

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

15 janvier 2018

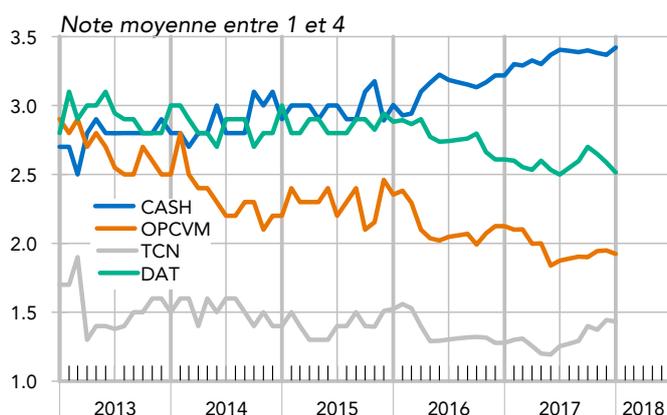
Résultats de l'enquête - Janvier 2018

Graphique du mois...

La détention en cash des liquidités excédentaires n'a jamais été autant plébiscitée

Note moyenne : 3,4 / 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

Résumé de l'enquête

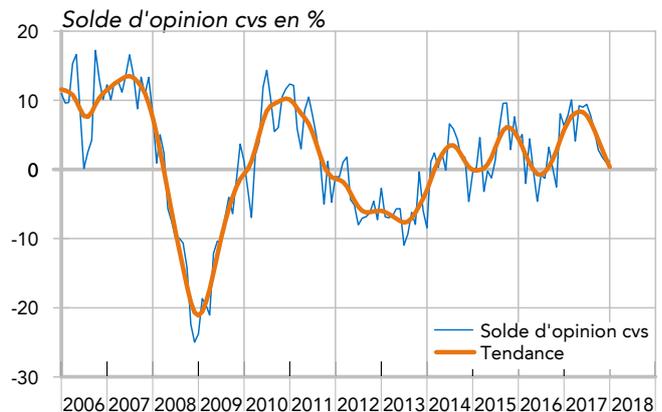
- La dégradation des opinions sur la situation de trésorerie comme de son évolution observée au second semestre ne s'est pas poursuivie en janvier.
- Une très courte majorité de trésoriers considère que la trésorerie globale de leur entreprise s'améliore.
- La hausse des cours des matières premières exerce une influence de plus en plus négative sur les situations de trésorerie.
- Les délais de paiement des clients et des fournisseurs se stabilisent.
- L'accès aux financements extérieurs reste aisé pour les grandes entreprises et les ETI.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions sur la situation des trésoreries d'exploitation a reculé tout au long du second semestre 2017. Il s'est stabilisé en janvier à un niveau proche de l'équilibre entre les appréciations d'une trésorerie d'exploitation plutôt aisée ou plutôt difficile.

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 ?

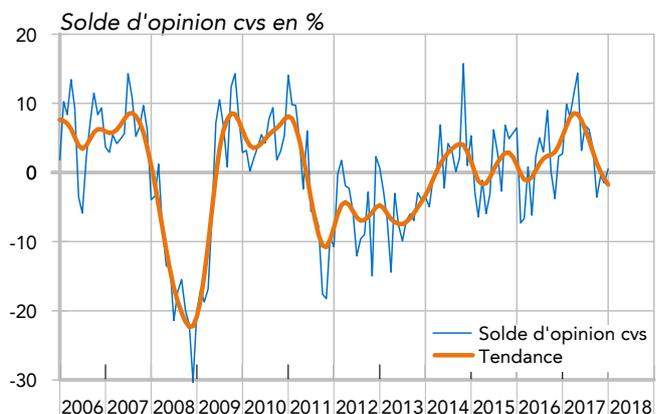
Solde d'opinion, en %, cvs	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17 (révisé)	janv. 18 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	7.9	5.6	2.8	1.8	1.1	1.2

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

Évolution de la trésorerie globale (cvs)

Parallèlement à l'observation précédente, une très courte majorité de trésoriers estime que la situation de la trésorerie globale de leur entreprise s'est améliorée en janvier. Là encore, la tendance à la dégradation de ce solde d'opinions est interrompue.

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 ?

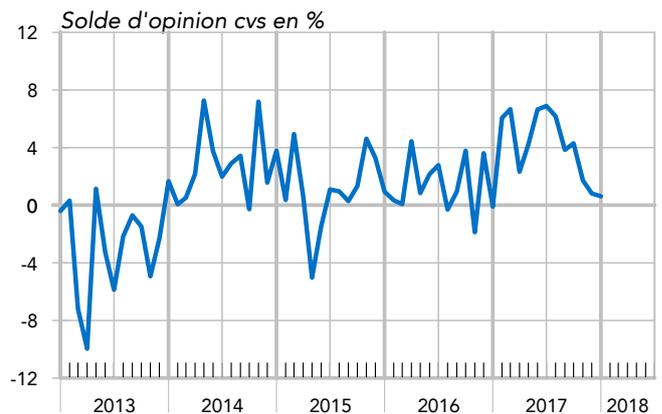
Solde d'opinion, en %, cvs	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17 (révisé)	janv. 18 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	6.2	3.6	-3.6	-0.5	-1.5	0.5

* 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 conforme aux anticipations formulées par les trésoriers pour le troisième mois consécutif. Le temps des « surprises » positives observées durant la première partie de l'année est 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 ?

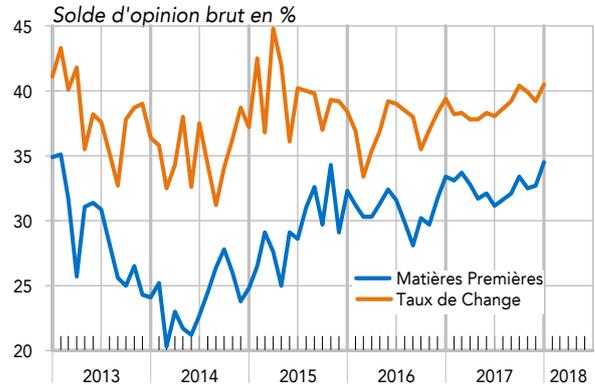
Solde d'opinion, en %, cvs	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17 (révisé)	janv. 18 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6.2	3.8	4.3	1.7	0.8	0.6

* 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



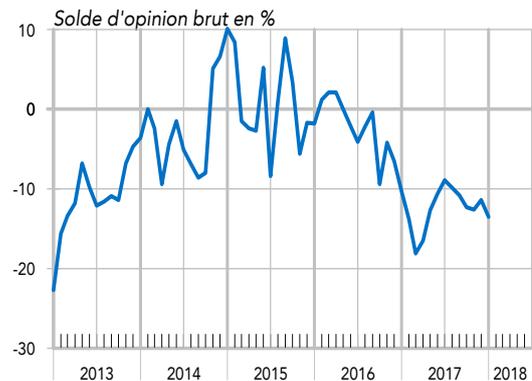
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Une proportion croissante de trésoriers estime que la situation de trésorerie de leur entreprise est influencée par l'évolution des cours des matières premières et notamment du pétrole. Sur fond de hausse régulière des cours depuis six mois, cette influence se révèle de plus en plus négative.

Influence des matières premières



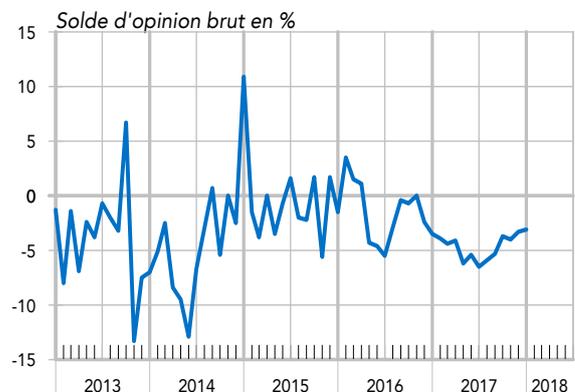
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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 à nouveau deux trésoriers sur cinq qui considèrent que le taux de change vient influencer la situation de trésorerie de leur entreprise, une proportion assez stable. Malgré la petite réappréciation du taux de change euro-dollar en cours, cette influence apparaît modérément défavorable.

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 ?

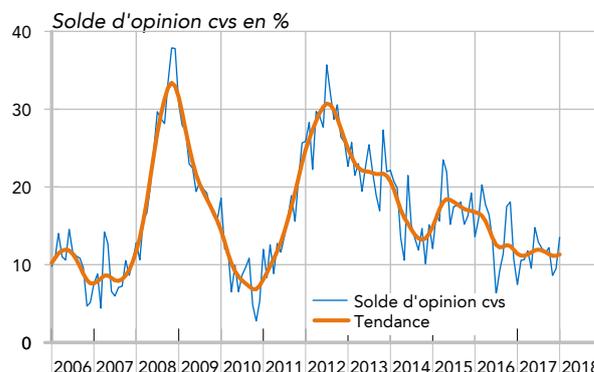


III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

La tendance à la réduction des délais de paiement des clients qui s'opère de manière quasi-ininterrompue depuis le point haut touché en 2012 s'est interrompue au cours des derniers mois.

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 ?

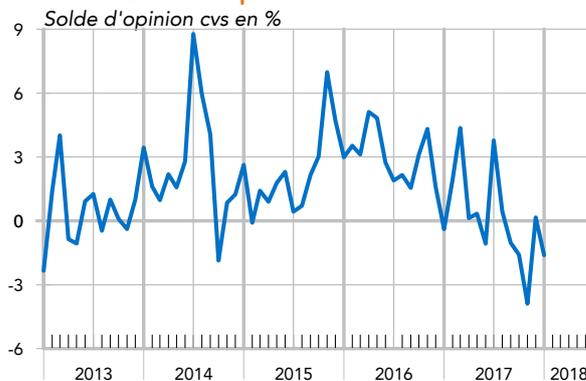
Solde d'opinion, en %, cvs	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17 (révisé)	janv. 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	12.1	11.6	12.2	8.6	9.5	13.5

* 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 se réduiraient légèrement, un peu moins en tout état de cause que lors des derniers mois de l'année écoulée.

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	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17 (révisé)	janv. 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	0.4	-1.0	-1.6	-3.9	0.2	-1.6

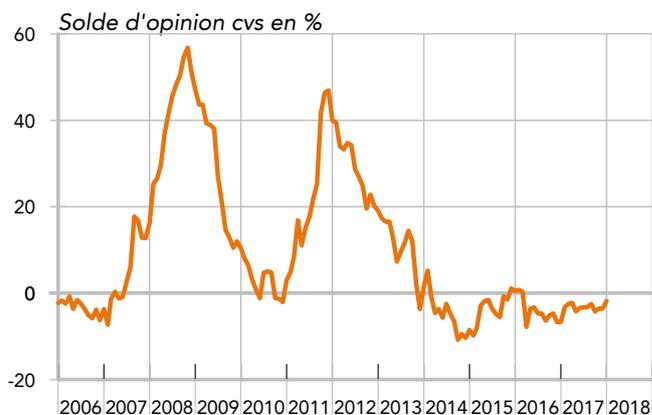
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les marges de crédit bancaire se replient à nouveau modérément. Le solde des opinions sur cette question fait preuve d'une très grande inertie depuis maintenant quatre ans. Cette situation atteste de contraintes de financement réduites pour les grandes entreprises et les ETI.

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 ?

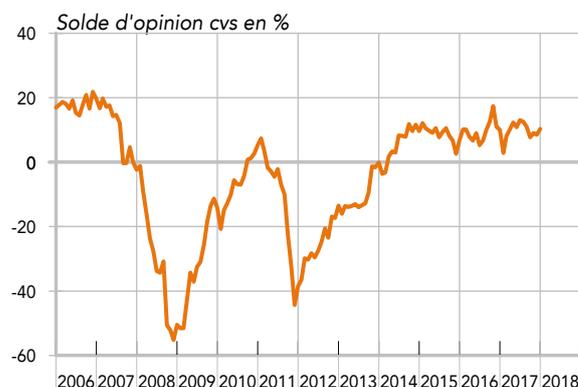
Solde d'opinion, en %, cvs	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17 (révisé)	janv. 18 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-3.2	-2.5	-4.3	-3.6	-3.6	-1.8

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

Recherche de financements

L'hypothèse précédente est confirmée par la très grande stabilité depuis quatre ans des opinions des trésoriers sur leurs recherches de financements. L'accès aux financements extérieurs reste globalement aisé.

Recherche de financements



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

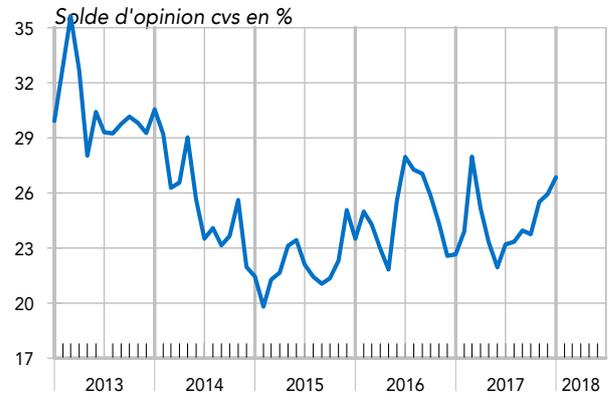
Solde d'opinion, en %, cvs	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17 (révisé)	janv. 18 (provisoire)
Recherche de financement*	12.5	10.9	7.7	9.0	8.5	10.3

* 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 s'accroît tendanciellement depuis le début du second semestre. La combinaison d'un accès aisé aux financements extérieurs avec une anticipation de petite 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...)?

Proportion de oui, en %, brut	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17	déc. 17 (révisé)	janv. 18 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.3	24.0	23.8	25.5	25.9	26.9

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

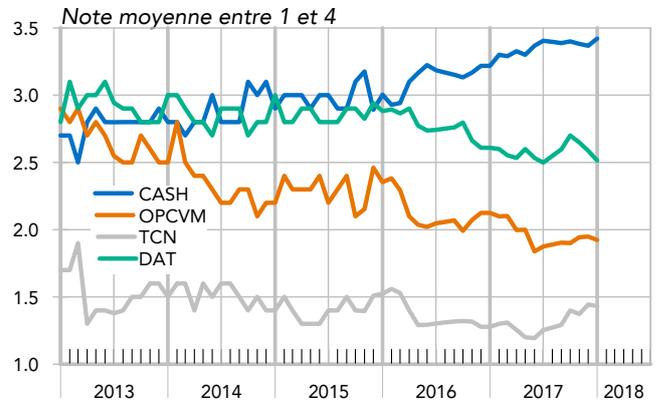


VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La préférence pour la détention en cash des liquidités excédentaires n'a jamais été aussi forte. Les dépôts à terme pâtissent à l'inverse 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

Janvier 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 3 et le 10 janvier 2018. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre.

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