

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

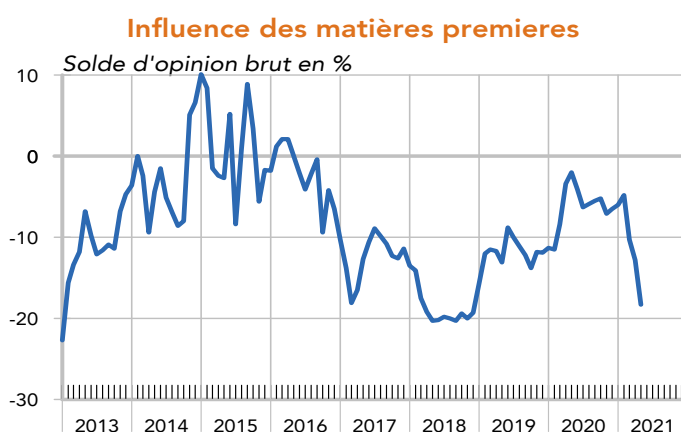
17 mai 2021

Résultats de l'enquête - Mai 2021

Graphique du mois

## Influence des cours des matières premières sur les trésoreries

Solde d'opinion : **-18,3 %**



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 ?

## Résumé de l'enquête

- Pour le neuvième mois consécutif, la situation des trésoreries d'exploitation des grandes entreprises et des ETI est jugée plutôt aisée par les trésoriers d'entreprise. Leurs opinions sur la trésorerie globale s'améliorent également.
- Si l'influence du taux de change de l'euro sur la trésorerie paraît neutre, en revanche, celle exercée par les cours des matières premières se fait de plus en plus mordante, en relation avec la flambée constatée sur les cours des métaux notamment.
- Les délais de paiement des clients se réduisent. Les délais de règlement des fournisseurs auraient en revanche légèrement augmenté.
- Alors que la demande de nouvelles lignes de crédits de précaution s'amenuise encore, les conditions d'accès à la liquidité bancaire s'améliorent à nouveau tant en termes de disponibilités que de coût de cette ressource financière.

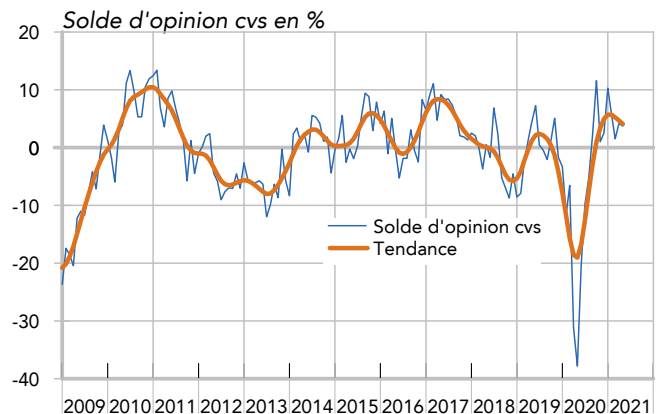
## I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

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

La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI reste majoritairement jugée aisée par les trésoriers et ce pour le neuvième mois consécutif.

Cette observation est corroborée par l'appréciation par les chefs d'entreprise de la situation de leur trésorerie tirée de l'enquête mensuelle conduite par la Banque de France. Celle-ci montre en outre qu'après avoir concerné surtout l'industrie et la construction, l'amélioration de cette appréciation s'étend désormais aux activités de services.

### 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 ?

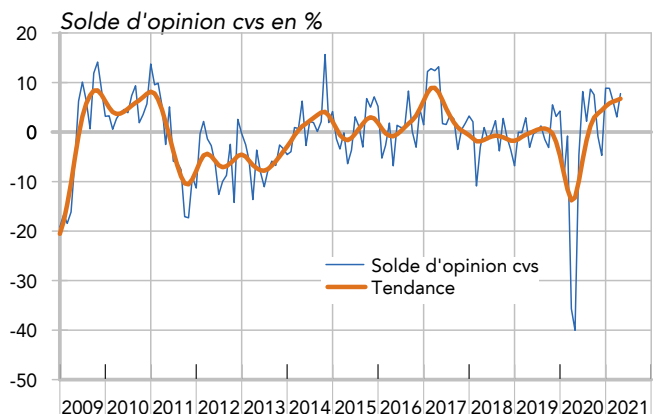
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21 (révisé)	Mai 21 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	2.6	10.3	5.4	1.5	4.2	3.7

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

### Évolution de la trésorerie globale

La situation de la trésorerie globale s'est améliorée au cours du mois écoulé selon une majorité de plus en plus nette de trésoriers d'entreprise et ce pour le cinquième mois consécutif.

### 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 ?

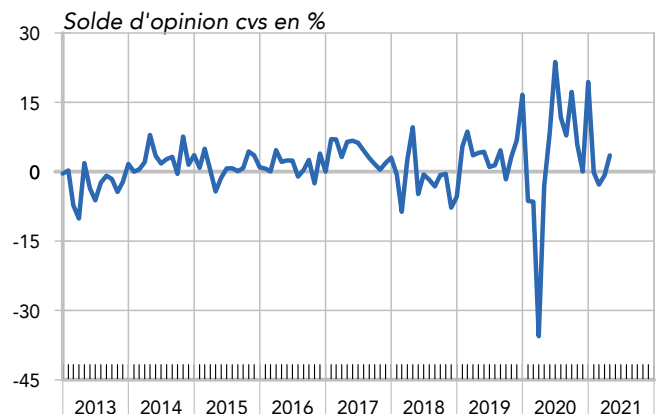
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21 (révisé)	Mai 21 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-4.7	8.9	8.8	6.3	3.1	7.8

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

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution récente de la trésorerie émerge plutôt au registre des surprises positives selon une majorité de trésoriers d'entreprise. Notons toutefois que parmi les trésoriers qui relèvent une évolution meilleure qu'anticipée, ce mouvement est associé exclusivement aux conditions d'accès au financement et aucunement aux conditions d'exploitation. Les choix de déploiement d'investissement ont pour leur part contribué à dégrader la situation de trésorerie de manière plus marquée qu'anticipé selon 33 % des répondants. Il s'agit d'une proportion record.

## 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	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21 (révisé)	Mai 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	0.1	19.4	-0.1	-2.8	-0.8	3.5

\* 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

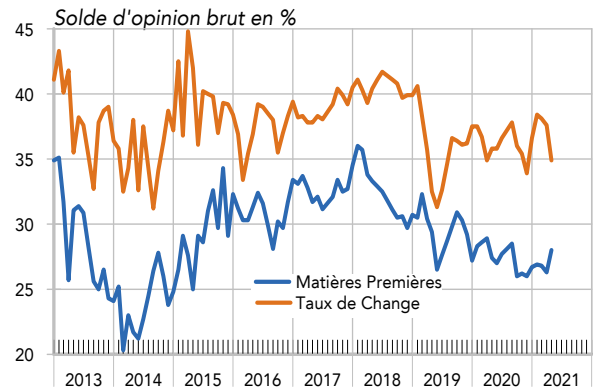
### Influence du prix des matières premières y compris pétrole

L'envolée du cours de nombreuses matières premières industrielles (cuivre, minerai de fer, étain, voire semi-conducteurs...) semble mordre de plus en plus sur la trésorerie des entreprises. Même si le cours du baril de pétrole reste plutôt sage, les 28 % de trésoriers qui notent que les cours des matières premières influencent leur trésorerie jugent que cette influence est de plus en plus négative.

### Influence du taux de change euro-dollar

Alors que l'euro s'est plutôt réapprécié contre le dollar récemment, l'influence du niveau du taux de change sur les trésoreries est jugé quasi-neutre en mai par les 35 % de trésoriers qui estiment que le taux de change exerce une influence sur la situation de trésorerie de leur entreprise.

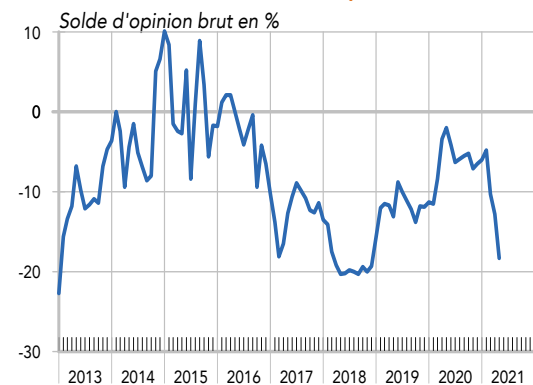
### Proportion de trésoriers concernés



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?

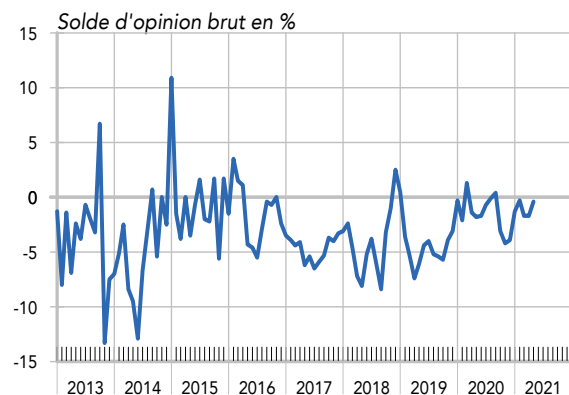
### Influence des matières premières



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



Source : AFTE/ Rexecode

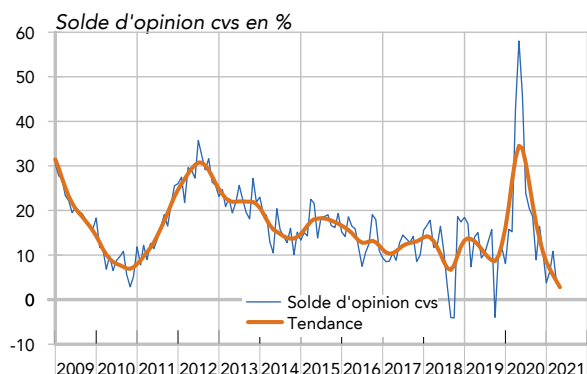
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients poursuit sa baisse en mai. Le solde des opinions des trésoriers a même touché ce mois-ci son plus bas niveau relevé depuis près de deux ans, confirmant ainsi la détente des trésoreries.

### 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 ?

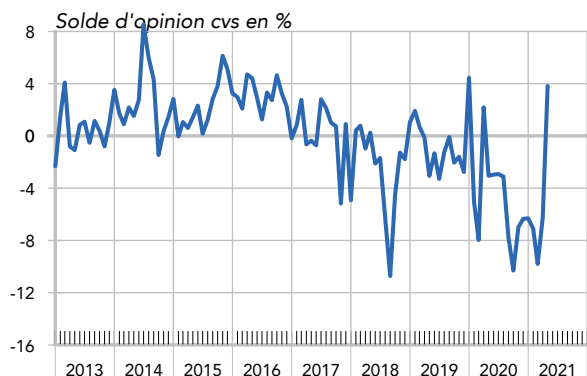
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21 (révisé)	Mai 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	10.8	3.8	6.4	10.8	4.0	2.6

\* 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 aurait en revanche rebondi en mai. Il repasse au-dessus de 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, s'améliorerait sensiblement selon les trésoriers des entreprises.

### 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	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21 (révisé)	Mai 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-6.3	-6.3	-7.1	-9.8	-6.3	3.8

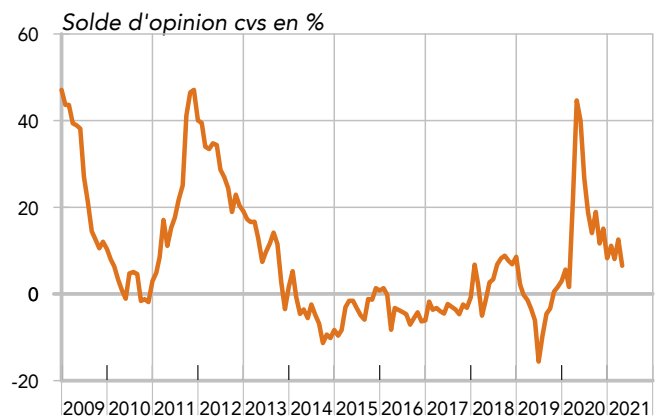
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Les marges de crédit bancaire se détendent quelque peu en mai par rapport au mois précédent. Le solde des opinions des trésoriers retombe même sur son plus bas niveau observé depuis le déclenchement de la crise de la pandémie.

### 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 ?

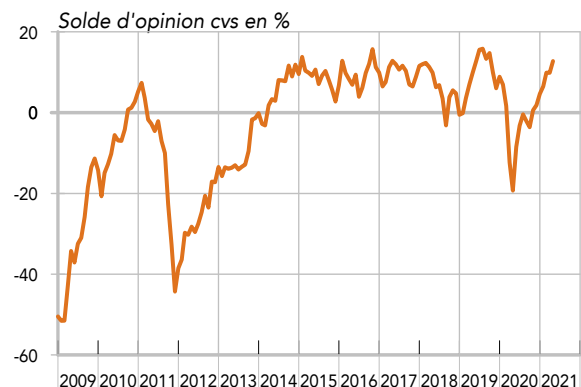
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21 (révisé)	Mai 21 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	15.1	8.2	11.1	8.0	12.6	6.5

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

### Recherche de financements

En cohérence avec le point précédent, les recherches de financement n'avaient pas été perçues comme étant aussi aisées depuis le déclenchement de cette crise et même plus précisément depuis l'automne 2019. L'accès au financement ne semble ainsi poser aucune difficulté particulière aux trésoriers que ce soit en terme de disponibilité ou de coût.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

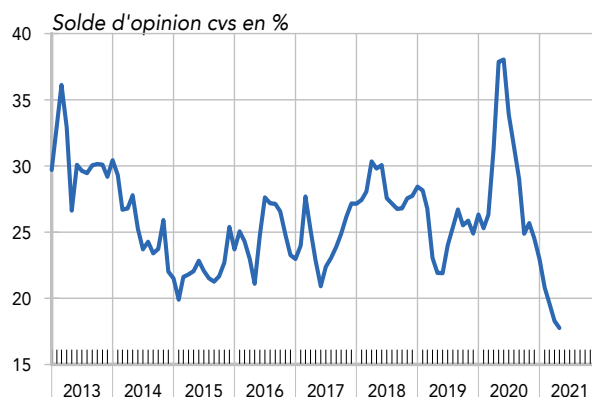
Solde d'opinion, en %, cvs	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21 (révisé)	Mai 21 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	1.9	4.6	6.5	9.9	9.9	12.7

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

## V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

Les conditions de financement semblent d'autant plus aisées que la demande en provenance des grandes entreprises et des ETI paraît faible. La proportion de trésoriers qui envisagent mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution recule encore et s'inscrit même au plus bas niveau relevé depuis le lancement de l'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	Déc. 20	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21 (révisé)	Mai 21 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	24.5	23.0	20.8	19.6	18.3	17.8

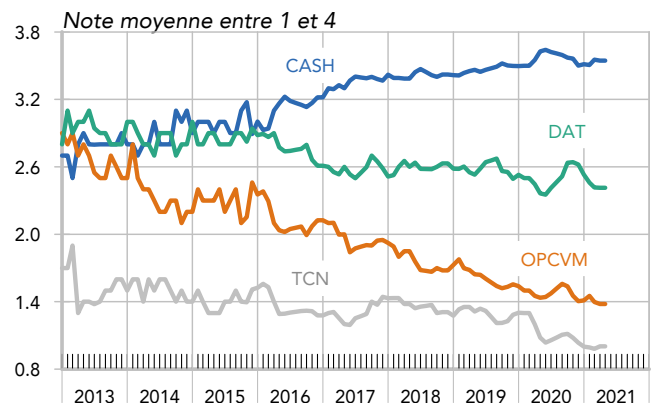
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

L'appétit pour le cash en tant que véhicule de placement des liquidités excédentaires reste stable en mai, 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

Mai 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 5 et le 12 mai 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, 86 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 2 juin 2021  
Parution le lundi 14 juin 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)