

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

16 juillet 2018

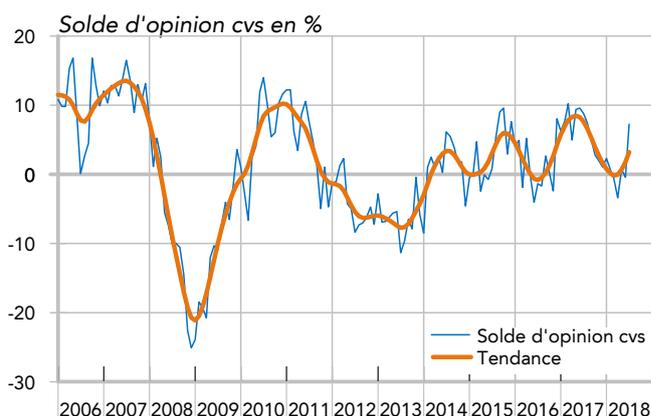
Résultats de l'enquête - Juillet 2018

Graphique du mois

**Le trou d'air du début d'année a été surmonté**

**Solde d'opinion : 7,3**

## La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Coe-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

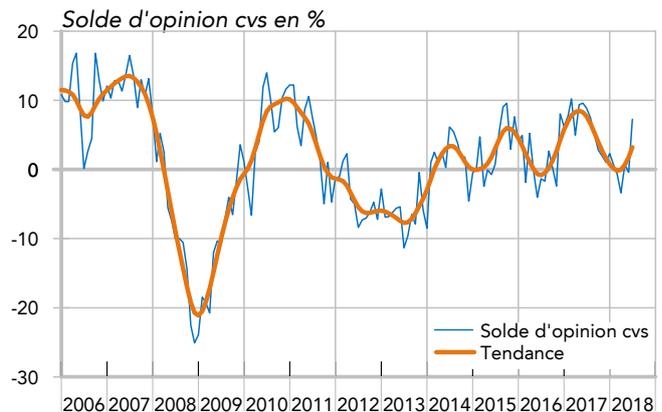
- Le décrochage du début d'année était bien un trou d'air et non un changement de tendance concernant les trésoreries des grandes entreprises et des ETI.
- C'est à la fois la trésorerie d'exploitation qui est jugée plus aisée et la trésorerie globale qui tend à s'améliorer. Pourtant, les cours des matières premières continuent de peser sur cette dernière.
- Les marges sur les crédits bancaires sont imperceptiblement à la hausse mais les recherches de financement demeurent très aisées. La proportion de trésoriers qui anticipent de négocier l'ouverture de nouvelles lignes de crédit s'érode toutefois.
- La préférence pour la détention en cash des liquidités excédentaires se renforce encore au détriment notamment des placements en OPCVM. Jamais ceux-ci n'avaient été autant délaissés par les trésoriers.

## 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 s'est franchement améliorée en juillet. Le décrochage de ce solde d'opinions observé en début d'année apparaît rétrospectivement plus comme un trou d'air que comme une inversion de tendance.

### La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Comment jugez-vous actuellement la situation de la trésorerie d'exploitation (flux) de votre entreprise : aisée, normale ou difficile ?

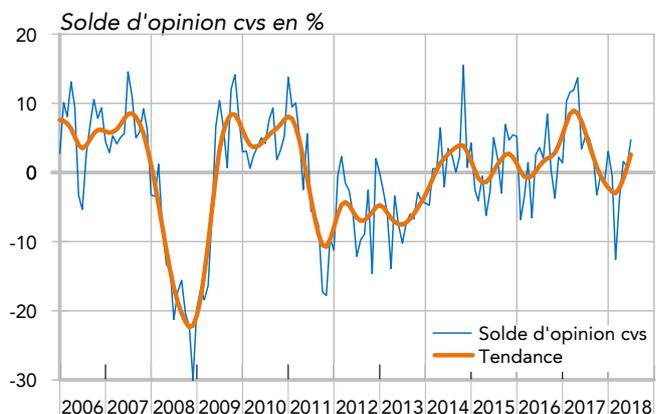
Solde d'opinion, en %, cvs	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18	juin 18 (révisé)	juillet 18 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	0.6	-0.6	-3.4	0.7	-0.4	7.3

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

### Évolution de la trésorerie globale (cvs)

Cette situation de trésorerie d'exploitation jugée aisée rejaillit sur la trésorerie globale des entreprises. Celle-ci est jugée en amélioration par une majorité de plus en plus large de trésoriers.

### Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Votre situation de trésorerie globale est-elle, par rapport au mois précédent : améliorée, au même niveau ou dégradée ?

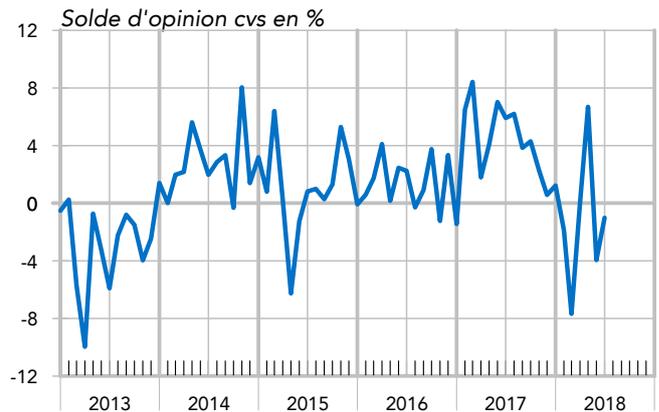
Solde d'opinion, en %, cvs	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18	juin 18 (révisé)	juillet 18 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-0.5	-12.6	-3.8	1.6	0.9	4.7

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

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Cette amélioration de la trésorerie globale était plutôt anticipée par les trésoriers. En tout état de cause, son évolution a été plutôt conforme à leurs anticipations.

### Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Coe-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 ?

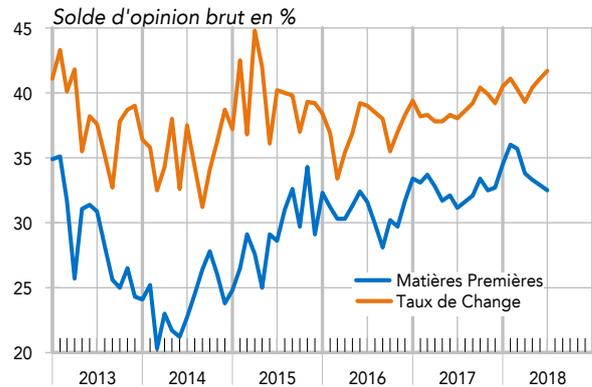
Solde d'opinion, en %, cvs	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18	juin 18 (révisé)	juillet 18 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-1.9	-7.7	0.0	6.7	-3.9	-1.0

\* 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



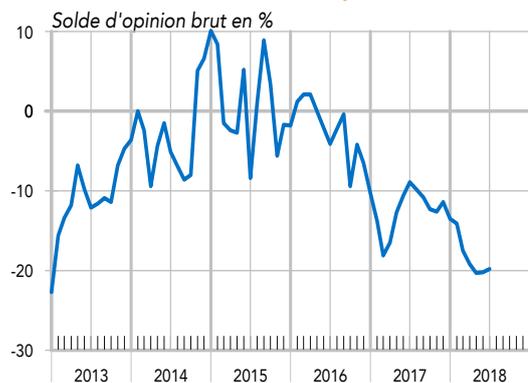
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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. Le cours du pétrole, notamment, étant stabilisé et ceux de la plupart des matières premières plutôt orientés à la baisse, cet impact pourrait désormais devenir un peu plus favorable.

### Influence des matières premières



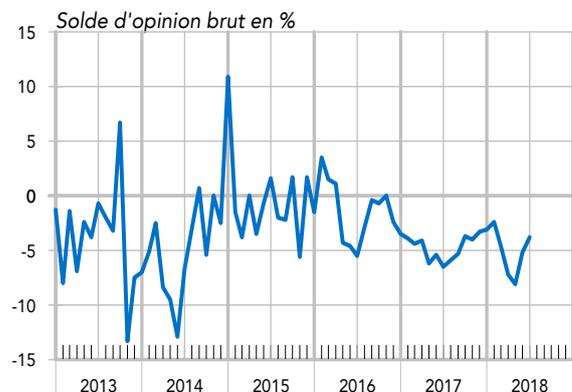
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

La petite dépréciation du taux de change euro/dollar qui est en cours depuis avril semble exercer une influence plutôt favorable. Le niveau de l'euro/dollar est jugé un peu moins négativement qu'en mars quand il ressortait à 1 euro pour 1,23 dollar (contre 1,17 actuellement) selon les 42 % d'entreprises dont la situation de trésorerie est influencée par son évolution.

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Coe-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 ?

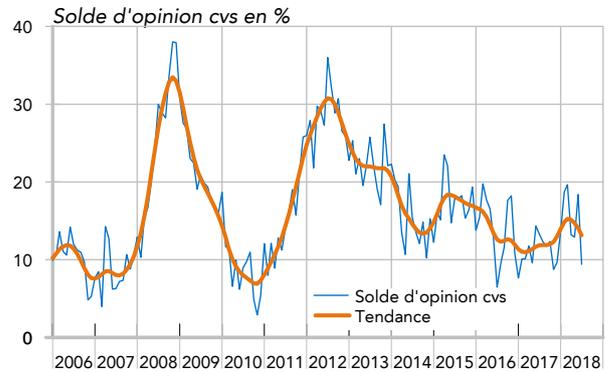


## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients rechute en juillet. La tendance à l'allongement de ces délais de paiement observée en début d'année ne s'accroît pas.

### Délais de paiement clients



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Les délais de paiement de vos clients ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

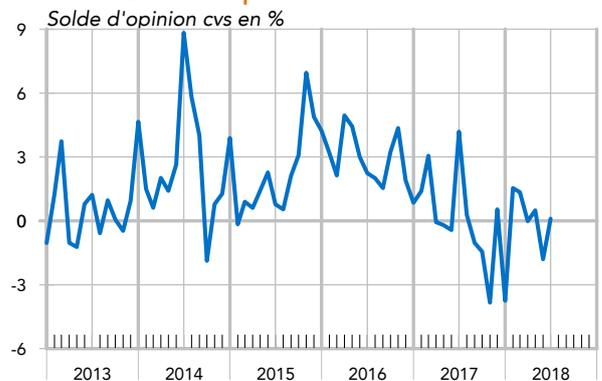
Solde d'opinion, en %, cvs	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18	juin 18 (révisé)	juillet 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	18.7	19.7	13.2	12.9	18.4	9.4

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

### Délais de paiement fournisseurs

Les délais de paiement vis-à-vis des fournisseurs seraient pour leur part assez stables, illustrant là encore une situation de trésorerie plutôt aisée.

### Délais de paiement fournisseurs



Source : AFTE/ Coe-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. 18	mars 18	avril 18	mai 18	juin 18 (révisé)	juillet 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	1.5	1.3	0.0	0.5	-1.8	0.1

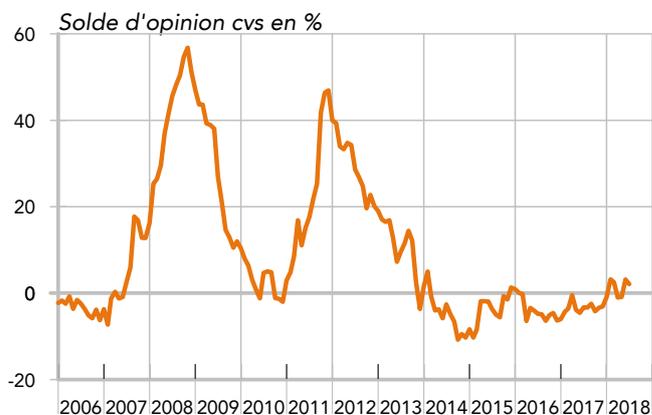
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Les marges sur les crédits bancaires progresseraient imperceptiblement en juillet pour le deuxième mois consécutif. Le solde des opinions oscille de fait depuis un an autour de l'équilibre signalant ainsi que le mouvement de baisse des marges de crédit observé depuis 2014 est probablement arrivé à son terme.

### Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

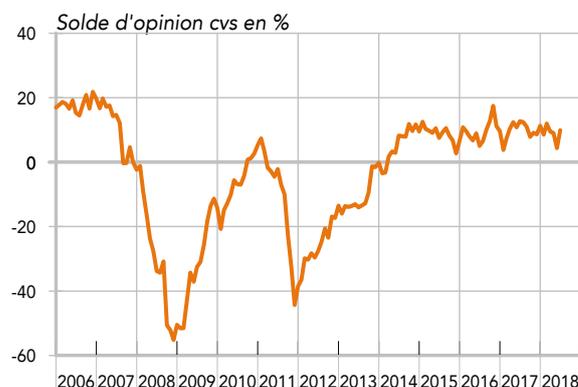
Solde d'opinion, en %, cvs	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18	juin 18 (révisé)	juillet 18 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	3.2	2.5	-1.0	-0.9	3.2	2.1

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

### Recherche de financements

Après trois mois consécutifs pendant lesquels il s'est effrité, le solde des opinions sur les recherches de financement s'est redressé en juillet. Les recherches de financement restent de ce fait toujours aisées.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

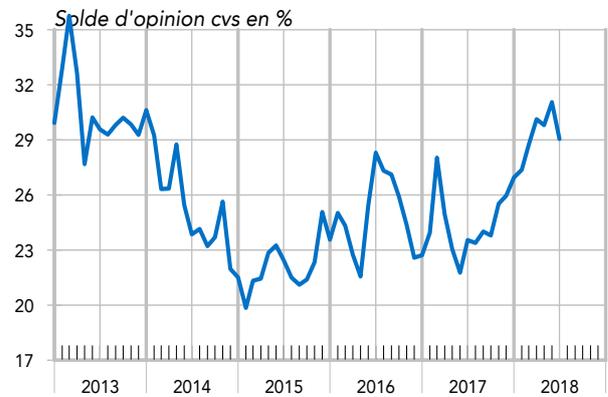
Solde d'opinion, en %, cvs	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18	juin 18 (révisé)	juillet 18 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	8.6	12.0	9.5	9.0	4.4	9.9

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

## V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

La proportion de trésoriers d'entreprise qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précautions demeure élevée à proximité de la ligne de 30 %. Elle s'effrite toutefois pour la première fois depuis un an ce qui peut se lire soit comme une anticipation de conditions d'accès à la liquidité durablement favorables soit comme une perception d'une situation de trésorerie solide.

Nouvelles lignes de crédits de précautions



Source : AFTE/ Coe-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. 18	mars 18	avril 18	mai 18	juin 18 (révisé)	juillet 18 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	27.4	28.7	30.1	29.8	31.0	29.0

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

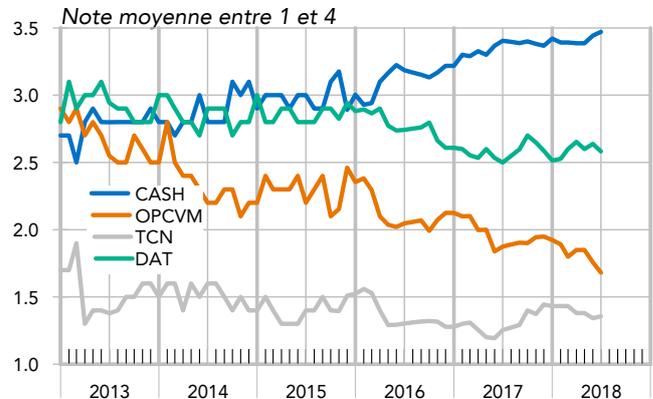


## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Plus encore qu'en juin, jamais la détention en cash des liquidités excédentaires n'avait été autant plébiscitée que ce mois-ci. Elle est plus que jamais le support de placement privilégié par les trésoriers. A l'inverse, la défection à l'encontre des OPCVM s'accroît encore. Ce véhicule de placement n'avait jamais été autant délaissé par le passé qu'en juillet.

\*La note moyenne peut varier entre 1 et 4

### Note des différents supports de placements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Classez dans l'ordre d'importance les supports de placements utilisés pour votre entreprise

Juillet 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 4 et le 11 juillet 2018. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de juin.

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

sur le site de l'AFTE  
[www.afte.com/enquetes\\_cl7.html](http://www.afte.com/enquetes_cl7.html)

sur le site de Coe-Rexecode (séries mensuelles au format Excel et méthodologie)  
[www.coe-rexecode.fr/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-tresorerie-des-entreprises](http://www.coe-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](mailto:veronique.nassour@afte.com)

Coe-Rexecode  
Denis FERRAND - Directeur Général  
Tél. 01 53 89 20 86 - [dferrand@coe-rexecode.fr](mailto:dferrand@coe-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