

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

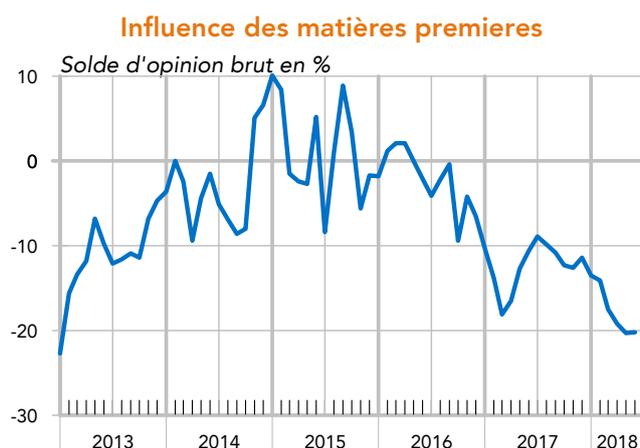
18 juin 2018

Résultats de l'enquête - Juin 2018

Graphique du mois

Le cours du pétrole pèse sur les trésoreries

Solde d'opinion : **-20,2**



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 ?

Résumé de l'enquête

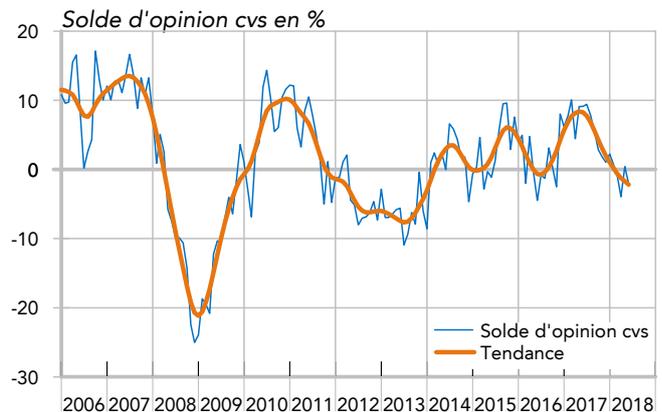
- Le trou d'air du début d'année est interrompu. Les opinions des trésoriers sur la situation et sur l'évolution des trésoreries des grandes entreprises et des ETI se stabilisent et s'installent dans une zone neutre.
- Si l'évolution du taux de change, marquée par une dépréciation de l'euro contre le dollar, est devenue moins défavorable aux trésoreries, en revanche la hausse du cours du baril de pétrole les pénalise de plus en plus.
- Les marges sur les crédits bancaires sont très stables tout comme le sont les taux d'intérêt. Toutefois, les recherches de financement deviennent un peu moins aisées dans un contexte où une proportion croissante de trésoriers anticipent de négocier l'ouverture de nouvelles lignes de crédit.
- Jamais la détention en cash des liquidités excédentaires n'avait été autant plébiscitée que dans l'enquête présente. Symétriquement, jamais les placements en OPCVM de ces liquidités n'avaient été autant délaissés.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Aucune orientation claire ne se dégage depuis le début de l'année quant à l'appréciation de la situation de trésorerie par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI. Le solde des opinions est proche de l'équilibre. Il s'est légèrement dégradé en juin.

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 ?

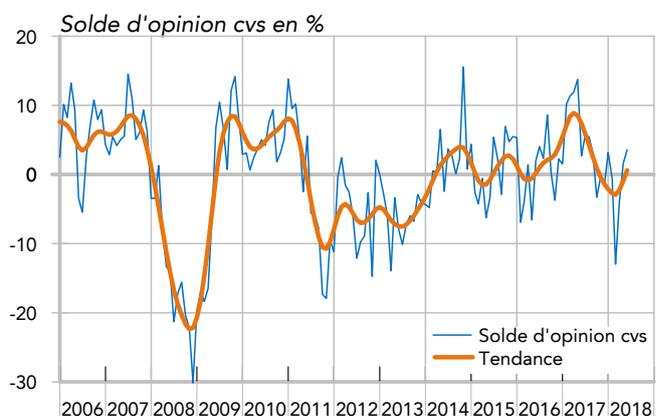
Solde d'opinion, en %, cvs	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18 (révisé)	juin 18 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	2.2	0.7	-0.8	-3.9	0.4	-2.1

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

Évolution de la trésorerie globale (cvs)

A rebours de l'observation précédente et pour le deuxième mois consécutif, une courte majorité de trésoriers considère que la trésorerie globale de leur entreprise s'est améliorée en juin par rapport au mois précédent.

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 ?

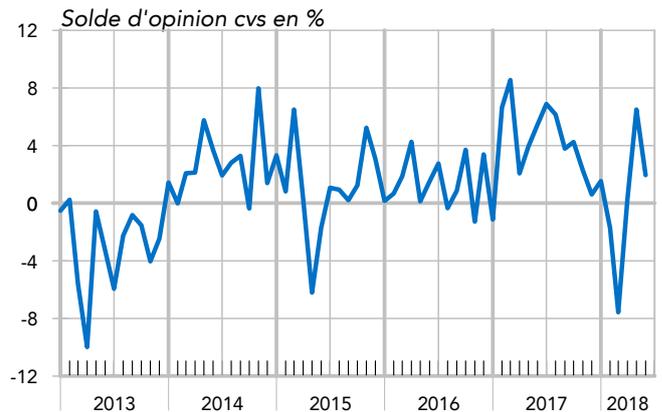
Solde d'opinion, en %, cvs	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18 (révisé)	juin 18 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	3.2	-0.6	-13.0	-3.9	1.6	3.6

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution un peu plus favorable de la trésorerie globale est allée un peu au-delà des anticipations retenues par les trésoriers. La « surprise » sur l'évolution de la trésorerie a ainsi été positive.

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 ?

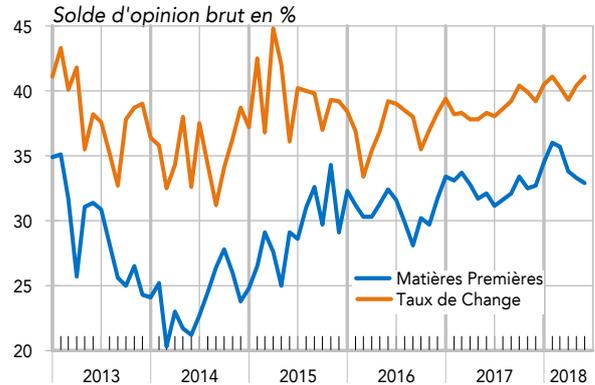
Solde d'opinion, en %, cvs	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18 (révisé)	juin 18 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	1.5	-1.7	-7.6	0.3	6.5	2.0

* 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



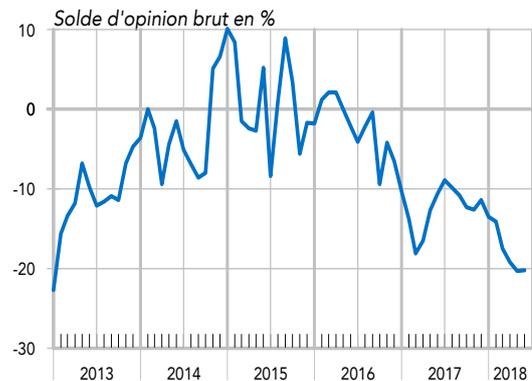
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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 éléments d'environnement financier et de prix ont exercé une influence de sens contraire. La stabilisation du cours du pétrole à un niveau élevé, proche de 75 dollars, joue négativement sur la trésorerie des 32 % des entreprises qui sont concernées par l'évolution de ce cours.

Influence des matières premières



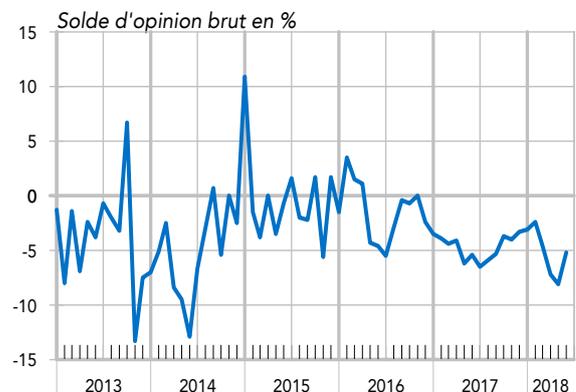
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

A l'inverse, alors que l'euro s'est plutôt déprécié contre le dollar depuis deux mois, l'influence du taux de change est devenue un peu moins négative pour les 41 % 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 ?

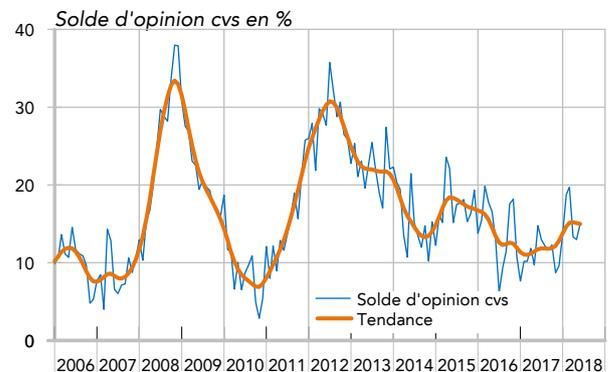


III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

La petite remontée des délais de paiement semble interrompue, au moins pour ce qui concerne les délais concédés aux clients des grandes entreprises et des ETI.

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 ?

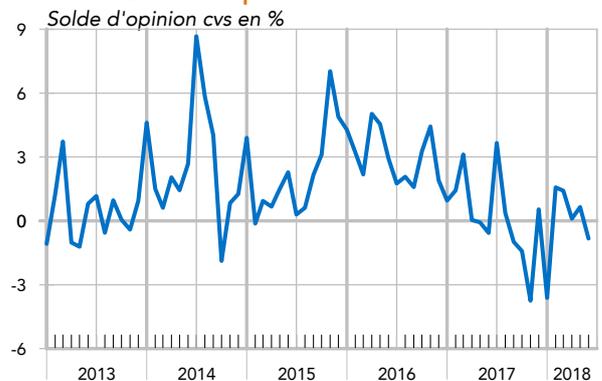
Solde d'opinion, en %, cvs	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18 (révisé)	juin 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	13.6	18.8	19.7	13.3	13.0	15.0

* 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 auraient pour leur part tendance à se réduire. Le solde des opinions redevenant même négatif en juin.

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	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18 (révisé)	juin 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-3.6	1.6	1.4	0.1	0.6	-0.8

* 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 sur les crédits bancaires seraient stables à nouveau en juin. Elles oscillent en fait à peine depuis début 2015 alors que les taux sur les nouveaux crédits aux entreprises sont également pour leur part très stables à environ 1,6 %, quelles que soient leurs échéances, selon les estimations de la Banque de France.

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	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18 (révisé)	juin 18 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-1.0	3.2	2.6	-1.3	-1.2	-0.2

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

Recherche de financements

Le solde des opinions sur les recherches de financement s'était légèrement effrité en mai dernier. Il le fait à nouveau mais de manière un peu plus franche. Le solde des opinions reste cependant encore positif signalant des recherches de financement toujours aisées.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

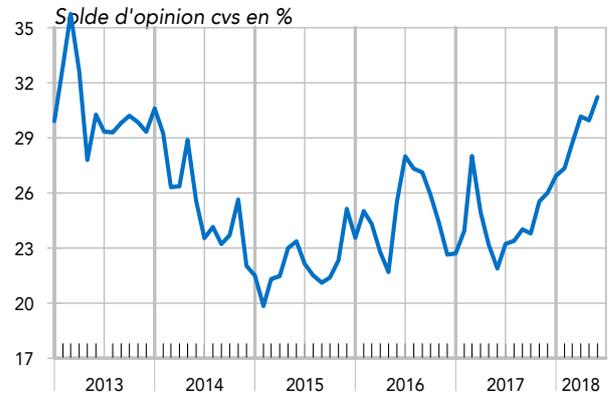
Solde d'opinion, en %, cvs	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18 (révisé)	juin 18 (provisoire)
Recherche de financement*	11.4	8.7	12.0	9.5	8.8	2.1

* 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 repasse au-dessus de la ligne de 30 %. L'anticipation de conditions de marché un peu moins favorable à l'avenir explique peut-être cette remontée.

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	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18	mai 18 (révisé)	juin 18 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	26.9	27.3	28.7	30.2	30.0	31.2

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

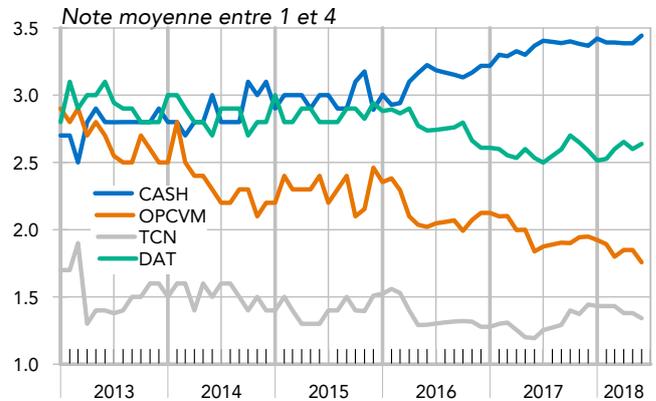


VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Jamais la détention en cash des liquidités excédentaires n'avait été autant plébiscitée. Elle est plus que jamais le support de placement privilégié par les trésoriers. A l'inverse, jamais la défection à l'encontre des OPCVM n'avait été aussi prononcée qu'en juin.

*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

Juin 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 6 et le 13 juin 2018. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai.

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

sur le site de l'AFTE
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

Contacts :

AFTE
Véronique NASSOUR - Délégué Général
Tél. 01 42 81 44 55 - veronique.nassour@afte.com

Coe-Rexecode
Denis FERRAND - Directeur Général
Tél. 01 53 89 20 86 - 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