



Rexecode

# TRÉSORERIE, INVESTISSEMENT ET CROISSANCE DES PME / TPE

Baromètre trimestriel

Mai 2021

**Focus**

**Impact de la crise sur l'activité et le  
financement des PME / TPE**

# Principaux résultats

## Trésorerie

L'appréciation de la situation de trésorerie des PME / TPE plafonne à un niveau élevé. Elle est surtout attendue en amélioration dans les trois prochains mois par une proportion croissante de dirigeants de ces entreprises (18 % d'entre eux contre 10 % le trimestre dernier). 27 % des dirigeants anticipent toutefois qu'elle se dégraderait. Mais ils étaient 36 % dans ce cas le trimestre dernier et 82 % il y a un an.

## Investissement

Les intentions d'investissement des PME / TPE progressent. 57 % des dirigeants de PME / TPE comptent investir cette année, 2 points de plus qu'en février 2021. Surtout, les dirigeants de PME / TPE qui envisagent d'augmenter leurs dépenses d'investissement sont aussi nombreux que ceux qui envisagent les diminuer (29 %), alors qu'ils étaient moins nombreux en février 2021 (24 % contre 34 %). Si le renouvellement et la modernisation des équipements demeurent la destination principale de l'investissement, le motif « environnemental » fait une percée. Il est revendiqué par 35 % des chefs d'entreprise envisageant d'investir, 9 points de plus que la proportion moyenne depuis le lancement de l'enquête en 2018, 5 points de plus par rapport à février.

## Accès au crédit

Une petite divergence apparaît entre les conditions d'accès au financement de la trésorerie et à celui de l'investissement. La proportion de dirigeants de PME / TPE qui déclarent rencontrer des difficultés de financement de leur exploitation courante baisse à 14 %, soit sous sa moyenne relevée depuis 2018 (17 %). En revanche, 20 % de ces mêmes dirigeants signalent des difficultés de financement de leurs investissements par les établissements de crédit, une proportion supérieure à la moyenne (16 %) et en hausse quasi continue depuis deux ans.

## Freins à la croissance

Gagnant 6 points ce trimestre, les difficultés de recrutement sont redevenues quasiment aussi « mordantes » pour la croissance des PME / TPE que ne le sont les perspectives de demande dégradées, en baisse de 5 points (elles concernent respectivement 44 et 45 % des PME / TPE). Le niveau des coûts et des prix est une contrainte qui est plus fréquemment ressentie comme un frein à l'activité (19 % contre 11 % en février), probablement en lien avec la hausse des cours des matières premières. Les pénuries et difficultés d'approvisionnement reviennent également souvent parmi les motifs « autre » ainsi que les contraintes associés à la situation sanitaire.

## Crise Covid : Activité et financement

Les anticipations des chefs d'entreprise semblent confirmer la reprise d'activité. 28 % d'entre eux estiment que leur chiffre d'affaires aura égalé ou dépassé le niveau « normal » d'avant crise en 2021; ils n'étaient que 18 % dans ce cas quand cette question leur avait été posée en octobre dernier pour 2020. Toutefois, 43 % d'entre eux pensent que la crise leur coûterait plus de 10 % de chiffre d'affaires. Si un peu plus de la moitié des dirigeants (52 %) estiment que leur activité pourrait revenir rapidement à la normale, 2 % envisagent une liquidation de leur entreprise (contre 4 % en octobre). Environ la moitié des chefs d'entreprise ont maintenu leurs projets d'investissement et d'embauche qu'ils avaient préalablement à la crise. Ils sont plus nombreux à déclarer les avoir même amplifiés qu'à les avoir purement et simplement annulés.

Les PME / TPE sollicitent le PGE principalement dans un objectif de financement de leur trésorerie. 2 sur 3 n'auraient utilisé qu'une minorité du montant du prêt. 56 % d'entre elles envisagent l'amortir sur plusieurs années, 5 % redoutent de ne pas être en mesure de le rembourser. Par ailleurs, seul 1 % des dirigeants jugent insurmontables leurs difficultés de trésorerie et 57 % jugent leur trésorerie suffisante.

# SOMMAIRE

**01. Résultats de l'enquête**

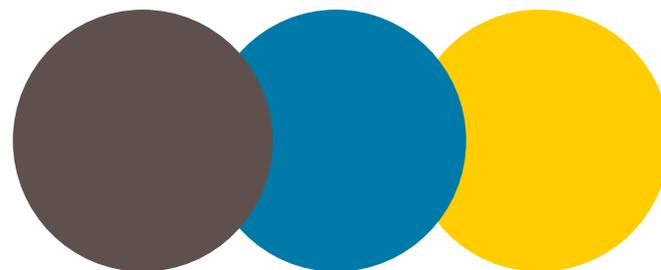
**02. Focus - Impact de la crise sur l'activité et le financement des PME / TPE**

**03. Méthodologie**

**04. Bpifrance Le Lab, Rexecode**

**01.**

# Résultats de l'enquête

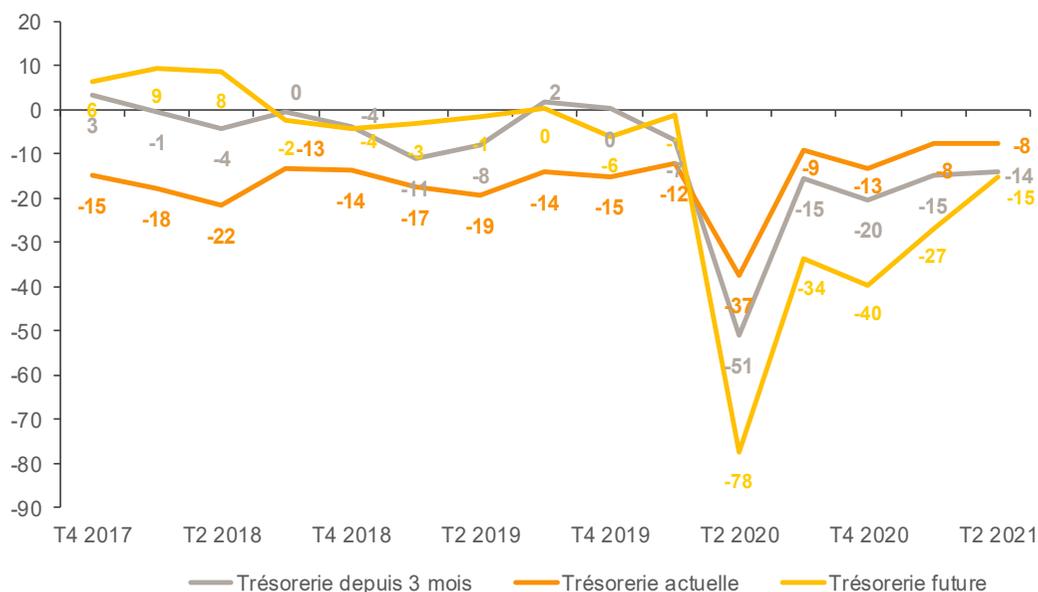


# Trésorerie



- 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

**L'appréciation de la situation de trésorerie des PME / TPE plafonne à un niveau élevé.** L'indicateur est stable sur le trimestre à hauteur de son record relevé en février dernier.

Cette appréciation positive tient notamment à une évolution légèrement plus favorable de l'indicateur de tendance de la trésorerie au cours des trois derniers mois (+1 point par rapport trimestre précédent).

Surtout, **les inquiétudes sur l'évolution de la trésorerie dans les trois prochains mois se dissipent.** L'indicateur progresse de 12 points par rapport à février. Les dirigeants de PME/TPE ne sont plus que 27 % à anticiper une détérioration de leur trésorerie. Ils étaient 82 % dans ce cas il y a un an au moment le plus aigu de la crise et encore 36 % le trimestre précédent.

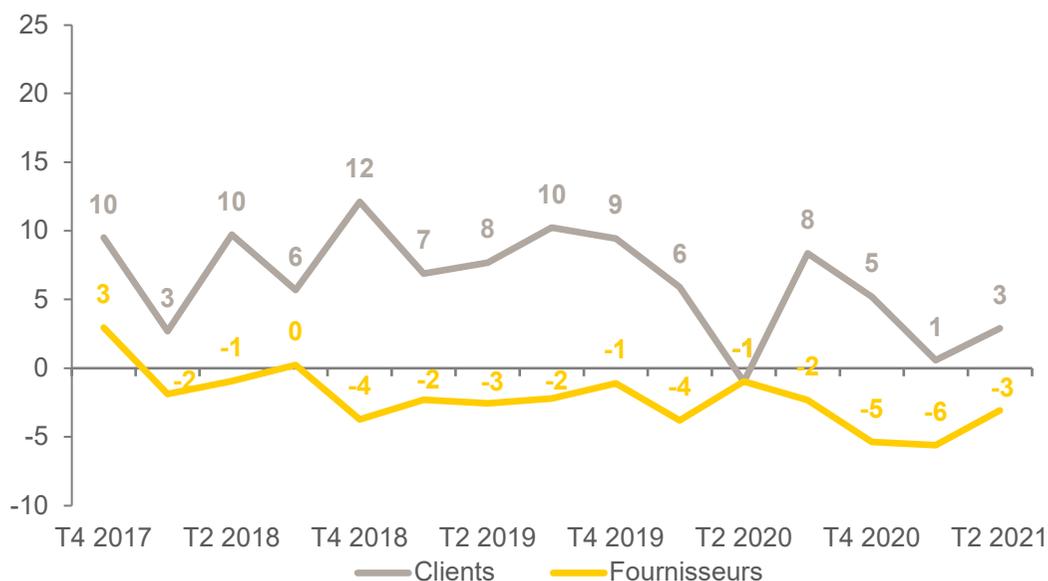
Les observations précédentes sont cohérentes avec les indications relevées par l'Insee comme par la Banque de France sur une situation de trésorerie des plus favorables, en particulier dans les secteurs de l'industrie et du bâtiment\*, malgré le choc de coût de matières premières que connaissent ces deux secteurs.

# 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 (%)



**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

Le solde d'opinions relatif aux délais de paiement des clients se dégrade légèrement. 17 % des dirigeants d'entreprise jugent que ces délais sont en augmentation contre 15 % le trimestre précédent.

Les délais de règlement vis-à-vis des fournisseurs seraient pour leur part en légère augmentation; la proportion de chefs d'entreprise qui estiment que ces délais de règlement reculent a un peu diminué (elle est de 7 % contre 9 % en février 2021).

👉 Le solde d'opinion sur les délais de paiement des clients ayant reculé de façon plus prononcée que celui relatif aux fournisseurs, le « solde commercial »\* subi par les PME/TPE se dégrade imperceptiblement.

## 01. Résultats de l'enquête

\* Différence entre les délais de paiement des clients et les délais de paiement des fournisseurs

# Financement de l'exploitation courante



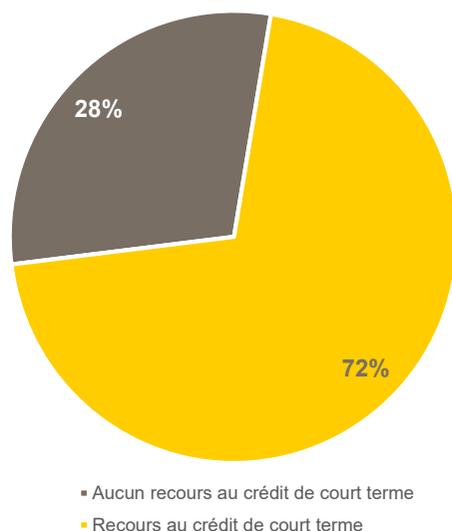
- Avez-vous rencontré des difficultés auprès des banques ou des organismes de crédit pour assurer le financement de votre exploitation courante ?

Au cours des 3 derniers mois, 72 % des PME/TPE ont fait appel aux organismes de crédit pour financer leur exploitation courante. Cette proportion est proche du milieu de l'intervalle observé depuis le lancement de notre enquête, qui s'établit entre 70 et 76 %.

Parmi elles, **seules 14 % des entreprises déclarent avoir rencontré des difficultés d'accès au financement courant**. Cette proportion retombe sur ses plus bas niveaux relevés au second semestre 2020.

🔗 L'enquête de la Banque de France sur la distribution du crédit\* relève également une détente des conditions du crédit aux entreprises.

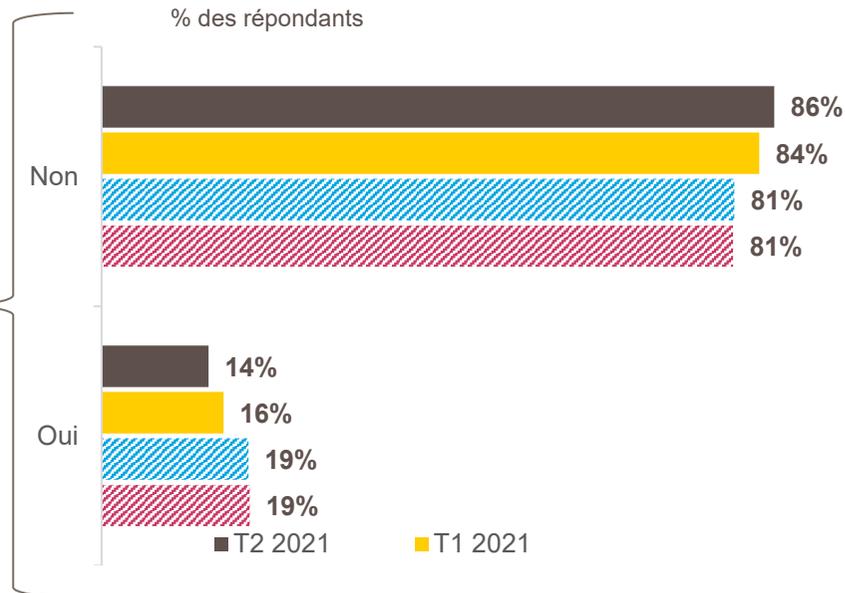
% des répondants



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

## 01. Résultats de l'enquête

% des répondants



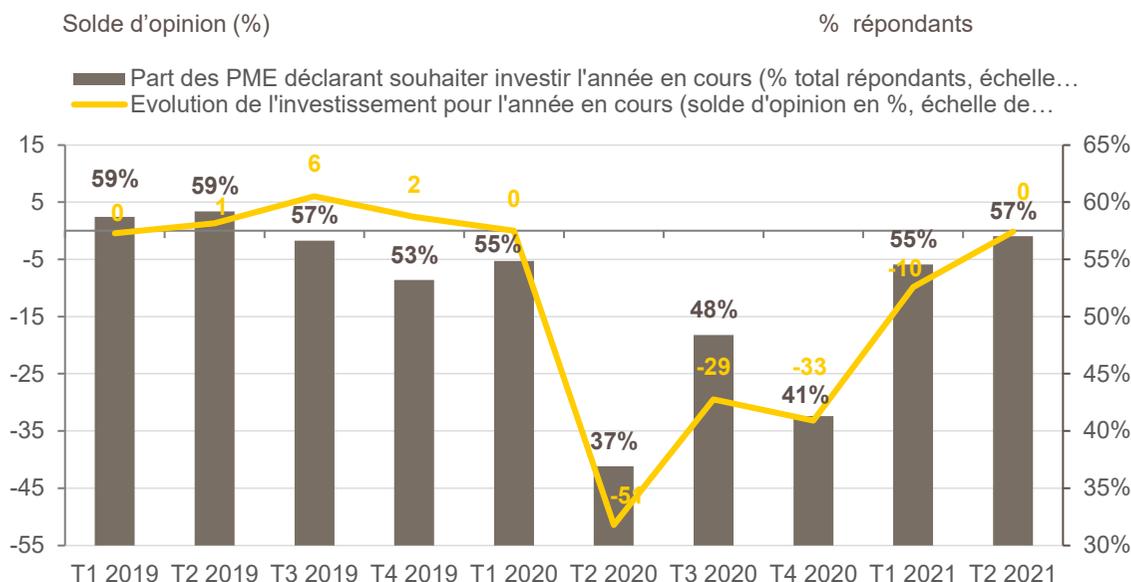
**Base :** Répondants ayant eu recours au crédit de court terme  
**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

\*Banque de France, Enquête auprès des banques sur la distribution du crédit (BLS), T1 2021

# 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



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

Au 2<sup>e</sup> trimestre 2021, **57 % des dirigeants de PME/TPE déclarent souhaiter investir cette année**. Cette proportion est, sans surprise en nette hausse par rapport à l'année dernière à la même période (37 % seulement alors, pour l'année 2020) et très proche de celle relevée en mai 2019 (59 % pour 2019).

Surtout, le solde faisant état de l'évolution des dépenses d'investissement revient à l'équilibre (+10 points en un trimestre) : il y a autant de dirigeants de PME/TPE qui anticipent augmenter leurs investissements cette année (29 %, +5 points sur un trimestre) que de dirigeants qui anticipent de les réduire (-5 points).

👉 **Ces résultats vont dans le sens d'une bonne tenue de l'investissement des entreprises en 2021**. Cette anticipation est en cohérence avec les résultats de l'enquête harmonisée diffusée par la Commission européenne sur les investissements réalisés dans la seule industrie\*, enquête selon laquelle ces dépenses seraient en hausse de 9 % en 2021 dans ce secteur précis.

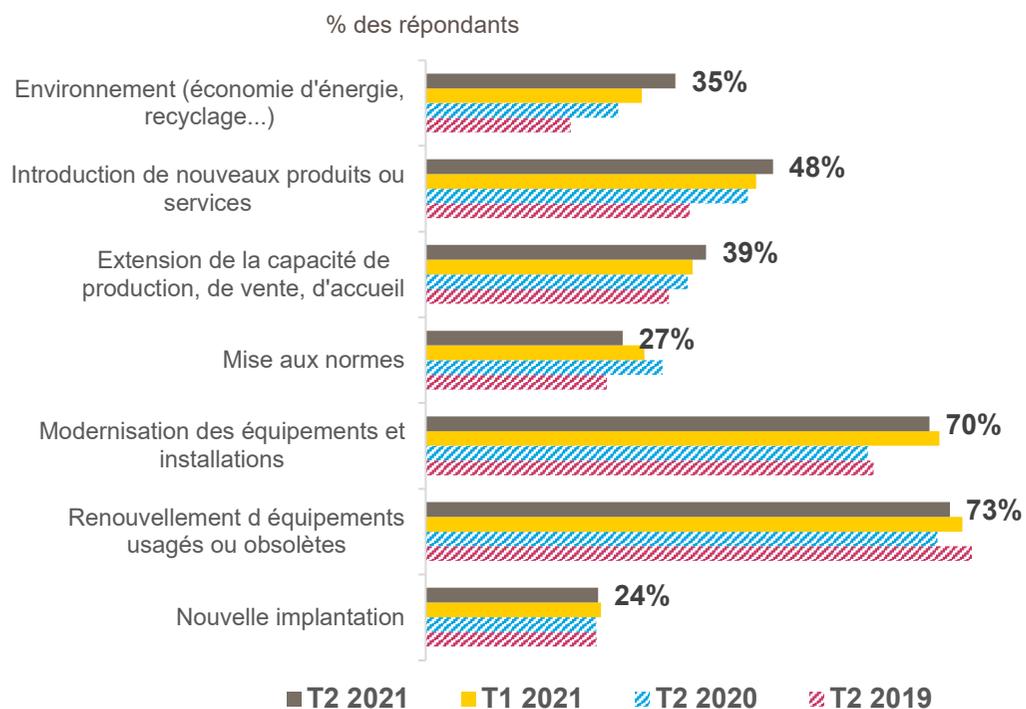
## 01. Résultats de l'enquête

\*Voir [Enquêtes harmonisées par la Commission européenne dans l'industrie](#), avril 2021, page 14.

# Investissement (2/2)



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



Base : Répondants déclarant investir en 2021

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

**Pour l'année 2021, les dépenses d'investissement auraient pour destination principale le renouvellement et/ou la modernisation des équipements et installations** (respectivement cités par 73 % et 70 % des PME/TPE déclarant investir, des proportions en légère baisse sur un trimestre).

**Le troisième motif cité est l'introduction de nouveaux produits ou services, en hausse de deux points.** Ce motif est cité par 48 % des chefs d'entreprise, une proportion en hausse de 5 points par rapport à la proportion moyenne relevée depuis le lancement de l'enquête en 2018. La proportion de chefs d'entreprises qui invoquent le motif de modernisation est pour sa part en hausse de 3 points par rapport à sa moyenne depuis 2018.

**C'est surtout le motif environnemental qui apparaît comme une motivation de plus en plus importante à l'investissement.** 35 % des chefs d'entreprise le citent comme destination d'investissement, 9 points de plus que la proportion moyenne relevée depuis 2018.

En revanche, l'objectif de mise aux normes des installations et celui de nouvelle implantation sont, au 2<sup>e</sup> trimestre, une motivation moins souvent revendiquée qu'en moyenne depuis 2018 (-2 et -3 points respectivement).

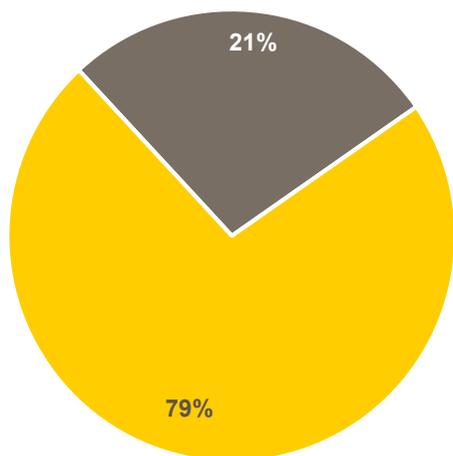
# Financement des investissements



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

79 % des dirigeants de PME / TPE ayant l'intention d'investir au cours de l'année 2021 ou l'ayant déjà fait auraient recours au crédit pour financer leurs investissements. Cette proportion retrouve son niveau moyen de longue période (80 %) après en avoir été très en deçà dans notre précédente enquête (73 %).

% des répondants



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

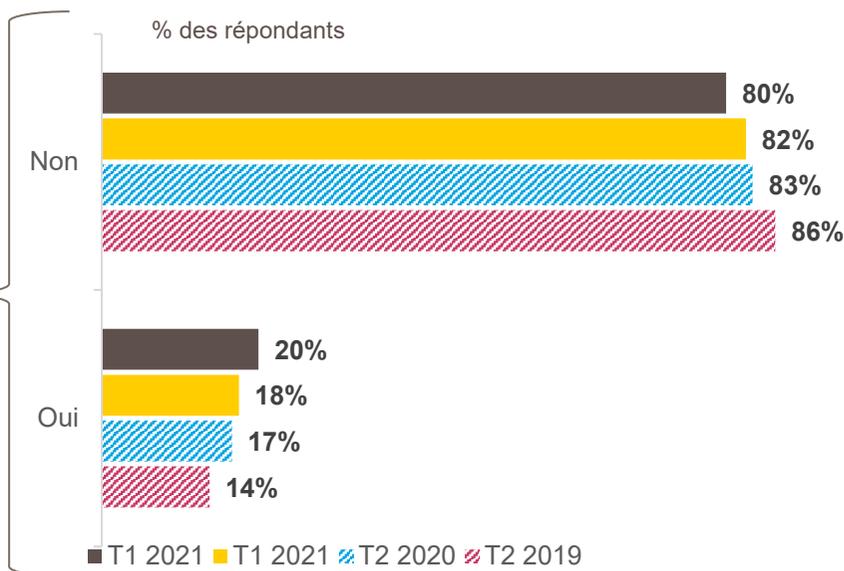
**Base :** Répondants déclarant investir en 2021

**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

Parmi elles, 20 % des entreprises signalent des difficultés pour financer leurs investissements par les banques et les établissements de crédit. Cette proportion est en hausse par rapport au trimestre précédent et supérieure à sa moyenne relevée depuis 2018 (16 %).

👉 **L'enquête suggère un léger durcissement des conditions d'accès au crédit d'investissement, qui restent néanmoins plutôt favorables pour les PME / TPE.**

% des répondants



**Base :** Répondants ayant eu recours au crédit d'investissement pour financer des investissements en 2021

**Source :** Bpifrance Le Lab / Rexecode

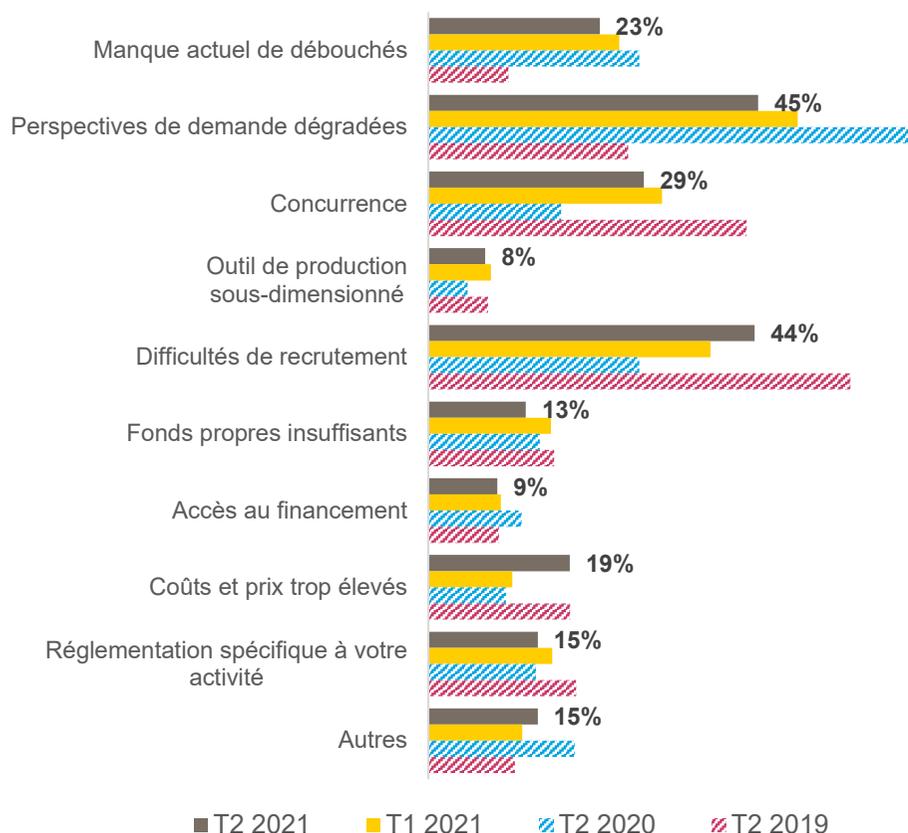
## 01. Résultats de l'enquête

# 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 ?

% des répondants



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

**Les difficultés de recrutement redeviennent quasiment aussi « mordantes » pour l'activité que ne le sont des perspectives de demande dégradées.** Les premières sont vues comme un frein par 44 % des dirigeants de PME / TPE (+6 points par rapport à février 2021), les secondes le sont par 45 % des dirigeants (-5 points). Le manque actuel de débouchés freine 23 % des PME / TPE (-3 points).

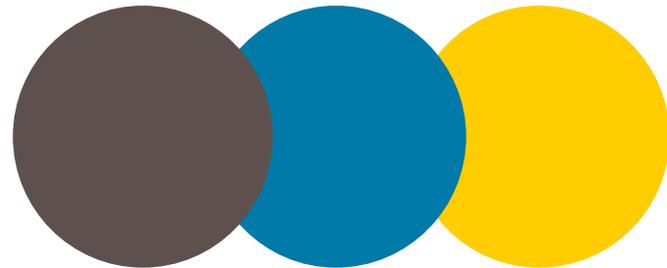
Le niveau de concurrence est cité par 29 % des dirigeants, en baisse de 3 points par rapport à février et de 9 points par rapport à sa moyenne depuis 2018.

En écho à la hausse marquée de nombreuses matières premières depuis le début de l'année, les coûts et les prix sont évoqués comme un frein par 19 % des dirigeants de PME / TPE (+8 points depuis février et +3 points par rapport à sa moyenne).

La réglementation de l'activité, l'insuffisance de fonds propres et les difficultés d'accès au financement sont des freins moins fréquemment cités. Parmi les autres freins, qui concernent 15 % des PME / TPE, les fermetures administratives en raison de la pandémie sont souvent citées mais aussi les pénuries de matières pour pouvoir produire.

**02.**

## **Focus – Impact de la crise sur l'activité et le financement des PME / TPE**



# Impact de la crise sur l'activité et le financement (1/5)

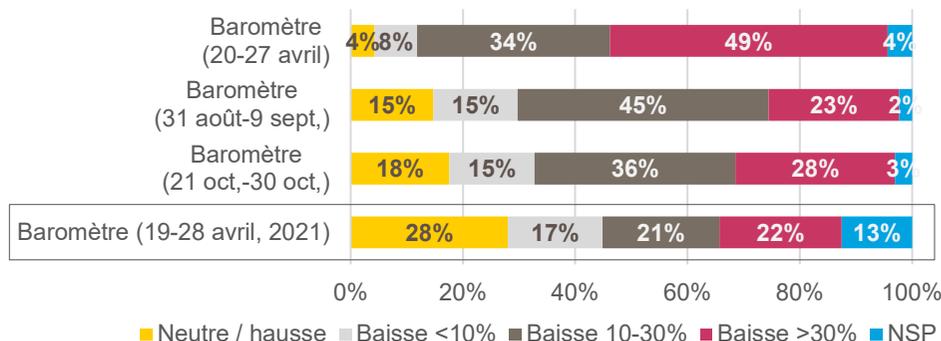


- En 2021, quel sera selon vous l'impact de la crise de la Covid-19 sur votre chiffre d'affaires (par rapport à un niveau d'activité « normal ») ?
- Quelle reprise entrevoyez-vous pour votre entreprise ?

**La reprise de l'activité semble se confirmer de plus en plus selon les anticipations des PME.** 28 % d'entre elles estiment que leur chiffre d'affaires aura égalé ou dépassé le niveau « normal » d'avant crise en 2021; elles n'étaient que 18 % dans ce cas quand cette question leur avait été posée en octobre dernier pour 2020. 43 % des dirigeants estiment que le chiffre d'affaires serait inférieur de plus de 10 % à la normale en 2021, dont 22 % qui estiment qu'il le serait de plus de 30 %. Ces proportions étaient respectivement de 64 et 28 % en octobre dernier. Notons toutefois que 13 % des dirigeants ne se prononcent pas sur l'ampleur de la perte de chiffre d'affaires en 2021, en lien possible avec les incertitudes encore fortes qui prévalaient en avril sur le scénario de levées des mesures.

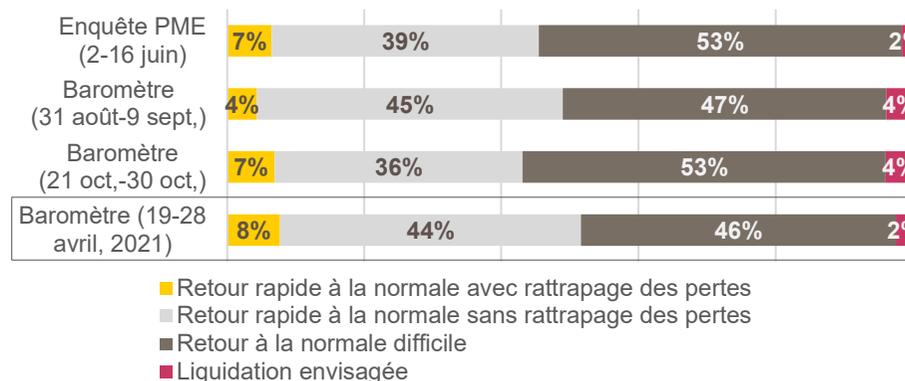
**La récupération post-crise est envisagée de manière un peu plus favorable maintenant que le niveau d'activité se normalise pour de plus en plus de PME.** 52 % des dirigeants de PME / TPE estiment que leur activité reviendra rapidement à la normale, dont 8 % estiment qu'ils seront en mesure de rattraper les pertes subies. Ces proportions étaient de 43 et 7 % respectivement en octobre dernier. Pour 46 % d'entre eux cependant, le retour à la normale sera difficile (53 % en octobre). Enfin, seuls 2 % d'entre eux envisagent une liquidation de leur entreprise. Cette dernière proportion était de 4 % en octobre.

En 2021, quel sera selon vous l'impact de la crise de la Covid-19 sur votre chiffre d'affaires (par rapport à un niveau d'activité « normal ») ?



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

Quelle reprise entrevoyez-vous pour votre entreprise ?



Base : Répondants déclarant un impact négatif de la crise sur leur CA.  
Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

# Impact de la crise sur l'activité et le financement (2/5)



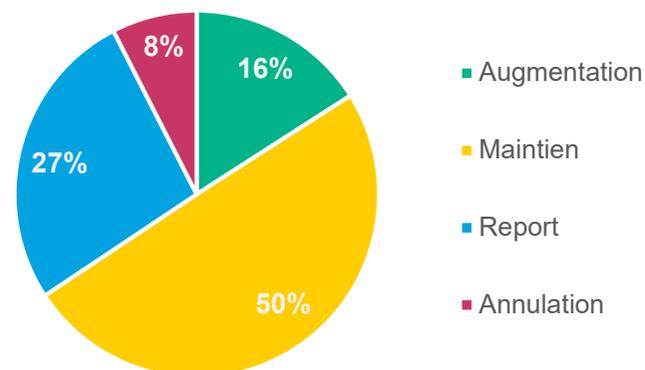
- Depuis le début de la crise de la Covid-19, comment avez-vous fait évoluer vos projets d'embauche / d'investissement ?

Face à la crise de la Covid-19, **la moitié des dirigeants de PME / TPE ont révisé leurs projets d'embauche. Plus de la moitié d'entre eux ont révisé leurs projets d'investissement.**

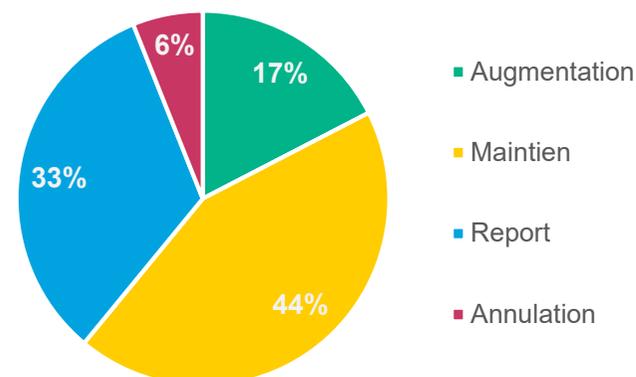
En ce qui concerne les embauches, **16 % des chefs d'entreprise ont révisé à la hausse leurs projets, soit le double de ceux qui les ont annulés de manière définitive.** 27 % disent les avoir reportés et 50 % les maintiennent (une proportion comparable de 48 % était observée en octobre 2020).

En ce qui concerne les investissements, là encore c'est **près d'un dirigeant de PME / TPE sur 6 qui a augmenté ses projets d'investissements** alors qu'ils ne sont que 6 % à les avoir annulés purement et simplement. 33 % les ont reportés et 44 % les ont maintenus (41 % en octobre 2020).

Comment avez-vous fait évoluer vos projets d'embauche ?



Comment avez-vous fait évoluer vos projets d'investissement ?



Base : Ensemble des répondants.

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

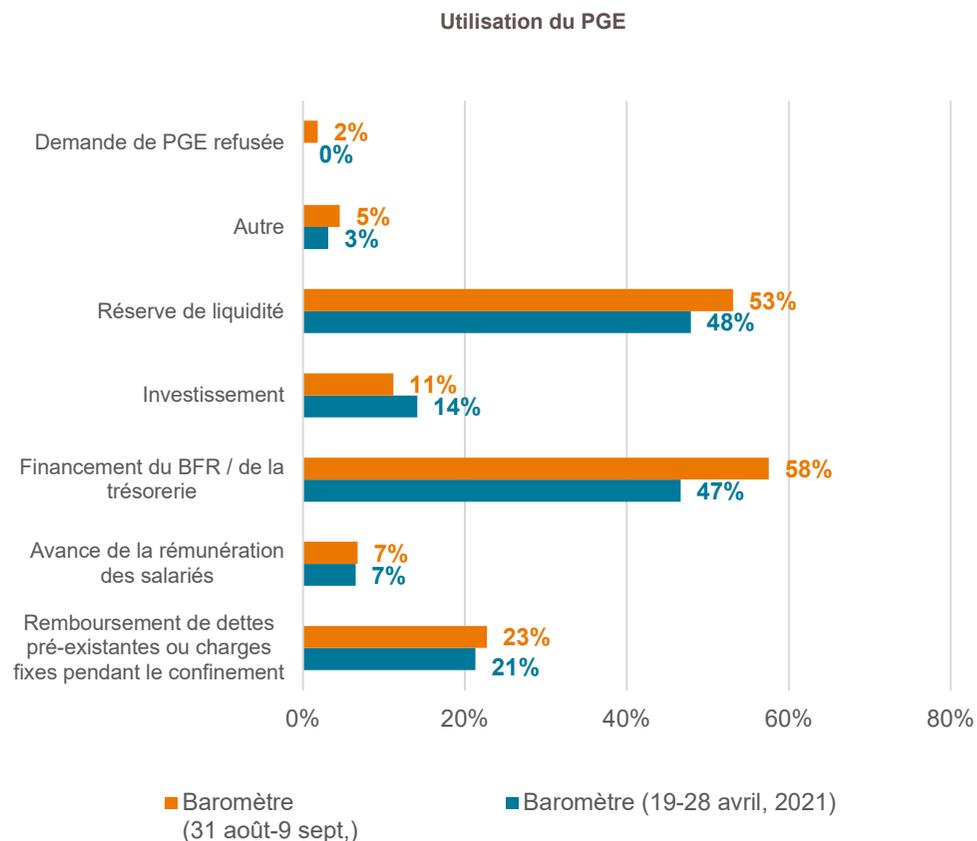
# Impact de la crise sur l'activité et le financement (3/5)



- Avez-vous sollicité ou comptez-vous solliciter une demande de Prêt Garanti par l'État (PGE) pour surmonter la crise ?
- Comment avez-vous utilisé ou comptez-vous utiliser votre PGE ?

Parmi les 66 % de dirigeants de PME / TPE ayant répondu à notre enquête qui déclarent avoir recouru ou compter recourir à un Prêt Garanti par l'État (PGE), une grande majorité disent l'utiliser ou compter l'utiliser comme un levier de trésorerie. 48 % des dirigeants le voient comme une réserve de liquidités et 47 % comme un outil de financement de leur besoin en fonds de roulement ou de leur trésorerie. Ces proportions sont toutefois en recul par rapport à l'enquête réalisée début septembre lorsque nous avons déjà posé cette question des modes d'utilisation des PGE.

21 % des dirigeants de PME / TPE ont utilisé leur PGE pour rembourser des dettes préexistantes ou pour régler des charges fixes durant les confinements. 14 % l'ont mobilisé pour financer leurs investissements et 7 % pour la rémunération de leurs salariés.



Base : PME ayant demandé d'un PGE

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

# Impact de la crise sur l'activité et le financement (4/5)

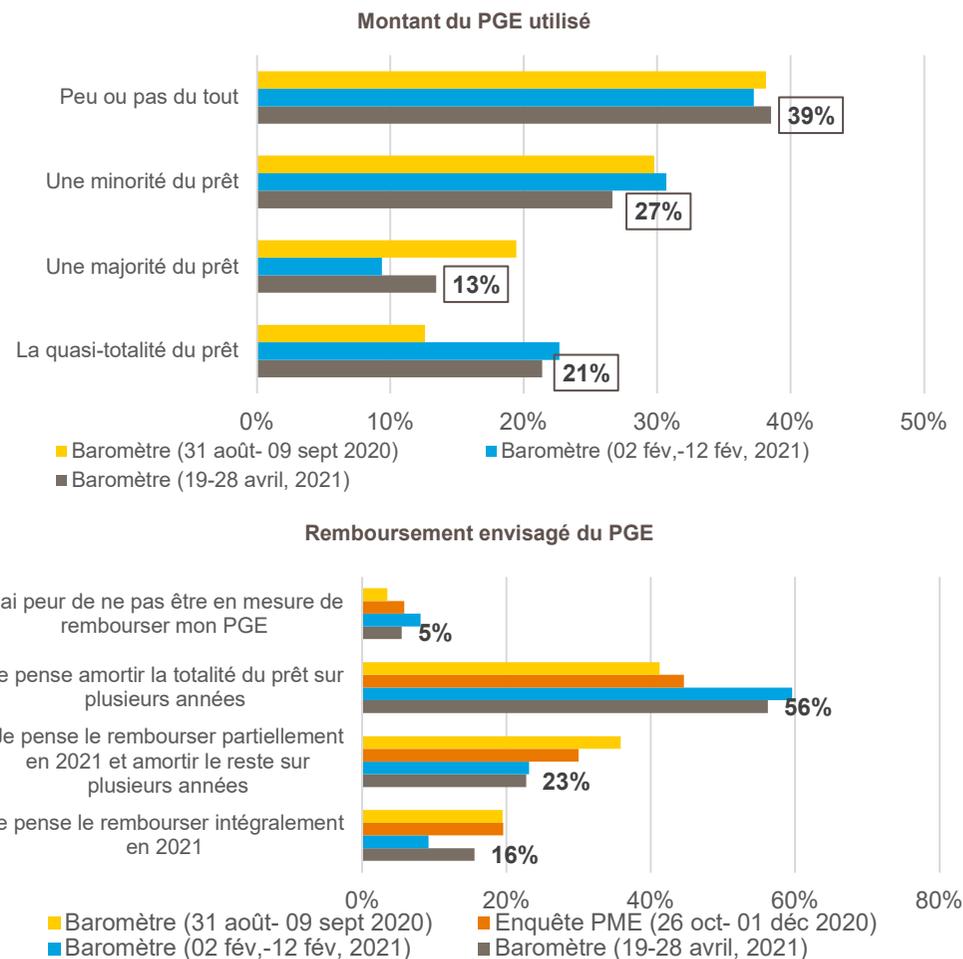


- Si vous avez obtenu un PGE, quel montant avez-vous déjà utilisé ?
- Si vous avez obtenu un PGE, à quelle échéance envisagez-vous de le rembourser ?

Comme c'était déjà le cas dans l'enquête réalisée en février dernier, **ce sont près des deux tiers des dirigeants de PME / TPE répondant à l'enquête qui déclarent avoir utilisé une minorité de leur PGE.** Parmi ceux-ci, ils sont même 39 % à déclarer ne pas l'avoir utilisé ou uniquement très peu. 13 % des dirigeants en ont utilisé la majorité et 21 % l'auraient utilisé en totalité. Cette dernière proportion est relativement stable.

**En dépit des possibilités ouvertes** de différer d'un an supplémentaire le début d'un remboursement du PGE, la proportion de chefs d'entreprise qui pensent rembourser leur PGE intégralement en 2021 remonte à 16 % contre 9 % en février dernier. 23 % le rembourseraient au moins en partie en 2021 et d'en amortir le reliquat sur plusieurs années.

Toutefois, **plus de la moitié des dirigeants pensent amortir ce prêt sur plusieurs années et 5 % d'entre eux redoutent ne pas être en mesure de le faire.** Cette dernière proportion a toutefois interrompu sa progression régulière qu'elle connaissait depuis l'enquête de septembre 2020. Elle était de 8 % en février dernier.



Base : PME ayant bénéficié d'un PGE

Source : Bpifrance Le Lab / Rexecode

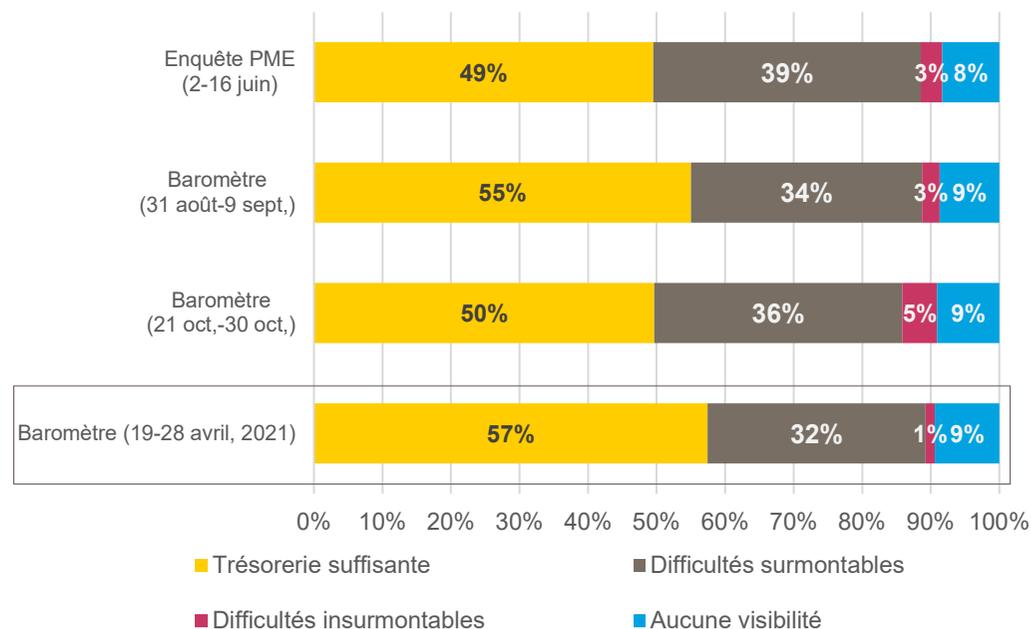
# Impact de la crise sur l'activité et le financement (5/5)



- Compte tenu de la mobilisation des dispositifs de soutien public, comment jugez-vous l'état de votre trésorerie au regard de la crise de la Covid-19 ?

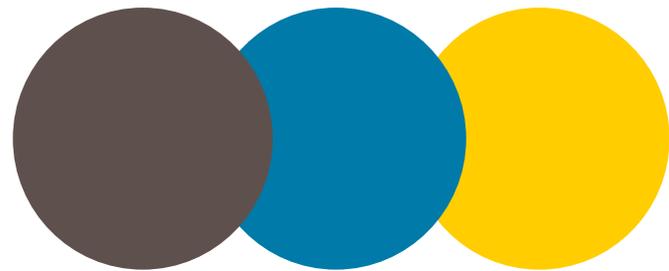
En écho à l'amélioration globale des opinions des chefs d'entreprise quant à leur situation de trésorerie exprimée dans la partie récurrente de notre questionnaire, **57 % d'entre eux estiment disposer d'une trésorerie suffisante pour faire face aux répercussions de la crise de la Covid-19. Cette proportion est la plus élevée depuis que cette question est posée dans notre enquête.** 32 % estiment que les difficultés de trésorerie auxquels ils sont confrontés sont surmontables. 1 % d'entre eux estiment qu'elles sont insurmontables, la plus faible proportion relevée depuis un an et qui vient en écho avec les 2 % de dirigeants de PME / TPE qui envisagent une liquidation de leur entreprise. 9 % déclarent n'avoir aucune visibilité sur leur situation de trésorerie, une proportion assez stable.

Situation de la trésorerie



**03.**

# **Méthodologie**



Interrogation par voie numérique de 1988 dirigeants de PME/TPE du 19 au 28 avril 2021. L'analyse en première partie porte sur les 617 premières réponses jugées complètes et fiables reçues. L'analyse en seconde partie porte sur 607 PME/TPE, dont les réponses ont été redressées par taille d'effectif et secteur d'activité.

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 l'impact de la crise) 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 :

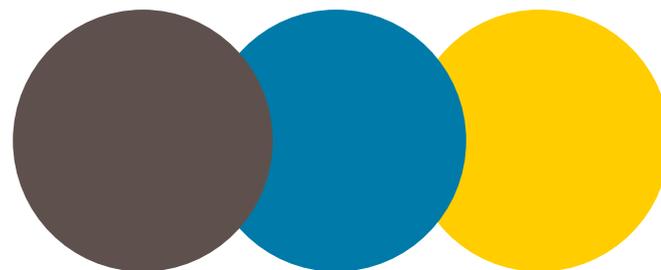
Indicateur en évolution =  $[(x \% \text{ « en hausse »}) - (y \% \text{ « en baisse »})] \times 100$

Indicateur en niveau =  $[(x \% \text{ « bon / aisé »}) - (y \% \text{ « mauvais / difficile »})] \times 100$

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'entreprise, de la startup à l'ETI.

Bpifrance Le Lab décrypte les déterminants de la croissance et éclaire les chefs d'entreprise 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