

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

14 décembre 2020

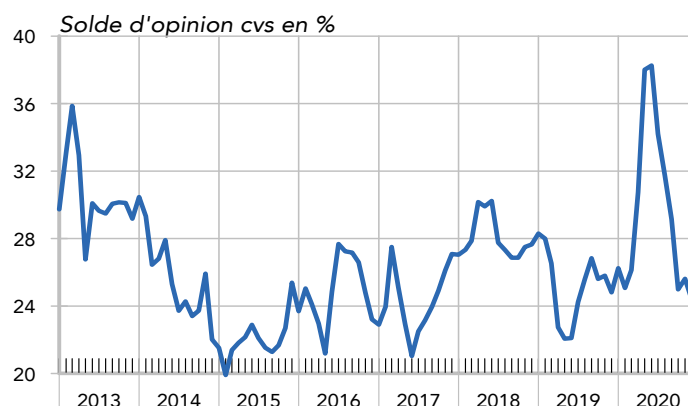
Résultats de l'enquête - Décembre 2020

Graphique du mois

## Le reconfinement pèse moins sur les trésoreries que le premier confinement

Solde d'opinion : **3,1**

### 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...)?

## Résumé de l'enquête

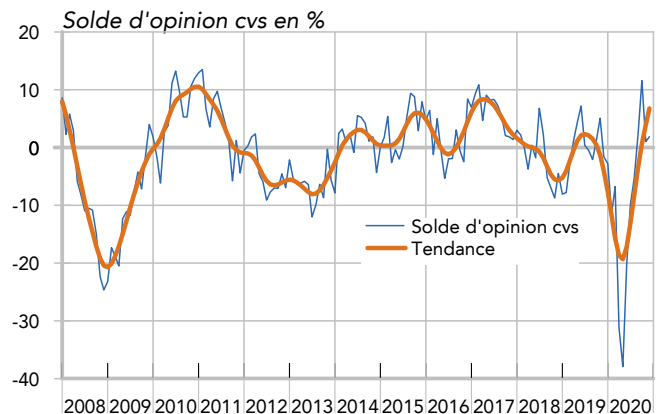
- La situation de la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI est jugée plutôt proche de la normale par une majorité de trésoriers mais leur trésorerie globale se dégrade.
- Les délais de paiement des clients sont plutôt stables, les recherches de financement un peu plus aisées et la proportion de trésoriers qui anticipent de mettre en place des lignes de crédit de précaution est en baisse par rapport au mois dernier comme par rapport au printemps. Autant d'éléments qui suggèrent que la pression sur les trésoreries est moindre lors du second confinement que lors du premier.
- Cette hypothèse est plutôt confirmée par les réponses apportées par les trésoriers aux questions posées spécifiquement dans le contexte de la crise de la Covid.
  - 16 % des trésoriers estiment que le contexte de la crise liée à la pandémie de la Covid-19 occasionne des difficultés de liquidité accrues, contre 30 % en mai dernier.
  - 27 % des trésoriers relèvent un durcissement des conditions de crédit de la part de leurs banques contre 36 % en mai.
  - 37 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI déclarent avoir augmenté la part du cash dans les actifs financiers de leur entreprise. Ils étaient 48 % dans ce cas en mai.

## I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

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

La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI est jugée proche de la normale par une majorité de leurs trésoriers et directeurs financiers. Cette appréciation s'était en revanche brutalement dégradée lors du premier confinement.

### 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 ?

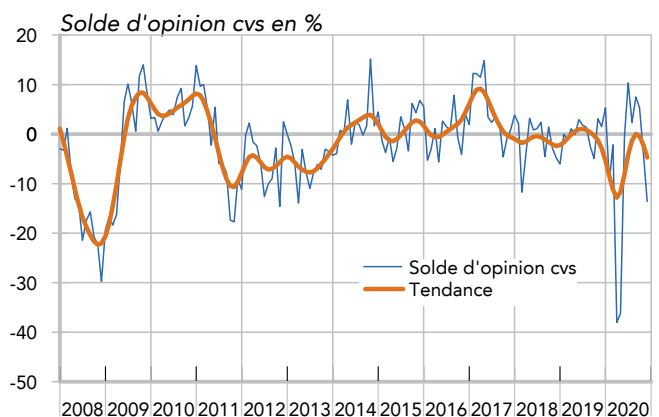
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20	Nov. 20 (révisé)	Déc. 20 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	-9,9	-5,3	2,2	11,6	1,0	1,9

\* Écart 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 s'est fortement dégradée au cours du mois écoulé. Cette évolution semble attribuable à une moindre mobilisation des flux de financement extérieurs (crédit, levée de fonds sur les marchés).

### 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 ?

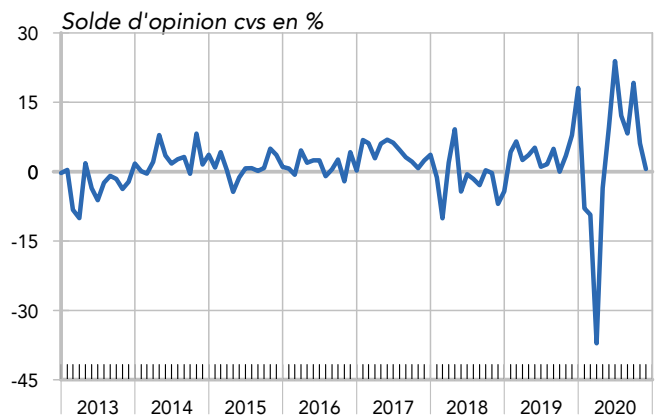
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20	Nov. 20 (révisé)	Déc. 20 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	10,3	2,4	7,5	5,3	-3,8	-13,6

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

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Alors que les trésoriers avaient été plutôt surpris à la hausse au cours des derniers mois sur l'évolution de la trésorerie globale de leur entreprise, la période des « bonnes surprises » est en passe de se refermer. En particulier, les flux de financement extérieur contribuent moins à l'évolution de la trésorerie que cela n'a été le cas à partir du printemps dernier. Le reconfinement semble ainsi moins susciter de recours au crédit que cela n'avait été le cas lors du premier confinement. Ce ne sont toutefois pas de « mauvaises surprises » qui sont intervenues jusqu'à présent.

### Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

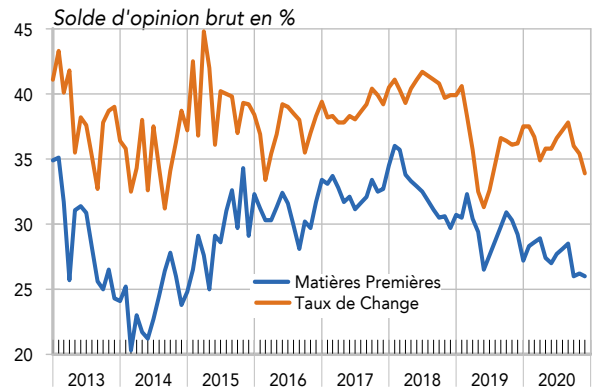
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20	Nov. 20 (révisé)	Déc. 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	23,9	12,1	8,3	19,2	6,1	0,6

\* 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

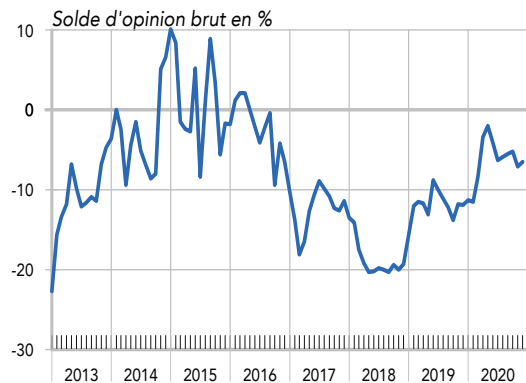
### Proportion de trésoriers concernés



### 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 48 \$ début décembre). 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 des matières premières

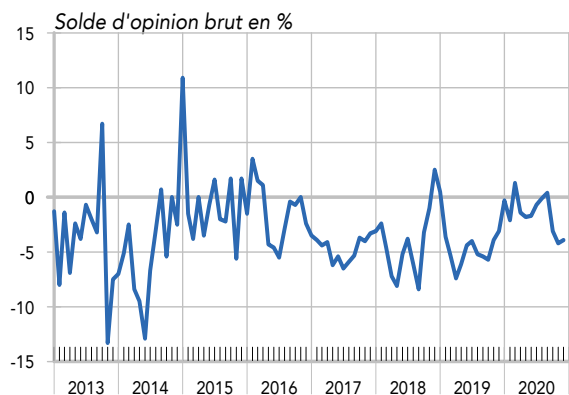


### Influence du taux de change euro-dollar

La proportion de trésoriers qui perçoivent le taux de change comme un facteur influençant la situation de trésorerie de leur entreprise s'érode et repasse sous la ligne de 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 considéré comme plutôt pénalisant pour une majorité d'entreprises.

### Influence du taux de change

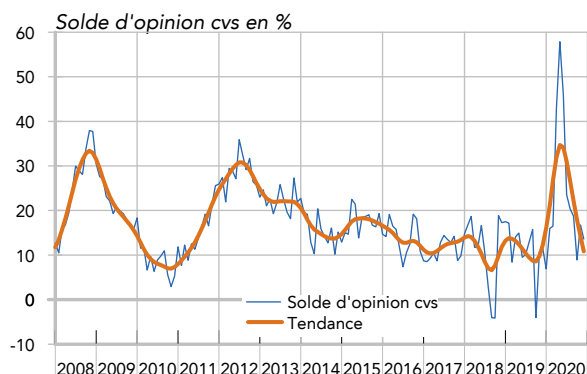


## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients ne confirme pas en décembre sa hausse du mois précédent. Il est proche de sa moyenne de longue période suggérant une relative stabilité de ces délais de paiement.

### 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 ?

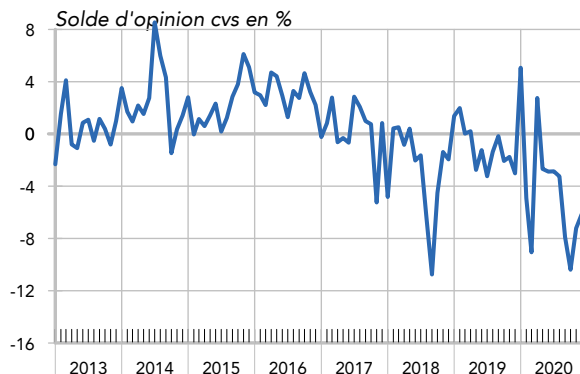
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20	Nov. 20 (révisé)	Déc. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	23,5	20,4	18,7	8,9	16,8	13,6

\* 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 tend à se réduire, mais de manière un peu moins marquée qu'en novembre. Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs augmenterait, semble s'améliorer modestement.

### 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	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20	Nov. 20 (révisé)	Déc. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2,9	-3,2	-7,9	-10,4	-7,2	-6,2

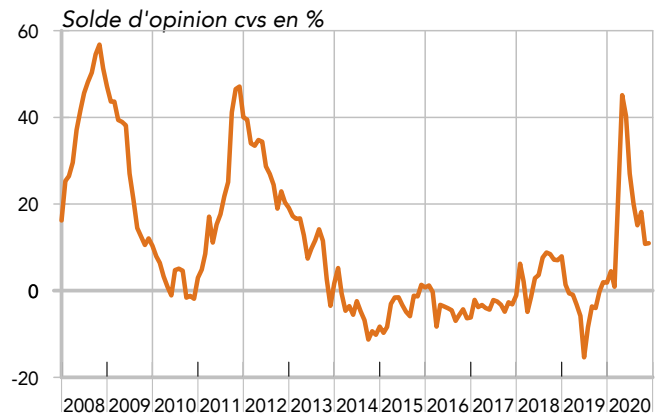
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Le solde des opinions des trésoriers sur les évolutions des marges de crédit bancaire est stable en décembre par rapport au mois précédent. Les marges de crédit auraient ainsi tendance à augmenter (mais de manière bien moins prononcée que lors du confinement du printemps dernier), ce qui vient renchérir les conditions d'accès à cette ressource financière.

### 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 ?

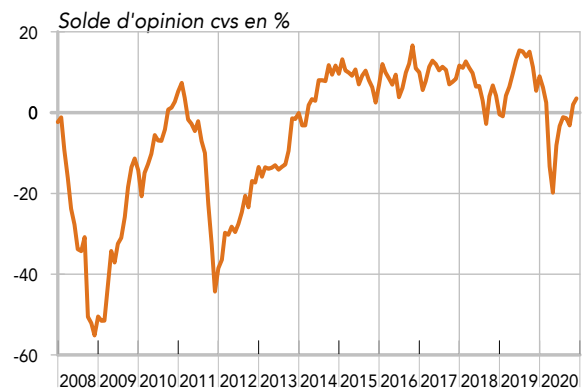
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20	Nov. 20 (révisé)	Déc. 20 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	27,0	20,0	15,1	18,2	10,8	11,0

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

### Recherche de financements

Lors du premier confinement au printemps 2020, les trésoriers des grandes entreprises et des ETI avaient estimé que leur recherche de financement s'étaient de manière très transitoire révélées plus difficiles. Ce constat ne se répète lors du second confinement. Les recherches de crédit sont même jugées un peu plus aisées que lors du mois précédent.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

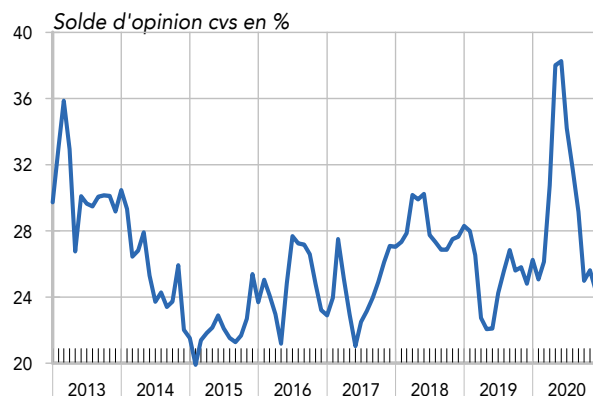
Solde d'opinion, en %, cvs	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20	Nov. 20 (révisé)	Déc. 20 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	-3,3	-1,1	-1,4	-3,1	2,0	3,5

\* 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 s'érode à nouveau dans l'enquête de décembre. Contrairement à la première, la « seconde vague » sanitaire et le reconfinement ne semblent pas avoir suscité le besoin de constituer des réserves de liquidités accrues chez les trésoriers et directeurs financiers des grandes entreprises et ETI.

### 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	Juillet 20	Août 20	Sept. 20	Octobre 20	Nov. 20 (révisé)	Déc. 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	34,2	31,7	29,2	25,0	25,6	24,4

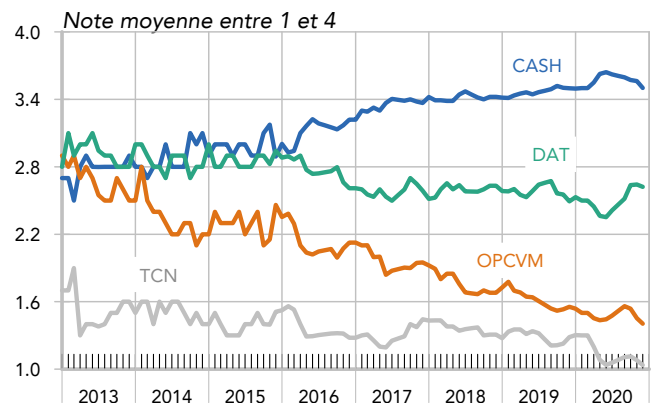
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Si l'attractivité des OPCVM au titre de véhicule de placement des liquidités excédentaires se dégrade à nouveau, fait exceptionnel, il en va de même en ce qui concerne la détention en cash de ces liquidités. Les dépôts à terme sont un peu plus favorisés et les titres de créances négociables franchement délaissés.

\*La note moyenne peut varier entre 1 et 4

### Note des différents supports de placements



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.

D'une manière générale, l'impact du second confinement sur la trésorerie des entreprises semble moindre que celui du premier confinement quand on compare les réponses de l'enquête présente à celles apportées à l'enquête réalisée en mai dernier.

- Le contexte de la crise liée à la pandémie de la Covid-19 occasionne des difficultés de liquidité accrues pour 16 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête en décembre. Cette proportion était de 30 % en mai dernier
- 27 % des trésoriers relèvent un durcissement des conditions de crédit de la part de leur banque. Cette proportion décroît et est bien plus faible qu'en mai 2020 : ils étaient alors 36 % à noter des difficultés accrues pour accéder à ce financement.
- 37 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI déclarent avoir augmenté la part du cash dans les actifs financiers de leur entreprise. Cette proportion avait été de 48 % en mai.
- L'accumulation de liquidités 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. Les proportions des répondants choisissant un autre motif d'épargne de précaution restent relativement stables.
- 34 % 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. 36 % 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 15 % des trésoriers. 62 % d'entre eux estiment qu'ils ne le seront pas. Ils sont encore 23 % 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 acrués ?	16,2	16,0	79,8	77,4	4,0	6,6
Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?	27,3	32,1	65,7	64,2	7,1	3,8
Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?	37,4	45,3	53,5	44,3	9,1	10,4
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>	28,9	30,9	42,2	43,6	28,9	25,5
<ul style="list-style-type: none"> <li>d'un décalage durable entre vos niveaux de recettes et de coûts fixes</li> </ul>	22,9	25,3	51,8	50,5	25,3	24,2
<ul style="list-style-type: none"> <li>du règlement ultérieur des charges reportées pendant le confinement ou de prêts contractés</li> </ul>	19,0	20,0	57,1	58,9	23,8	21,1
<ul style="list-style-type: none"> <li>d'opportunités d'acquisition d'actifs (rachat d'entreprises...)</li> </ul>	19,0	17,2	52,4	55,9	28,6	26,9
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) ?	33,7	35,3	30,5	30,4	35,8	34,3
Les reports d'investissement éventuellement décidés par votre entreprise seront-ils <i>in fine</i> annulés ?	14,6	12,7	62,5	62,7	22,9	24,5
En grisé : résultats de l'enquête conduite en novembre						

Décembre 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 2 et le 10 décembre 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre. Un peu plus de 800 trésoriers ont été interrogés, 105 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 6 janvier 2021  
Parution le lundi 18 janvier 2021 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 44 55 - [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)