

# France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

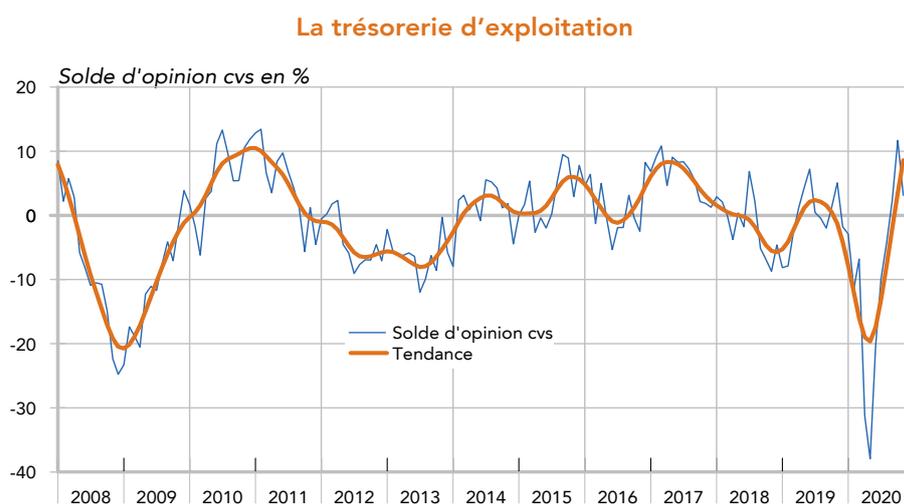
16 novembre 2020

Résultats de l'enquête - Novembre 2020

Graphique du mois

## La situation de trésorerie d'exploitation des entreprises s'érode

Solde d'opinion : 3,1



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Comment jugez-vous actuellement la situation de la trésorerie d'exploitation (flux) de votre entreprise : aisée, normale ou difficile ?

## Résumé de l'enquête

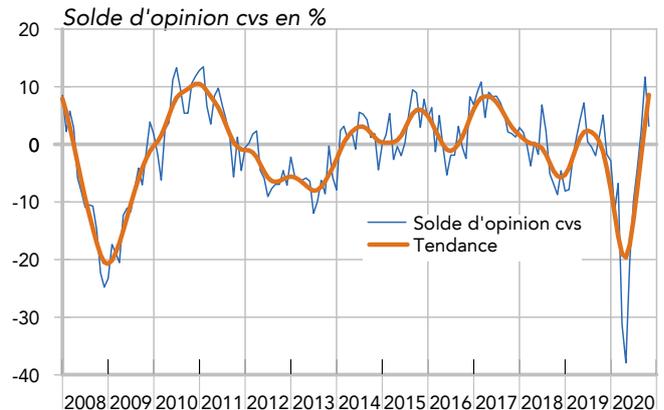
- La situation de la trésorerie d'exploitation replonge du fait probablement de la « deuxième vague » sanitaire et du reconfinement. La trésorerie globale suit la même évolution
- L'influence du taux de change resterait quelque peu pénalisante pour certaines entreprises.
- Les délais de paiement des clients connaissent une dégradation.
- Dans le contexte de la Covid-19, les trésoriers d'entreprise ont été interrogés sur l'adaptation du pilotage de leur trésorerie. Ils sont un peu plus nombreux que le mois précédent (16 %, soit 3 points de plus) à estimer que le contexte de la crise sanitaire occasionne des difficultés de liquidité et à indiquer avoir augmenté la part de cash dans leurs actifs (45 %). Cependant, étonnamment, le premier motif invoqué d'épargne de précaution serait les besoins de fonds de roulement en cas de reprise de l'activité. 63 % des trésoriers estiment que les investissements qui ont été reportés seront au final maintenus. Cette proportion est en hausse de 8 points.

## I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

### Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

La situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI a rechuté selon les trésoriers interrogés, du fait probablement du reconfinement de l'économie (annoncé le 28 octobre). Le solde des opinions s'établit ainsi à 3,1 et reste au-dessus de sa moyenne de long terme (0,9).

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Comment jugez-vous actuellement la situation de la trésorerie d'exploitation (flux) de votre entreprise : aisée, normale ou difficile ?

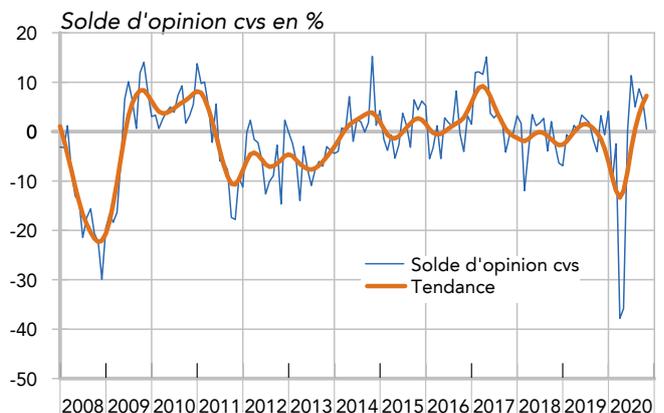
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20 (révisé)	Nov. 20 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	-20.3	-9.9	-4.2	2.3	11.7	3.1

\* Ecart entre le pourcentage de réponses « aisées » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

### Évolution de la trésorerie globale

L'appréciation sur l'évolution de la trésorerie globale continue de se dégrader (à 0,5). Elle se retrouve juste au-dessus de sa moyenne de long terme. Les aides aux entreprises annoncées par le gouvernement pourraient atténuer le choc négatif qu'il représente sur la trésorerie de certaines d'entre elles.

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Votre situation de trésorerie globale est-elle, par rapport au mois précédent : améliorée, au même niveau ou dégradée ?

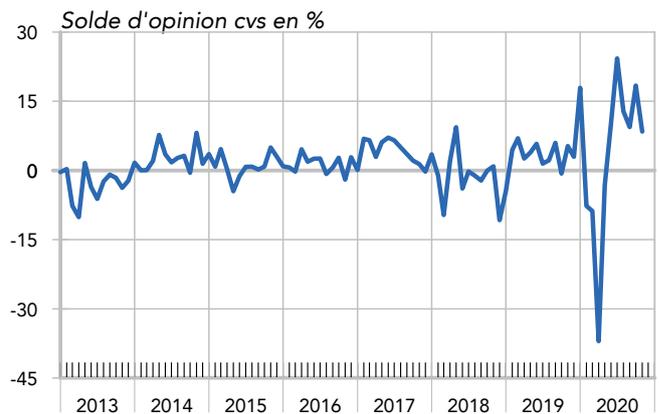
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20 (révisé)	Nov. 20 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	0.2	11.4	5.0	8.7	6.5	0.5

\* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Les trésoriers restent surpris à la hausse par l'évolution de la trésorerie de leur entreprise ce mois-ci mais de manière moins forte qu'auparavant. Ils attribuent toujours cette amélioration non anticipée principalement à un accroissement des flux de financement mais la part des sondés indiquant une évolution meilleure que prévu sous l'influence des résultats d'exploitation augmente nettement. Le reconfinement étant intervenu à la toute fin du mois d'octobre, son impact sur les résultats d'exploitation sera visible plutôt dans les prochaines enquêtes.

### Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20 (révisé)	Nov. 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	10.3	24.3	12.9	9.4	18.4	8.4

\* Ecart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

## II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIERES PREMIERES ET DU TAUX DE CHANGE

### Influence du prix des matières premières y compris pétrole

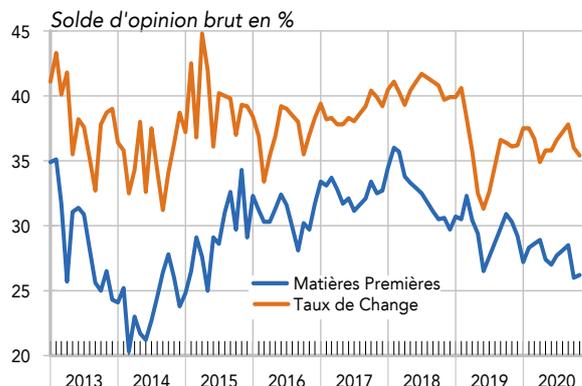
L'influence du prix des matières premières est un peu plus pesante pour les trésoriers interrogés. Le cours du baril de pétrole s'est quelque peu redressé (il a franchi la barre des 44 dollars le 12 novembre). La proportion de trésoriers jugeant que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise est stable, à 26 %.

### Influence du taux de change euro-dollar

La proportion de trésoriers qui perçoivent le taux de change comme un facteur influençant la situation de trésorerie de leur entreprise est quasi-stable, à 35 %.

Dans un contexte d'appréciation tendancielle de l'euro contre le dollar, l'impact du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est de plus en plus considéré comme pénalisant pour certaines d'entre elles.

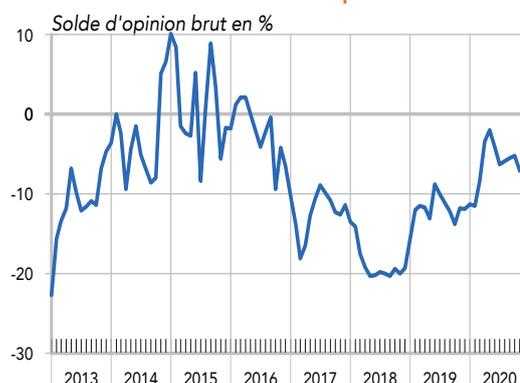
### Proportion de trésoriers concernés



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Compte-tenu du domaine d'activité de votre entreprise, considérez-vous que le prix des matières premières/le taux de change EUR/USD a une influence significative sur votre trésorerie?

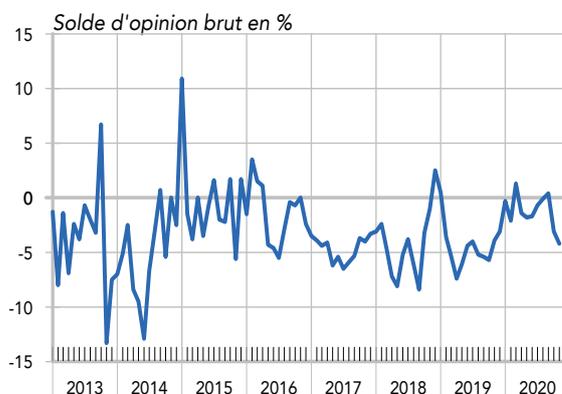
### Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

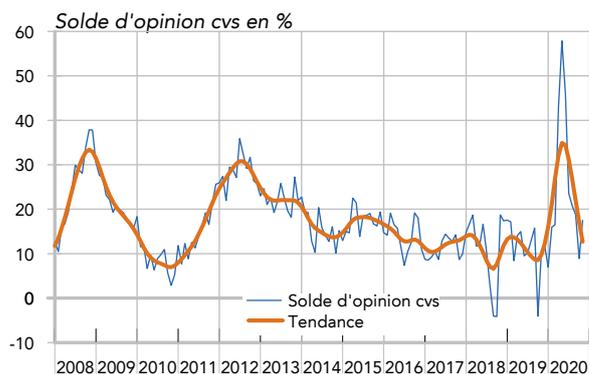
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit très fortement en novembre, retrouvant ainsi son niveau de septembre (mais restant loin de celui du premier confinement). Cette dégradation signale la situation plutôt prévisible de stress que risquent de connaître les trésoreries des grandes entreprises et ETI avec le reconfinement et la « deuxième vague » de la crise sanitaire.

### Délais de paiement clients



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Les délais de paiement de vos clients ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

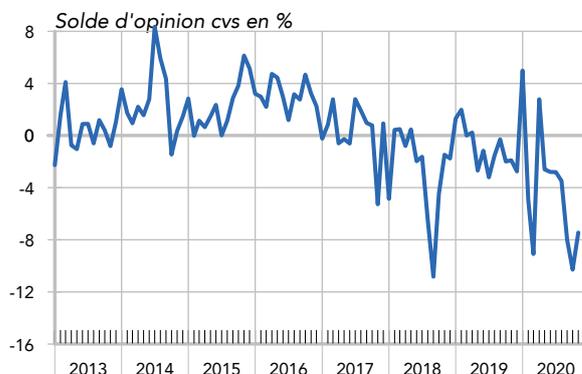
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20 (révisé)	Nov. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	46.0	23.5	20.8	18.7	8.9	17.5

\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

### Délais de paiement fournisseurs

Le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs se dégrade à nouveau quelque peu, mais de manière pour l'instant relativement modérée. Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs augmenterait.

### Délais de paiement fournisseurs



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Les délais de paiement vis-à-vis de vos fournisseurs ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20 (révisé)	Nov. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.8	-2.8	-3.5	-8.0	-10.3	-7.5

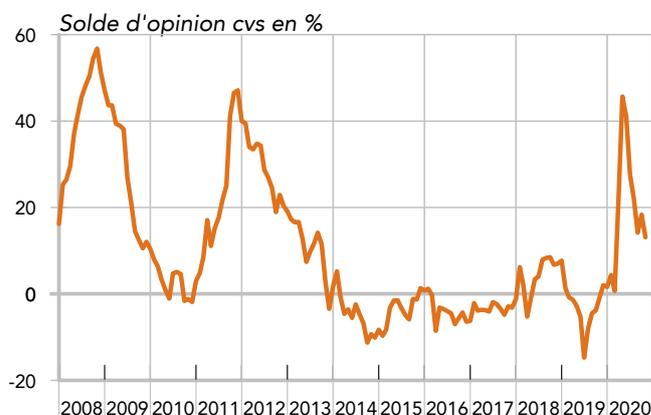
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Les opinions des trésoriers sur les évolutions des marges de crédit bancaire s'améliorent quelque peu, mais restent au-dessus de leur moyenne de long terme (8 %). L'accès au crédit bancaire s'effectue ainsi dans des conditions moins défavorables que le mois précédent (et moins difficiles qu'en avril).

### Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode

Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

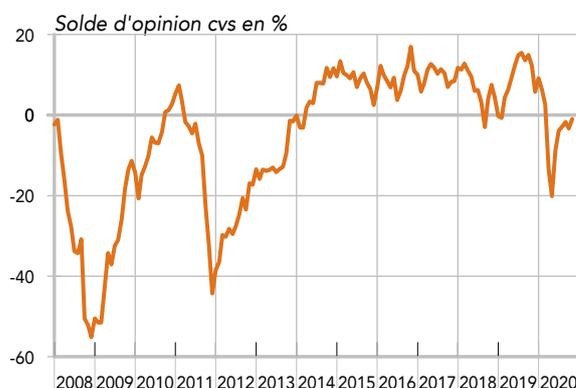
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20 (révisé)	Nov. 20 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	41.0	27.7	22.0	14.2	18.3	13.1

\* Ecart entre le pourcentage de réponses « tendance à augmenter » et le pourcentage de réponses « tendance à baisser ».

### Recherche de financements

L'opinion sur les recherches de financement par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI continue de se stabiliser : celles-ci s'effectueraient dans des conditions relativement normales. L'indicateur est ainsi proche de sa moyenne de long terme (-1,4 %). Les recherches de financement avaient temporairement été jugées plus difficiles durant le confinement.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

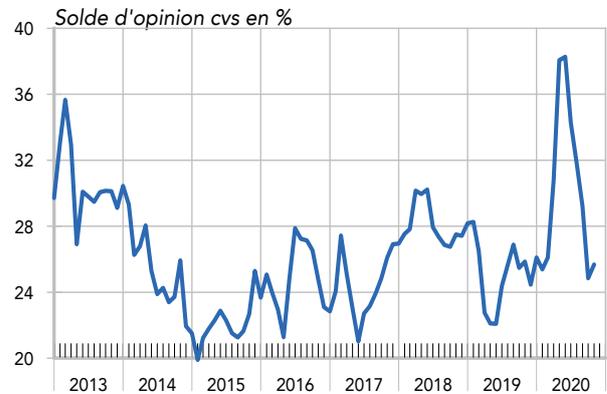
Solde d'opinion, en %, cvs	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20 (révisé)	Nov. 20 (provisoire)
Recherche de financement*	-8.8	-3.9	-2.9	-1.8	-3.3	-1.0

\* Ecart entre le pourcentage de réponses « faciles » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

## V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers d'entreprise qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution est quasi-stable, opérant même un léger rebond (sans doute du fait des craintes autour de la « deuxième vague » sanitaire et du reconfinement). Elle reste ainsi autour de 25 %. Ce solde d'opinions est revenu au niveau de sa moyenne de long terme.

### Nouvelles lignes de crédits de précaution



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Avez-vous l'intention de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution (bancaire, syndiqué, emprunt obligataire...)?

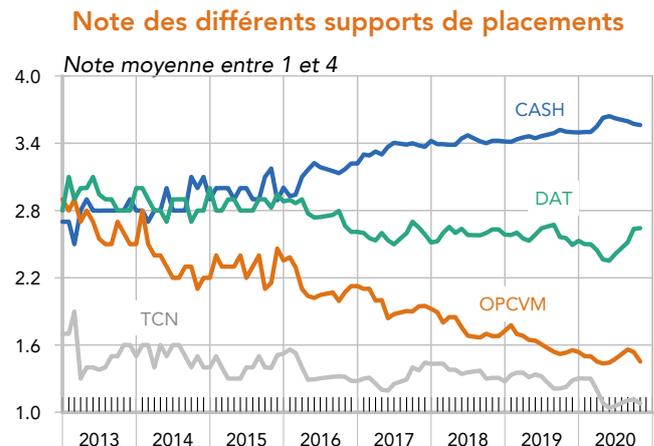
Proportion de oui, en %, brut	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20 (révisé)	Nov. 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	38.3	34.3	31.8	29.2	24.9	25.7

\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

L'attractivité des OPCVM semble continuer de se dégrader. Celle des titres de créances négociables baisse aussi. La détention en cash des excédents de trésorerie reste très largement plébiscitée par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI.

\*La note moyenne peut varier entre 1 et 4



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Classez dans l'ordre d'importance les supports de placements utilisés pour votre entreprise

## QUESTIONS SPECIFIQUES LIEES AU CONTEXTE DE LA PANDEMIE DU COVID-19

L'AFTE et Rexecode ont sollicité l'appréciation des trésoriers des entreprises quant aux répercussions de la crise ouverte avec la pandémie de la Covid-19 qu'ils perçoivent sur la situation de trésorerie des entreprises, sur l'évolution de leur accès aux financements extérieurs ainsi que sur leur politique de placement des liquidités. Ils ont notamment été interrogés ce mois-ci sur les motivations sous-jacentes à la gestion de ces dernières.

Les principaux résultats sont les suivants :

- Le contexte de la crise liée à la pandémie de la Covid-19 occasionne des difficultés de liquidité ardues pour 16 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête. Fait inquiétant, cette proportion remonte par rapport à l'enquête précédente au détriment de la proportion de ceux qui répondaient par la négative à cette question.
- 32 % des trésoriers ont constaté un durcissement des conditions de crédit de la part de leur banque, une proportion qui est en légère augmentation (30 % dans l'enquête précédente).
- 45 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI ont augmenté la part du cash dans les actifs financiers de leur entreprise. Cette proportion est en augmentation, même si l'attractivité du cash s'est quelque peu tassée selon les dernières enquêtes.
- L'accumulation de liquidité par les entreprises interrogées semble procéder en premier lieu d'une anticipation de remontée des besoins en fonds de roulement à mesure que l'activité reprendra, la part des trésoriers interrogés indiquant cette réponse augmentant de 8 points. Les proportions des répondants choisissant un autre motif d'épargne de précaution restent relativement stables.
- 35 % des trésoriers estiment que leur entreprise favorisera le recours à l'endettement plutôt qu'à une augmentation de capital dans le cas où une reconstitution de leur trésorerie s'avérerait nécessaire. 34 % d'entre eux ne se prononcent toutefois pas sur ce point.
- Lors des précédentes enquêtes, ce sont plus de 60 % des trésoriers qui relevaient que leur entreprise envisageait de reporter ou avait reporté des dépenses d'investissement. Ces reports d'investissement seraient *in fine* annulés selon 13 % des trésoriers. Un peu plus de 63 % d'entre eux (proportion qui augmente de 8 points) estiment qu'ils ne le seront pas. Ils sont encore 24 % à ne pas se prononcer sur ce point.

## Questions spécifiques de l'enquête AFTE / Rexecode auprès des trésoriers des grandes entreprises et des ETI dans le contexte économique ouvert par la pandémie du Covid-19

En % des réponses collectées	Oui		Non		Ne se prononce pas	
Dans le contexte du Covid-19 : rencontrez-vous des difficultés de liquidité accrues ?	16,0	12,8	77,4	81,2	6,6	6,0
Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?	32,1	30,2	64,2	62,1	3,8	7,8
Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?	45,3	41,7	44,3	46,1	10,4	12,2
L'épargne de précaution éventuellement réalisée par votre entreprise l'est-elle en anticipation :						
<ul style="list-style-type: none"> <li>d'une remontée de vos besoins en fonds de roulement avec une reprise d'activité</li> </ul>	30,9	22,6	43,6	58,1	25,5	19,4
<ul style="list-style-type: none"> <li>d'un décalage durable entre vos niveaux de recettes et de coûts fixes</li> </ul>	25,3	26,6	50,5	53,2	24,2	20,2
<ul style="list-style-type: none"> <li>du règlement ultérieur des charges reportées pendant le confinement ou de prêts contractés</li> </ul>	20,0	17,2	58,9	63,4	21,1	19,4
<ul style="list-style-type: none"> <li>d'opportunités d'acquisition d'actifs (rachat d'entreprises...)</li> </ul>	17,2	19,1	55,9	60,6	26,9	20,2
Pour reconstituer une trésorerie éventuellement diminuée par la crise, votre entreprise favorisera-t-elle la dette plutôt que l'augmentation du capital (des fonds propres) ?	35,3	37,8	30,4	27,9	34,3	34,2
Les reports d'investissement éventuellement décidés par votre entreprise seront-ils <i>in fine</i> annulés ?	12,7	14,3	62,7	56,2	24,5	29,5
En grisé : résultats de l'enquête conduite en octobre						

**Novembre 2020** : ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie auprès des grandes entreprises et des ETI. Celle-ci s'est déroulée entre le 4 et le 12 novembre 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre. Un peu plus de 800 trésoriers ont été interrogés, 111 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 2 décembre 2020  
Parution le lundi 14 décembre 2020 à 9 h. 30

### Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

 sur le site de l'AFTE

[https://www.afte.com/publications?field\\_tags\\_publication\\_target\\_id%5b62%5d=62](https://www.afte.com/publications?field_tags_publication_target_id%5b62%5d=62)

 sur le site de Rexecode (séries mensuelles au format Excel et méthodologie)

[www.rexecode.fr/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-tresorerie-des-entreprises](http://www.rexecode.fr/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-tresorerie-des-entreprises)

### Contacts :

AFTE  
Pascal BAUDIER - Délégué Général  
Tél. 01 42 81 53 98 - [pascal.baudier@afte.com](mailto:pascal.baudier@afte.com)

Rexecode  
Denis FERRAND - Directeur Général  
Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)