

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

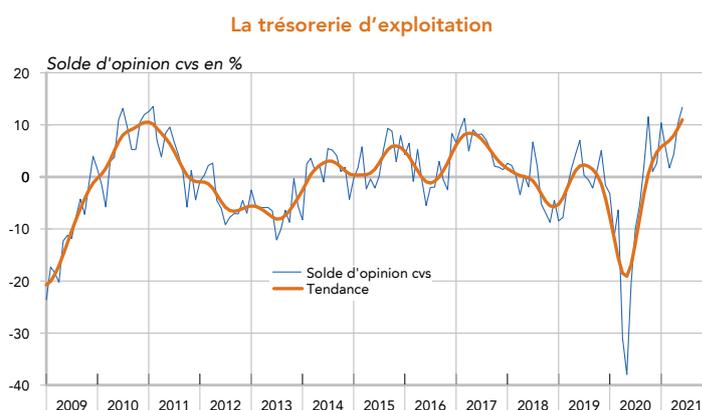
14 juin 2021

Résultats de l'enquête - Juin 2021

Graphique du mois

Solde des opinions sur la trésorerie d'exploitation

Solde d'opinion : **13,4 %**



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

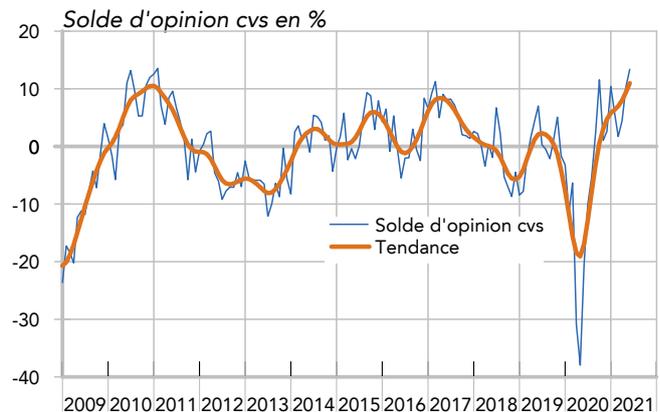
- En juin, l'appréciation de la situation des trésoreries d'exploitation des grandes entreprises et des ETI par les trésoriers d'entreprise est très favorable et s'approche de niveaux records. Les bonnes surprises sont venues notamment des résultats d'exploitation : la réouverture progressive de l'économie semble porter ses fruits en termes de trésorerie.
- La flambée constatée sur les cours de nombreuses matières premières industrielles et la remontée, certes moindre, des prix du pétrole exercent une influence de plus en plus négative sur la trésorerie.
- Les opinions sur les délais de paiement des clients sont à un point bas. Ces délais de paiement reculent probablement, une circonstance favorable à la trésorerie des entreprises.
- Les intentions de demande de nouvelles lignes de crédits de précaution se stabilisent à un niveau faible en juin et les conditions de financement sont jugées aisées.

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'apprécie nettement depuis son point bas de mars. Le solde d'opinions progresse en juin de 3 points par rapport au mois précédent. Son niveau atteint ainsi un point haut qui n'avait pas été observé depuis dix ans. Le desserrement progressif des restrictions sanitaires et la réouverture de l'économie qu'il permet contribuent probablement à cette amélioration.

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 ?

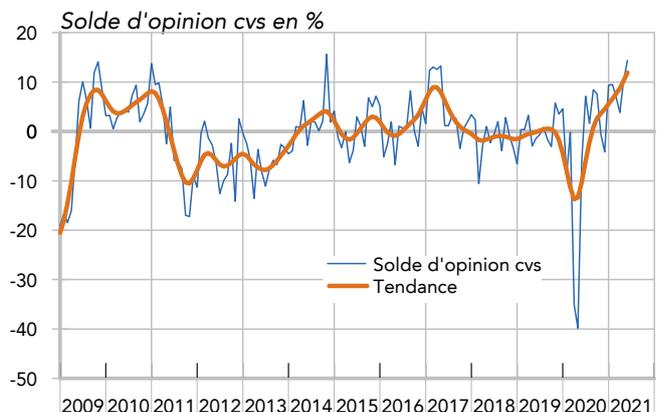
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21 (révisé)	Juin 21 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	10.4	5.6	1.7	4.4	10.3	13.4

* Écart 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, elle aussi, nettement améliorée depuis avril, selon une majorité de plus en plus nette de trésoriers d'entreprise.

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 ?

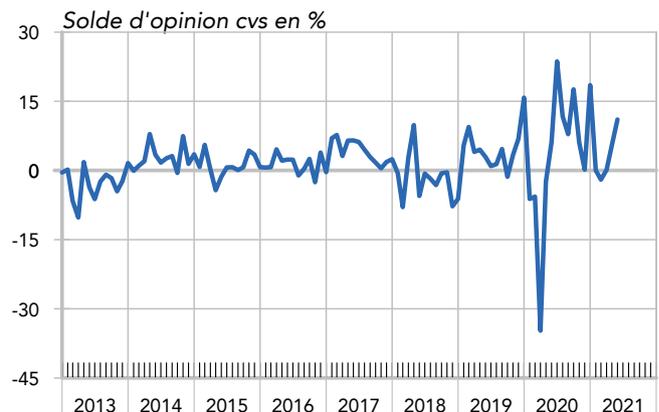
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21 (révisé)	Juin 21 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	9.3	9.5	7.1	3.8	10.2	14.4

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Selon une majorité de trésoriers d'entreprise, l'évolution récente de la trésorerie ressort plutôt du registre de la surprise positive. Les raisons de ces bonnes surprises changent radicalement par rapport au mois de mai : ce sont les résultats d'exploitation qui en sont la cause pour une majorité des trésoriers sondés (60 %), puis les investissements (30 %) alors qu'en mai, c'était sous l'influence unique des flux de financements (ce qui n'est plus le cas que pour 10 % des trésoriers interrogés en juin) que l'évolution de la trésorerie avait été jugée meilleure qu'anticipée.

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 :

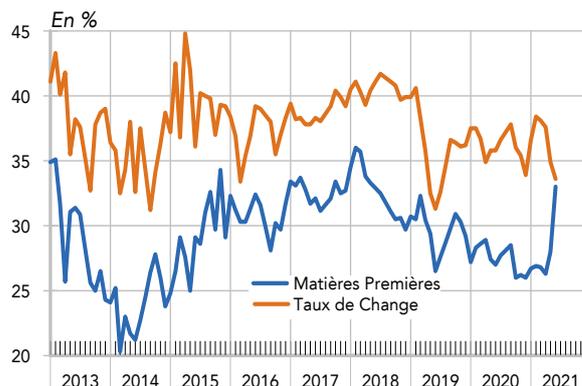
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21 (révisé)	Juin 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	18.5	0.0	-2.0	0.1	5.5	11.1

* 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



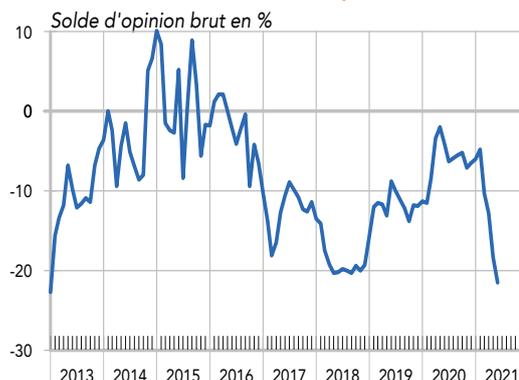
Source : AFTE/ Rexecode

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

L'envolée du cours de nombreuses matières premières industrielles ou de produits industriels de base (métaux, bois de construction, semi-conducteurs...) mord de plus en plus sur la trésorerie des entreprises, ainsi que probablement la remontée des cours du pétrole. Le solde d'opinion sur l'influence des prix des matières premières se dégrade ainsi de 3 points en juin et se situe nettement en-dessous de sa moyenne de long terme. Il atteint ainsi quasiment son record historique. Un tiers des trésoriers estiment que les cours des matières premières influence leur trésorerie.

Influence des matières premières



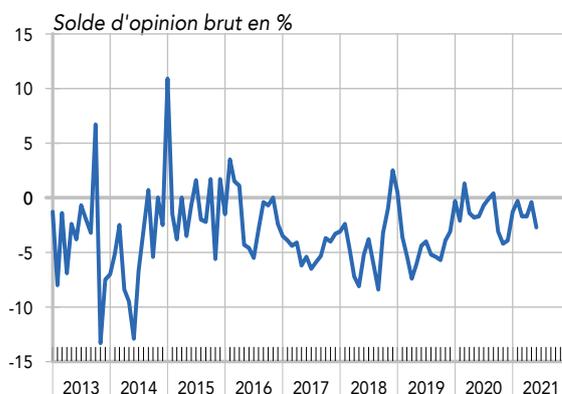
Source : AFTE/ Rexecode

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 a continué de s'apprécier contre le dollar récemment, l'influence du niveau du taux de change sur les trésoreries est jugé seulement un peu moins neutre en juin qu'en mai par les 34 % de trésoriers qui estiment que le taux de change exerce une influence sur la situation de trésorerie de leur entreprise.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

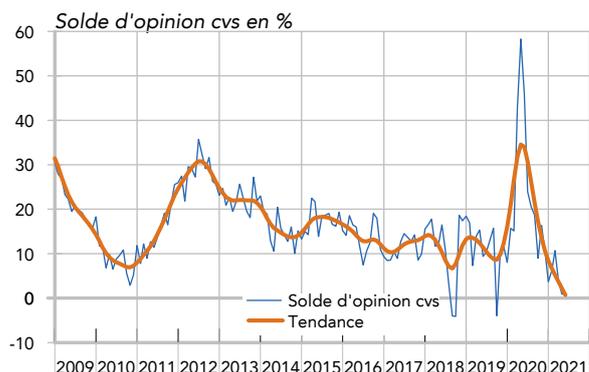
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients semble se stabiliser en juin à un niveau très en deçà de sa moyenne de long terme. Les délais de paiement des clients seraient stables au sens strict du terme mais plus probablement en léger recul.

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 ?

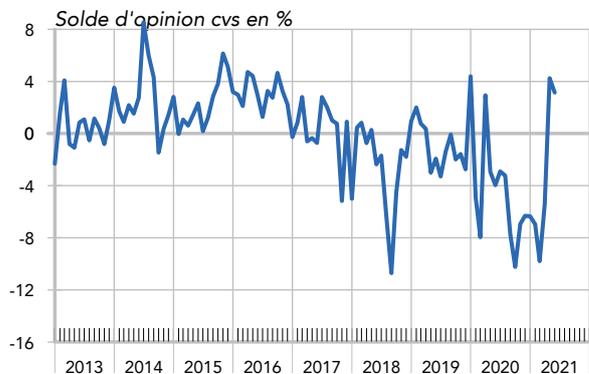
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21 (révisé)	Jun 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	3.7	6.3	10.7	3.9	0.9	1.2

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

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule légèrement après son fort rebond de mai. Il se stabilise ainsi à un niveau relativement élevé (et 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 quelque peu 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	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21 (révisé)	Jun 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-6.3	-7.0	-9.8	-5.4	4.3	3.2

* 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

La détente du mois de mai quant à l'appréciation des marges de crédit bancaire se poursuit en juin. Le solde des opinions des trésoriers se retrouve même à un niveau inférieur à celui qu'il avait en février 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 ?

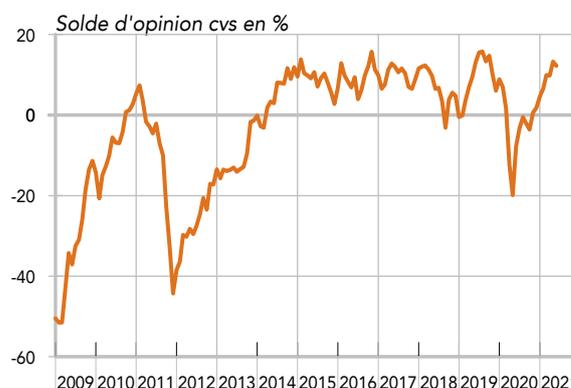
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21 (révisé)	Juin 21 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	8.4	11.2	7.7	13.1	3.3	1.1

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

Recherche de financements

Les recherches de financement sont toujours perçues comme étant particulièrement aisées en juin par les trésoriers d'entreprise, même si le solde d'opinion afférent recule légèrement. 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	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21 (révisé)	Juin 21 (provisoire)
Recherche de financement*	4.6	6.5	9.9	9.8	13.3	12.2

* 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 de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution se stabilise à un niveau bien en-deçà de sa moyenne de long terme.

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	Janv. 21	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21 (révisé)	Juin 21 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.0	21.0	19.7	18.4	18.1	18.4

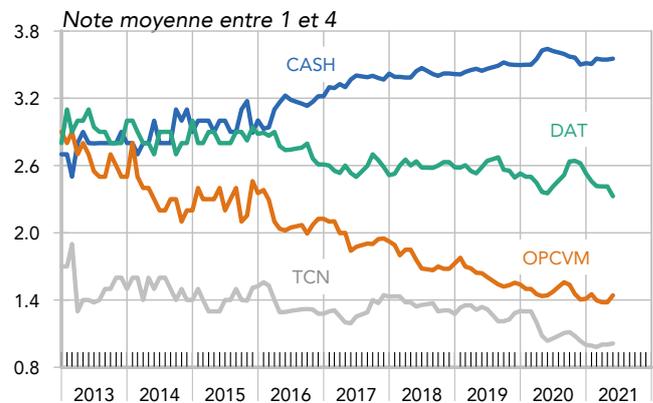
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

L'appétit préférentiel pour le cash en tant que véhicule de placement des liquidités excédentaires reste stable en juin, tout comme l'opinion sur les titres de créances négociables. Celles sur les dépôts à terme reculent légèrement « au profit » des 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

Jun 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 2 et le 9 juin 2021. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai. Un peu plus de 650 trésoriers ont été interrogés, 170 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 7 juillet 2021
Parution le lundi 19 juillet 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