



LE MARCHÉ DU FINANCEMENT DU BFR

Digitalisation, adaptation et extension
de l'offre : quelles stratégies de croissance dans
un contexte de reprise du marché ?

Directeur des Echos Etudes

Laurent David

Etude réalisée par

Brunot Chanut

Sous la direction de

Hélène Meziani

Note importante sur le droit de reproduction

Toute reproduction partielle ou totale de la présente étude par quelque procédé que ce soit est interdite, sauf autorisation expresse de l'éditeur. La loi interdit les copies ou reproductions destinées à une utilisation collective. Toute représentation, reproduction ou diffusion faite par quelque procédé que ce soit, sans le consentement de l'auteur ou de ses ayants droit, est illicite et constitue un délit de contrefaçon sanctionné par les dispositions du Code de la propriété intellectuelle.

Tous droits réservés : Les Echos Etudes 2017

ISBN 979-10-241-0191-0

Éditeur : Les Echos Etudes (filiale du groupe Les Echos)

16, rue du Quatre Septembre - 75112 Paris Cedex 02

Téléphone : 01 49 53 63 00 - Fax : 01 49 53 68 74

www.lesechos-etudes.fr

●●● Qui sommes-nous ?

TOUTE UNE GAMME DE SOLUTIONS CONÇUES
POUR ÉCLAIRER VOS DÉCISIONS



ETUDE SUR CATALOGUE

ETUDE SUR-MESURE

NOS EXPERTS

- Une équipe interne d'analystes seniors
- Un réseau d'une centaine d'experts
- Des contacts privilégiés au sein de nombreuses entreprises

NOS METHODOLOGIES

Nos experts réalisent les études à partir :

- d'entretiens avec des managers des secteurs étudiés,
- d'enquêtes qualitatives / quantitatives,
- des moyens documentaires du Groupe Les Echos (dossiers sectoriels, base de données financières)

NOS SECTEURS

- Agroalimentaire
- Automobile
- Banque - Assurance
- Biens de consommation
- BTP - Immobilier
- Communication-Média
- Défense - Aéronautique
- Distribution
- Energie - Environnement
- Logistique - Transport
- Luxe - Mode - Beauté
- Management
- Pharmacie - Santé
- Sanitaire et médico-social
- Sport - Tourisme - Loisirs



Sommaire

Synthèse	5
1 Le financement du BFR : quels produits pour quels besoins ?	28
2 La dynamique du marché des financements de court terme des entreprises	43
2.1 Les déterminants de l'activité	44
2.2 L'évolution des crédits de trésorerie	63
2.3 L'affacturage, deuxième source de financement du BFR	66
2.4 Les perspectives d'évolution de l'activité à l'horizon 2020	77
3 Les stratégies des acteurs pour se développer et se démarquer	80
3.1 Les engagements des groupes bancaires français en faveur du financement des entreprises	81
3.2 Des solutions plus agiles grâce au digital	87
3.3 L'amélioration et l'extension de l'offre de financement	93
4 Le panorama des forces en présence	105
4.1 L'analyse du paysage concurrentiel et de ses évolutions	106
4.2 Les monographies des acteurs du secteurs et des principaux nouveaux entrants	112

2.1. Les déterminants de l'activité

Un nombre d'entreprises en hausse continue

- En France, le nombre d'entreprises n'a cessé d'augmenter au cours des dernières années, tiré certes principalement par la création de microentreprises, mais également d'entités de taille plus importante.
- D'un côté, le nombre de créations augmente régulièrement depuis 2015. De l'autre, grâce à l'amélioration des marges des entreprises (CICE, Pacte de responsabilité, baisse du prix du pétrole et des taux d'intérêt, etc.), les défaillances ont, quant à elles, diminué.

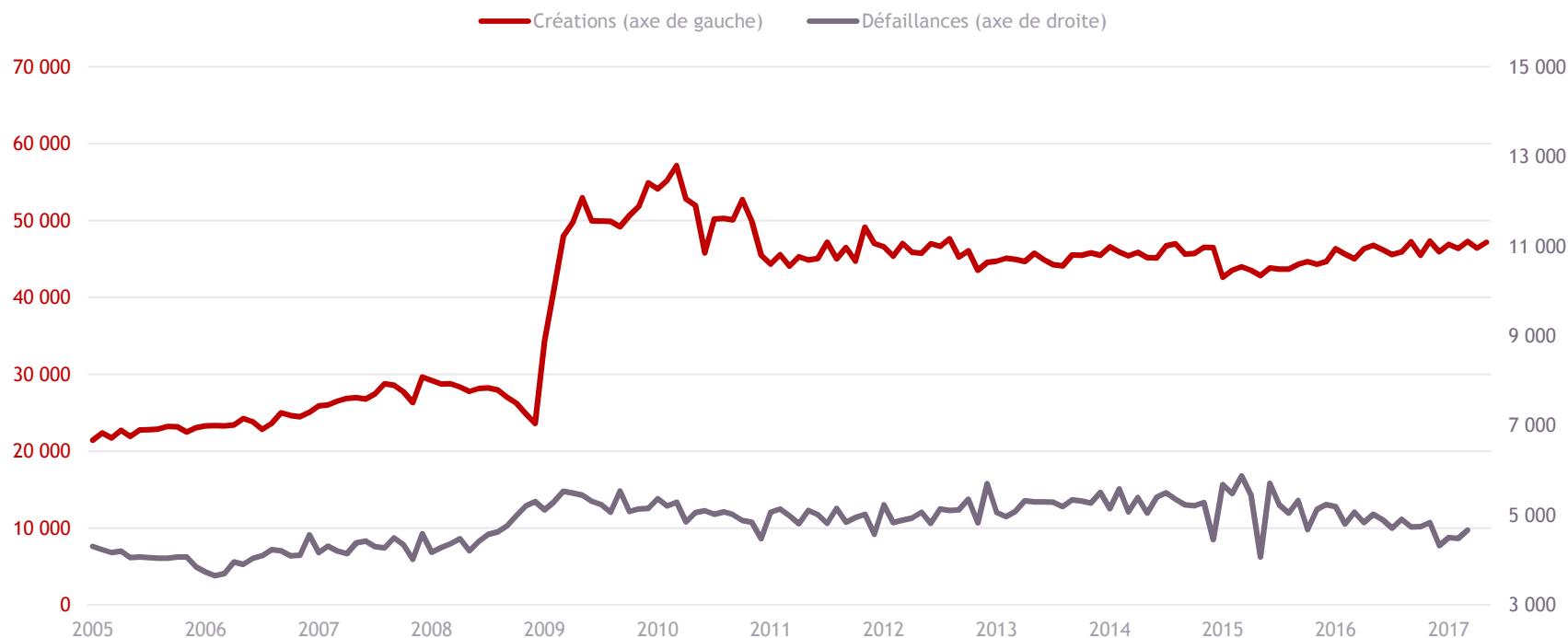
Impact sur le marché
du financement du BFR

+++

≈ 150 000 PME et ETI



L'évolution des créations et défaillances d'entreprises (nombre d'entreprises, données mensuelles cvs-cjo)



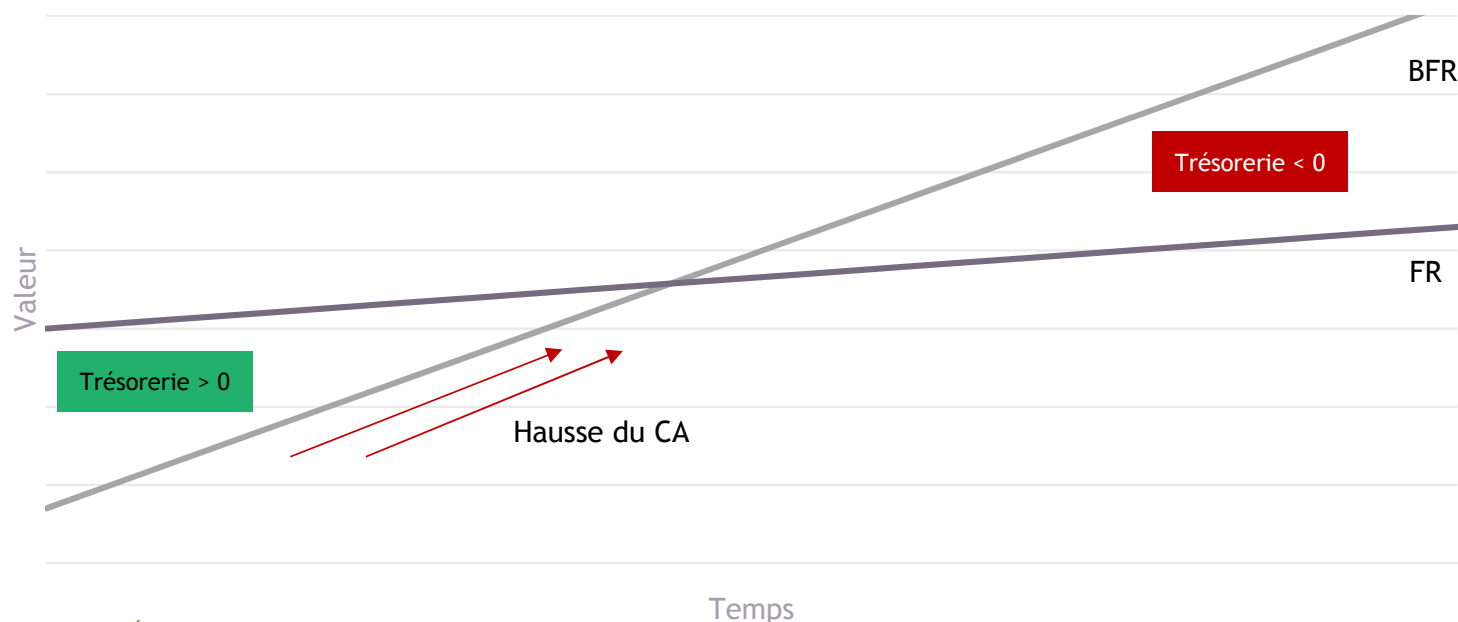
Source : INSEE, dernières données disponibles en mai 2017 pour les créations et en mars 2017 pour les défaillances

2.1. Les déterminants de l'activité

Le risque de crise de croissance

- ➔ La croissance trop rapide des ventes peut se traduire par un déséquilibre de la trésorerie des entreprises. En effet, toutes choses égales par ailleurs (c'est-à-dire si les délais de paiement et de rotation des stocks ne changent pas), le besoin en fonds de roulement augmente au même rythme que le chiffre d'affaires. Toutefois, le fonds de roulement n'augmente généralement pas aussi rapidement : augmentation lente des fonds propres grâce à la mise en réserve des résultats. D'autant que les banques peuvent craindre une mauvaise maîtrise de la croissance et donc limiter l'accès au crédit de moyen et long terme de l'entreprise, freinant ainsi la hausse des ressources stables. La trésorerie de l'entreprise peut donc devenir structurellement négative. Dans ce type de situations, ce sont souvent les crédits objectifs, à l'instar des produits de mobilisation ou de cession de créances, qui sont les plus appropriés pour les entreprises.

Le schéma d'évolution de la trésorerie en période de croissance



Source : Les Échos Etudes

N.B. : BFR = Besoin en fonds de roulement, FR = fonds de roulement, CA = chiffre d'affaires

2.1. Les déterminants de l'activité

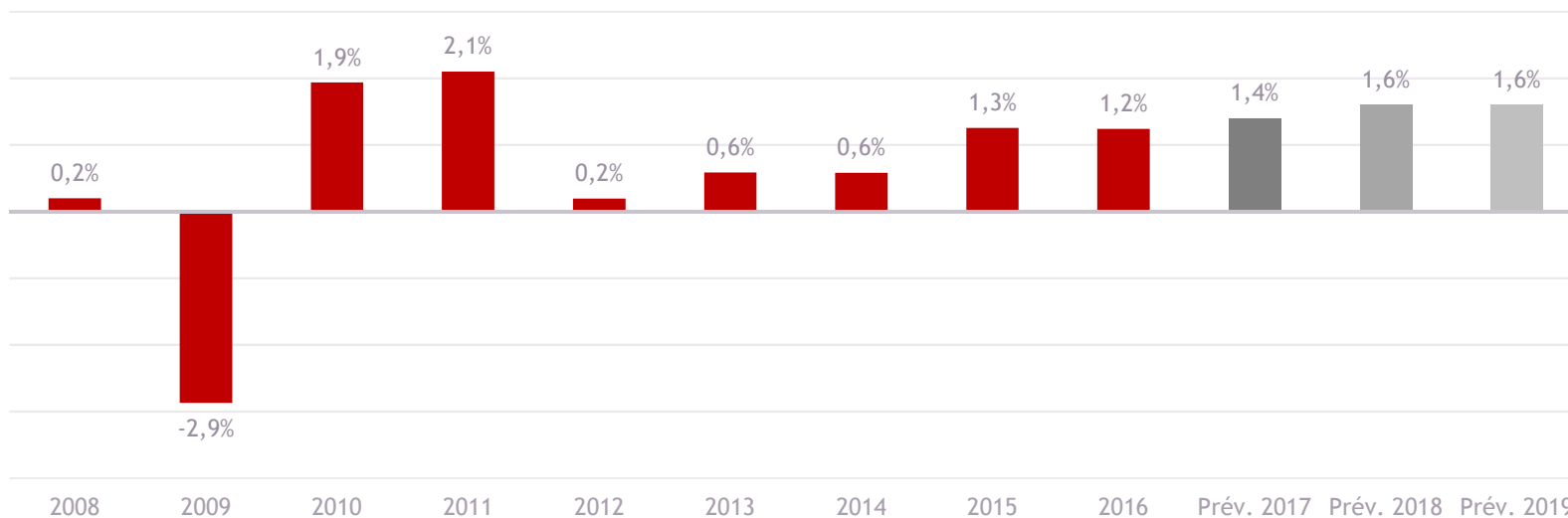
La croissance redémarre progressivement

Impact sur le marché
du financement du BFR

+

- Depuis la crise, la croissance française reste poussive. En 2016, elle plafonne à 1,3%, soit près d'un demi-point en dessous de la hausse du PIB dans l'ensemble de l'Union européenne, en Allemagne ou au Royaume-Uni. La croissance française s'améliore toutefois progressivement. L'enquête de conjoncture de l'INSEE de juin 2017 montre que le climat des affaires a atteint son plus haut niveau depuis 2011. En 2017, le commerce extérieur aura un impact moins négatif sur l'évolution de l'activité qu'en 2016. De même, le tourisme cessera de peser sur la croissance : le ministère des Affaires étrangères prévoit ainsi l'arrivée de 89 millions de touristes étrangers sur l'année, en hausse de 6% par rapport à 2016. Par ailleurs, l'investissement des ménages et des entreprises continuera à progresser rapidement. Seul bémol, la consommation des ménages devrait ralentir en 2017.
- L'évolution de la croissance reste toutefois incertaine, compte tenu des impacts possibles du Brexit et à la montée des préoccupations géopolitiques (Russie, élection de D. Trump aux États-Unis, tentations protectionnistes croissantes dans les pays européens).

L'évolution du PIB réel en France (en % des variations annuelles en volume)



Source : Eurostat, prévisions Banque de France de juin 2017

Vos contacts

VOUS SOUHAITEZ UNE ÉTUDE SUR MESURE

LesEchosÉTUDES

Hélène Meziani

Responsable du pôle
Banque-Assurance-Finance



hmeziani@lesechos.fr

01 49 53 66 03

VOUS SOUHAITEZ CONNAÎTRE NOTRE OFFRE OU OBTENIR UN RENSEIGNEMENT SUR UNE ÉTUDE

LesEchosÉTUDES

Caroline Jaubourg

Directrice commerciale et relation
clientèle



cjaubourg@lesechos.fr

01 49 53 22 25

LesEchosÉTUDES

Catherine Charpentier

Chargée commerciale &
relation clientèle



ccharpentier@lesechos.fr

01 49 53 63 32

RETROUVEZ-NOUS SUR

lesechos-etudes.fr

