

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

19 avril 2021

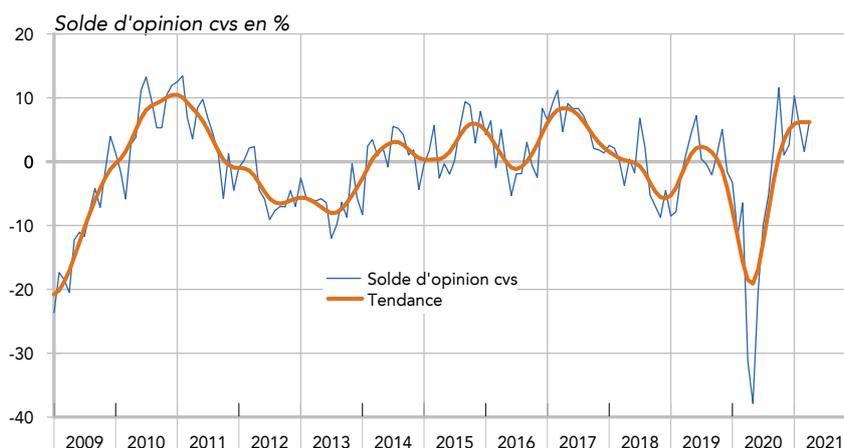
Résultats de l'enquête - Avril 2021

Graphique du mois

## Stabilisation à haut niveau de la trésorerie d'exploitation

Solde d'opinion : 6.4

### 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

- Le jugement sur la situation des trésoreries d'exploitation des grandes entreprises et des ETI rebondit en avril (+5 points). En revanche, celui sur la trésorerie globale se dégrade (-3 points), ce qui peut refléter une réduction du recours aux flux financiers d'endettement. L'enquête portant sur l'appréciation de la trésorerie à la fin du mois de mars, une nouvelle dégradation pourrait intervenir avec le durcissement des restrictions sanitaires annoncé le 31 mars.
- L'influence du taux de change de l'euro sur la trésorerie semble toujours contenue. En revanche, celle exercée par les cours des matières premières se fait plus pesante.
- Les délais de paiement des clients se réduisent nettement. Les délais de règlement des fournisseurs sont jugés plutôt bas.
- L'accès au crédit bancaire s'effectue toujours aisément et la part de trésoriers souhaitant ouvrir de nouvelles lignes de crédit par précaution a chuté.

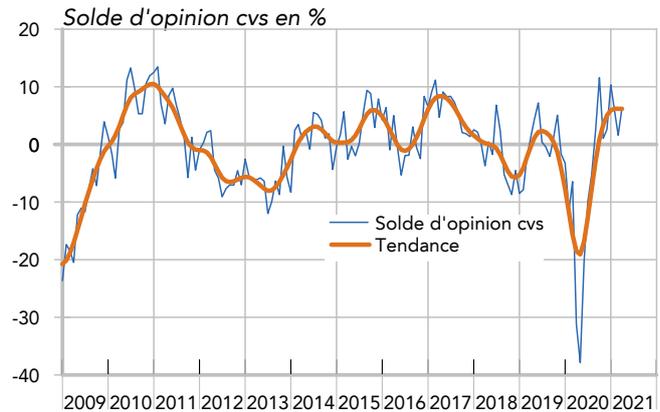
## I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

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

La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI s'améliore à nouveau en avril. Elle rebondit par rapport à mars, selon les trésoriers interrogés. Ce solde d'opinion gagne ainsi 5 points par rapport à mars.

Par ailleurs, si les enquêtes de conjoncture (Insee, PMI) montrent des évolutions relativement contrastées entre services, toujours très dégradés, et industrie, en plus nette reprise, en revanche, l'appréciation par les chefs d'entreprise de la situation de leur trésorerie, illustrée par l'enquête de la Banque de France, est très positive dans l'industrie. Elle s'améliore dans les services marchands.

### 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 ?

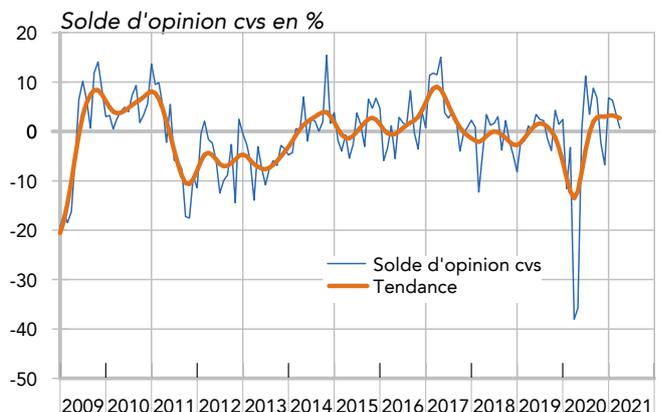
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21 (révisé)	Avril 21 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	1.0	2.6	10.3	5.5	1.6	6.4

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

### Évolution de la trésorerie globale

La situation de la trésorerie globale est plus dégradée. Le solde d'opinion correspondant continue en effet de baisser selon les trésoriers interrogés. Si elle reste en avril en territoire positif, elle perd 3 points. Ce recul peut s'expliquer par un moindre recours aux flux de financement de court 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 ?

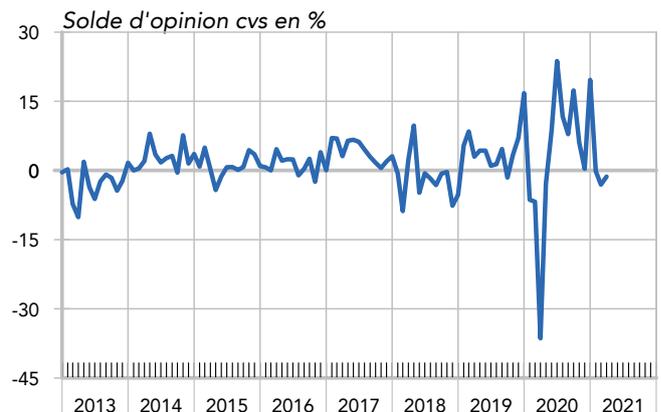
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21 (révisé)	Avril 21 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-2.3	-6.7	6.8	6.3	3.6	0.6

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

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'opinion sur l'évolution non anticipée de la trésorerie globale rebondit quelque peu en avril (le solde s'établissant à -1,3 point après -3,1), mais reste en territoire négatif. La trésorerie est moins bonne que prévu du fait des investissements pour une proportion plus élevée qu'auparavant des trésoriers interrogés (32 %), « au détriment » de ceux qui pointent l'influence de la trésorerie d'exploitation comme explication (62 %).

### 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 :

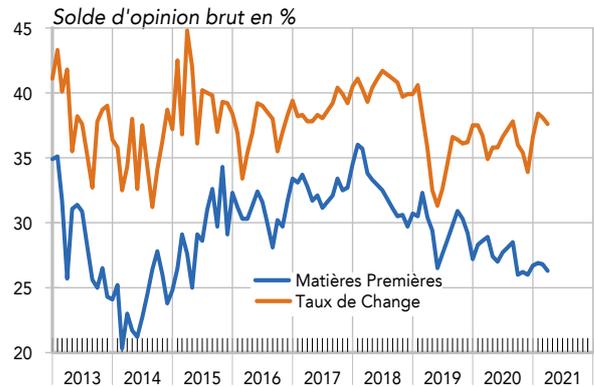
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21 (révisé)	Avril 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6.1	0.4	19.6	-0.1	-3.1	-1.3

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

## II - INFLUENCE DES PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES ET DU TAUX DE CHANGE

### Proportion de trésoriers concernés



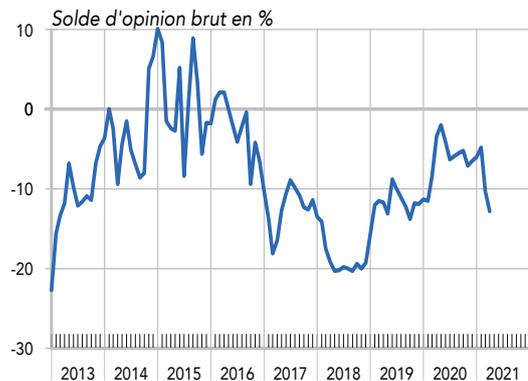
Source : AFTE/ Rexecode

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 négatif un peu plus net sur les trésoreries des grandes entreprises et des ETI. Cependant, ce sont seulement 26 % des trésoriers interrogés qui estiment que le prix des matières premières influence leur trésorerie.

### Influence des matières premières



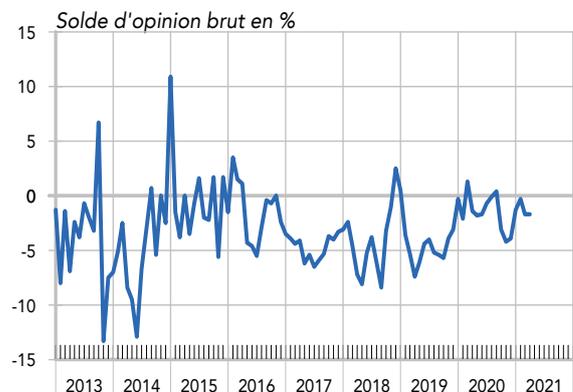
Source : AFTE/ Rexecode

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

Alors que l'euro s'est un peu réapprécié contre le dollar dernièrement, l'influence du niveau du taux de change sur les trésoreries est jugé quasi-neutre en avril 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

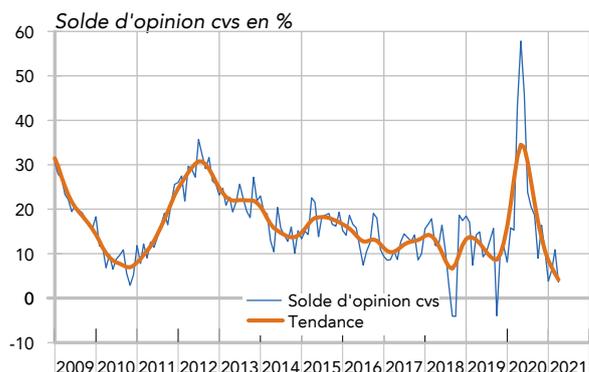
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients baisse de nouveau en avril (de 7 points) après son fort rebond du mois de mars. Il passe très en-deçà de sa moyenne de longue période. Les délais de paiement tendraient ainsi à se réduire.

### 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 ?

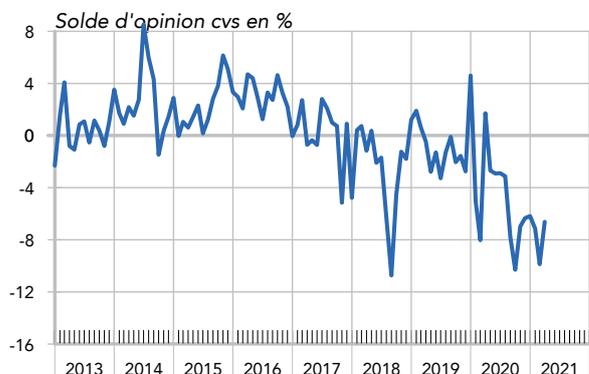
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21 (révisé)	Avril 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	16.4	10.8	3.8	6.5	10.9	3.6

\* 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 se réduit quelque peu en avril. Il reste très inférieur à sa moyenne de long terme. Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se réduirait très nettement.

### 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	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21 (révisé)	Avril 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-7.0	-6.3	-6.2	-7.1	-9.9	-6.6

\* 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 marges de crédit bancaire se tendent quelque peu en avril par rapport au mois précédent. Elles restent cependant relativement stables en comparaison de la hausse brutale qu'elles avaient connue au moment du premier confinement intervenu au printemps 2020.

### 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 ?

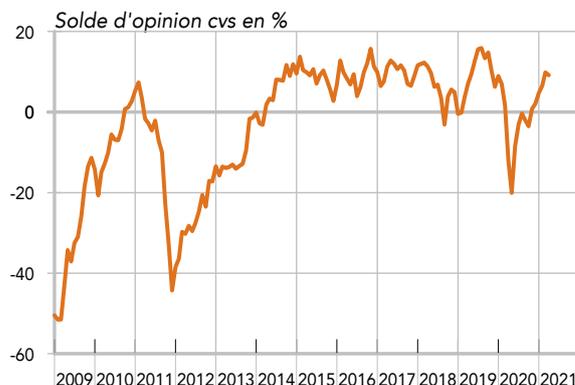
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21 (révisé)	Avril 21 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	11.2	14.6	8.1	11.2	8.2	9.6

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

### Recherche de financements

Le diagnostic quant à la relative facilité de recherche de financement semble toujours d'actualité en avril. Les conditions d'accès au crédit semblent ainsi plutôt stables. 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 ?

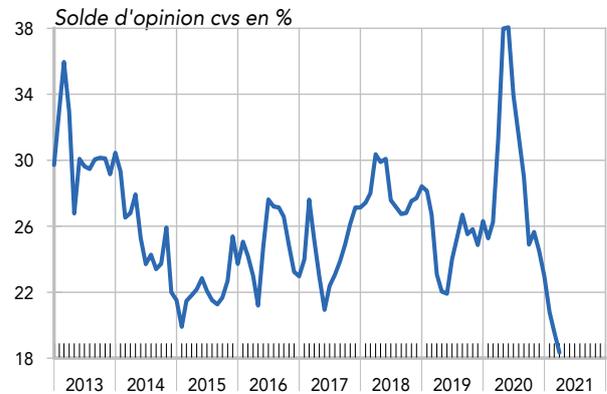
Solde d'opinion, en %, cvs	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21 (révisé)	Avril 21 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	0.8	2.1	4.7	6.5	9.8	9.2

\* 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, 18 % 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 mars. Il s'agit de la plus faible proportion relevée depuis l'introduction de cette question dans notre enquête.

### 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	Nov. 20	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21 (révisé)	Avril 21 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.6	24.5	23.0	20.8	19.6	18.3

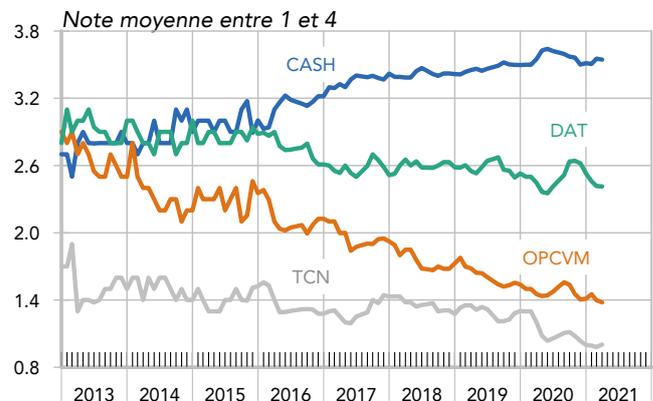
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

L'appétit pour le cash en tant que véhicule de placement des liquidités excédentaires reste stable en avril, tout comme l'opinion sur les titres de créances négociables, les dépôts à terme et les OPCVM. Le cash reste ainsi le support de « placement » de trésorerie préféré des trésoriers interrogés.

\*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

Avril 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 7 et le 14 avril 2021. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 104 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 5 mai 2021  
Parution le lundi 17 mai 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-trésorerie-des-entreprises](http://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](mailto:pascal.baudier@afte.com)

Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général

Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)