

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

17 septembre 2018

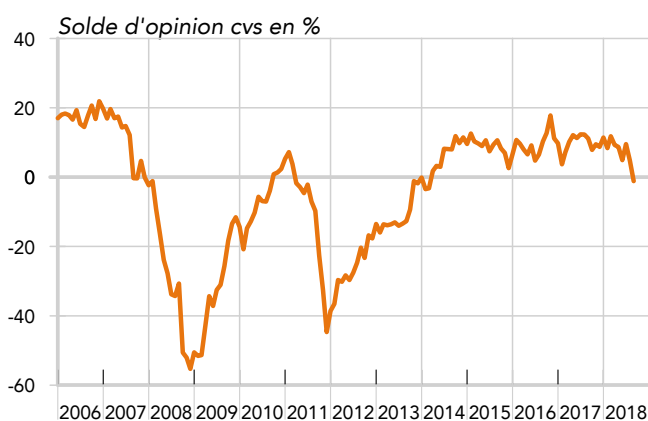
Résultats de l'enquête - Septembre 2018

Graphique du mois

Des recherches de financements moins aisées

Solde d'opinion : -1,1

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

Résumé de l'enquête

- Malgré une évolution défavorable depuis le début de l'année, la situation de la trésorerie d'exploitation est jugée « normale ». Plus positif, la trésorerie globale s'améliore en septembre.
- Cette tendance globale à l'amélioration est cependant un peu moins franche qu'en juillet. Elle reste bridée par les cours des matières premières et par le taux de change de l'euro contre le dollar.
- La hausse des marges sur les crédits bancaires s'accroît. Corrélativement, la recherche de financements est désormais perçue comme moins aisée : c'est un point de vigilance pour les prochains mois.
- La préférence pour la détention en cash des liquidités excédentaires se maintient, au détriment notamment des placements en OPCVM. Ceux-ci font l'objet d'une désaffection encore plus marquée qu'en début d'année.

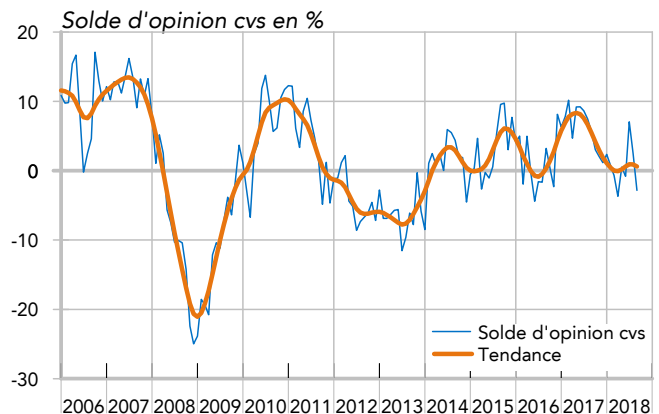
Les questions de l'enquête relatives aux délais de paiement ne sont pas traitées ce mois-ci, faute d'avoir donné lieu à des réponses statistiquement significatives.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

La perception que les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont de la situation de trésorerie d'exploitation, qui s'était nettement redressée en juillet, a de nouveau connu une dégradation en août et septembre. Nonobstant cette évolution défavorable, qui s'inscrit en contraste avec les niveaux très confortables atteints l'an dernier, la situation reste jugée proche de la normale.

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 ?

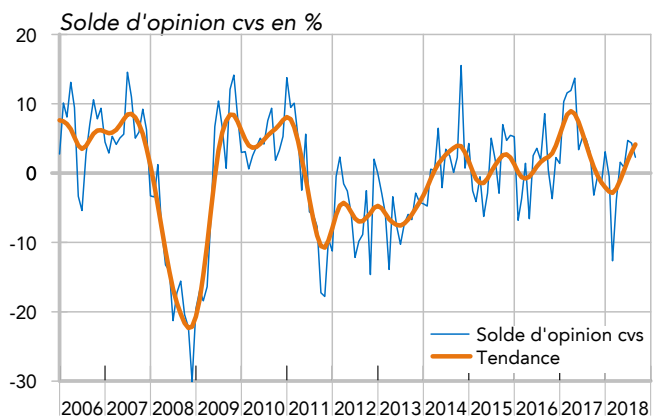
Solde d'opinion, en %, cvs	avril 18	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18 (révisé)	sept. 18 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-3.7	0.5	-0.8	7.1	2.5	-2.8

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

Évolution de la trésorerie globale (cvs)

La situation moins aisée de la trésorerie d'exploitation n'a d'ailleurs pesé qu'à la marge sur la trésorerie globale des entreprises. Celle-ci reste jugée en amélioration par une majorité de trésoriers, même si cette majorité est devenue plus étroite qu'elle ne l'était en juillet.

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 ?

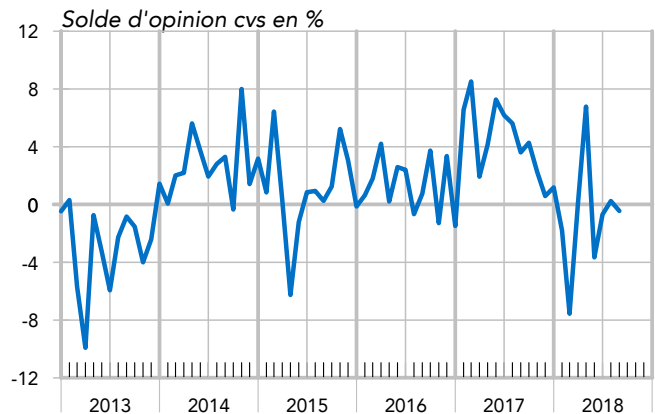
Solde d'opinion, en %, cvs	avril 18	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18 (révisé)	sept. 18 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-3.8	1.6	0.8	4.7	4.3	2.3

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

La tendance à l'amélioration de la trésorerie globale, bien qu'elle soit un peu moins franche qu'en juillet, avait cependant été anticipée avec justesse par les trésoriers.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

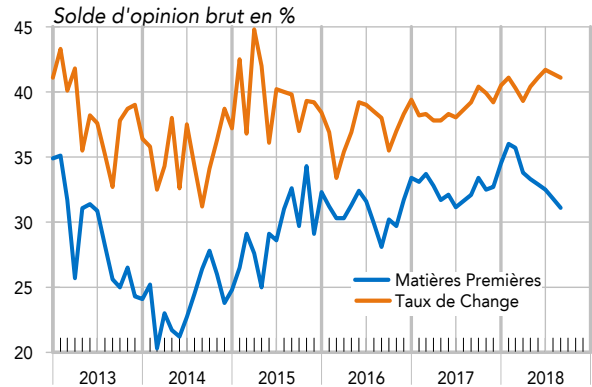
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	avril 18	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18 (révisé)	sept. 18 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	0.1	6.8	-3.7	-0.7	0.2	-0.4

* 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



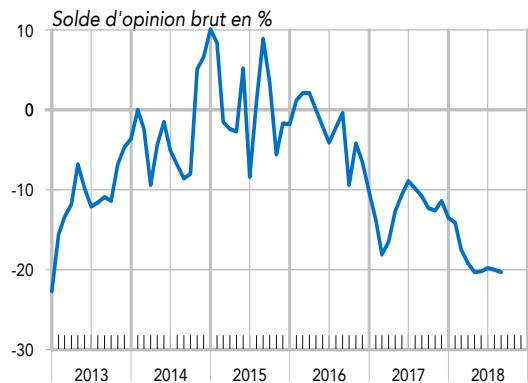
Source : AFTE/ Rexecode

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

Les prix des matières premières exercent un impact négatif sur les trésoreries selon les 32 % de trésoriers qui estiment que la situation de trésorerie de leur entreprise en est dépendante. Avec la stabilisation des prix du pétrole et l'orientation plutôt baissière des cours des autres matières premières, cet impact, qui s'est stabilisé depuis le printemps dernier, pourrait devenir un peu moins défavorable.

Influence des matières premières



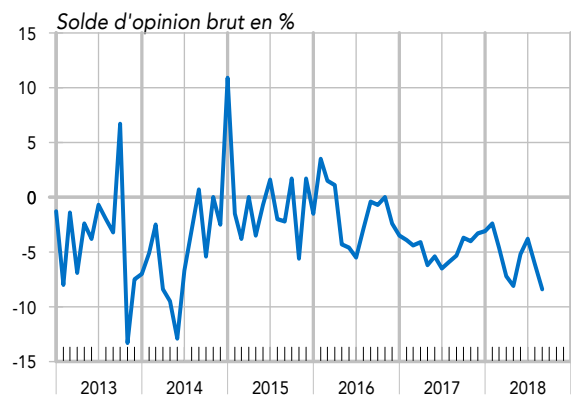
Source : AFTE/ Rexecode

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

Bien que le taux de change euro/dollar ait retrouvé le niveau de 1,17 qu'il avait atteint au début de l'été, la volatilité dont il a fait preuve en août a peut-être influencé la perception des 42 % d'entreprises dont la trésorerie est influencée par son évolution. De fait, le niveau de l'euro/dollar est jugé aussi négativement qu'au début du printemps, quand il ressortait à 1 euro pour 1,23 dollar : le bénéfice de la petite dépréciation survenue au printemps semble donc s'être érodé.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

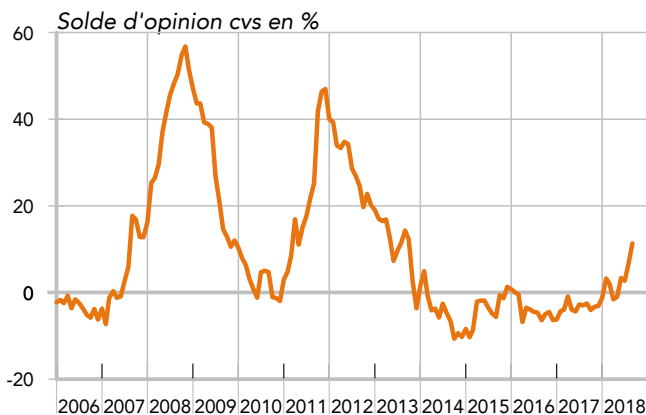
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

L'augmentation des marges sur les crédits bancaires est de plus en plus nettement ressentie par les trésoriers. Le mouvement qui s'esquissait au début de l'été s'est bien confirmé : la tendance à la baisse des marges de crédit observée depuis 2014 est arrivée à son terme. Il y a là un point de vigilance important, dont l'évolution sera attentivement scrutée lors des prochaines sorties de l'enquête.

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 ?

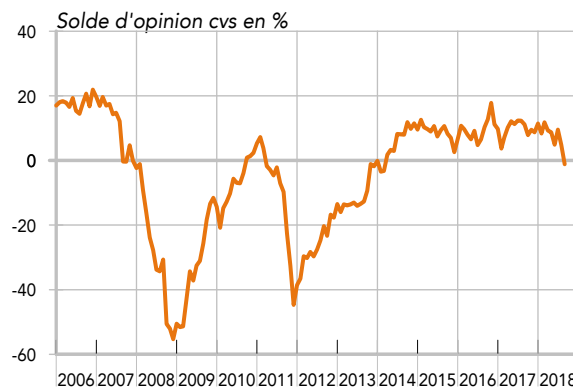
Solde d'opinion, en %, cvs	avril 18	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18 (révisé)	sept. 18 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-1.6	-1.0	3.3	2.7	6.6	11.3

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

Recherche de financements

Corrélativement, et pour la première fois depuis cinq ans, les entreprises déclarant rencontrer des difficultés dans leurs recherches de financement sont plus nombreuses que celles pour lesquelles cette démarche est facile. Cette dégradation s'inscrit dans un contexte où, avec la remontée des taux courts, les financements interbancaires sont eux-mêmes un peu plus tendus.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

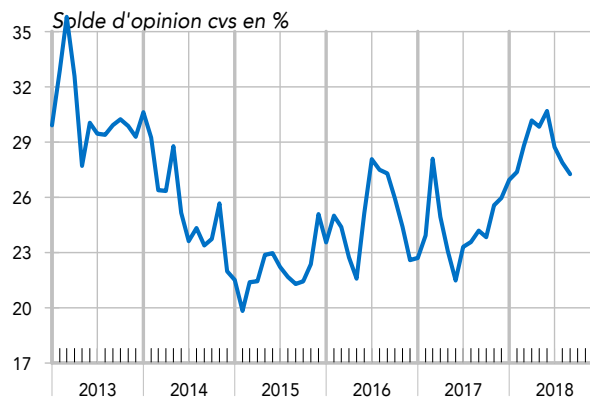
Solde d'opinion, en %, cvs	avril 18	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18 (révisé)	sept. 18 (provisoire)
Recherche de financement*	9.3	8.7	4.9	9.5	4.8	-1.1

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

IV – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers d'entreprise qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution demeure relativement élevée. Elle suit néanmoins depuis juillet une tendance à la baisse. Ce mouvement peut refléter la perception d'une situation de trésorerie stable. Peut-être aussi dénote-t-il pour partie une autocensure des entreprises, face à la perspective d'un accès moins aisé à ces financements complémentaires.

Nouvelles lignes de crédits de précautions



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	avril 18	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18 (révisé)	sept. 18 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	30.2	29.8	30.7	28.7	27.9	27.3

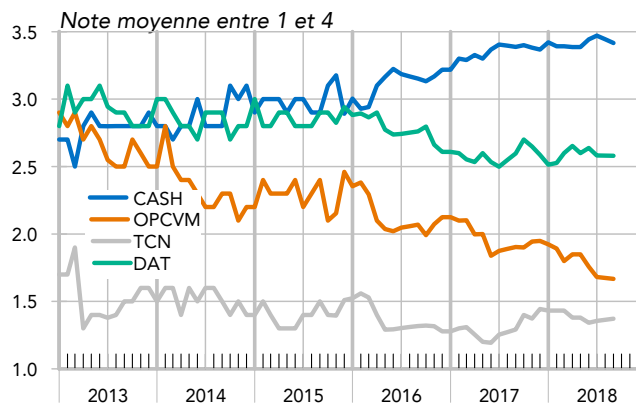
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

V – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La détention sous forme de cash des liquidités excédentaires reste de loin le choix privilégié par les trésoriers, même s'il se trouve très légèrement en retrait par rapport à juillet dernier. Le mois de septembre confirme par ailleurs une désaffection à l'égard des OPCVM dont la tendance, marquée depuis le printemps 2016, semble s'être encore accentuée depuis le début de l'année.

*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

Septembre 2018 : ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie auprès des grandes entreprises. Celle-ci s'est déroulée entre le 5 et le 12 septembre 2018. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août.

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :



sur le site de l'AFTE

www.afte.com/enquetes_cl7.html



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

Véronique NASSOUR - Délégué Général

Tél. 01 42 81 44 55 - veronique.nassour@afte.com

Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général

Tél. 01 53 89 20 89 - dferrand@rexecode.fr

Calendrier des publications 2018

Mois	Premier jour de l'enquête	Date de publication
Janvier	Mercredi 3 janvier	Lundi 15 janvier
Février	Mercredi 7 février	Lundi 19 février
Mars	Mercredi 7 mars	Lundi 19 mars
Avril	Mercredi 4 avril	Lundi 16 avril
Mai	Mercredi 2 mai	Lundi 14 mai
Juin	Mercredi 6 juin	Lundi 18 juin
Juillet	Mercredi 4 juillet	Lundi 16 juillet
Août	-	-
Septembre	Mercredi 5 septembre	Lundi 17 septembre
Octobre	Mercredi 3 octobre	Lundi 15 octobre
Novembre	Mercredi 7 novembre	Lundi 19 novembre
Décembre	Mercredi 5 décembre	Lundi 17 décembre