

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

15 mars 2021

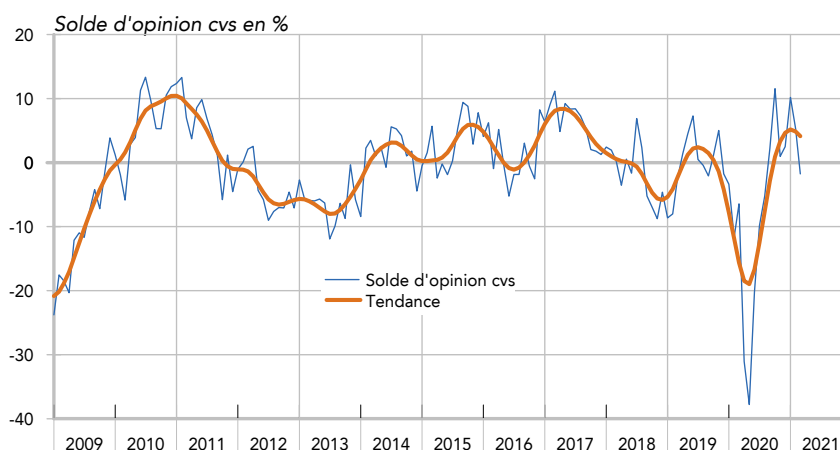
Résultats de l'enquête - Mars 2021

Graphique du mois

La situation de la trésorerie d'exploitation s'érode

Solde d'opinion : **-1,8**

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

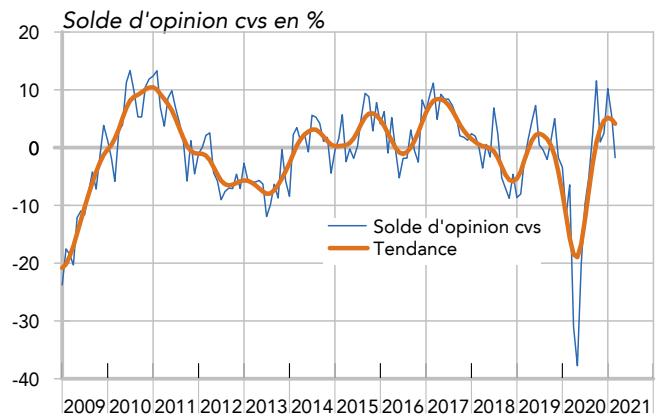
- L'impact du deuxième confinement et des nouvelles restrictions sanitaires commence, semble-t-il, à se faire sentir sur la situation des trésoreries d'exploitation des grandes entreprises et des ETI. Cette dernière se dégrade en effet en mars.
- L'évolution de la trésorerie globale semble pour l'instant peu affectée.
- Les délais de paiement aux fournisseurs continuent de se réduire en mars.
- L'accès au crédit bancaire s'effectue cependant toujours sans difficulté majeure et une part relativement faible de trésoriers souhaitent ouvrir de nouvelles lignes de crédits par précaution.

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 se dégrade en mars et repasse en territoire négatif, selon les trésoriers interrogés. Ce solde d'opinion perd ainsi 7 points par rapport à février. Ce retournement peut être lié aux mesures de restrictions sanitaires régionales et à la fermeture des centres commerciaux.

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 ?

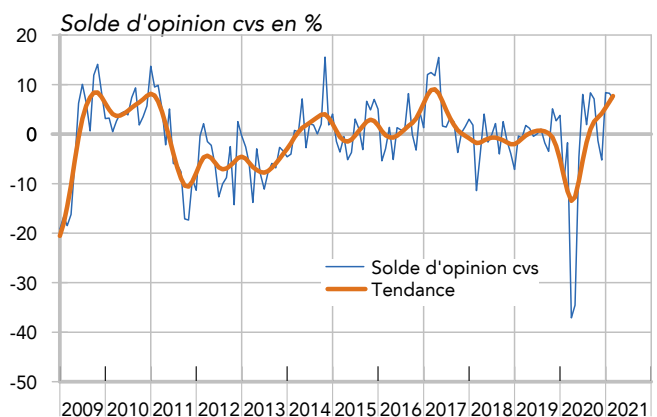
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21 (révisé)	Mars 21 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	11.5	1.0	2.5	10.2	5.3	-1.8

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

Évolution de la trésorerie globale

La dégradation de la trésorerie globale est, quant à elle, beaucoup plus mesurée (-1 point). Elle reste ainsi en mars en territoire positif et elle s'établit toujours 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 ?

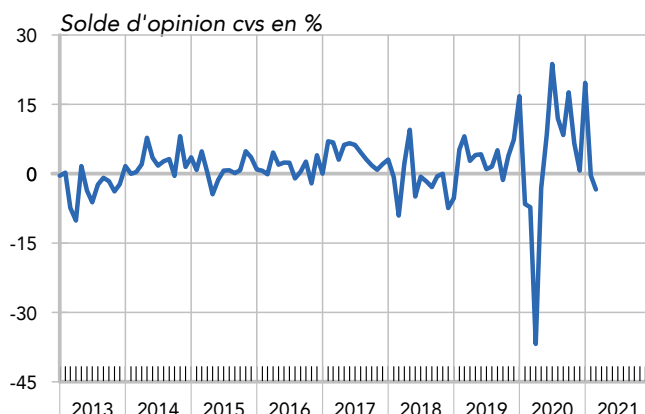
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21 (révisé)	Mars 21 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	7.1	-1.3	-5.2	8.4	8.3	7.2

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution non anticipée de la trésorerie globale continue de baisser en mars (le solde s'établissant à -3,4 points après -0,4), et s'enfonce en territoire négatif. La trésorerie est moins bonne que prévu du fait des résultats d'exploitation selon près des ¾ des trésoriers interrogés.

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 :

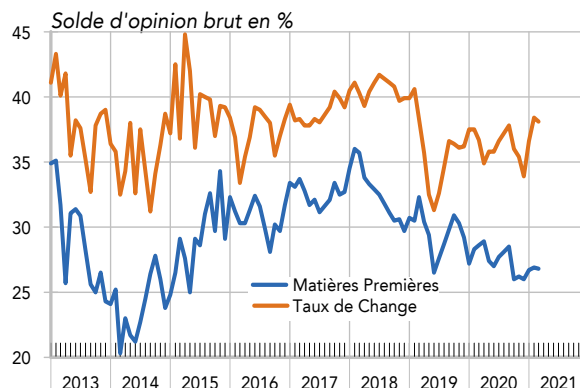
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21 (révisé)	Mars 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	17.6	6.5	0.7	19.6	-0.4	-3.4

* 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

Proportion de trésoriers concernés



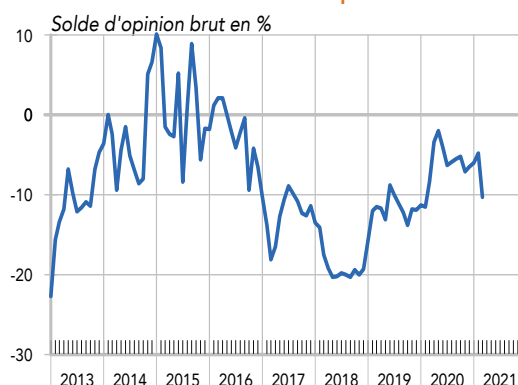
Source : AFTE/ Rexecode

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

Avec la tendance à la hausse du cours du baril de pétrole et de l'envolée du cours de nombreuses matières premières industrielles, le prix des matières premières semble commencer à avoir un impact un peu plus net sur les trésoreries des grandes entreprises et des ETI. Cependant, seuls 27 % des trésoriers interrogés estiment que le prix des matières premières affecte leur trésorerie.

Influence des matières premières



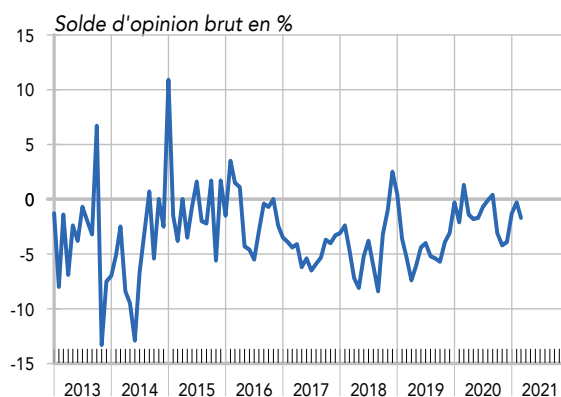
Source : AFTE/ Rexecode

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 euro-dollar

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 quasi-neutre en mars 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

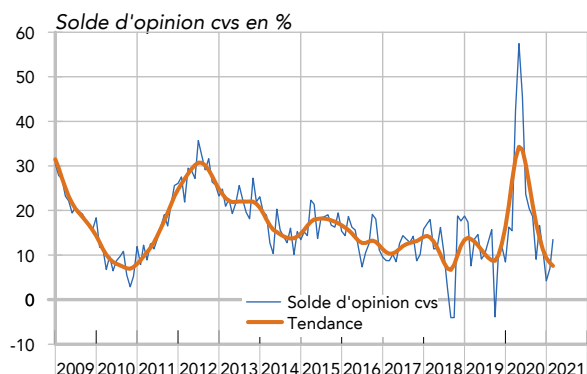
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rebondit un peu en mars, après avoir atteint un point bas en janvier. Il revient à un niveau proche de sa moyenne de longue période.

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 ?

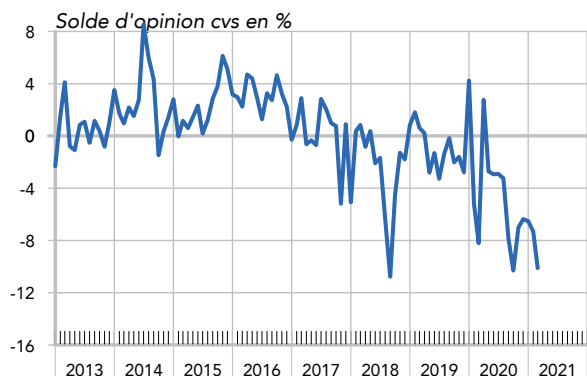
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21 (révisé)	Mars 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	9.1	16.6	11.1	4.2	7.0	13.5

* 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 continue de se réduire en mars. 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	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21 (révisé)	Mars 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-10.3	-7.0	-6.4	-6.5	-7.3	-10.1

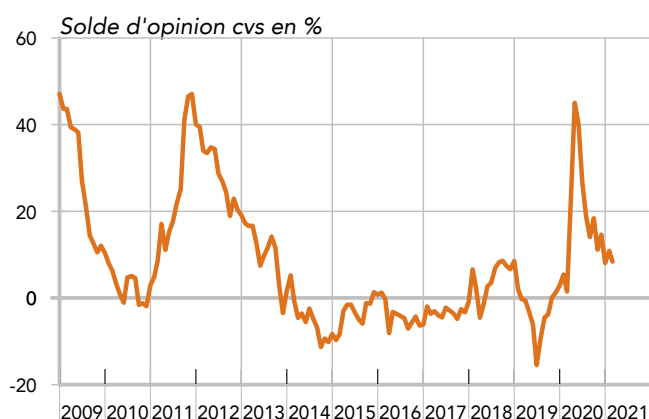
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les tensions sur les marges de crédit bancaire sont relativement stables en mars par rapport au mois précédent. Elles avaient connu une hausse brutale au moment du premier confinement.

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 ?

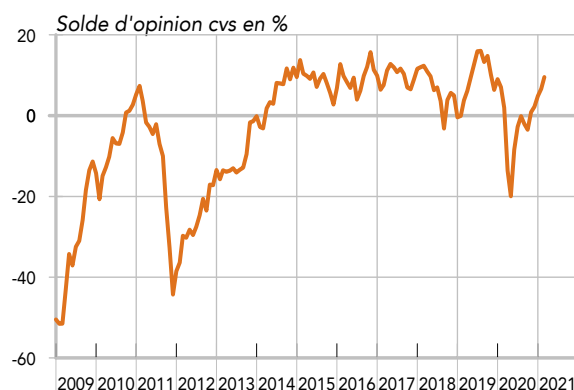
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21 (révisé)	Mars 21 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	18.4	11.1	14.6	8.1	10.9	8.4

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

Recherche de financements

Une majorité un peu plus large de trésoriers que lors des mois précédents jugent que leurs recherches de financement se révèlent plutôt faciles. Les conditions d'accès au crédit semblent ainsi s'améliorer à nouveau en mars. Ce solde d'opinion s'établit bien au-dessus de sa moyenne de long terme.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

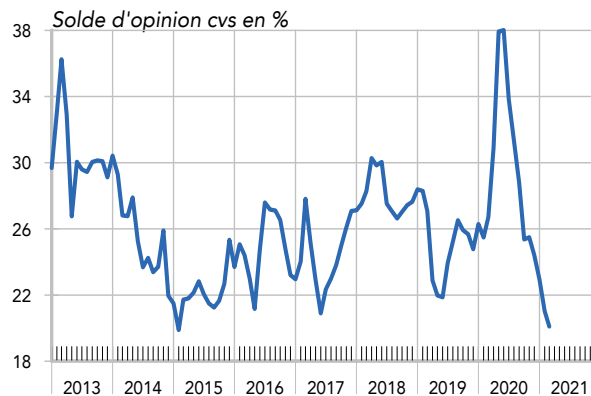
Solde d'opinion, en %, cvs	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21 (révisé)	Mars 21 (provisoire)
Recherche de financement*	-3.5	0.8	2.2	4.8	6.7	9.5

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

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

En lien avec ces conditions de financement relativement aisées, seuls 20 % des trésoriers anticipent de mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution, une proportion en baisse d'un point par rapport au mois de février.

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	Oct. 20	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21 (révisé)	Mars 21 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.4	25.5	24.4	22.9	21.0	20.1

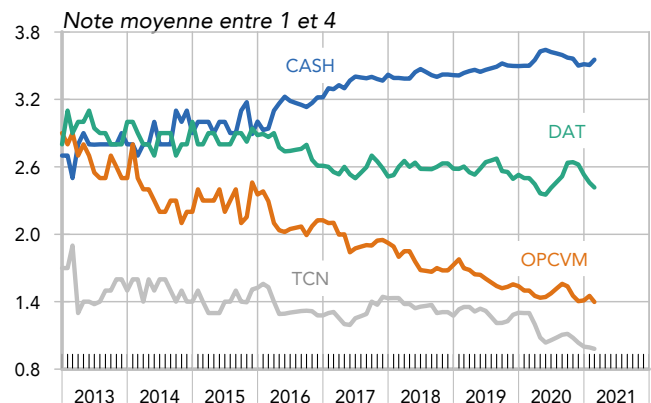
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

L'appétit pour le cash en tant que véhicule de placement des liquidités excédentaires progresse en mars, au détriment semble-t-il des dépôts à terme et des OPCVM. L'opinion sur les titres de créances négociables reste quant à elle stable.

*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

Mars 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 mars 2021. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 103 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 7 avril 2021
Parution le lundi 19 avril 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-trésorerie-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