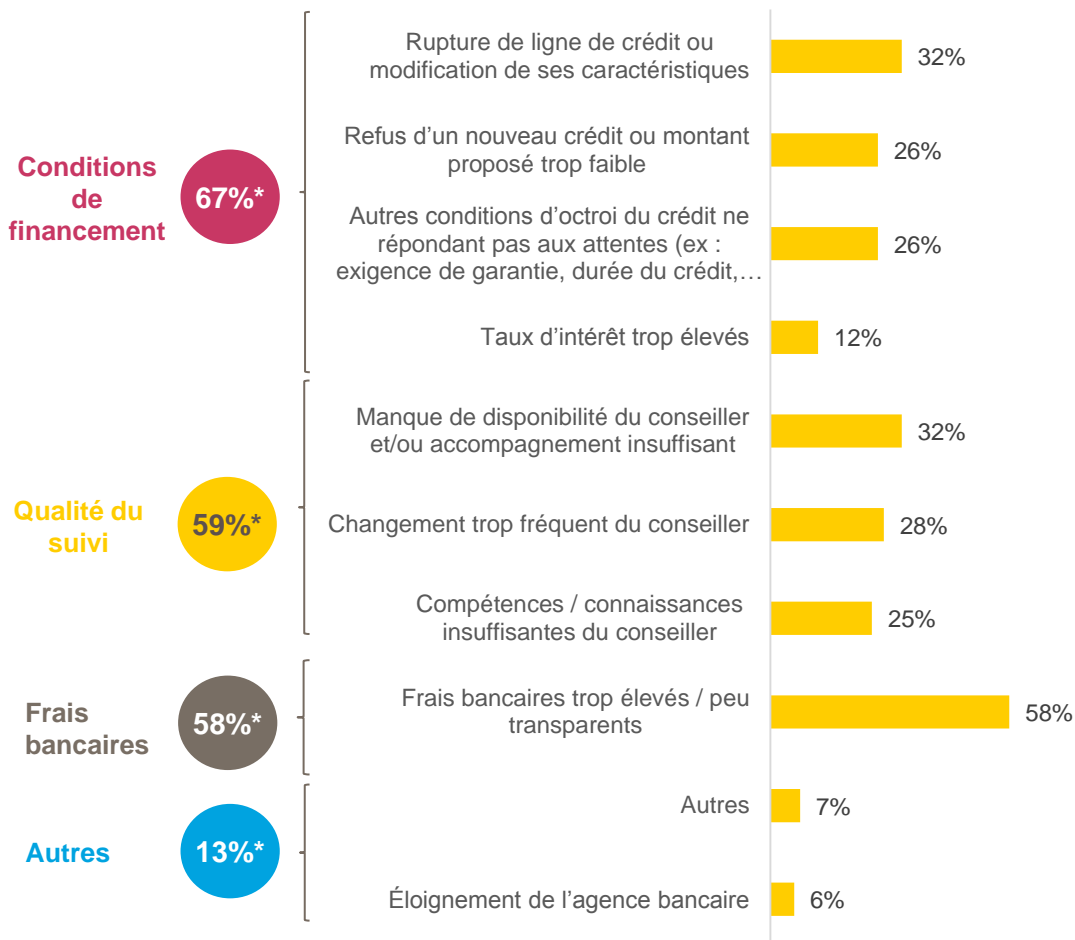
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

## 02. Focus : Relation des chefs d'entreprise avec leur banque

# Relation des chefs d'entreprise avec leur banque [3/4]



- Pour quelles raisons êtes-vous insatisfait ? (3 modalités de réponses maximum)



Les frais bancaires trop élevés ou peu transparents sont le premier motif d'insatisfaction des chefs d'entreprise dans leur relation avec leur banque. Ce motif est cité par 58% d'entre eux.

Alors même que l'accès au crédit est globalement jugé aisé (cf. 1<sup>ère</sup> partie), **les PME insatisfaites de leur banque sont nombreuses (2/3) à citer les conditions de financement comme motif de mécontentement**, que ce soit en raison d'une modification de leur ligne de financement ou parce que leur demande de crédit n'a pas été acceptée, en tout cas pas aux conditions souhaitées. Dans un contexte où la politique monétaire de la BCE est très accommodante et où les taux restent bas, les taux d'intérêt pratiqués constituent toutefois des sources mineures d'insatisfaction.

La qualité du suivi constitue également une source majeure d'insatisfaction pour près de 60% des PME non satisfaites. Leur conseiller n'est pas assez disponible, change trop souvent et/ou manque de compétences, ce qui interroge quant à la qualité de l'accompagnement des PME par leur banque.

Base : Répondants non satisfaits de leur banque

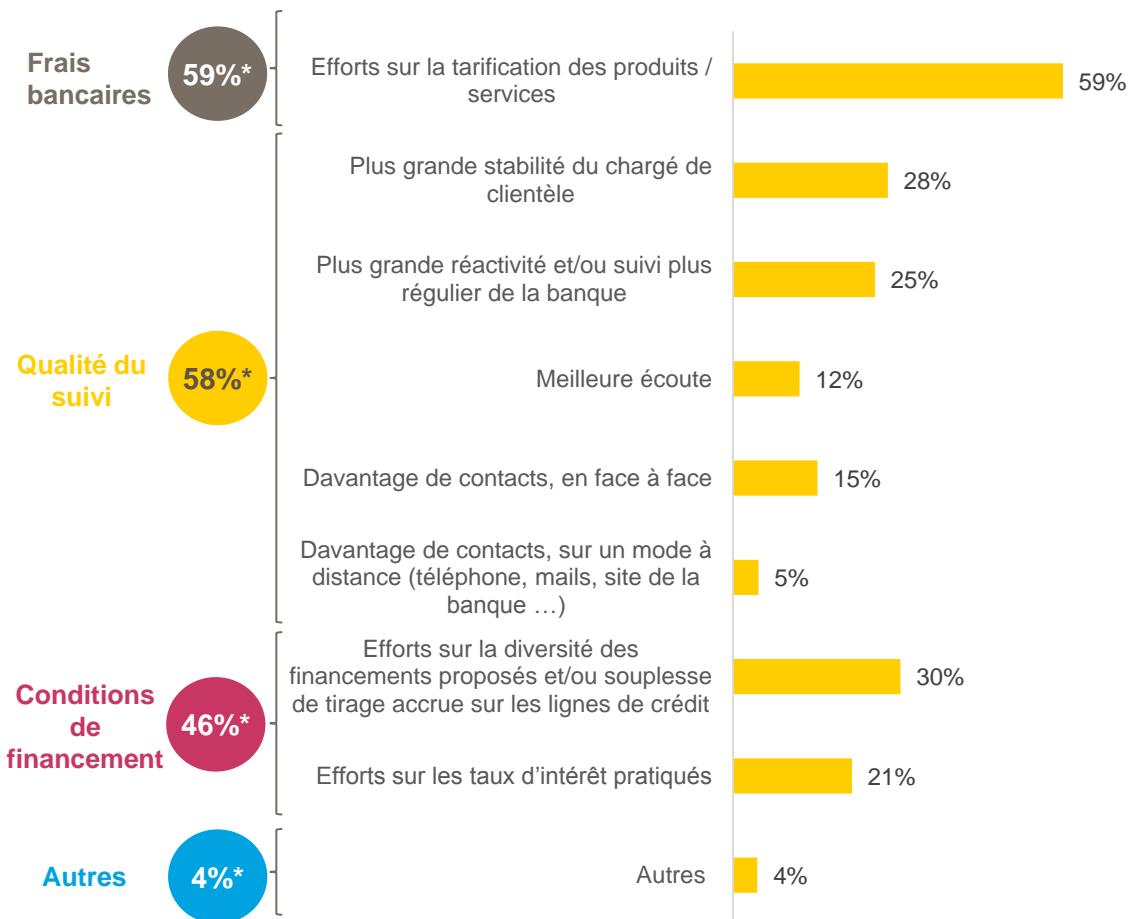
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

## 02. Focus : Relation des chefs d'entreprise avec leur banque

# Relation des chefs d'entreprise avec leur banque [4/4]



- Quels sont les axes d'amélioration prioritaires ? (3 modalités de réponses maximum)



Base : Ensemble des répondants

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

L'ensemble des chefs d'entreprises, y compris les satisfaits, évoquent plusieurs pistes d'amélioration :

- Selon eux, l'axe principal d'amélioration pour les banques réside dans une meilleure tarification des produits et services proposés**, dans un contexte où les chefs d'entreprise perçoivent que certaines banques ont pu compenser l'érosion de leur marge d'intérêt liée au contexte de taux bas par une augmentation des frais et commissions.
- L'accompagnement des PME constitue également un axe prioritaire d'amélioration.** Les chefs d'entreprise aimeraient plus de réactivité et de suivi de la part de leur banque, avec des changements de conseillers moins fréquents.
- Les PME sont également nombreuses à demander de meilleures conditions de financement, en particulier plus de diversité et de souplesse dans les financements proposés, et des taux plus concurrentiels.

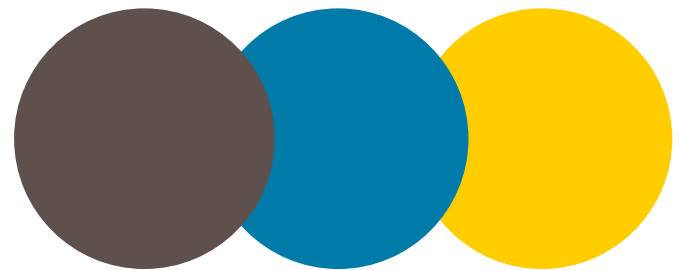
Les dirigeants qui rencontrent des difficultés pour financer leur exploitation courante mettent logiquement au premier plan l'amélioration des conditions de financement (77%). Ils sont également plus nombreux à réclamer une meilleure qualité de suivi (67%), loin devant les frais bancaires.

## 02. Focus : Relation des chefs d'entreprise avec leur banque



**03.**

# **Méthodologie**



Interrogation par voie numérique du 4 au 13 février 2019. L'analyse porte sur les 436 premières réponses jugées complètes et fiables reçues.

Champ : PME des secteurs marchands non agricoles, de 1 à moins de 250 salariés et réalisant moins de 50 M€ de chiffre d'affaires.

Le questionnaire comporte **10 questions autour de trois axes**

Trésorerie, délais de paiement,  
financement court terme

Investissement, financement  
de l'investissement

Freins  
à la croissance

## Définitions

Les indicateurs ou soldes d'opinion correspondent à des soldes de pourcentages d'opinions opposées :

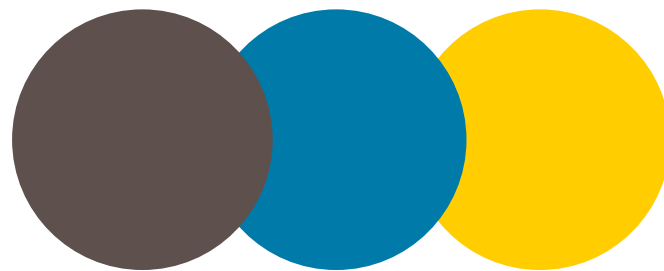
Indicateur en évolution = [(x « en hausse ») – (y % « en baisse »)] X 100

Indicateur en niveau = [(x % « bon / aisé ») – (y % « mauvais / difficile »)] X 100

Les pourcentages d'opinion neutre (« stable » ou « normal »), qui font le complément des réponses à 100 %, ne sont donc pas pris en compte dans le calcul de ce type d'indicateur.

**04.**

**Au sujet de...  
Bpifrance Le Lab et  
Rexecode**





# Rexecode

Bpifrance Le Lab est un laboratoire d'idées lancé en mars 2014 pour « faire le pont » entre le monde de la recherche et celui de l'entreprise.

Bpifrance Le Lab est un agitateur d'idées pour Bpifrance et les dirigeants d'entreprises, de la startup à l'ETI.

Bpifrance Le Lab décrypte les déterminants de la croissance et éclaire les chefs d'entreprises dans un monde de ruptures à la fois économiques, sociétales et environnementales, avec deux finalités :

- participer à l'amélioration des pratiques de financement et d'accompagnement de Bpifrance ;
- stimuler la réflexion stratégique des dirigeants et favoriser la croissance de leur entreprise.

Bpifrance Le Lab s'est doté de sa propre gouvernance, avec un conseil d'orientation composé de personnalités interdisciplinaires et présidé par Nicolas Dufourcq, Directeur général de Bpifrance.

Bpifrance Le Lab

Rexecode : l'analyse économique au service des entreprises et du débat de politique économique

Fondé en 1957, Rexecode est le premier centre de recherche macroéconomique français proche des entreprises.

Son financement est assuré par ses 70 adhérents ou clients (entreprises, institutions financières, organisations professionnelles...) issus de secteurs et domaines variés, garantissant l'indépendance des analyses de Rexecode.

L'équipe de Rexecode assure une double mission :

- Elle accompagne les entreprises dans la compréhension de leur environnement économique par la veille conjoncturelle et les prévisions macroéconomiques mondiales.
- Elle participe activement au débat de politique économique en France, notamment sur les moyens de renforcer la croissance et la compétitivité du système productif.

Rexecode