

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

18 décembre 2017

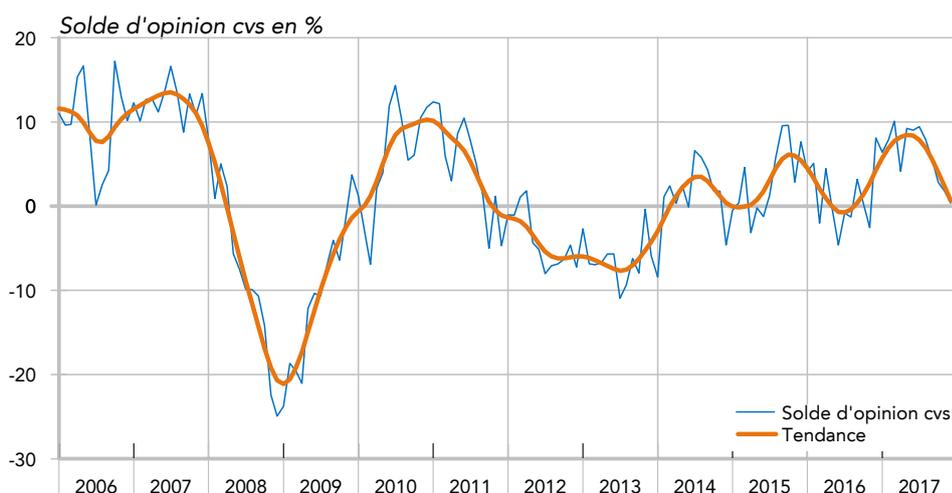
Résultats de l'enquête - Décembre 2017

Graphique du mois...

Les opinions sur la trésorerie d'exploitation des grandes entreprises se dégradent à nouveau légèrement

Note moyenne : 0,4

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

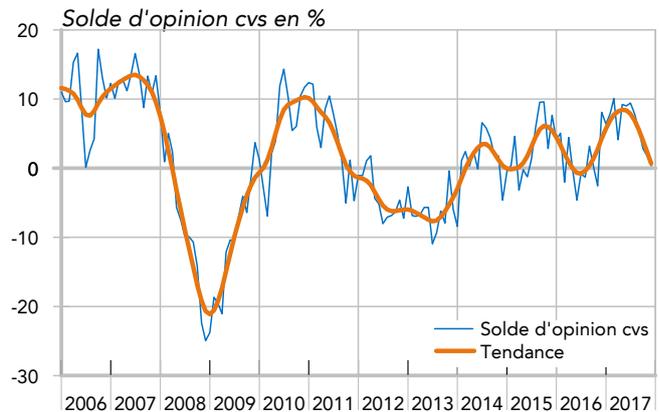
- Le solde des opinions des trésoriers quant à la situation de trésorerie d'exploitation est revenu quasiment à l'équilibre. Il s'est affaibli tout au long du second semestre.
- Pour le troisième mois consécutif, une courte majorité de trésoriers considère que la trésorerie globale de leur entreprise se dégrade.
- Les délais de paiement accordés aux clients se réduisent à nouveau.
- Des contraintes de financement inexistantes : les marges bancaires sur les crédits se réduisent encore et les recherches de financement restent aisées.
- La désaffection dont pâtissent les titres de créances négociables au titre de véhicule de placement des trésoreries excédentaires s'atténue un peu.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

L'orientation baissière du solde des opinions sur la situation des trésoreriers d'exploitation se poursuit. Le solde des opinions est quasiment à l'équilibre. Il a fortement reflué tout au long du second semestre.

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 ?

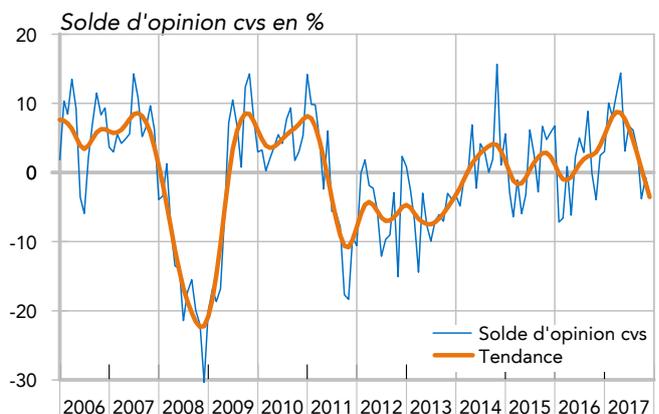
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17 (révisé)	déc. 17 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	9.4	7.9	5.6	2.8	1.8	0.4

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

Évolution de la trésorerie globale (cvs)

En cohérence avec le point précédent, le nombre de trésoriers qui considèrent que la trésorerie globale de leur entreprise se dégrade est à nouveau supérieur au nombre de ceux qui considèrent qu'elle s'améliore. Ce sont des conditions d'exploitation moins favorables qu'anticipées qui semblent peser sur l'évolution de la trésorerie globale.

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 ?

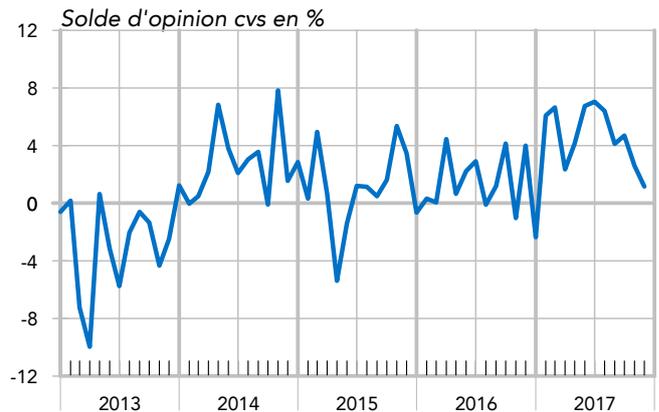
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17 (révisé)	déc. 17 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	6.7	6.1	3.4	-3.8	-0.7	-3.3

* 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 plutôt conforme aux anticipations formulées par les trésoriers. Les « surprises » positives qui se manifestaient durant la première partie de l'année ne semblent plus de mise.

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 ?

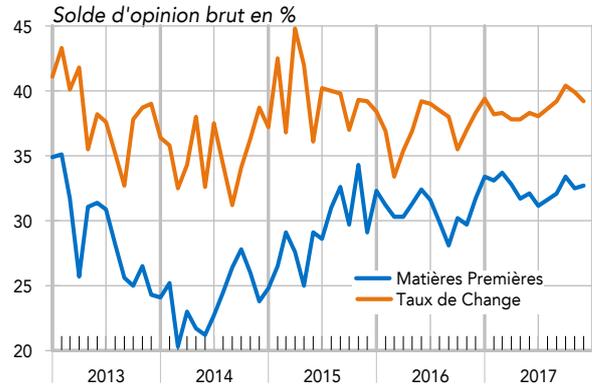
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17 (révisé)	déc. 17 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	7.1	6.4	4.1	4.7	2.6	1.2

* 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



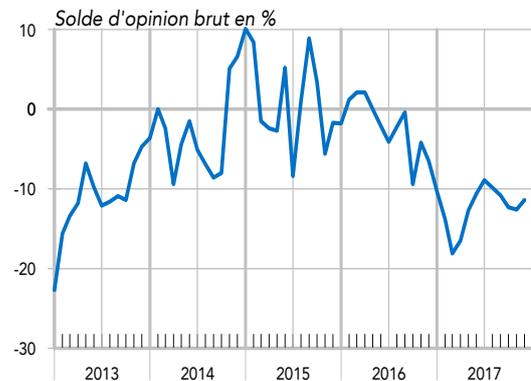
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Un tiers des trésoriers d'entreprise estime que la situation de trésorerie de leur entreprise est influencée par les cours des matières premières. Une proportion stable depuis un an. Cette influence est plutôt négative depuis un an mais sans s'accroître.

Influence des matières premières



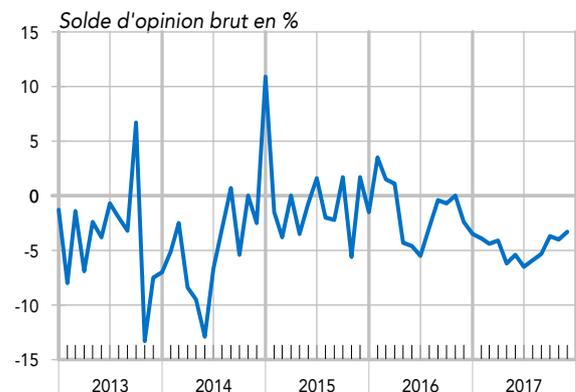
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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 proportion de deux trésoriers sur cinq qui considèrent que le taux de change vient influencer la situation de trésorerie de leur entreprise est également assez stable. Avec la stabilisation du change euro-dollar depuis septembre, 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 ?

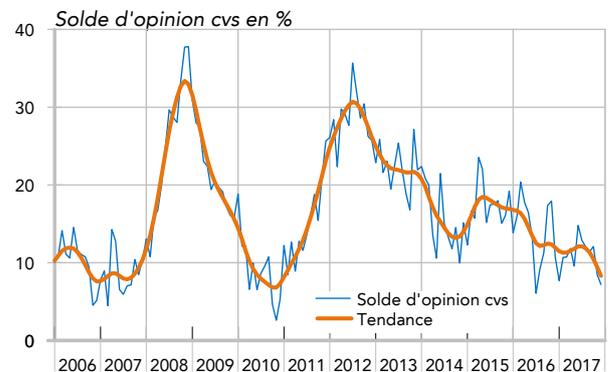


III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Les délais de paiement des clients se réduisent encore selon les trésoriers. Ce mouvement s'opère de manière quasi-ininterrompue depuis le point haut touché en 2012.

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 ?

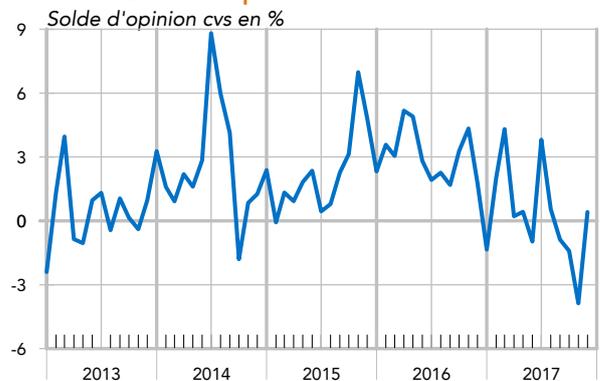
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17 (révisé)	déc. 17 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	12.9	12.0	11.5	12.1	8.5	7.2

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

Délais de paiement fournisseurs

Après trois mois consécutifs de recul, le solde des opinions sur les délais vis-à-vis des fournisseurs est revenu à l'équilibre. Ces délais tendraient ainsi à se stabiliser.

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	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17 (révisé)	déc. 17 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	3.8	0.6	-0.9	-1.4	-3.9	0.4

* 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

C'est toujours une très grande stabilité qui prévaut quant à l'opinion des trésoriers sur l'évolution des marges de crédit bancaire. Celles-ci tendent à se réduire modérément depuis un peu plus de trois ans.

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 ?

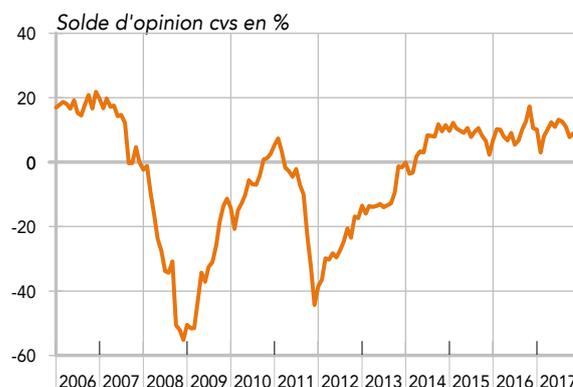
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17 (révisé)	déc. 17 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-3.3	-3.2	-2.5	-4.2	-3.5	-3.0

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

Recherche de financements

Les recherches de financements ne posent pas de difficulté aux grandes entreprises et aux ETI depuis bientôt quatre ans. Le solde des opinions relatif à cette question est constamment positif depuis mi 2014 témoignant d'un accès plutôt aisé aux financements extérieurs.

Recherche de financements



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

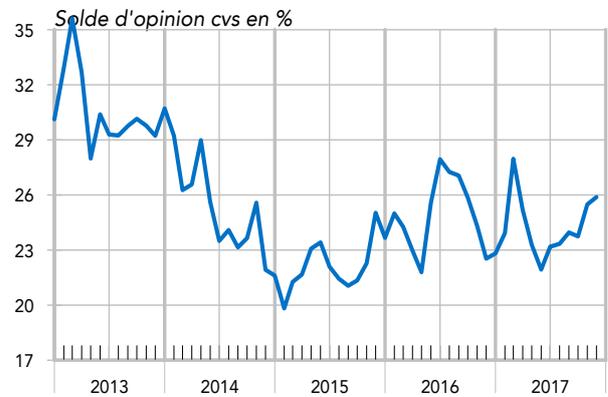
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17 (révisé)	déc. 17 (provisoire)
Recherche de financement*	13.2	12.6	11.0	7.8	8.9	8.3

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

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

C'est à nouveau un peu plus d'un quart des trésoriers d'entreprise qui envisage de mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précautions. La remontée de cette proportion observée depuis six mois se poursuit à un rythme lent.

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	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17	nov. 17 (révisé)	déc. 17 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.2	23.3	24.0	23.8	25.5	25.9

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

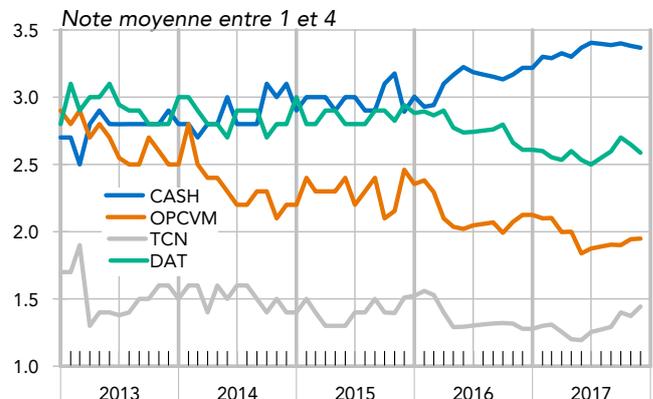


VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Peu de mouvements sont à noter quant à la hiérarchie des supports de placement de la trésorerie des entreprises, si ce n'est la relative moindre désaffection des titres de créances négociables.

*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

Décembre 2017 : 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 décembre 2017. 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