

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

18 janvier 2021

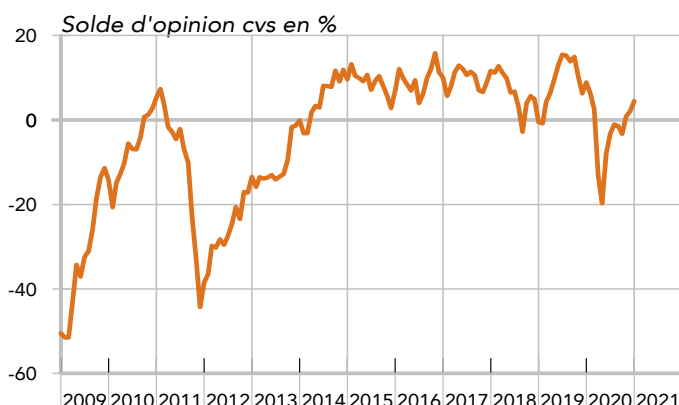
Résultats de l'enquête - Janvier 2021

Graphique du mois

L'accès au crédit bancaire est aisé pour la majorité des trésoriers

Solde d'opinion : 4,5

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

Résumé de l'enquête

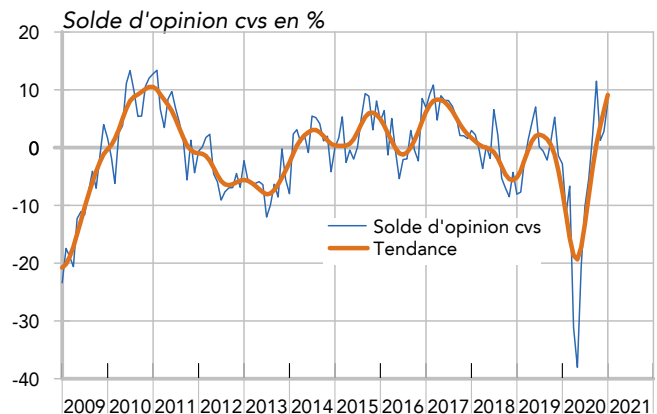
- L'impact du deuxième confinement sur les trésoreries des grandes entreprises et de ETI a été de faible ampleur. La situation des trésoreries d'exploitation est jugée aisée par une majorité croissante de trésoriers et la trésorerie globale des entreprises s'améliore.
- Les délais de paiement des clients se détendent.
- L'accès au crédit bancaire s'effectue sans difficulté majeure.
- Le contexte spécifique de la crise liée à la pandémie de la Covid-19 occasionnerait des difficultés de liquidité accrues selon 8 % des trésoriers, contre 16 % le mois dernier, et des conditions de crédit durcies pour 27 % d'entre eux. 41 % ont augmenté la part du cash dans les actifs financiers de leur entreprise en raison de ce contexte. Le maintien d'un haut niveau de liquidité vise pour plus d'un quart des trésoriers à faire face à une éventuelle remontée des besoins en fonds de roulement.

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 aisée par une majorité croissante des trésoriers interrogés. Le solde des opinions renoue même avec un niveau supérieur à sa moyenne de longue période.

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 ?

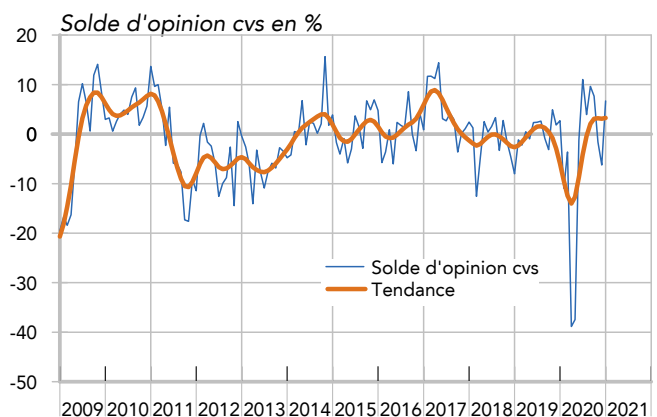
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 20	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20 (révisé)	Janv. 21 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-5.4	2.1	11.5	1.2	2.8	7.9

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

Évolution de la trésorerie globale

La tendance à la dégradation de la trésorerie globale qui s'observait depuis deux mois s'est interrompue dans l'enquête de janvier. À l'inverse, la situation de trésorerie globale est désormais jugée s'améliorant par une majorité des trésoriers interrogés.

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 ?

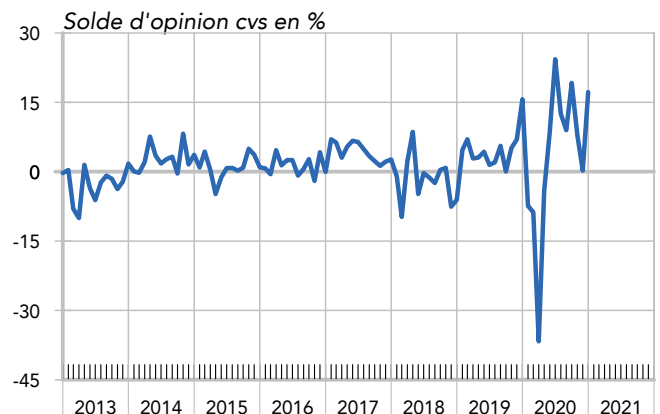
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 20	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20 (révisé)	Janv. 21 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	4.0	9.6	7.7	-1.6	-6.2	6.7

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Les trésoriers ont été plutôt surpris à la hausse par l'évolution de la trésorerie de leur entreprise ce mois-ci. Ils n'anticipaient pas autant d'amélioration de leur trésorerie globale que celle constatée. Autre point positif, ils attribuent l'amélioration non anticipée de leur trésorerie à des conditions d'exploitation plus favorables.

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 :

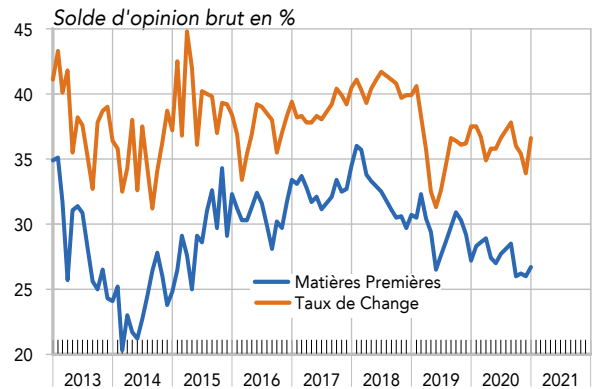
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Août 20	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20 (révisé)	Janv. 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	12.5	9.0	19.2	8.0	0.3	17.2

* 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



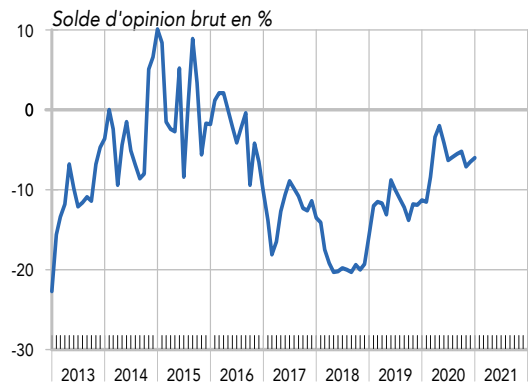
Source : AFTE/ Rexecode

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 du prix des matières premières y compris pétrole

En dépit de la tendance à la hausse du cours du baril de pétrole et de l'envolée du cours de nombreuses matières premières industrielles, l'influence du prix des matières premières sur la trésorerie est jugée plutôt modérée par les 26 % de trésoriers qui jugent que ces prix exercent une influence sur la situation de leur entreprise.

Influence des matières premières



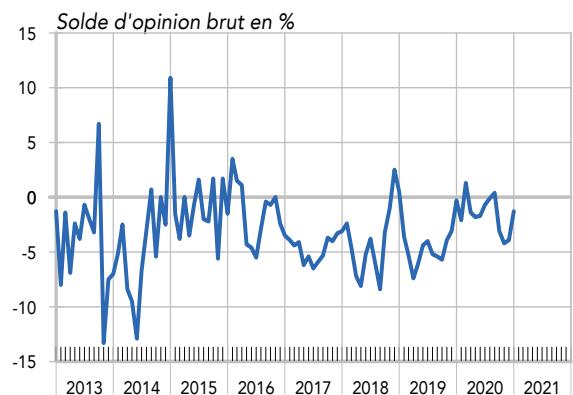
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

De même, en dépit de la tendance à l'appréciation de l'euro contre le dollar, l'influence du niveau du taux de change sur les trésoreries est jugé neutre en janvier par les 37 % de trésoriers qui estiment que le taux de change exerce une influence sur la situation de leur entreprise.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

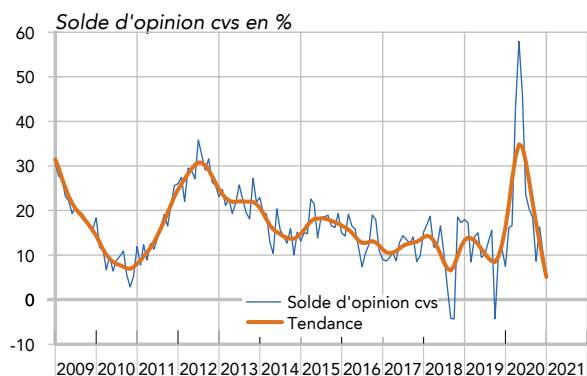
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients se replie à nouveau en janvier comme il l'avait fait le mois précédent. Il est repassé nettement en-dessous de sa moyenne de longue période attestant ainsi d'une détente des délais de paiement des clients.

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 ?

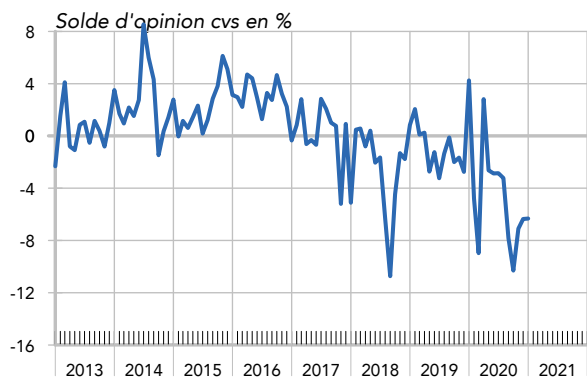
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 20	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20 (révisé)	Janv. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	20.3	18.5	8.6	16.3	10.6	5.2

* 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 est stable dans l'enquête de janvier par rapport aux deux mois précédents. Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se réduirait.

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	Août 20	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20 (révisé)	Janv. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3.2	-7.8	-10.3	-7.1	-6.4	-6.3

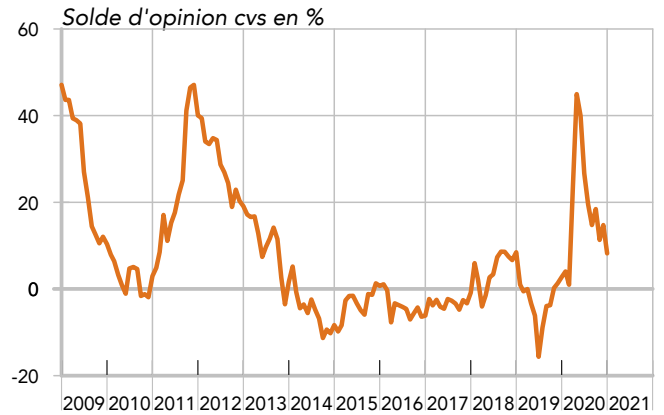
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les trésoriers avaient fait état au début du confinement du printemps dernier d'une brutale tension sur les marges de crédit bancaire. Depuis lors, les tensions sur les marges se seraient atténuées, un mouvement qui se poursuit en ce début d'année.

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 ?

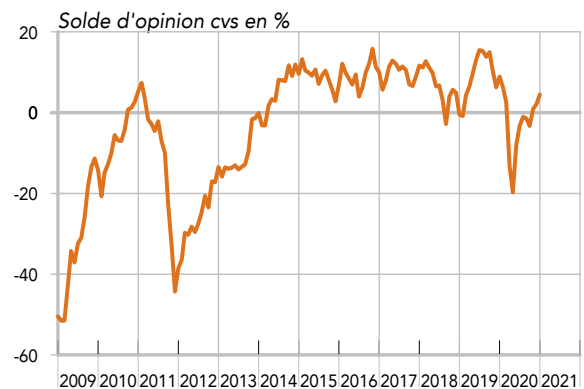
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 20	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20 (révisé)	Janv. 21 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	19.6	14.8	18.5	11.3	14.8	8.2

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

Recherche de financements

En parallèle avec l'observation précédente, une majorité un peu plus large de trésoriers que lors des deux derniers mois jugent que leurs recherches de financement se révèlent plutôt faciles. Les conditions d'accès au crédit semblent ainsi s'améliorer à nouveau en janvier tant en matière de coût que d'accessibilité.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

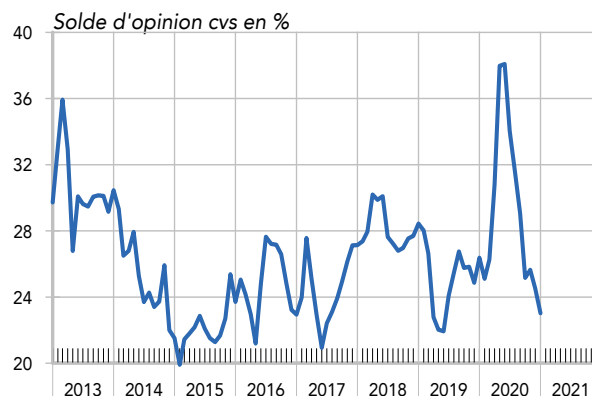
Solde d'opinion, en %, cvs	Août 20	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20 (révisé)	Janv. 21 (provisoire)
Recherche de financement*	-1.1	-1.5	-3.3	0.9	2.1	4.5

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

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

En cohérence avec la détente des trésoreries et des conditions d'accès au financement qui sont plutôt aisées, moins d'un quart des trésoriers anticipent mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution. Il s'agit de la plus faible proportion relevée depuis un an et demi.

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	Août 20	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20 (révisé)	Janv. 21 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	31.6	29.1	25.2	25.6	24.5	23.0

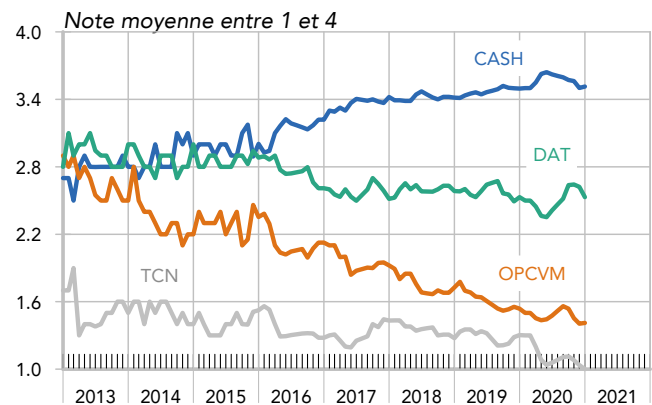
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le plébiscite pour le cash en tant que véhicule de placement des liquidités excédentaires perdure. Il est toutefois un peu moins marqué qu'au cœur du confinement printanier. Cette modeste érosion n'est toutefois pas synonyme d'un réarbitrage en faveur d'autres véhicules de placement ; les opinions quant aux dépôts à terme, aux OPCVM ou aux titres de créances négociables s'effritant également.

*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.

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 8 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête. Ils étaient 16 % à en relever le mois dernier. Il s'agit de la plus faible proportion relevée depuis le début de la crise pandémique.
- 27 % des trésoriers ont constaté un durcissement des conditions de crédit de la part de leur banque, une proportion stable à un bas niveau par rapport au mois précédent.
- 41 % 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 est stable par rapport à l'enquête de décembre un peu en-dessous de 30 %. Les proportions des répondants choisissant un autre motif d'épargne de précaution restent également relativement stables, à un niveau moindre.
- 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. 37 % 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 11 % des trésoriers (une proportion qui recule de 3 points par rapport à l'enquête de décembre). 62 % d'entre eux estiment qu'ils ne le seront pas. Ils sont encore 27 % 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 ?	7,6	16,2	87,6	79,8	4,8	4,0
Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?	27,4	27,3	67,0	65,7	5,7	7,1
Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?	41,5	37,4	51,9	53,5	6,6	9,1
L'épargne de précaution éventuellement réalisée par votre entreprise l'est-elle en anticipation :						
<ul style="list-style-type: none"> d'une remontée de vos besoins en fonds de roulement avec une reprise d'activité 	28,6	28,9	45,2	42,2	26,2	28,9
<ul style="list-style-type: none"> d'un décalage durable entre vos niveaux de recettes et de coûts fixes 	15,3	22,9	60,0	51,8	24,7	25,3
<ul style="list-style-type: none"> du règlement ultérieur des charges reportées pendant le confinement ou de prêts contractés 	17,1	19,0	58,5	57,1	24,4	23,8
<ul style="list-style-type: none"> d'opportunités d'acquisition d'actifs (rachat d'entreprises...) 	19,8	19,0	56,8	52,4	23,5	28,6
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	33,7	27,5	30,5	37,3	35,8
Les reports d'investissement éventuellement décidés par votre entreprise seront-ils <i>in fine</i> annulés ?	10,8	14,6	61,8	62,5	27,5	22,9
En grisé : résultats de l'enquête conduite en décembre						

Janvier 2021 : 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 6 et le 13 janvier 2021. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 114 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 février 2021
Parution le lundi 15 février 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

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

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

Rexecode
Denis FERRAND - Directeur Général
Tél. 01 53 89 20 89 - dferrand@rexecode.fr