

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

15 février 2021

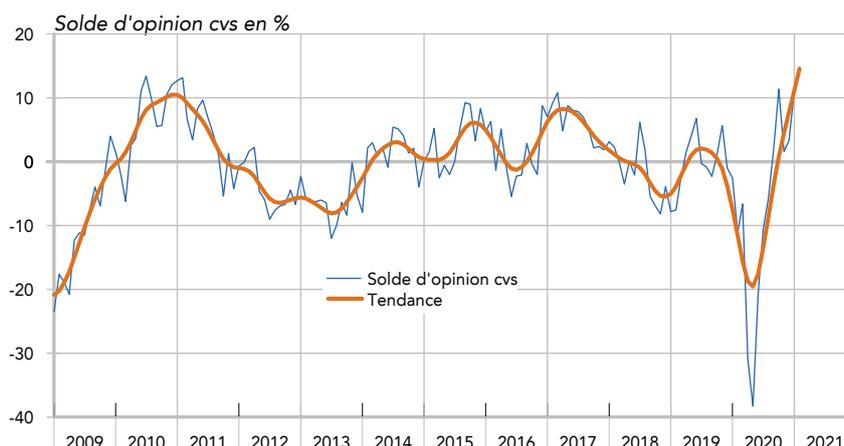
Résultats de l'enquête - Février 2021

Graphique du mois

## Forte amélioration de la trésorerie d'exploitation en février

Solde d'opinion : **14,8**

### 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 ?

## Résumé de l'enquête

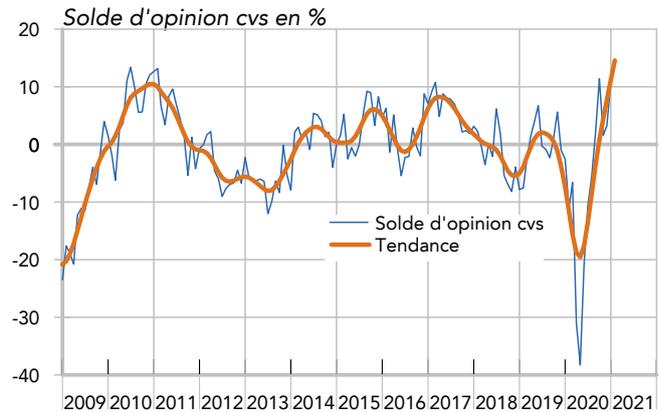
- La reprise de l'activité après le confinement de novembre a été favorable depuis décembre aux trésoreries des grandes entreprises et des ETI. Le jugement sur la situation des trésoreries d'exploitation a ainsi atteint en février un point haut historique. La situation de la trésorerie globale est, elle aussi, vue comme très favorable.
- Les délais de paiement des fournisseurs se détendent, ce qui conforte l'analyse de la situation de la trésorerie globale des grandes entreprises et ETI.
- Les conditions d'accès au crédit bancaire sont à peu près stables et ne semblent pas préoccupantes.
- Le contexte spécifique de la crise liée à la pandémie de la Covid-19 occasionnerait des difficultés de liquidité accrues selon 11 % des trésoriers, contre 8 % le mois dernier, et des conditions de crédit durcies pour 23 % d'entre eux. 40 % ont augmenté la part du cash dans les actifs financiers de leur entreprise en raison de ce contexte (une proportion stable). Les inquiétudes sur le décalage entre niveaux des coûts fixes et des recettes sont un motif d'épargne de précaution de plus en plus important.

## 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 a continué de s'améliorer selon les trésoriers interrogés. Le solde des opinions est ainsi d'un niveau largement supérieur à sa moyenne de longue période, et au-dessus de son niveau pré-Covid.

### 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 ?

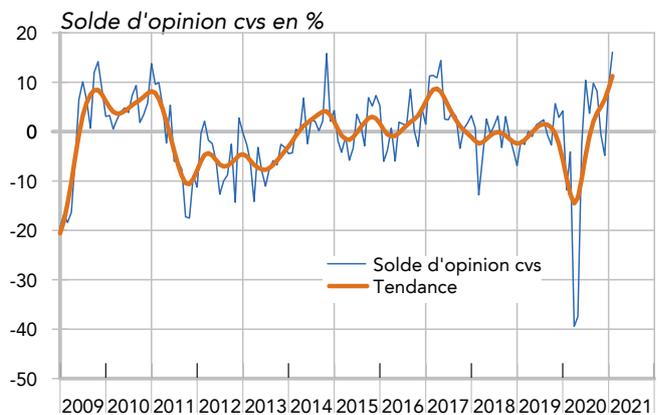
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21 (révisé)	Févr. 21 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	2.0	11.4	1.6	3.3	11.0	14.8

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

### Évolution de la trésorerie globale

Le rétablissement de la situation de la trésorerie globale qui s'observait depuis janvier s'est poursuivi en février. Le niveau de ce solde d'opinions est aujourd'hui bien au-dessus de sa moyenne de long terme.

### 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 ?

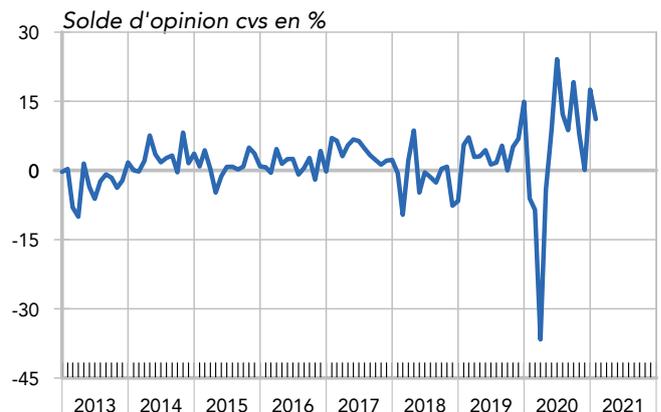
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21 (révisé)	Févr. 21 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	9.8	8.2	-0.6	-4.8	9.1	16.1

\* 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. Le solde d'opinion est cependant en recul par rapport au mois de janvier. Le principal facteur d'explication des évolutions non anticipées de la trésorerie globale est constitué par les résultats d'exploitation.

### 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 :

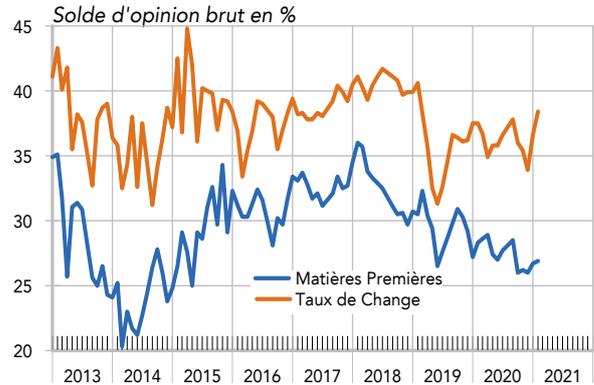
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21 (révisé)	Févr. 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	8.7	19.2	7.9	0.1	17.5	11.2

\* 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



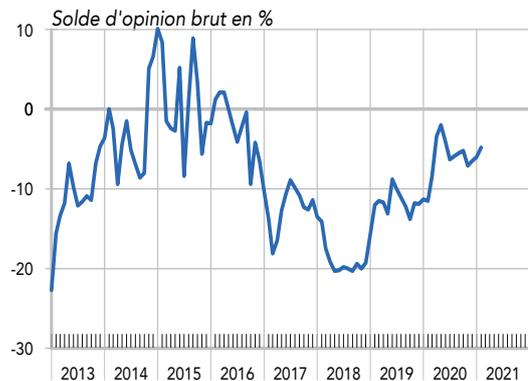
Source : AFTE/ Rexecode

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, la part des trésoriers qui jugent que ces prix exercent une influence sur la situation de leur entreprise semble relativement stable (à 27 %). Elle se situe ainsi à un niveau proche de sa moyenne de long terme. L'impact sur leur trésorerie pour les entreprises concernées semble de plus modéré.

### Influence des matières premières



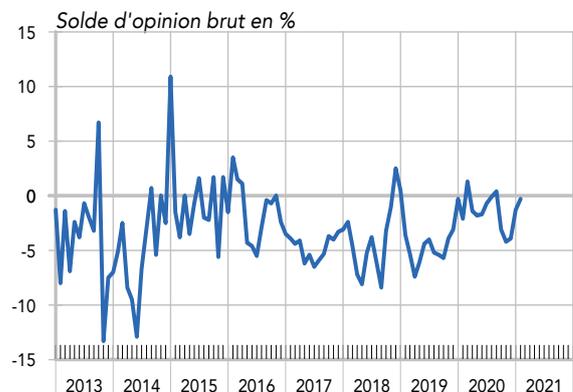
Source : AFTE/ Rexecode

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 février par les 38 % 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

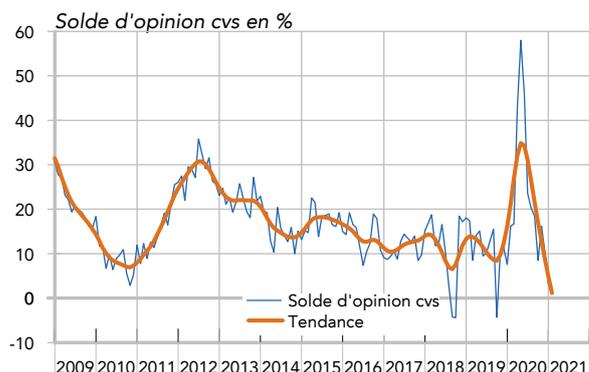
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients continue de reculer, mais de manière moindre. 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 ?

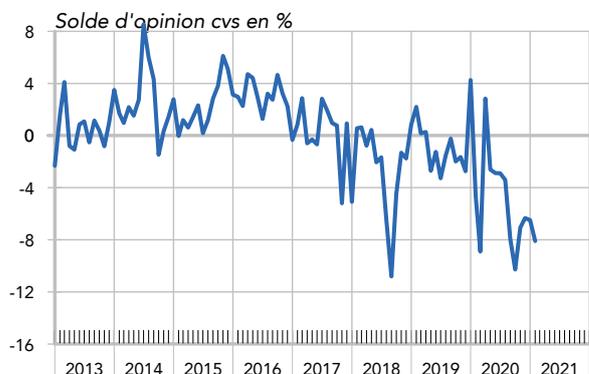
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21 (révisé)	Févr. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	18.4	8.5	16.2	10.4	3.2	2.6

\* 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 semble avoir eu tendance à se réduire en février. Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se réduirait assez nettement, du fait du recul des délais de paiement aux fournisseurs.

### 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	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21 (révisé)	Févr. 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-7.9	-10.3	-7.1	-6.3	-6.5	-8.1

\* 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

Après une reprise des tensions sur les marges de crédit bancaire en décembre 2020, ces tensions s'étaient atténuées en janvier 2021. Mais elles connaissent un léger regain en février et leur niveau est quelque peu supérieur à sa moyenne de long terme.

### 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 ?

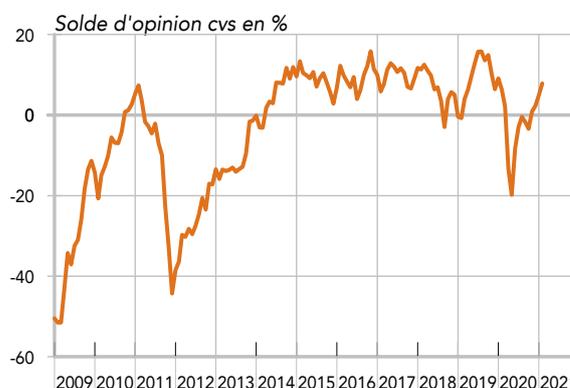
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21 (révisé)	Févr. 21 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	14.3	18.4	11.2	14.7	8.1	10.8

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

### Recherche de financements

Pourtant, une majorité toujours un peu plus large de trésoriers que lors des deux derniers mois jugent que leurs recherches de financement se révèlent plutôt faciles. L'indicateur est ainsi nettement au-dessus de sa moyenne de long terme, probablement notamment du fait de la faiblesse des taux d'intérêt et des prêts garantis par l'État, pour lesquels le gouvernement a annoncé que le remboursement pouvait être décalé d'un an.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

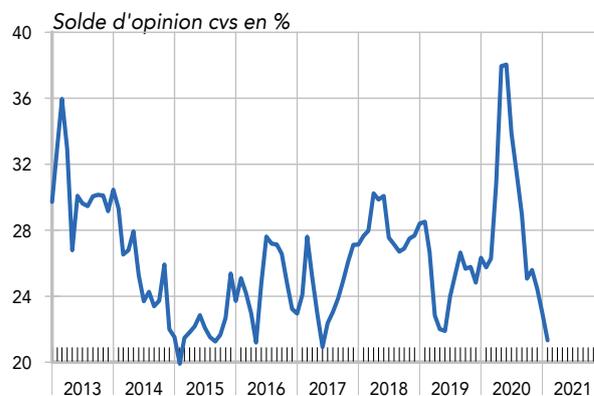
Solde d'opinion, en %, cvs	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21 (révisé)	Févr. 21 (provisoire)
Recherche de financement*	-1.8	-3.4	0.9	2.3	4.9	7.8

\* 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, qui sont plutôt aisées, moins d'un quart des trésoriers anticipent de mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution en février. 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	Sept. 20	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21 (révisé)	Févr. 21 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	28.9	25.1	25.6	24.5	23.0	21.3

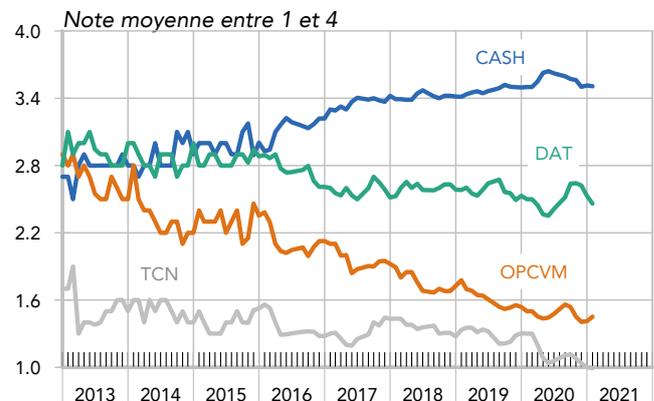
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## 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. Les opinions quant aux OPCVM s'améliorent légèrement tandis que celles sur les dépôts à terme se dégradent quelque peu en février.

\*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 11 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête. Cela représente une petite hausse (3 points) par rapport au mois précédent.
- 23 % des trésoriers ont constaté un durcissement des conditions de crédit de la part de leur banque, une proportion en baisse par rapport au mois précédent.
- 40 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI ont augmenté la part du cash dans les actifs financiers de leur entreprise. Cette proportion est stable, ce qui est cohérent avec la stabilité de l'intérêt des trésoriers pour le cash.
- L'accumulation de liquidité par les entreprises interrogées semble toujours procéder en premier lieu d'une anticipation de remontée des besoins en fonds de roulement à mesure que l'activité reprendra. Mais cette proportion est en diminution par rapport au mois de janvier, « au profit », semble-t-il, d'un plus grand besoin d'épargne de précaution pour faire face à un décalage entre coûts fixes et recettes.
- 27 % 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, cette proportion étant en nette baisse. 38 % 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 7 % des trésoriers (une proportion qui recule de 4 points par rapport à l'enquête de janvier). 64 % d'entre eux estiment qu'ils ne le seront pas. Ils sont encore 29 % 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 acruées ?	10,7	7,6	78,6	87,6	10,7	4,8
Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?	22,6	27,4	66,7	67,0	10,7	5,7
Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?	40,2	41,5	52,4	51,9	7,3	6,6
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>	25,0	28,6	48,7	45,2	26,3	26,2
<ul style="list-style-type: none"> <li>• d'un décalage durable entre vos niveaux de recettes et de coûts fixes</li> </ul>	18,7	15,3	53,3	60,0	28,0	24,7
<ul style="list-style-type: none"> <li>• du règlement ultérieur des charges reportées pendant le confinement ou de prêts contractés</li> </ul>	14,7	17,1	58,7	58,5	26,7	24,4
<ul style="list-style-type: none"> <li>• d'opportunités d'acquisition d'actifs (rachat d'entreprises...)</li> </ul>	14,7	19,8	49,3	56,8	36,0	23,5
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) ?	27,2	35,3	34,6	27,5	38,3	37,3
Les reports d'investissement éventuellement décidés par votre entreprise seront-ils <i>in fine</i> annulés ?	7,2	10,8	63,9	61,8	28,9	27,5
En grisé : résultats de l'enquête conduite en janvier						

Février 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 3 et le 10 février 2021. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 89 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 3 mars 2021  
Parution le lundi 15 mars 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)