

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

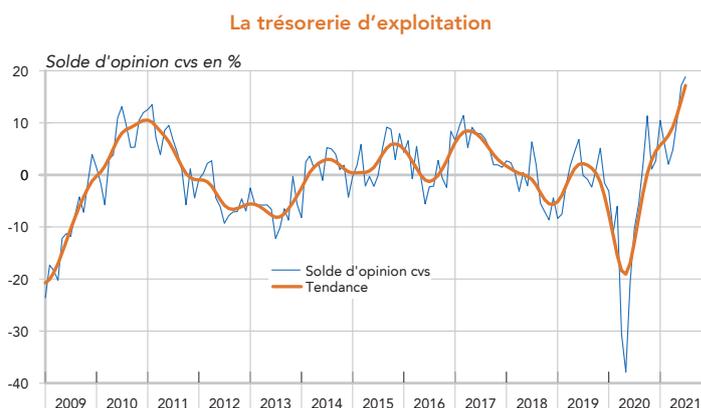
19 juillet 2021

Résultats de l'enquête - Juillet 2021

Graphique du mois

Une appréciation de la trésorerie d'exploitation au zénith

Solde d'opinion : **18.8 %**



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

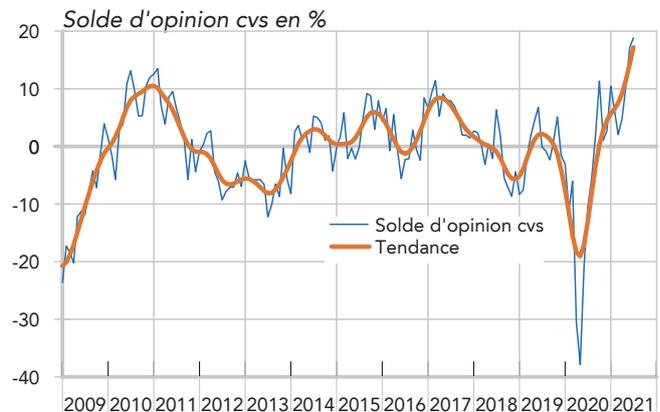
- En juillet, l'appréciation de la situation des trésoreries d'exploitation des grandes entreprises et des ETI par les trésoriers d'entreprise s'améliore encore. Elle n'a même jamais été aussi positive depuis le lancement de l'enquête AFTE / Rexecode en 2005.
- Situation inédite là encore, la proportion de trésoriers qui jugent que la situation de trésorerie de leur entreprise est influencée par les cours des matières premières est plus élevée que celle de ceux qui la jugent influencée par le taux de change euro / dollar. Les cours des matières premières pèsent lourdement sur la trésorerie des entreprises concernées.
- Les marges sur les crédits reculent et les recherches de financement demeurent aisées. Les conditions de financement des grandes entreprises et des ETI paraissent ainsi toujours positives.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

L'appréciation de la situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI s'améliore encore en juillet. Le solde d'opinions progresse de 2 points par rapport au mois précédent. Il inscrit un nouveau record : la proportion de trésoriers qui juge aisée la situation de trésorerie d'exploitation de leur entreprise n'a jamais été aussi élevée depuis que l'enquête AFTE / Rexecode a été lancée en 2005.

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 ?

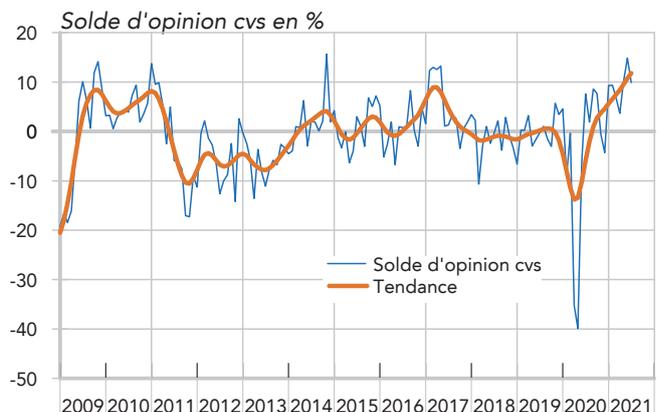
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21	Juin 21 (révisé)	Juillet 21 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	5.9	2.0	4.8	10.5	17.2	18.8

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

Évolution de la trésorerie globale

La trésorerie globale s'améliore toujours selon une majorité de trésoriers d'entreprise. Mais, cette appréciation de l'évolution de la trésorerie globale s'est en revanche quelque peu dégradée depuis le niveau très élevé atteint au cours du mois dernier.

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 ?

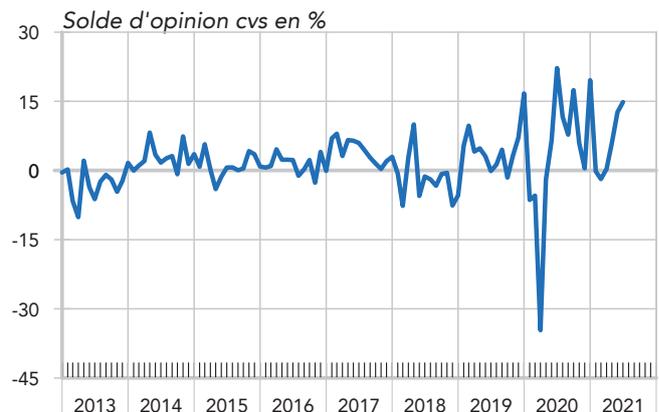
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21	Juin 21 (révisé)	Juillet 21 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	9.3	6.9	3.7	10.1	14.9	9.9

* 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 sont conformes à celles observées en juin dernier : ce sont les résultats d'exploitation qui en sont la cause pour une majorité des trésoriers sondés (75 %), puis les investissements (25 %).

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	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21	Juin 21 (révisé)	Juillet 21 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-0.2	-1.8	0.3	6.0	12.7	14.9

* 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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

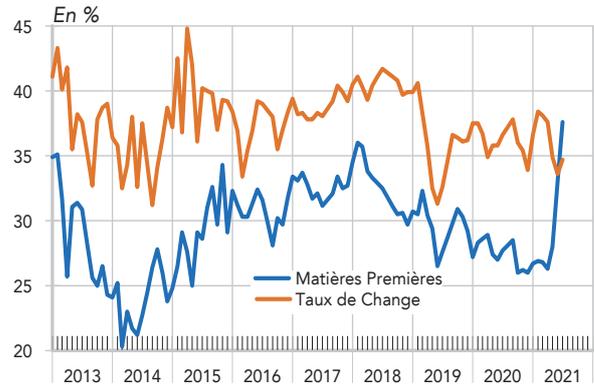
Si les cours de la plupart des matières premières industrielles s'effritent depuis un point haut atteint en avril ou en mai, ceux du pétrole ont accéléré au cours des deux derniers mois. En conséquence, les cours des matières premières pèsent de plus en plus sur les trésoreries des entreprises au point que plus de 38 % des trésoriers jugent que l'évolution des cours influence la situation de trésorerie de leur entreprise.

Influence du taux de change euro-dollar

L'euro s'est déprécié contre le dollar au cours du dernier mois. Cette évolution est restée sans conséquence marquante sur l'influence exercée par le niveau du taux de change sur les trésoreries des entreprises. Une influence jugée neutre sur les trésoreries.

A noter que la proportion de trésoriers qui jugent que la trésorerie de leur entreprise est influencée par l'évolution du taux de change est moindre que celle des trésoriers qui jugent qu'elle est influencée par le cours des matières premières. Cette situation est inédite.

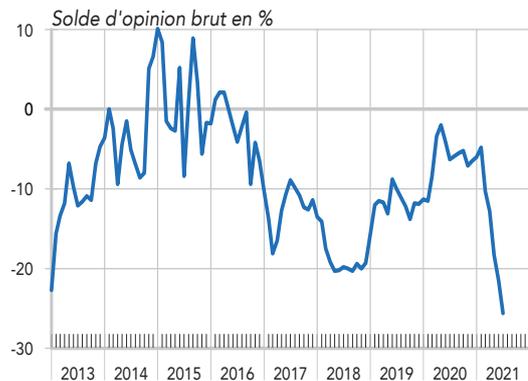
Proportion de trésoriers concernés



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?

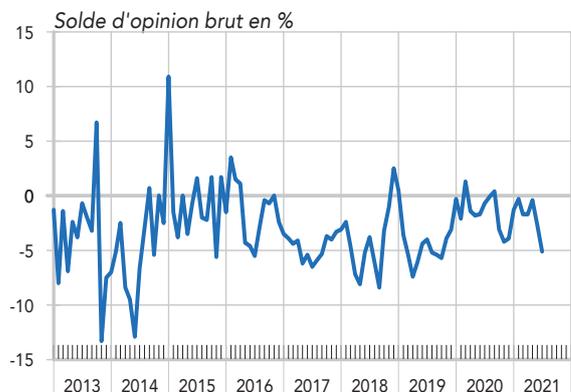
Influence des matières premières



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

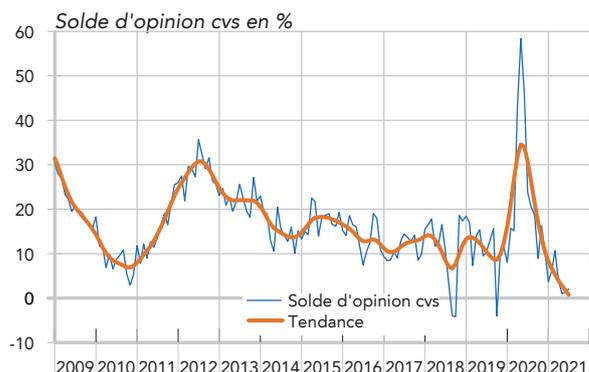
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients s'est stabilisé depuis quatre mois à un niveau très inférieur à sa moyenne de long terme. Les délais de paiement des clients seraient stables.

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	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21	Juin 21 (révisé)	Juillet 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	6.3	10.8	4.0	1.0	1.3	2.1

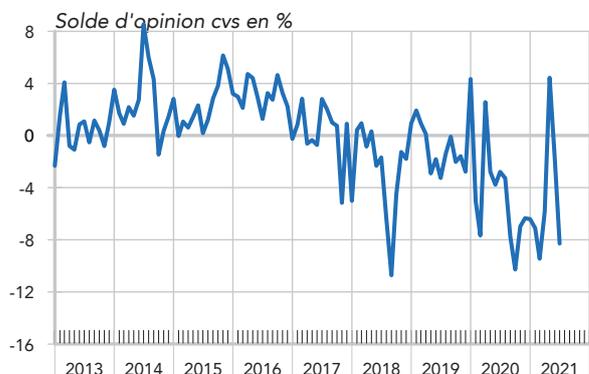
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Le solde des opinions sur le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs recule sensiblement en juillet après son fort rebond de mai. Ce délai de règlement se réduirait ainsi.

Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se dégraderait 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	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21	Juin 21 (révisé)	Juillet 21 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-7.1	-9.5	-5.9	4.4	-1.7	-8.3

* 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 juillet. Ces marges d'intérêt se réduiraient même et ce pour la première fois depuis fin 2019.

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 ?

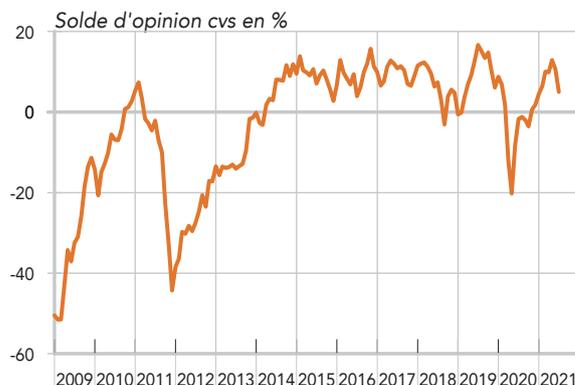
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21	Juin 21 (révisé)	Juillet 21 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	11.4	7.8	13.1	3.1	1.6	-2.8

* 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 aisées en juillet par les trésoriers d'entreprise, même si le solde d'opinion afférent recule pour le second mois consécutif et revient à un niveau comparable à celui touché en début d'année 2021. L'accès au financement demeure ainsi globalement aisé selon les 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	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21	Juin 21 (révisé)	Juillet 21 (provisoire)
Recherche de financement*	6.4	10.0	9.9	12.9	10.6	5.0

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

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution remonte légèrement mais depuis un point très bas. Un peu plus de 20 % des trésoriers envisagent d'ouvrir de telles lignes.

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	Févr. 21	Mars 21	Avril 21	Mai 21	Juin 21 (révisé)	Juillet 21 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	21.0	19.7	18.4	18.1	18.9	20.9

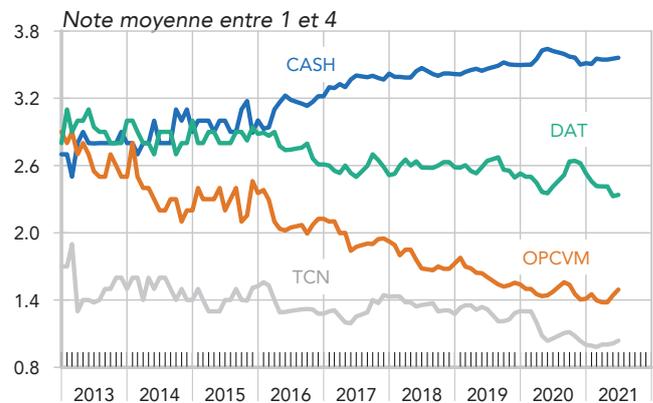
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La préférence pour le cash en tant que véhicule de « placement » des liquidités excédentaires perdure. Cela fait désormais sept ans que le cash est privilégié par les trésoriers d'entreprises et ce par une proportion croissante d'entre eux.

* 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

Juillet 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 15 juillet 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, 150 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 1er septembre 2021
Parution le lundi 13 septembre 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-tresorerie-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