



Rexecode

# TRÉSORERIE, INVESTISSEMENT ET CROISSANCE DES PME

Baromètre trimestriel

Mai 2020

Focus

**L'impact de la crise du Covid-19 sur les PME**

# Principaux résultats

## Trésorerie

**La trésorerie des PME s'est très fortement détériorée au cours des 3 derniers mois** (solde d'opinion en baisse de 44 points) **et se détériorerait encore plus sensiblement à court terme, avec 82% des PME anticipant une dégradation au cours des 3 prochains mois.** En conséquence, la situation de trésorerie est bien moins confortable, même si 10% des PME la jugent encore aisée et 43% normale.

## Investissement

**L'investissement est attendu en net recul en 2020 selon les anticipations des dirigeants de PME.** Seuls 37% d'entre eux comptent investir cette année contre 55% il y a tout juste 3 mois et 60% des dirigeants anticipent une baisse de leurs dépenses d'investissement (solde d'opinion en baisse de 51 points sur le trimestre). Les besoins de renouvellement et/ou de modernisation des équipements constituent toujours le principal motif de ces dépenses mais la part des investissements consacrés à l'introduction de nouveaux produits/services et aux mises aux normes progresse.

## Accès au crédit

**Les conditions d'accès au crédit restent aisées, dans un contexte de politique monétaire accommodante et au regard de la mise en place de dispositifs de soutien aux entreprises.** Seules 19% des entreprises ont rencontré des difficultés pour financer leur exploitation courante, une proportion stable depuis un an, et 17% pour leurs investissements, proportion en légère hausse toutefois sur un an.

## Freins à la croissance

**En lien avec la crise en cours et les mesures de confinement mises en place, les contraintes de demande ont fortement progressé sur le trimestre et sont désormais, de loin, le principal frein à la croissance des PME** (66% des dirigeants citent les perspectives de demande dégradées comme un frein contre 29% au trimestre précédent). À l'inverse, les difficultés de recrutement et la concurrence sont nettement moins pesants qu'au trimestre précédent (freins cités par resp. 29% et 18% des dirigeants contre 55% et 42% au trimestre précédent).

## Impact de la crise

**91% des dirigeants anticipent un impact négatif de la crise sur leur activité, dont 41% prévoient une baisse de plus de 30% de leur chiffre d'affaires annuel cette année.** Le manque de débouchés est la principale raison de cette perte de chiffre d'affaires (cité par 45% des dirigeants concernés), suivi par la fermeture réglementaire de l'entreprise (pour 36%). **La reprise de l'activité après la levée des mesures de confinement serait difficile selon 59% des dirigeants de PME.** 40% d'entre eux prévoient à l'inverse un retour rapide à la normale, mais sans rattrapage des pertes d'activité subies pendant le confinement pour 29% des dirigeants.

**Les PME mobilisent largement les dispositifs de soutien qui leur sont proposés.** Elles ont massivement recours à l'activité partielle (79% d'entre elles) et au report de charges (58%). 44% ont déjà demandé un Prêt Garanti par l'Etat et 27% envisagent de le faire. **Compte tenu des dispositifs mobilisés, seules 7% des PME s'attendent à rencontrer des difficultés de trésorerie insurmontables.**

**Parmi les 81% de PME qui avaient des projets d'investissement avant le déclenchement de la crise, 22% comptent les annuler contre 46% les reporter et 32% les maintenir.** L'annulation est essentiellement liée aux incertitudes économiques (81%), et dans un second temps aux contraintes de trésorerie (49%).

# SOMMAIRE

**01.** Résultats de l'enquête

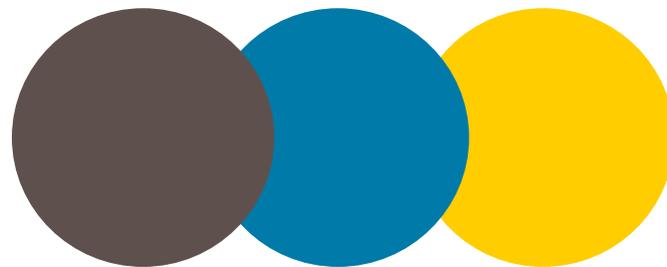
**02.** Focus – L'impact de la crise du Covid-19 sur les PME

**03.** Méthodologie

**04.** Bpifrance Le Lab, Rexecode

**01.**

# Résultats de l'enquête

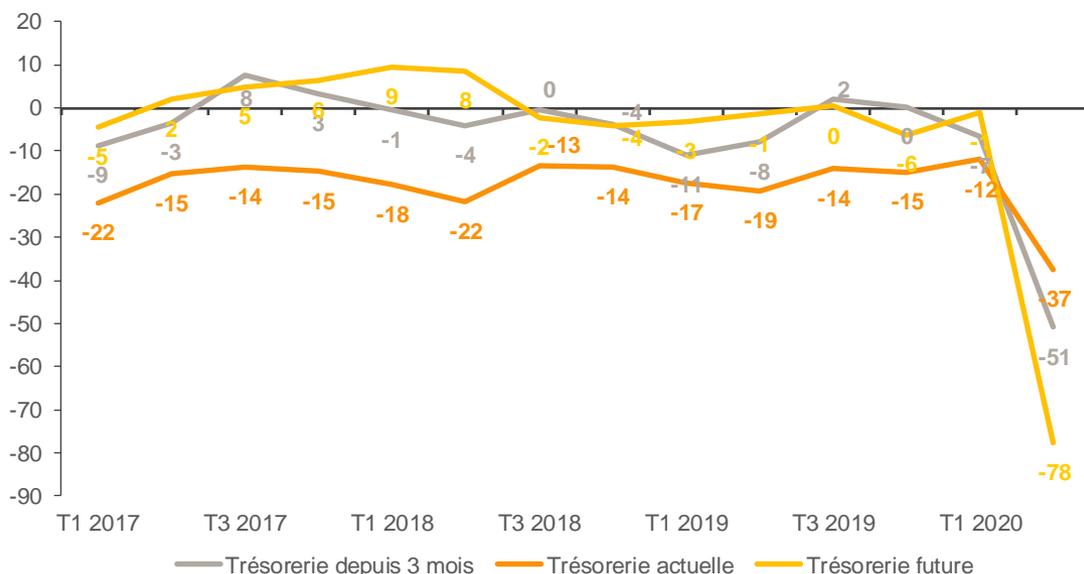


# Trésorerie



- 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 (%)



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

**Sans surprise dans le contexte actuel, la trésorerie des PME s'est très fortement détériorée au cours des 3 derniers mois.** L'indicateur relatif à l'évolution de la trésorerie passée chute de 44 pts d'un trimestre à l'autre, à -51.

**En cohérence, la situation actuelle de trésorerie des PME est bien moins confortable même si 10% des PME la jugent encore aisée et 43% normale.** 47% la jugent à l'inverse difficile. L'indicateur recule de 25 points sur le trimestre à -37.

**Une très large majorité de PME (82%) s'attendent à une dégradation de leur trésorerie dans les mois à venir. L'indicateur chute de 77 pts sur le trimestre à -78, proche du niveau plancher de l'indicateur.**

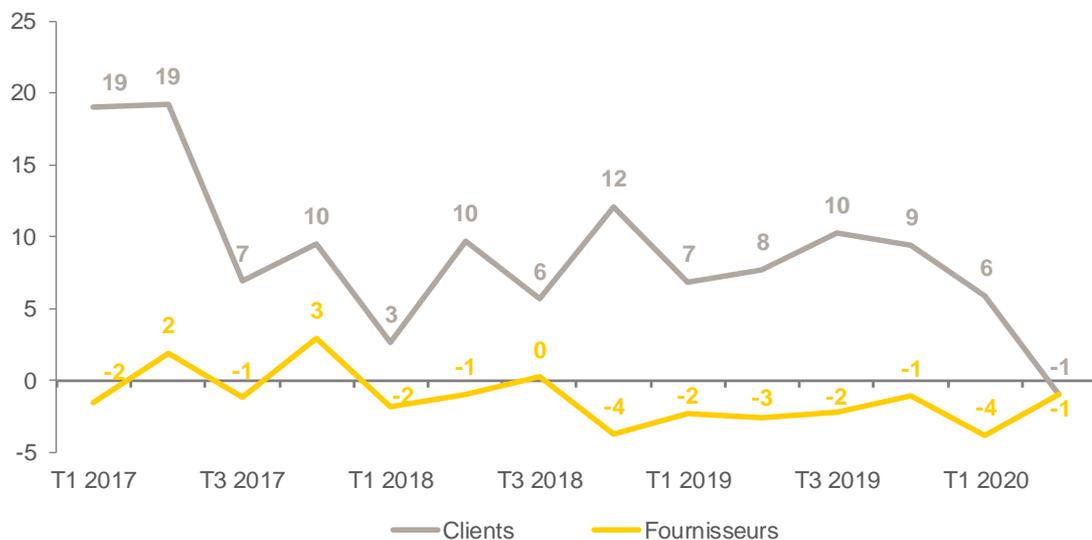
📉 La dégradation sensible des indicateurs de trésorerie reflète l'ampleur et la soudaineté du choc. Malgré les perspectives de levée progressive des mesures de confinement à partir du 11 mai annoncées avant le début de l'interrogation, les PME s'attendent à une nouvelle dégradation de leur trésorerie dans les mois à venir.

# 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 2<sup>e</sup> trimestre 2020, les délais de paiement des clients ont fortement reculé. L'indicateur baisse de 7 points à -1, au plus bas depuis la création de l'enquête. À l'inverse, les délais de paiement vis-à-vis des fournisseurs se sont allongés par rapport au trimestre précédent (+3 points).

👉 Le « solde commercial »\* subi par les PME s'est ainsi nettement réduit, soulageant ainsi légèrement la trésorerie des PME, fortement affectée par la crise.

**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



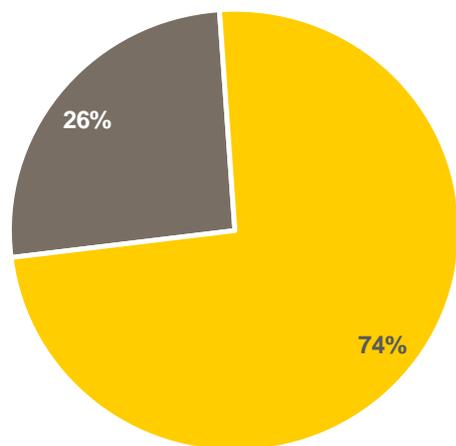
- Avez-vous rencontré des difficultés auprès des banques ou des organismes de crédit pour assurer le financement de votre exploitation courante ?

Au cours des 3 derniers mois, 74% des PME ont fait appel aux organismes de crédit pour financer leur exploitation courante, une proportion globalement stable sur un an (73% au T2 2019).

Parmi elles, seules 19% des entreprises déclarent avoir rencontré des difficultés d'accès au financement courant, une proportion stable sur le trimestre et depuis un an.

👉 **L'accès des TPE/PME aux crédits de trésorerie demeure aisé malgré la crise en cours.**

% des répondants

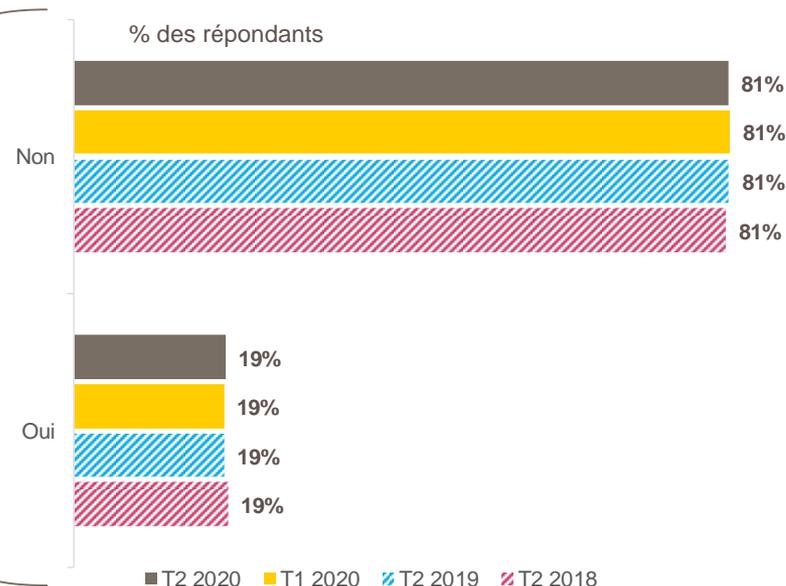


- Aucun recours au crédit de court terme
- Recours au crédit de court terme

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

## 01. Résultats de l'enquête

% des répondants

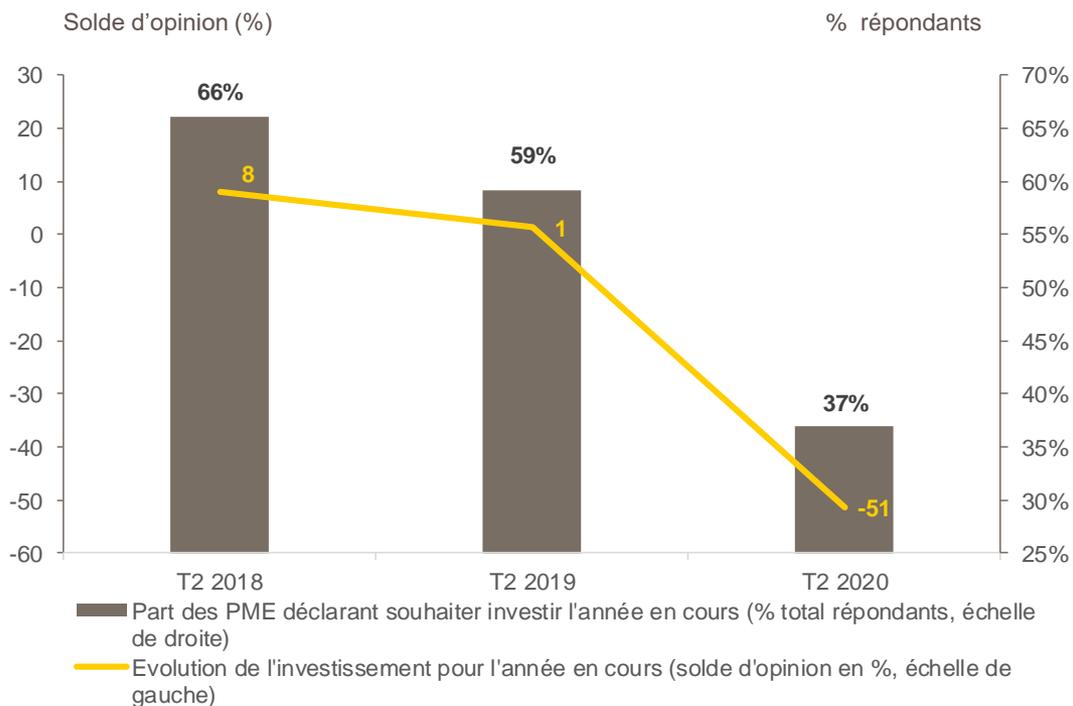


**Base :** Répondants ayant eu recours au crédit de court terme  
**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

# Investissement (1/2)



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



**Les chefs d'entreprise qui déclarent souhaiter investir en 2020 sont nettement moins nombreux qu'il y a 3 mois (37% contre 55% au T1).**

Les perspectives sur l'évolution des dépenses d'investissement sont également en recul marqué sur le trimestre comme sur un an. L'indicateur perd 51 pts sur le trimestre à -51, avec 60% de chefs d'entreprise anticipant une baisse de leurs investissements cette année.

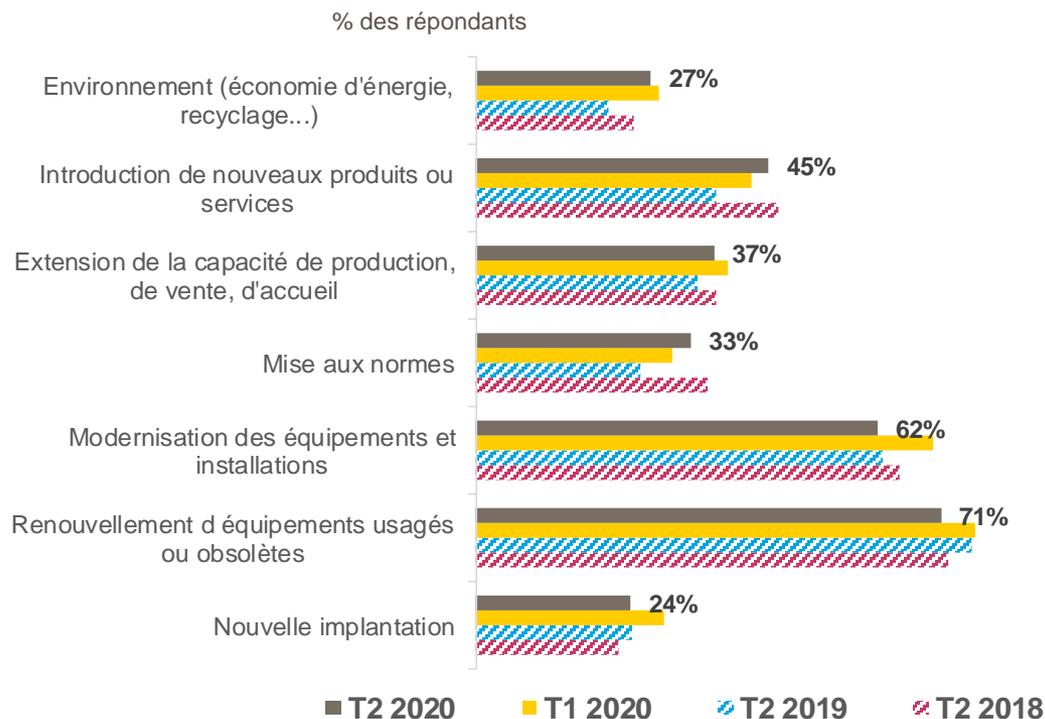
📌 **Ces observations confirment le fort impact de la crise attendu sur l'investissement en 2020.** Dans son analyse du 20 avril, l'OFCE estime que 8 semaines de confinement ampute l'investissement annuel (FBCF) de 9%\*.

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

# Investissement (2/2)



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



Pour l'année 2020, les chefs d'entreprise qui comptent encore investir le feront principalement dans l'objectif de renouvellement et de modernisation de leurs équipements mais en proportion moindre qu'au trimestre précédent (resp. 71% et 62% des dirigeants déclarant investir contre 77% et 70% au T1).

La part de l'investissement destinée à l'extension des capacités et à la création d'une nouvelle implantation sont également en recul par au trimestre précédent (resp. 37% et 24% après 39% et 29%).

Les chefs d'entreprise envisagent en revanche de consacrer une part plus élevée de leurs investissements à l'introduction de nouveaux produits ou services (45% après 42%) ainsi qu'à la mise aux normes (33% après 30%).

Base : Répondants déclarant investir en 2020

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

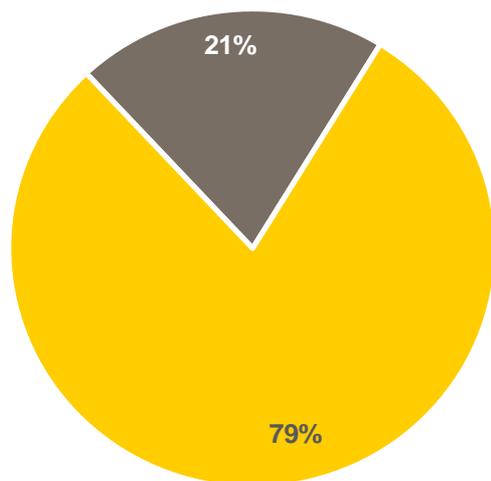
# Financement des investissements



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

79% des PME ayant l'intention d'investir au cours de l'année 2020 ou l'ayant déjà fait auraient recours au crédit pour financer leurs investissements, une proportion en recul sur le trimestre (81% au T1 2020) et plus fortement sur un an (88% au T2 2019).

% des répondants



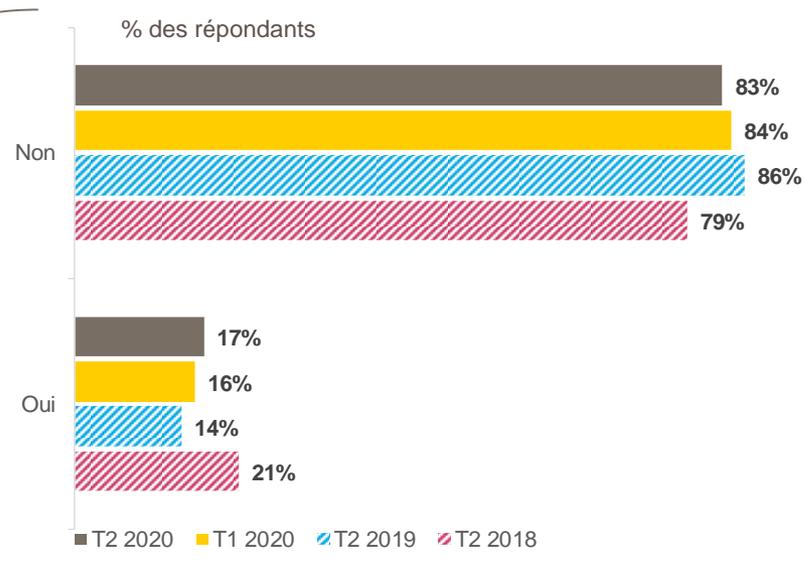
- Aucun recours au crédit d'investissement
- Recours au crédit d'investissement

Base : Répondants déclarant investir en 2020  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

Parmi elles, 17% des entreprises signalent des difficultés pour financer leurs investissements, une proportion relativement faible mais en légère progression sur le trimestre (16% au T1 2020) et plus globalement depuis un an (14% au T2 2019).

🔗 L'enquête confirme une facilité globale d'accès au crédit d'investissement pour les TPE/PME malgré un léger resserrement des conditions de crédit.

% des répondants

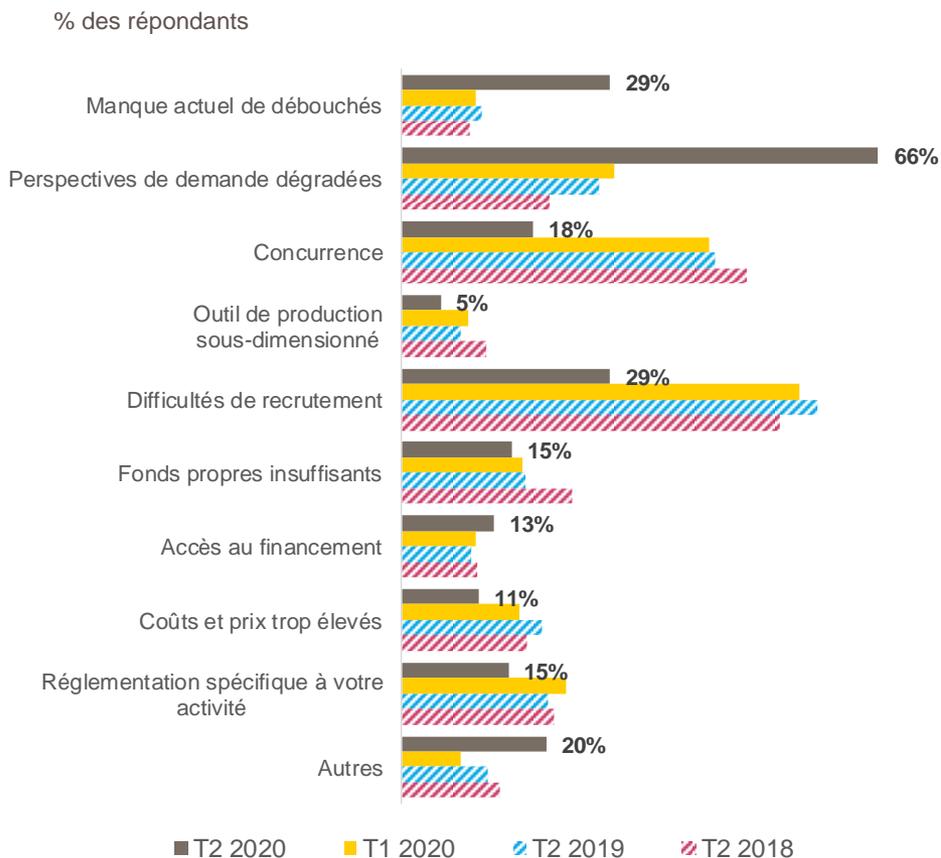


Base : Répondants ayant eu recours au crédit d'investissement pour financer des investissements en 2020  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

# 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

**La crise liée au Covid-19 et les mesures de confinement mises en place pèsent sur la demande. Les contraintes de demande ont ainsi fortement progressé sur le trimestre et sont désormais, de loin, le principal frein à la croissance des PME.** Les perspectives de demande dégradées sont citées par 66% des dirigeants comme un frein à la croissance de leur PME et le manque de débouchés par 29% d'entre eux (après respectivement 29% et 10% au trimestre précédent).

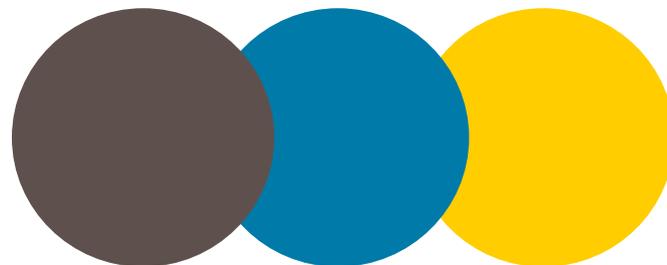
L'impact de la crise sur la croissance des PME se reflète également à travers la nette hausse de la catégorie « Autres », qui regroupe en très large majorité des termes autour de la crise en cours (coronavirus, covid-19, confinement, crise, mesures sanitaires, etc.)

Les difficultés de recrutement et la concurrence, principaux freins relevés par les PME lors des précédentes enquêtes, sont nettement moins pesants ce trimestre (freins cités par resp. 29% et 18% des dirigeants contre 55% et 42% au trimestre précédent).

À noter que l'accès au financement est davantage cité par les dirigeants comme un frein au développement de leur entreprise ce trimestre (13% d'entre eux contre 10% au T1 2020), même s'il reste un frein mineur.

**02.**

# **Focus – L'impact de la crise du Covid-19 sur les PME**



# L'impact de la crise du Covid-19 sur les PME (1/4)



- Comment évalueriez-vous l'impact de la crise du Covid-19 sur votre chiffre d'affaires annuel en 2020 ?
- Cette perte anticipée de chiffre d'affaires est-elle principalement liée à... ?
- Quelle reprise anticipez-vous pour votre entreprise ?

Une très large majorité de dirigeants (91%) estime que la crise amputera leur chiffre d'affaires annuel en 2020. 41% anticipent une baisse comprise entre 10% et 30% et 41% prévoient une baisse supérieure à 30%. Seuls 5% des chefs d'entreprise s'attendent à un impact neutre ou positif de la crise sur leur activité et 3% ne se prononcent pas.

Cette perte de chiffre d'affaires s'explique principalement par le manque de débouchés (cité par 45% des dirigeants), en cohérence avec la forte progression des contraintes de demande ce trimestre. Pour 36% des dirigeants, la perte d'activité est directement liée à la fermeture réglementaire de leur entreprise. Les difficultés d'approvisionnement auprès des fournisseurs sont également mentionnées par un quart des chefs d'entreprise.

Interrogés sur la reprise d'activité de leur PME après la levée des mesures de confinement, 59% des dirigeants anticipent un retour à la normale difficile. 40% prévoient un retour rapide à la normale de l'activité, dont 29% sans rattrapage des pertes accumulées pendant le confinement.

Moins de 1% des dirigeants interrogés envisagent à ce stade une liquidation de leur entreprise.

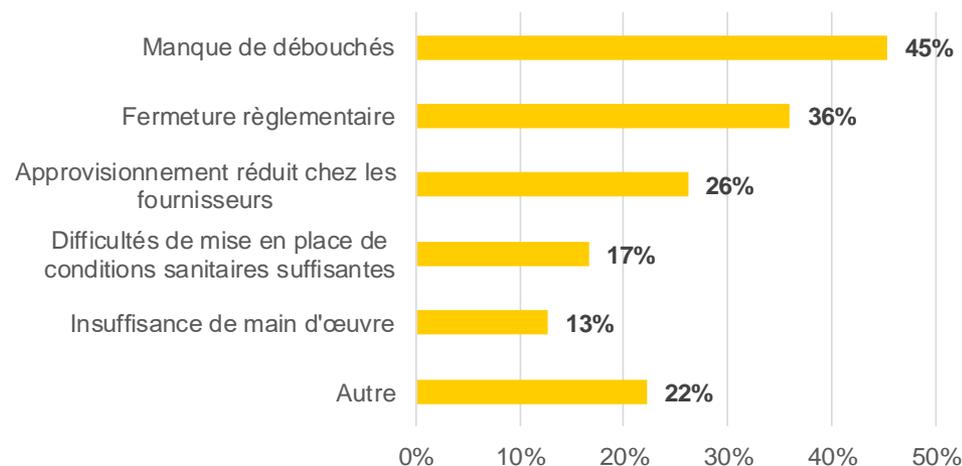
91%

des dirigeants s'attendent à une baisse de leur chiffre d'affaires annuel à cause de la crise

59%

des dirigeants anticipent une reprise difficile de leur activité après la levée des mesures de confinement

Principales raisons de perte de chiffre d'affaires



Base : PME anticipant une baisse de leur chiffre d'affaires annuel en 2020 en lien avec la crise du Covid-19.

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

# L'impact de la crise du Covid-19 sur les PME (2/4)



- Avez-vous sollicité ou comptez-vous solliciter les dispositifs suivants pour surmonter la crise ?

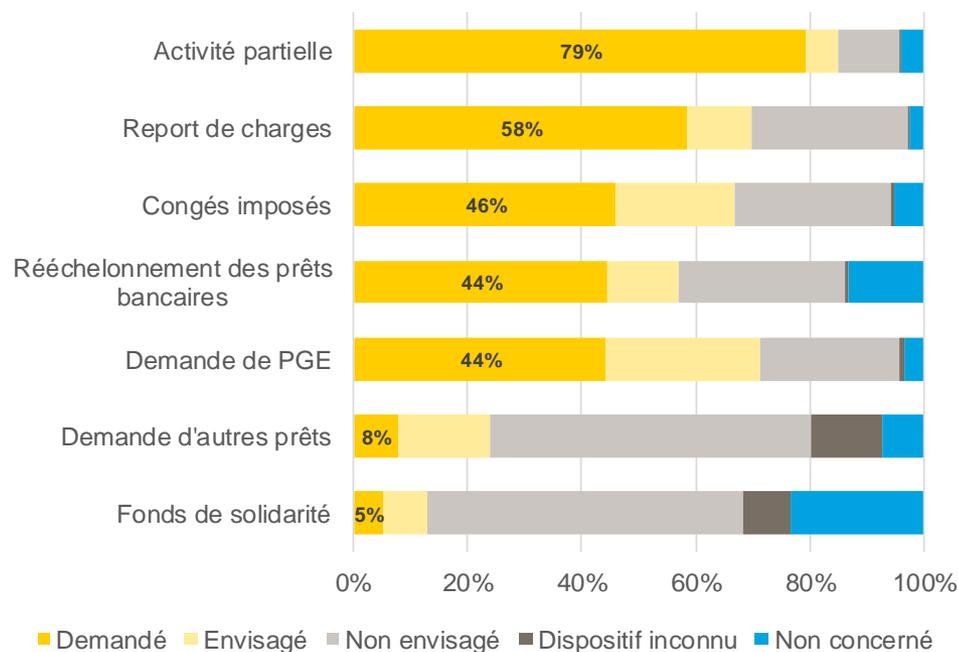
Les PME ont très largement connaissance des différents dispositifs de soutien qui leur sont destinés. Elles ont massivement recours à l'activité partielle pour tout ou partie de leurs salariés (79% d'entre elles ont déjà fait une demande et 6% l'envisagent). Elles sont également plus de la moitié (58%) à avoir eu recours au report d'échéances fiscales ou sociales.

Le Prêt Garanti par l'Etat (PGE) est un dispositif largement utilisé et qui devrait encore nettement monter en puissance. 44% des dirigeants ont fait une demande et 27% envisage d'en faire une.

Les dirigeants sont également nombreux à imposer des jours de congés payés à leur salariés (46%) ou à renégocier leurs échéances de prêts bancaires (44%).

8% des dirigeants ont demandé des prêts (autres que le PGE) mis en place spécifiquement dans le contexte de la crise (ex: prêt Atout Bpifrance) et 5% des dirigeants ont sollicité le Fonds de solidarité.

Utilisation des dispositifs de soutien mis en place



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

# L'impact de la crise du Covid-19 sur les PME (3/4)



- Compte tenu de la mobilisation des dispositifs précédents, comment jugez-vous l'état de votre trésorerie au regard de la crise du Covid-19 ?
- Avez-vous demandé de nouveaux crédits de trésorerie à votre banque pour faire face à la crise du Covid-19 ?

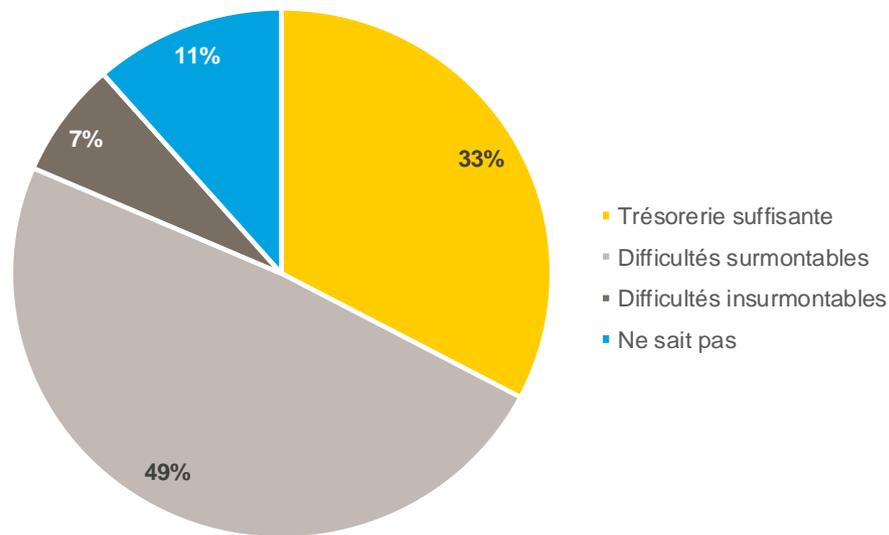
**Compte tenu de la mobilisation des dispositifs de soutien, un tiers des dirigeants jugent la trésorerie de leur entreprise suffisante pour affronter la crise.** La moitié des chefs d'entreprise estiment que les difficultés de trésorerie rencontrées seront surmontables.

**À l'inverse, 7% des PME rencontrent des difficultés de trésorerie jugées insurmontables face à la crise en cours.** 11% ne se prononcent pas faute de visibilité.

Parmi les 38% de PME qui ont sollicité des crédits de trésorerie pour faire face à la crise actuelle, 69% ont obtenu la totalité ou quasi-totalité des montants demandés (c'est-à-dire à plus de 75%). 19% ont eu une acceptation partielle et 11% ont essayé un refus.



Etat de la trésorerie pour affronter la crise



Base : Ensemble des PME.

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

# L'impact de la crise du Covid-19 sur les PME (4/4)



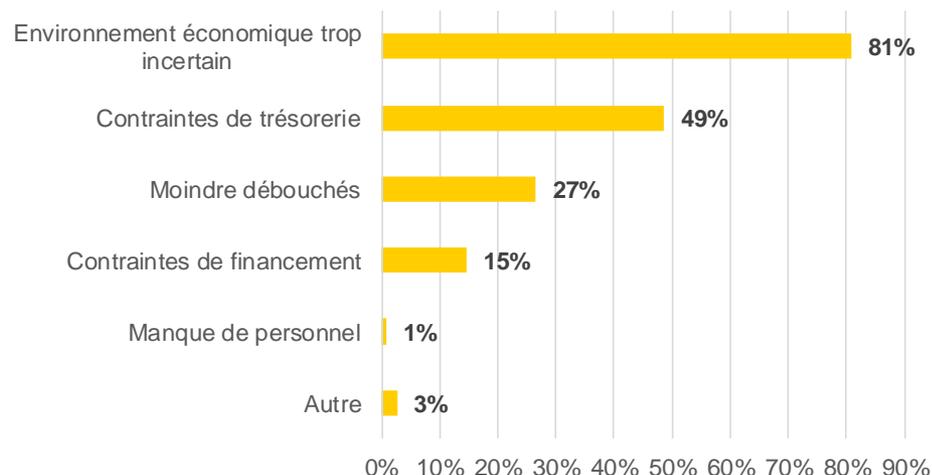
- Quelles sont vos intentions vis-à-vis des éventuels projets d'embauches et d'investissement de votre entreprise ?
- Pour quelle(s) raison(s) principale(s) souhaitez-vous annuler vos projets d'investissement ?

Parmi les dirigeants qui avaient des projets d'investissement avant le déclenchement de la crise (81%), un tiers envisagent de les maintenir, tandis que 46% comptent les reporter et 22% les annuler du fait de la survenue de cette crise.

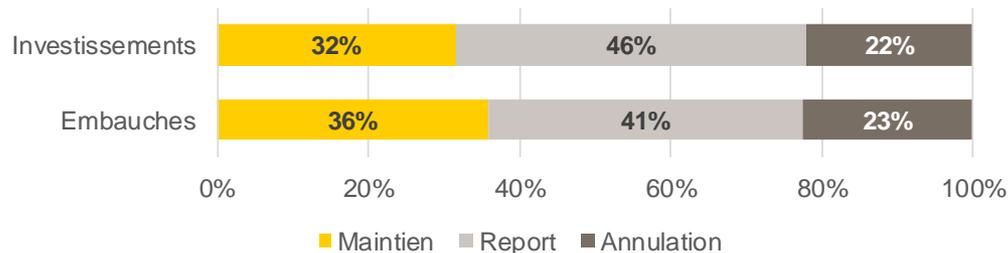
Ceux qui comptent annuler leurs projets d'investissement le feraient essentiellement en raison des incertitudes élevées entourant l'environnement économique (pour 81% d'entre eux). 49% annuleraient leurs projets pour des contraintes de trésorerie et 27% en raison de l'insuffisance des débouchés.

Parmi les dirigeants qui avaient des projets d'embauches (77%), 36% envisagent de les maintenir malgré la crise du Covid-19 tandis que 41% comptent les reporter et 23% les annuler.

Principales raisons d'annulation des projets d'investissement



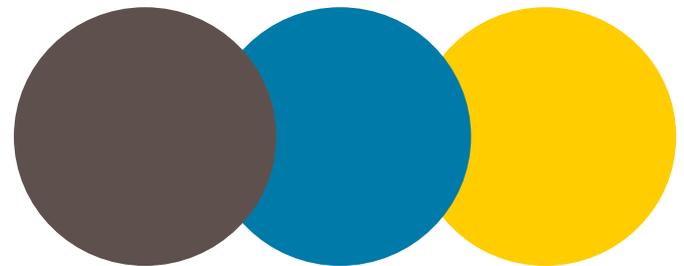
Intentions vis-à-vis des éventuels projets d'embauches et d'investissement



**Base :** Ensemble des PME / PME ayant l'intention d'annuler leurs projets d'investissement.  
**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

**03.**

# **Méthodologie**



Interrogation par voie numérique de 1579 dirigeants de PME/TPE du 20 au 27 avril 2020. L'analyse porte sur les 615 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 récurrent (hors interrogation sur les fonds propres) 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 :

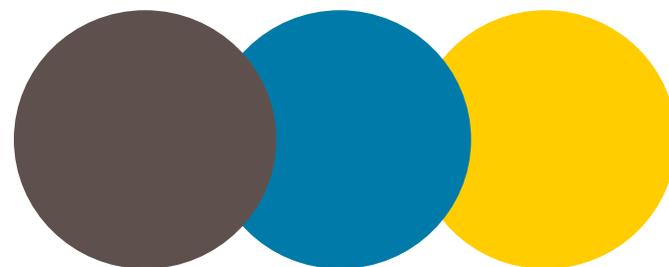
Indicateur en évolution = [(x % « en hausse ») – (y % « en baisse »)] X 100

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](#)