

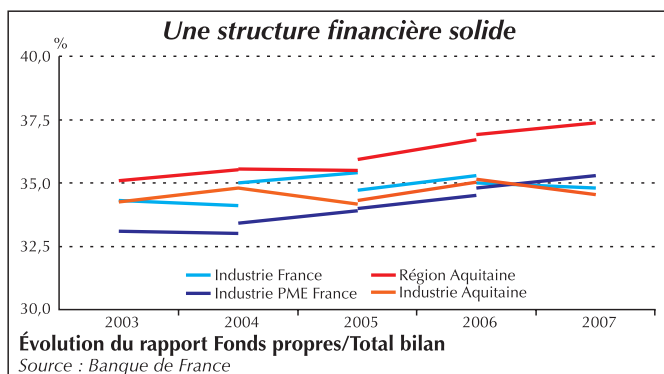
Résilience des entreprises en Aquitaine : un atout pour traverser la crise

L'assise financière des entreprises de la région s'avère solide, grâce au renforcement de leurs fonds propres ces dernières années alors que leur endettement reste contenu. En termes de rentabilité, l'Aquitaine, et notamment son industrie, présente, en outre, une avance par rapport au niveau national. Le degré d'ouverture des entreprises industrielles demeure un autre point fort de l'Aquitaine.

Ces atouts permettent à l'économie régionale de conserver une activité soutenue en 2008, malgré le net retournement de conjoncture économique observé à partir du second semestre de l'année. Les prévisions pour l'année en cours sont naturellement plus prudentes, avec des replis anticipés pour 2009 dans tous les secteurs. Les entreprises doivent mobiliser leurs "réserves de résistance" pour passer la crise.

■ Une forte capacité de résistance

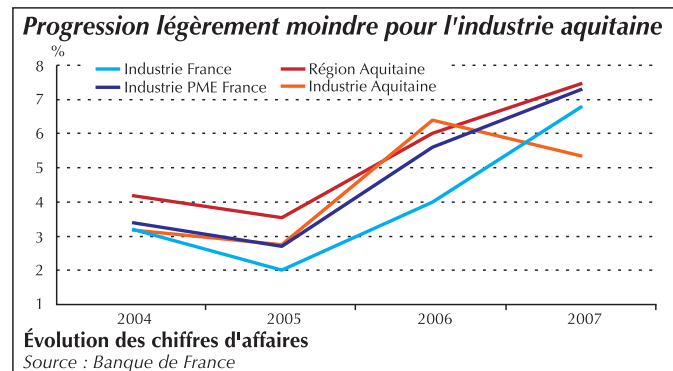
Depuis plusieurs années, à un rythme régulier comparable à celui de la France, les entreprises de la région améliorent leur solvabilité en renforçant leurs fonds propres. Le rapport fonds propres/total bilan, qui traduit la capacité d'absorption des chocs, passe ainsi de 35,1 % à 37,4 % entre 2003 et 2007. Dans l'industrie en particulier, la structure financière affiche la même solidité qu'au plan national (respectivement 34,5 % et 34,8 %).



En parallèle, les entreprises aquitaines continuent à réduire leur dépendance financière à l'égard des prêteurs. Le taux d'endettement (endettement financier/fonds propres) baisse en effet de 74,9 % à 68,7 % entre 2003 et 2007. Les firmes aquitaines, après une évolution plus favorable qu'au plan national, rejoignent le niveau des PME France à 61,6 %. Dans un contexte toujours en augmentation des encours de prêts consentis, cet allègement du poids relatif de l'endettement financier résulte du renforcement général des fonds propres et non d'une contraction du financement de l'investissement productif. L'investissement est souvent qualifié d'insuffisant. Or, on constate, en Aquitaine, un effort d'investissement globalement plus soutenu qu'au niveau national, avec cependant une convergence en 2007 pour l'industrie : le ratio investissements productifs/valeur ajoutée augmente de 16,1 % à 18,2 % de 2003 à 2007 pour l'ensemble des entreprises de la région, évolution plus favorable qu'au plan national. Dans le reste de l'industrie, le ratio est stable autour de 13,5 %, comme pour l'industrie régionale. Cette observation "bilantielle" se trouve confortée par l'évolution des crédits à l'économie. Enfin, en termes de rentabilité, l'industrie aquitaine se distingue par une meilleure performance : le taux de marge (résultat brut d'exploitation/valeur ajoutée) continue de croître pour s'élever à 26,4 %, contre 21,8 % pour les PME au niveau national.

■ Le profil conjoncturel, encore bien orienté début 2008, se retourne au second semestre

En 2007, le chiffre d'affaires de l'industrie régionale continue sa progression à un rythme légèrement moindre que l'année précédente (+ 5,3 % contre + 6,5 % en 2006 et + 7,3 % en 2007 pour l'industrie PME au plan national). L'activité demeure bien orientée sur quatre ans, avec un rythme de croissance annuelle moyen de 4,4 % entre 2003 et 2007.



Cette évolution favorable est cohérente avec celle des encours de crédits d'exploitation bénéficiant aux entreprises régionales.

Une progression des encours à nouveau au-dessus des 10 %

	2006	2007	2008
Encours (millions d'euros)	4 220,5	4 677,5	5 247,4
Évolution (%)	-	10,8	12,2

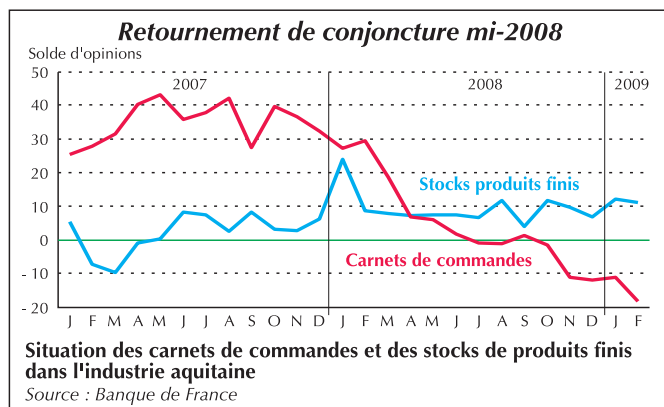
Encours fin décembre de crédits d'exploitation des entreprises aquitaines
Source : Banque de France

Le niveau modeste de la progression globale du chiffre d'affaires de l'industrie de la région, en 2008 par rapport à l'année précédente, s'explique notamment par un repli marqué dans les biens intermédiaires, branche dominante en Aquitaine. C'est essentiellement sur le marché intérieur que les entreprises trouvent en 2008 des marges de progression, les exportations affichant un recul important. Les carnets de commande commencent à être appréciés défavorablement par les chefs d'entreprise à partir du deuxième trimestre 2008.

Les stocks de produits finis, un peu supérieurs aux besoins en début d'année 2008, sont bien maîtrisés ensuite grâce à des ajustements rapides de la production.

L'activité dans les services marchands s'établit à des niveaux supérieurs à ceux de l'an passé, l'évolution en volume étant toutefois moins marquée. Le commerce de gros connaît une

augmentation de son activité plus importante que prévue, dépassant de deux points les prévisions initiales. Enfin, après deux très bonnes années, le secteur de la construction enregistre une nouvelle progression de son chiffre d'affaires et de ses effectifs. Toutefois, le retournement de conjoncture, très sensible dès mi-2008 dans le bâtiment comme dans les travaux publics, affecte les prises de commande.



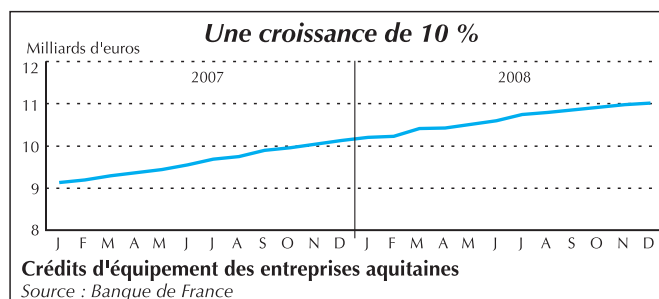
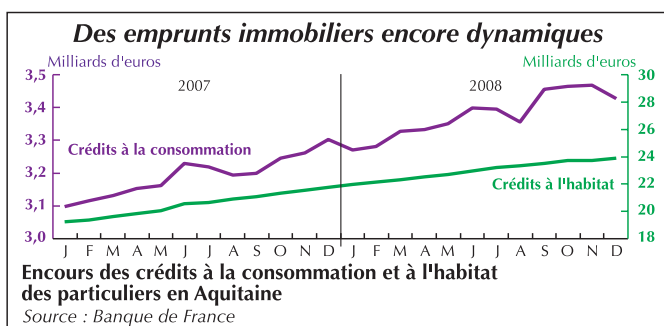
Les composantes de la demande, restées dynamiques, assurent le bon niveau du marché intérieur

La consommation des ménages continue, comme au niveau national, à soutenir l'activité économique régionale. En glissement annuel, la progression des encours de crédits à la consommation consentis aux particuliers de la région ralentit mais affiche encore une croissance de 3,7 % en décembre 2008, contre 4,8 % un an plus tôt, dans un contexte de renchérissement des taux d'intérêt. Au niveau France, la croissance de ces mêmes encours atteint 2,5 %.

Les prêts à l'habitat poursuivent leur progression en 2008, de façon plus mesurée. L'encours des crédits à l'habitat distribués en Aquitaine augmente ainsi de 10,5 % en glissement annuel en 2008, contre 13,9 % en 2007 et plus de 17 % les deux années précédentes. La demande de prêts reste donc plus forte qu'au plan national : + 8,0 % après + 13,1 % en 2007 et deux exercices avoisinant + 15 %.

L'évolution favorable de la démographie régionale et la présence de zones résidentielles attractives demeurent des éléments d'explication de cette dynamique des emprunts immobiliers qui se poursuit malgré le contexte conjoncturel moins porteur.

L'activité économique régionale a également été portée par l'investissement des entreprises. La croissance des crédits d'é-



quipement octroyés par les établissements bancaires aux entreprises aquitaines est restée forte en 2008 (+ 10,5 % en rythme annuel contre 11,7 % un an auparavant, soit un niveau toujours légèrement plus élevé qu'en 2006). Cette progression apparaît légèrement moins vigoureuse qu'au plan national : + 11,9 % en 2008 après 13,8 % en 2007.

Les prévisions pour l'année 2009 sont prudentes, avec des replis anticipés dans tous les secteurs.

La région reste en effet sensible à la demande étrangère (ouverture à l'export - ratio chiffre d'affaires à l'exportation/chiffre d'affaires total - en 2006 de 16,6 % pour l'ensemble des secteurs, de 36,6 % pour l'industrie aquitaine, contre 18,6 % pour l'industrie PME France). Le taux d'exportation élevé constaté dans l'industrie aquitaine ne doit pas être interprété toutefois comme une surexposition négative. Il est essentiellement imputable à un nombre limité de branches d'activité (aéronautique, pharmacie, bois...) et de très grandes entreprises présentes sur le territoire régional. □

Isabelle COMMENGE
Banque de France

Méthodologie

L'étude conduite par la Banque de France de Bordeaux porte sur un échantillon de 9 000 sociétés non financières de la région réalisant un chiffre d'affaires supérieur à 0,75 million d'euros, dont 1 600 entreprises industrielles. L'analyse porte sur la période 2003-2007 et la comparaison est faite à échantillon constant sur deux ans. Les établissements de plus de 200 salariés ont été pris en compte selon la méthode de l'intégration proportionnelle des effectifs.

Les données concernant le niveau national proviennent du dossier statistique sur la situation des entreprises industrielles en 2007 élaboré par la Banque de France.

POUR EN SAVOIR PLUS...

• Site : www.banque-france.fr/fr/stat_conjoncture/conjonc/Tendances_Regionales/aquitain.htm

- Les tendances régionales
- Les entreprises en Aquitaine bilan 2008 – perspectives 2009

• Site : www.banque-france.fr (site général)

Les bulletins de la Banque de France et notamment le N° 174 - 08/2008

- La situation des PME de l'industrie manufacturière
- Délais de paiement et solde du crédit interentreprises
- Les crédits aux sociétés non financières en France : évolutions récentes
- Les enquêtes mensuelles de conjoncture (France)
- Le dossier statistiques "la situation des entreprises industrielles en 2007"