

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

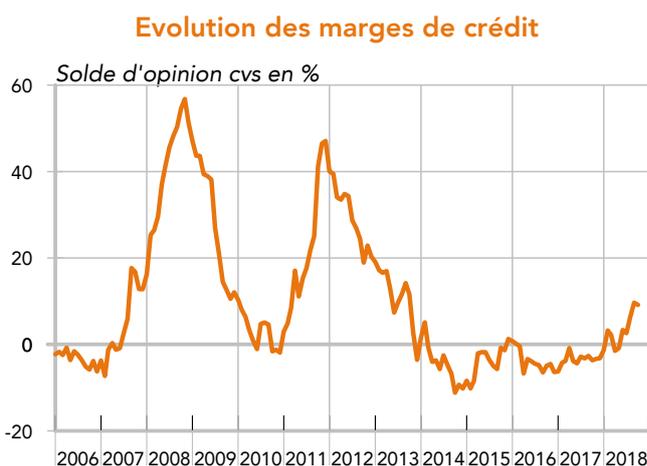
15 octobre 2018

Résultats de l'enquête - Octobre 2018

Graphique du mois

La marge payée sur les crédits bancaires se tend un peu

Solde d'opinion : 9.2



Source : AFTE/ Rexecode

Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Résumé de l'enquête

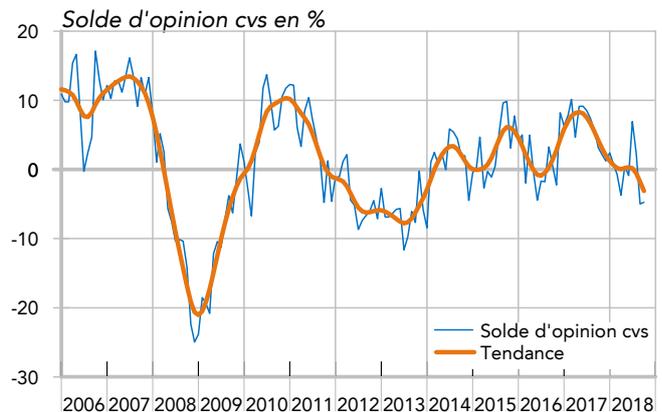
- La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI apparaît un peu plus difficile bien que leur trésorerie globale se soit marginalement améliorée.
- Le prix des matières premières et notamment du pétrole pèse sur les trésoreries des entreprises.
- Les délais de paiement accordés aux clients comme ceux négociés avec les fournisseurs se raccourcissent vivement.
- Les recherches de financement restent jugées plutôt aisées mais par une proportion de plus en plus faible de trésoriers. Ceux-ci relèvent une petite tension sur les marges du crédit bancaire.
- La détention en cash des liquidités excédentaires garde largement la préférence des trésoriers malgré une légère érosion en octobre.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Les trésoriers des grandes entreprises et ETI ont, dans leur majorité, une perception dégradée de la situation de la trésorerie d'exploitation de leur entreprise et ce pour le deuxième mois consécutif.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ 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	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18 (révisé)	oct. 18 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	0.4	-0.9	6.9	2.3	-5.0	-4.7

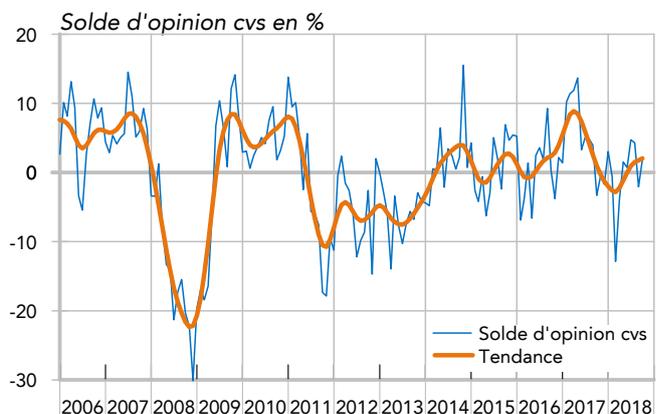
* Ecart entre le pourcentage de réponses « aisées » et le pourcentage de réponses « difficiles ».

Évolution de la trésorerie globale

En revanche, une courte majorité de trésoriers juge que la situation de la trésorerie globale de leur entreprise s'est améliorée.

Au total, la perception générale est que la période des « bonnes surprises » observée en 2016-2017 est désormais révolue.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Votre situation de trésorerie globale est-elle, par rapport au mois précédent : améliorée, au même niveau ou dégradée ?

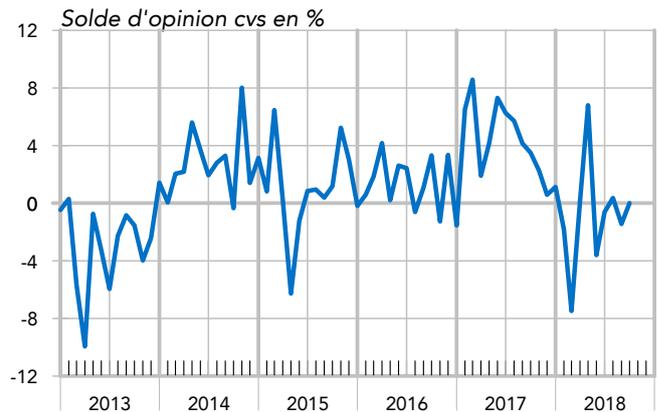
Solde d'opinion, en %, cvs	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18 (révisé)	oct. 18 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	1.5	0.7	4.7	4.3	-2.1	1.9

* 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 globale des entreprises a été conforme aux anticipations des trésoriers. Il n'y a donc de « surprise » ni positive, ni négative.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

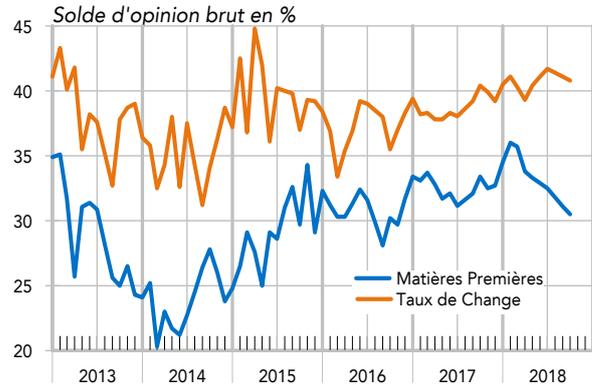
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18 (révisé)	oct. 18 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6.8	-3.6	-0.6	0.4	-1.4	0.0

* 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



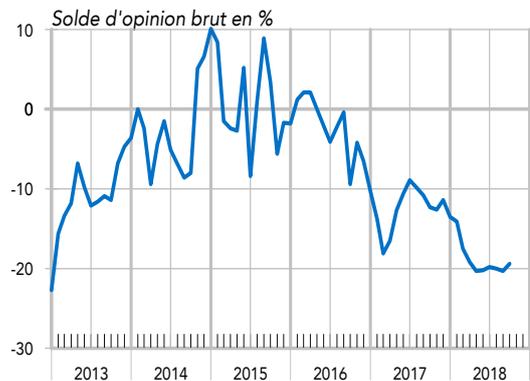
Source : AFTE/ Rexecode

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 estiment que les prix des matières premières exercent une influence sur la trésorerie de leur entreprise s'effrite et retombe à 30 %. Cet impact reste jugé très majoritairement négatif et ce de manière assez stationnaire depuis six mois.

Influence des matières premières



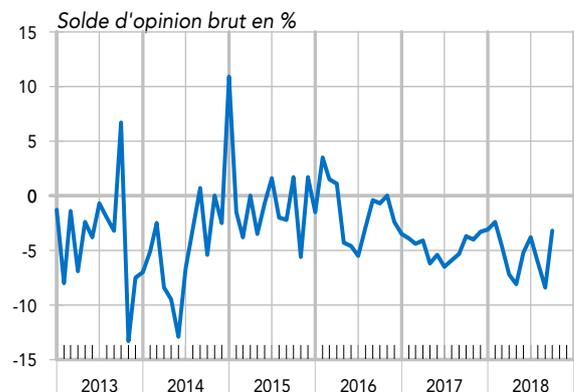
Source : AFTE/ Rexecode

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

L'influence du taux de change euro/dollar sur la trésorerie des grandes entreprises est jugée plutôt négative mais un peu moins que lors des mois précédents. La petite dépréciation de l'euro observée en septembre a pu atténuer cette perception majoritairement négative qui concerne un peu plus de 40 % des trésoriers.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

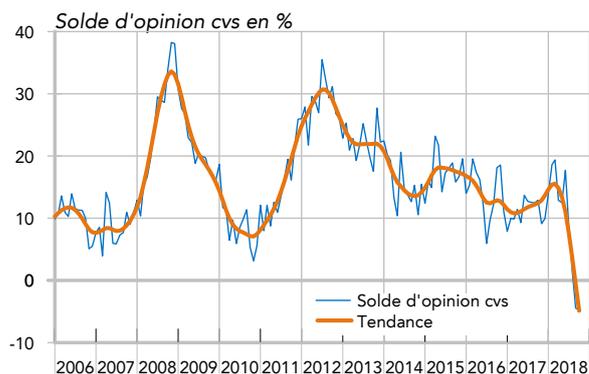
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

De manière assez surprenante au regard de l'historique de la question, le solde des opinions sur les délais de paiement des clients a brutalement baissé. Ces délais de paiement sont jugés se réduisant rapidement. Cette observation reste à confirmer avant d'évoquer un fort changement de tendance.

Délais de paiement clients



Source : AFTE/ Rexecode

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

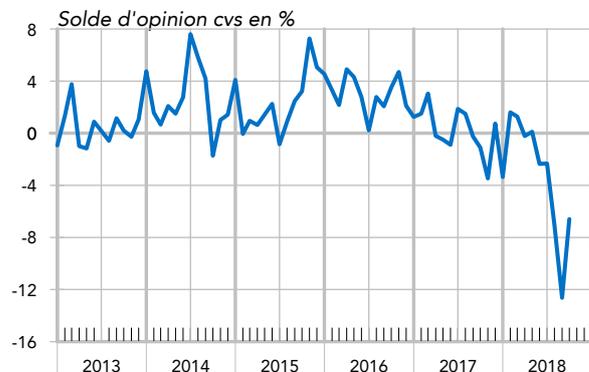
Solde d'opinion, en %, cvs	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18 (révisé)	oct. 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	12.5	17.7	8.8	1.6	-4.5	-4.7

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

Délais de paiement fournisseurs

L'observation des délais de paiement vis-à-vis des fournisseurs est parallèle à celle relevée pour les clients. Les délais de paiement tendent là aussi à se réduire très sensiblement.

Délais de paiement fournisseurs



Source : AFTE/ 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	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18 (révisé)	oct. 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	0.1	-2.4	-2.3	-7.0	-12.6	-6.6

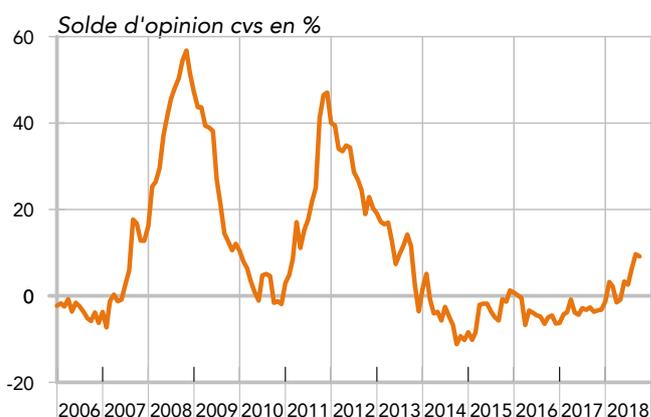
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Il se confirme que le mouvement de baisse des marges de crédit bancaire est arrivé à son terme. Celles-ci remonteraient même un peu depuis quelques mois. Cette situation est inédite depuis 2013. Elle reflète un changement sensible sur les conditions d'accès aux concours bancaires.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Rexecode

Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

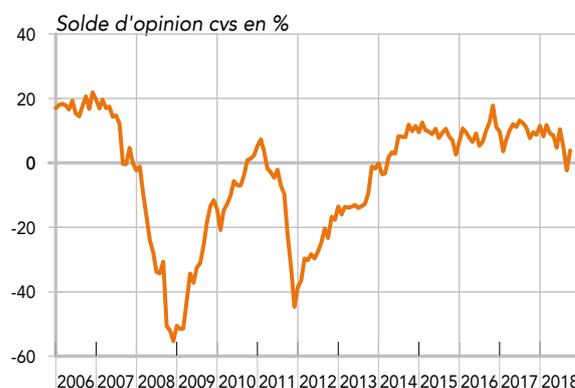
Solde d'opinion, en %, cvs	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18 (révisé)	oct. 18 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-0.9	3.4	2.6	6.4	9.7	9.2

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

Recherche de financements

De manière cohérente avec l'observation précédente, les recherches de financement semblent un peu moins aisées que lors de la période 2014-2017 pour une majorité des trésoriers. Le solde des opinions reste positif, mais il l'est de moins en moins. Il n'est pas possible à ce stade de différencier les types de financement (selon les devises ou les maturités...) qui deviendraient un peu moins aisés que dans le passé récent.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

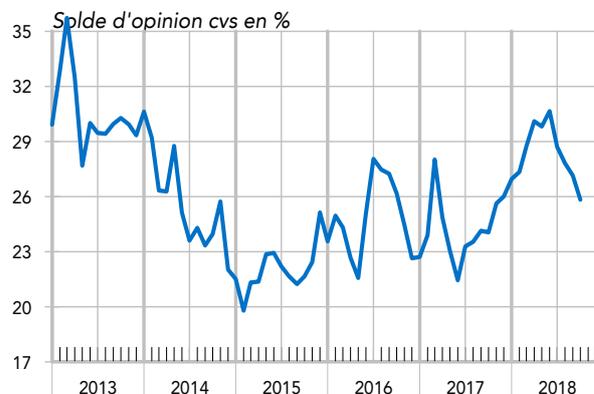
Solde d'opinion, en %, cvs	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18 (révisé)	oct. 18 (provisoire)
Recherche de financement*	8.6	4.8	10.4	4.9	-2.3	3.9

* 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 reflue depuis le pic atteint au deuxième trimestre. Elle n'est plus que de 26 %. Ce repli peut suggérer que les trésoriers ont pu anticiper le petit durcissement des conditions de crédit qu'ils ont relevé dans les questions précédentes en mettant en place assez tôt de nouvelles lignes de crédits.

Nouvelles lignes de crédits de précautions



Source : AFTE/ 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	mai 18	juin 18	juillet 18	août 18	sept. 18 (révisé)	oct. 18 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	29.8	30.7	28.7	27.8	27.2	25.8

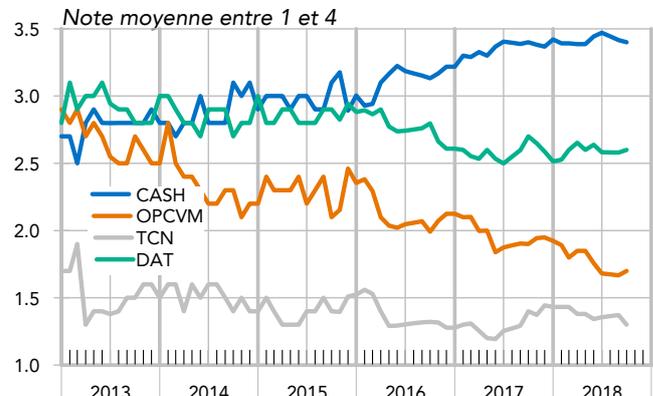
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le phénomène est suffisamment rare pour être relevé mais la préférence très majoritaire pour la détention en cash des liquidités excédentaires s'est un peu effritée en octobre. Ce sont les dépôts à terme et les OPCVM qui sont très marginalement les bénéficiaires de cette légère modification des préférences.

*La note moyenne peut varier entre 1 et 4

Note des différents supports de placements



Source : AFTE/ Rexecode

Question : Classez dans l'ordre d'importance les supports de placements utilisés pour votre entreprise

Octobre 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 octobre 2018. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de septembre.

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

sur le site de l'AFTE
www.afte.com/enquetes_cl7.html

sur le site de Rexecode (séries mensuelles au format Excel et méthodologie)
www.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

Rexecode
Denis FERRAND - Directeur Général
Tél. 01 53 89 20 89 - dferrand@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