

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

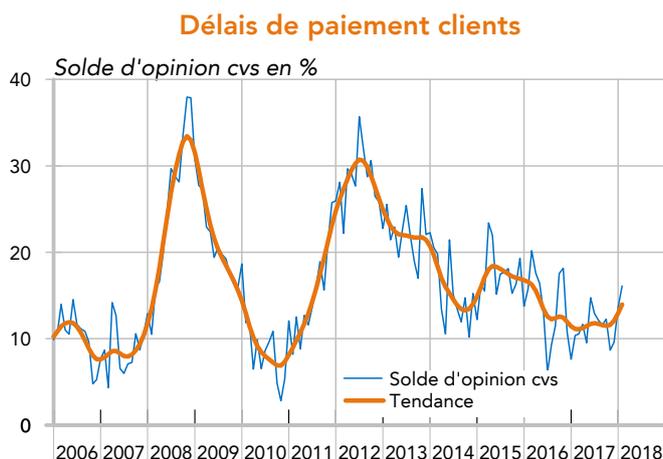
19 février 2018

Résultats de l'enquête - Février 2018

Graphique du mois...

Les délais de paiement des clients et des fournisseurs s'allongent un peu

Solde d'opinion : 16,1



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Résumé de l'enquête

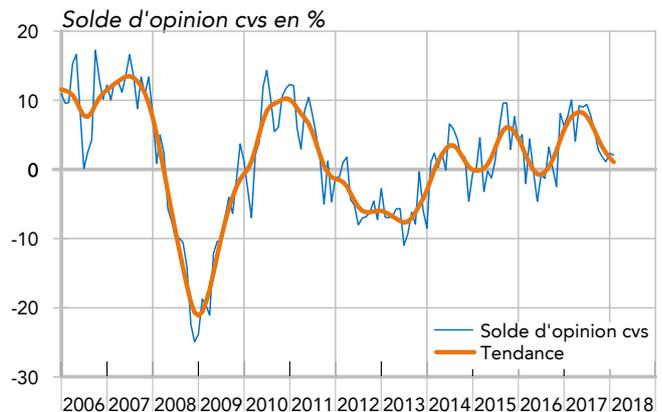
- La trésorerie globale des grandes entreprises s'est plutôt améliorée en février. Les opinions sur la trésorerie d'exploitation ne se dégradent plus.
- Le temps des « bonnes surprises » semble révolu : une courte majorité de trésoriers estime que l'évolution de la trésorerie a été plus dégradée qu'anticipé.
- Malgré la baisse récente des cours des matières premières, celles-ci exercent une influence de plus en plus négative sur les situations de trésorerie.
- Les délais de paiement des clients et des fournisseurs remontent un peu.
- L'accès aux financements extérieurs reste aisé pour les grandes entreprises et les ETI même si les marges sur les crédits ne reculent plus.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions des trésoriers des grandes entreprises quant à leur appréciation de la situation de trésorerie d'exploitation s'est dégradé tout au long du second semestre 2017. Cette dégradation est endiguée. Elle laisse place à une stabilisation dans une zone neutre.

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 ?

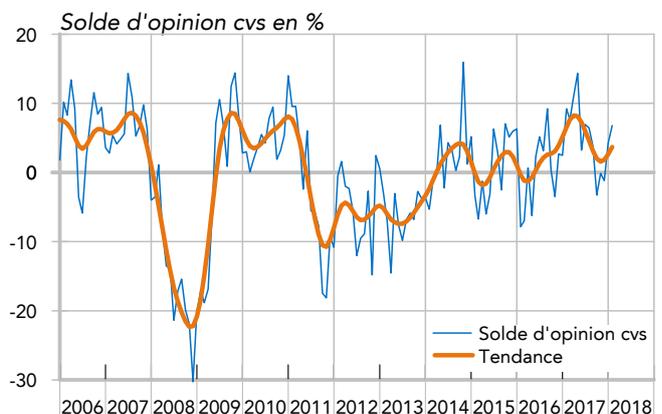
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17	janv. 18 (révisé)	févr. 18 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	5.6	2.9	1.8	1.1	2.4	2.1

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

Évolution de la trésorerie globale (cvs)

Point plus positif en revanche, une majorité de trésoriers estime que la situation de la trésorerie globale de leur entreprise s'est améliorée en février. Ce solde d'opinions connaît un deuxième mois consécutif d'amélioration.

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 ?

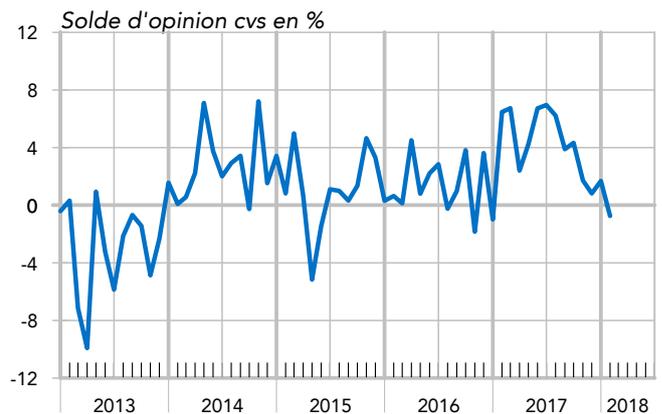
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17	janv. 18 (révisé)	févr. 18 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	3.9	-3.3	-0.1	-1.2	4.2	6.8

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution de la trésorerie a été un peu moins favorable qu'anticipée par les trésoriers et ce pour la première fois depuis le début de l'année dernière. Le temps des « surprises positives » en matière d'évolution de la trésorerie globale serait ainsi révolu.

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 ?

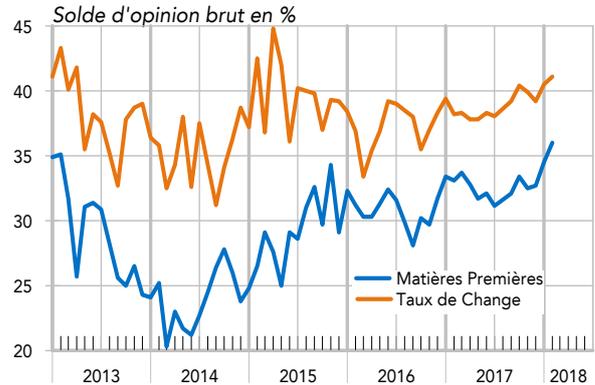
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17	janv. 18 (révisé)	févr. 18 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	3.9	4.3	1.7	0.8	1.7	-0.7

* 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

Proportion de trésoriers concernés



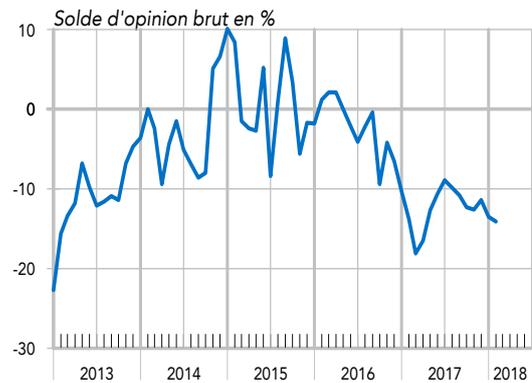
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

La proportion de trésoriers qui estime que la situation de trésorerie de leur entreprise est influencée par l'évolution des cours des matières premières et notamment du pétrole n'a jamais été aussi élevée depuis cinq ans. Malgré la détente récente des cours, cette influence se révèle un peu plus négative.

Influence des matières premières



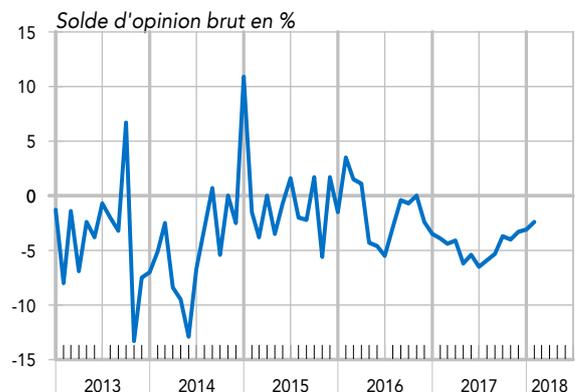
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Ce sont un peu plus de deux trésoriers sur cinq qui considèrent que le taux de change vient influencer la situation de trésorerie de leur entreprise, une proportion en légère hausse. Avec la petite dépréciation de l'euro contre le dollar au début du mois de février, cette influence apparaît légèrement moins défavorable qu'en milieu d'année dernière.

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 ?

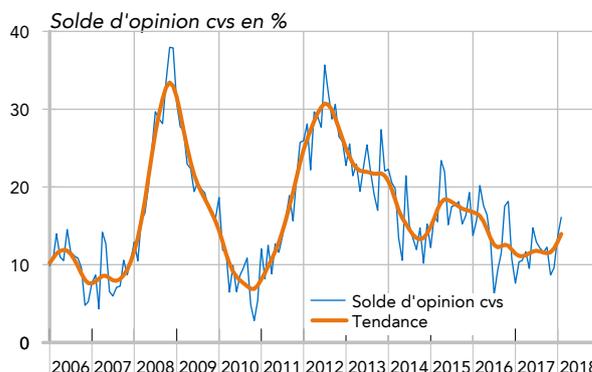


III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Les délais de paiement des clients tendent à remonter un peu. Le solde des opinions quant à leur évolution relève pour le troisième mois consécutif une tendance à l'allongement de ces délais.

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 ?

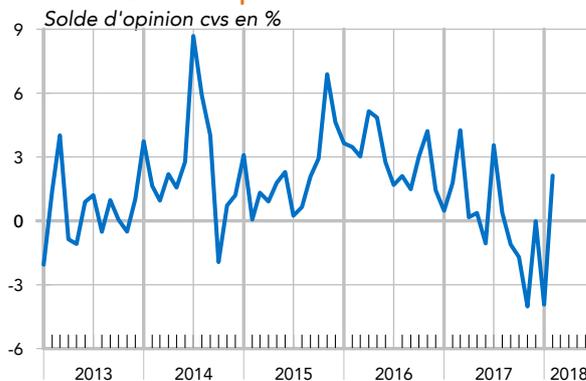
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17	janv. 18 (révisé)	févr. 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	11.6	12.3	8.7	9.6	13.6	16.1

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

Délais de paiement fournisseurs

De manière plus récente, les délais de paiement vis-à-vis des fournisseurs se seraient également allongés en février. Le solde des opinions repasse en territoire positif pour la première fois depuis six mois.

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	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17	janv. 18 (révisé)	févr. 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.1	-1.7	-4.0	0.0	-3.9	2.1

* 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 de crédit bancaire se seraient un peu tendues en février, un mouvement qui peut probablement être relié aux anticipations de remontées des taux d'intérêt et aux turbulences récentes que les marchés financiers ont connues.

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 ?

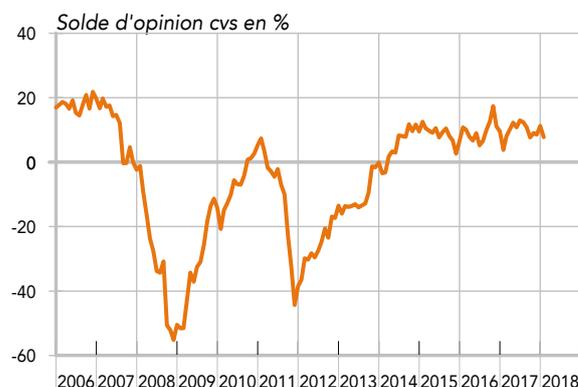
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17	janv. 18 (révisé)	févr. 18 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-2.4	-4.3	-3.6	-3.4	-1.4	2.2

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

Recherche de financements

Malgré ces marges de crédits bancaires un peu plus tendues, les recherches de financement restent toujours aussi aisées selon une majorité des trésoriers interrogés.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17	janv. 18 (révisé)	févr. 18 (provisoire)
Recherche de financement*	10.8	7.7	9.0	8.6	11.2	7.8

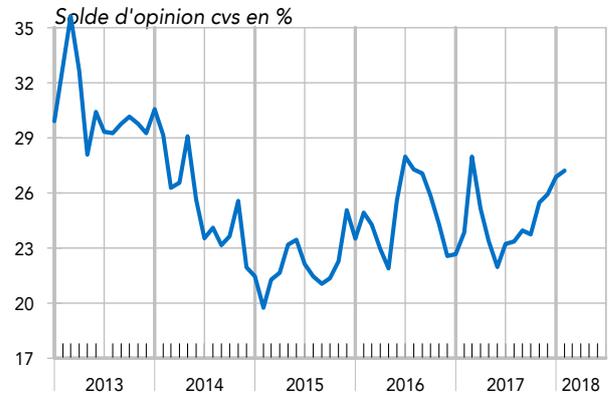
* Ecart entre le pourcentage de réponses « faciles » et le pourcentage de réponses « difficiles ».



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 confirme son orientation tendancielle à la hausse observée depuis le début du second semestre. La combinaison d'un accès aisé aux financements extérieurs avec une anticipation de remontée de taux peut expliquer cette ascension régulière.

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...)?

<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17	janv. 18 (révisé)	févr. 18 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	24.0	23.8	25.5	25.9	26.9	27.2

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

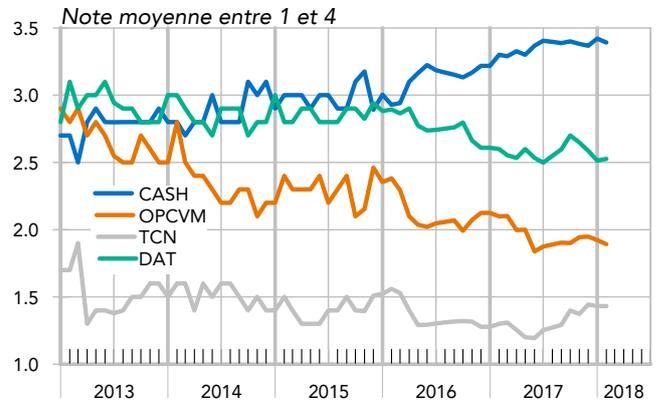


VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La préférence pour la détention en cash des liquidités excédentaires reste toujours aussi marquée. Les OPCVM, tous types confondus, pâtissent d'une petite désaffection.

*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

Février 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 7 et le 14 février 2018. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier.

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