

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

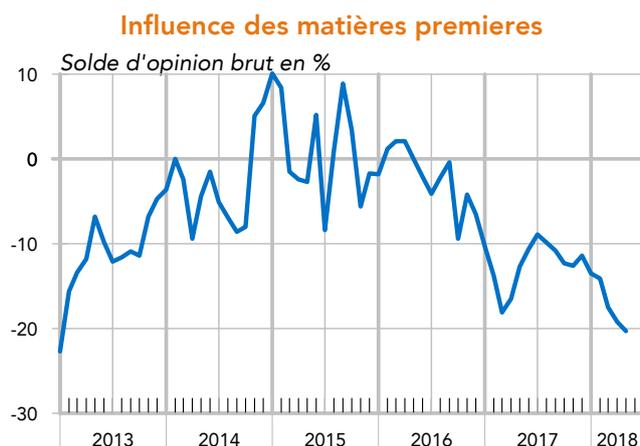
16 mai 2018

Résultats de l'enquête - Mai 2018

Graphique du mois...

Les trésoreries des entreprises s'améliorent un peu malgré l'influence négative des cours du pétrole

Solde d'opinion : -20,3



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

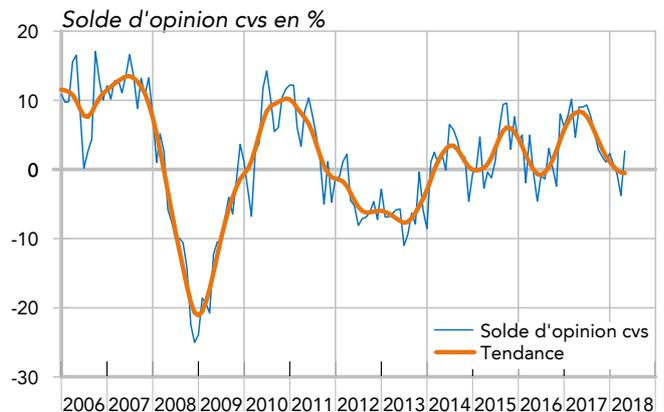
- Alors qu'elles se dégradent depuis 2 à 3 mois, ce sont les appréciations tant de la situation que de l'évolution des trésoreries qui sont redevenues légèrement positives en mai.
- Cette petite amélioration n'était pas anticipée par des trésoriers. Ils ont plutôt tendance à la ranger dans la catégorie des surprises positives.
- L'amélioration des trésoreries ne doit rien aux évolutions des cours du pétrole ou du change euro/dollar. Celles-ci ont, à l'inverse, plutôt contribué à les dégrader. En revanche, la petite baisse des délais de paiement des clients a pu y contribuer au même titre que la baisse des marges sur les crédits.
- La détention en cash des liquidités excédentaires est plus que jamais privilégiée par les trésoriers d'entreprise au titre de placement préférentiel. Ce sont à nouveau les OPCVM qui pâtissent d'une désaffection relative.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Après deux mois consécutifs durant lesquels une très courte majorité de trésoriers d'entreprise considérait que la situation de trésorerie d'exploitation de leur entreprise devenait difficile, le solde des opinions des trésoriers a rebondi en mai et redevient positif.

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 ?

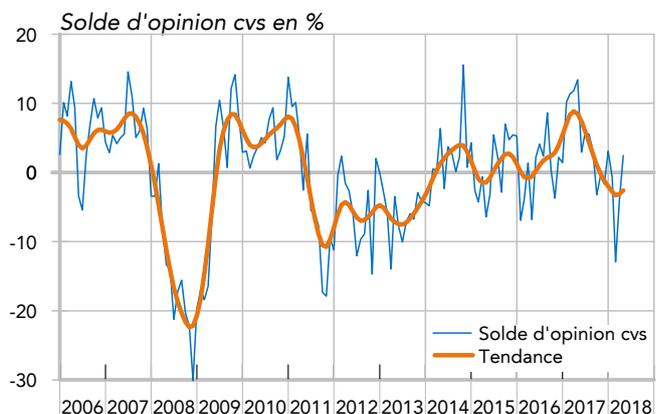
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 17	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18 (révisé)	mai 18 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	1.1	2.3	0.7	-0.7	-3.7	2.7

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

Évolution de la trésorerie globale (cvs)

Corollaire de l'observation précédente, une courte majorité de trésoriers considère que la trésorerie globale de leur entreprise s'est améliorée en mai. Là encore, l'inversion par rapport à l'orientation observée les mois précédents est remarquable.

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 ?

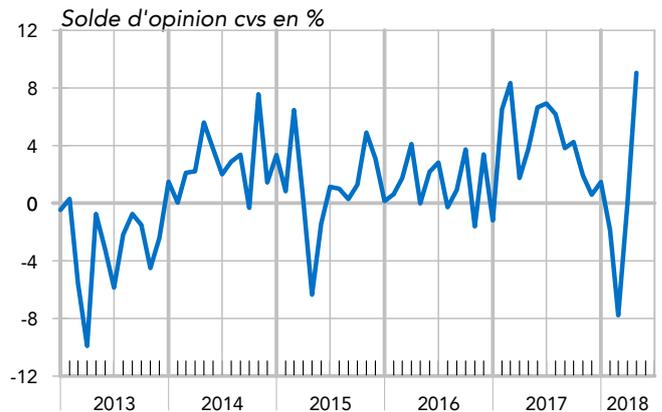
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 17	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18 (révisé)	mai 18 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-1.7	3.1	-0.6	-12.9	-4.0	2.5

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Cette petite amélioration de la situation des trésoreries des grandes entreprises et des ETI n'était pas du tout anticipée par les trésoriers. Le solde des opinions quant à l'évolution non anticipée de la trésorerie fait preuve toutefois d'une grande versatilité ; un record à la hausse succédant à un précédent point très bas.

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 ?

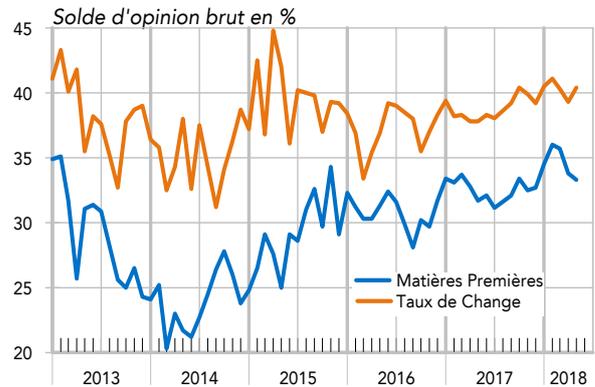
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 17	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18 (révisé)	mai 18 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	0.6	1.5	-1.9	-7.8	-0.1	9.0

* 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



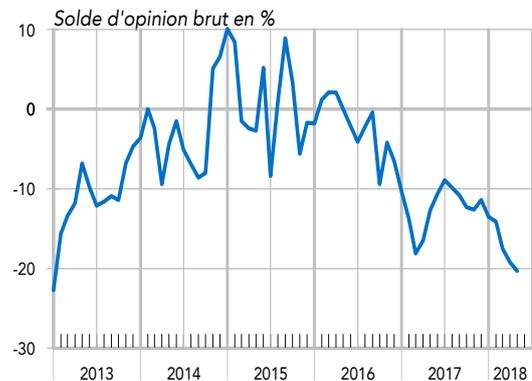
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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 signes d'amélioration de la trésorerie ne sont pas attribuables à l'évolution des grandeurs exogènes que sont les évolutions de prix des matières premières ou de change. Pour le tiers des trésoriers qui estiment que la trésorerie de leur entreprise est significativement influencée par l'évolution de ces cours, cette influence a été encore un peu plus négative en relation avec la tendance à la hausse du cours du baril.

Influence des matières premières



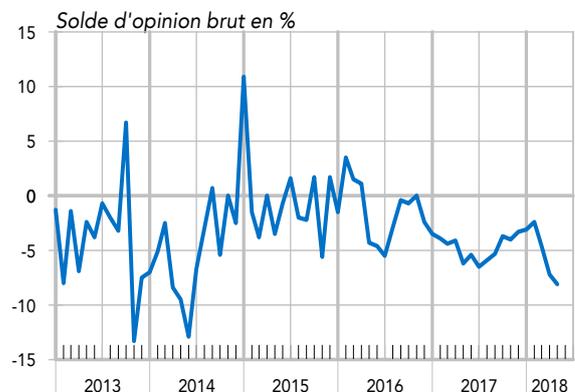
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Malgré la petite dépréciation du taux de change de l'euro contre le dollar survenue depuis la mi-avril, l'influence du taux de change sur les trésoreries aurait encore été majoritairement négative.

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 ?

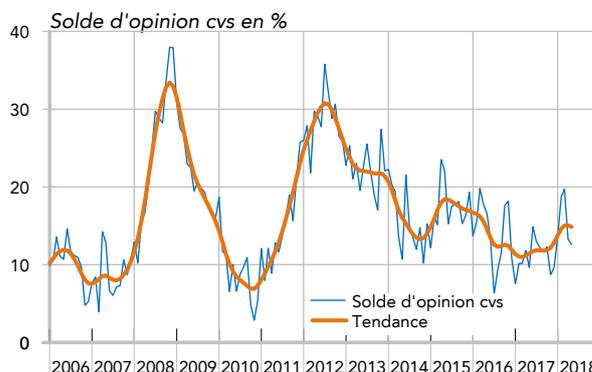


III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

La petite remontée des délais de paiement des clients qui s'observait depuis quelques mois avait également pu contribuer à la dégradation générale de l'appréciation de la trésorerie. Ces délais se détendent un peu en mai pour le deuxième mois consécutif ce qui a pu exercer une influence cette fois positive sur les trésoreries.

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 ?

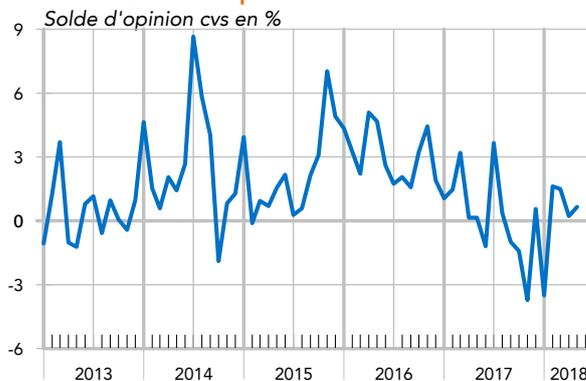
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 17	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18 (révisé)	mai 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	9.6	13.6	18.8	19.7	13.3	12.6

* 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 sont pour leur part relativement stables depuis le début de l'année. Le solde des opinions quant à leur évolution s'inscrit dans une zone neutre.

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	déc. 17	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18 (révisé)	mai 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	0.6	-3.5	1.6	1.5	0.2	0.7

* 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 avaient un peu remonté en février et mars selon les trésoriers. Elles auraient en revanche légèrement reculé en mai ainsi que cela avait déjà été le cas le mois précédent.

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 ?

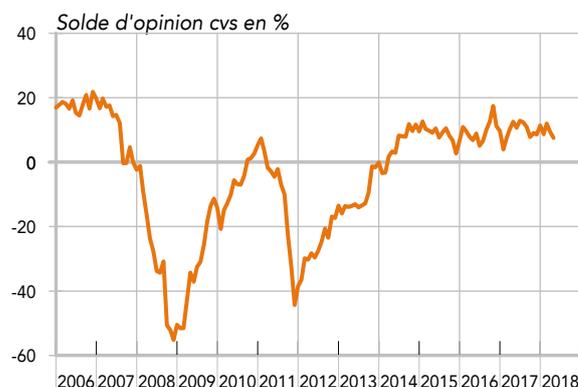
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 17	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18 (révisé)	mai 18 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-3.2	-1.1	3.2	2.6	-1.8	-1.6

* 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'effrite légèrement. Il reste toutefois très positif signalant un accès toujours très aisé aux financements extérieurs pour une grande majorité des entreprises.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

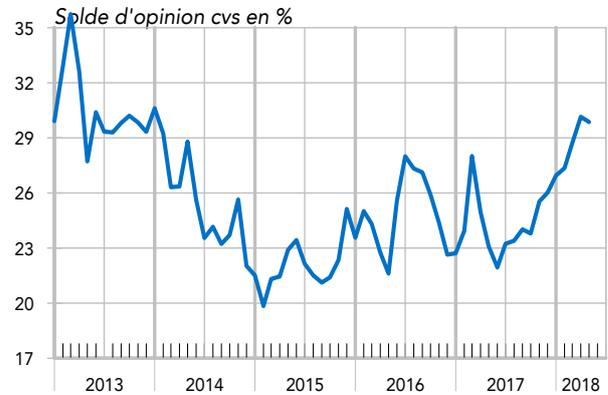
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 17	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18 (révisé)	mai 18 (provisoire)
Recherche de financement*	8.6	11.4	8.7	12.0	9.4	7.5

* 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 envisage de mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précautions plafonne désormais à hauteur de 30 %.

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	déc. 17	janv. 18	févr. 18	mars 18	avril 18 (révisé)	mai 18 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	26.0	26.9	27.4	28.7	30.1	29.9

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

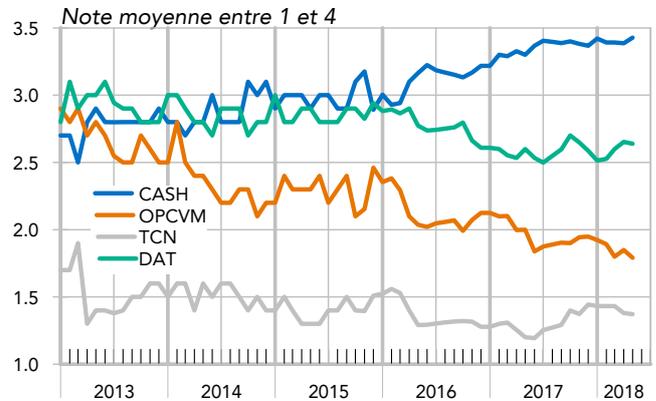


VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La préférence pour la détention en cash des liquidités excédentaires est à un sommet. C'est à nouveau le placement des liquidités sous forme d'OPCVM qui pâtit d'une désaffection relative.

*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

Mai 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 2 et le 14 mai 2018. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février.

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