

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

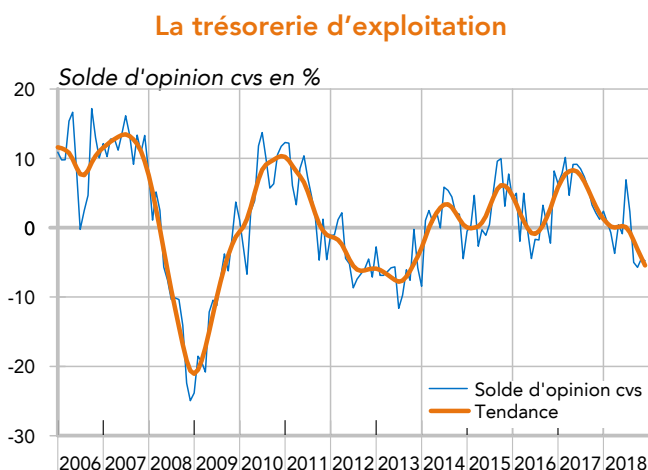
17 décembre 2018

Résultats de l'enquête - Décembre 2018

Graphique du mois

La situation des trésoreries d'exploitation est devenue plus difficile

Solde d'opinion : **-4,8**



Source : AFTE/ 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

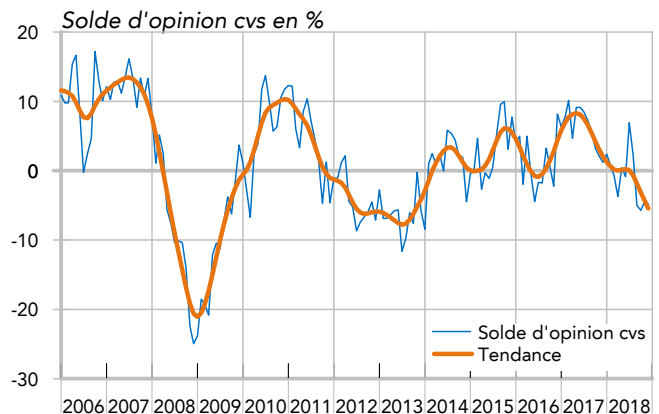
- Les trésoriers des grandes entreprises et des ETI jugent que la situation de trésorerie d'exploitation est un peu plus difficile.
- Son évolution récente a été en-deçà des anticipations formulées par les trésoriers.
- Face à une trésorerie un peu plus tendue, les délais de paiement accordés aux clients comme ceux négociés avec les fournisseurs se raccourciraient.
- Une petite majorité de trésoriers juge que les recherches de financement sont aisées, mais les marges du crédit bancaire se relèvent un peu.
- Une hiérarchie inchangée depuis 4 ans : c'est la détention en cash qui a la préférence des trésoriers pour le placement de la trésorerie.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de leur trésorerie d'exploitation semble se stabiliser. Sa baisse est interrompue. Elle a amené le solde dans une zone où une majorité de trésoriers jugent la situation de trésorerie plutôt difficile.

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 ?

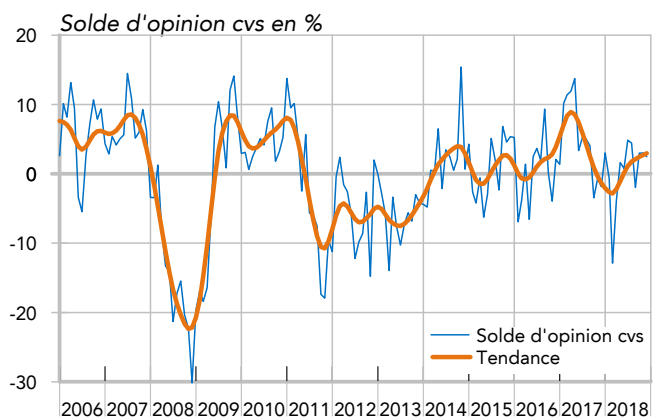
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18 (révisé)	déc. 18 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	6.9	2.3	-5.0	-5.7	-4.5	-4.8

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

Évolution de la trésorerie globale

De même, le solde des opinions des trésoriers quant à l'évolution de leur trésorerie globale se stabilise également. Une légère amélioration de la trésorerie globale s'opère selon les trésoriers.

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 ?

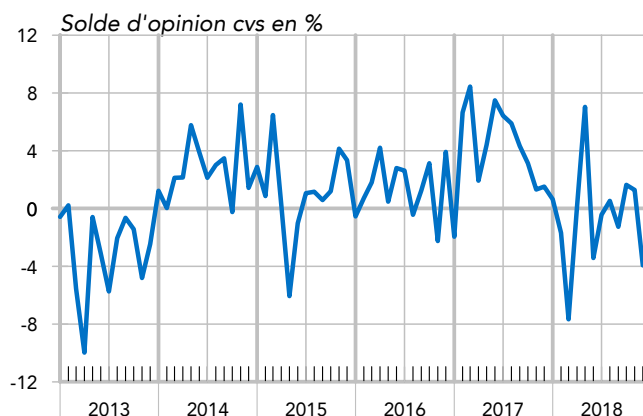
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18 (révisé)	déc. 18 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	4.8	4.4	-1.9	3.0	3.0	2.5

* 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 globale des entreprises a été toutefois plus dégradée que ce que les trésoriers anticipaient il y a un mois.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

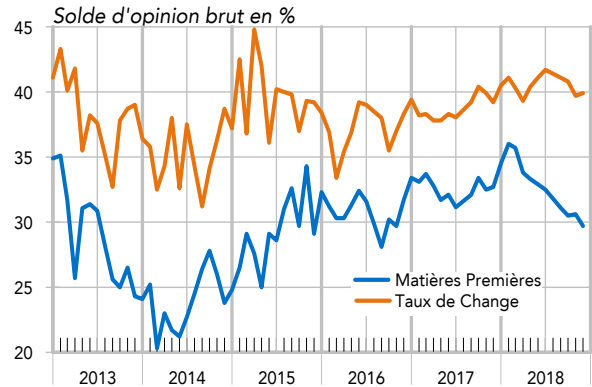
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18 (révisé)	déc. 18 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-0.4	0.5	-1.3	1.6	1.3	-3.9

* 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



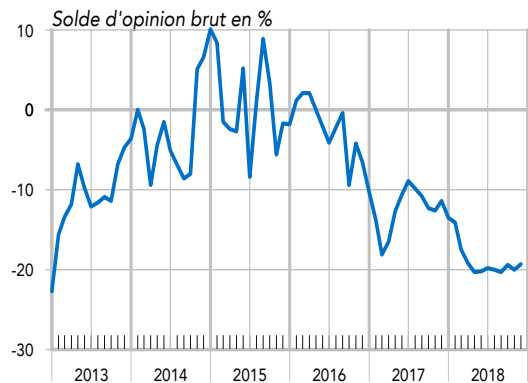
Source : AFTE/ Rexecode

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 continue de refluer et passe en-dessous de 30 %. Malgré la détente des cours du baril de pétrole observée depuis octobre, cet impact reste jugé très majoritairement négatif et ce de manière assez stationnaire depuis le printemps 2018.

Influence des matières premières



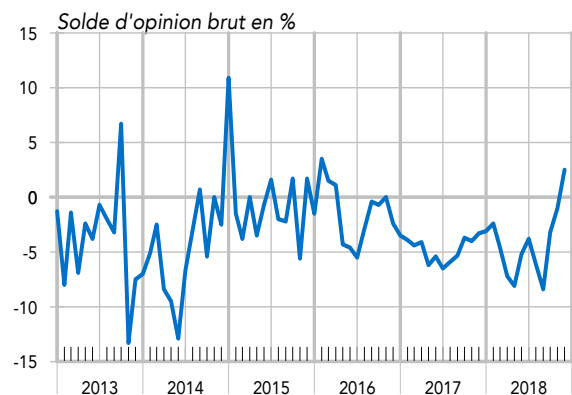
Source : AFTE/ Rexecode

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

La tendance à la dépréciation de l'euro observée au cours des derniers mois contribue à ce que l'influence du taux de change euro / dollar soit désormais perçue comme majoritairement positive pour les trésoreries des entreprises.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

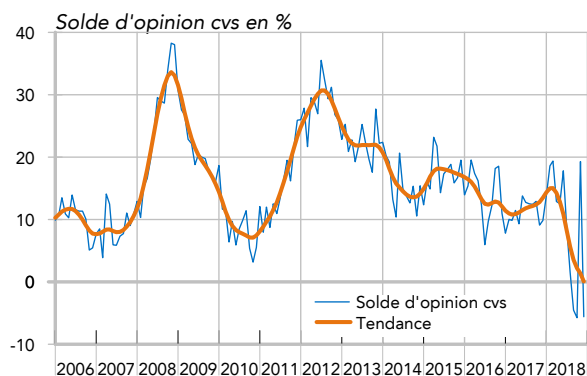
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Les modalités de réponse à la question sur les délais de paiement font preuve d'une volatilité surprenante depuis trois mois. Cette volatilité limite la portée des enseignements pouvant être tirés des réponses à cette question. En tendance, toutefois, les délais de paiements concédés aux clients tendent à se réduire.

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 ?

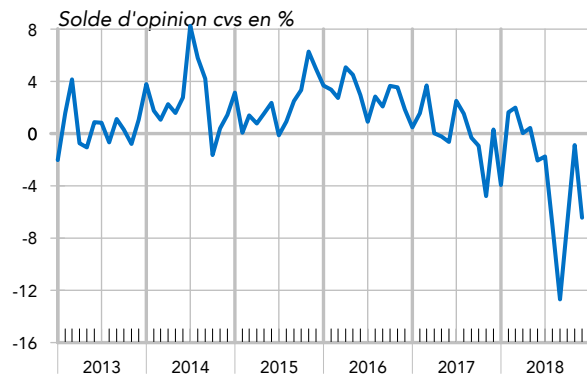
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18 (révisé)	déc. 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	8.9	1.6	-4.5	-5.8	19.3	-5.6

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

Délais de paiement fournisseurs

La volatilité est également de mise pour ce qui concerne les réponses à la question sur les délais de paiement vis-à-vis des fournisseurs. Ceux-ci tendent toutefois à se réduire.

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	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18 (révisé)	déc. 18 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.8	-7.0	-12.7	-6.9	-0.9	-6.4

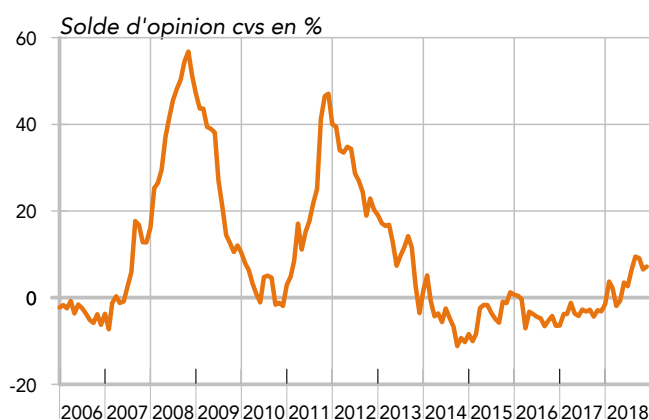
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les marges sur les crédits bancaires connaissent une progression modérée et lente selon les trésoriers d'entreprise, un mouvement qui contraste clairement par rapport à celui relevé de 2014 à 2017.

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 ?

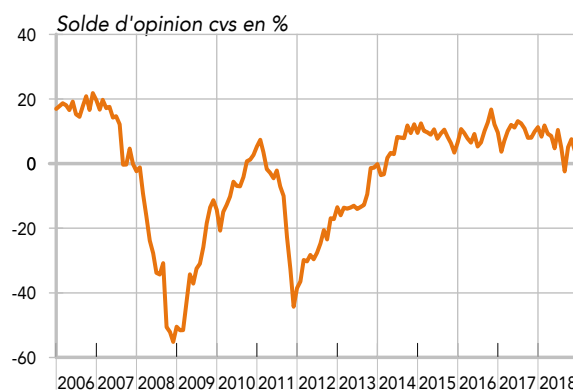
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18 (révisé)	déc. 18 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	2.7	6.4	9.5	9.1	6.5	7.2

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

Recherche de financements

L'effritement du solde des opinions sur les recherches de financement est confirmé. Celles-ci demeurent jugées aisées par une majorité de trésoriers, mais cette majorité se réduit progressivement.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

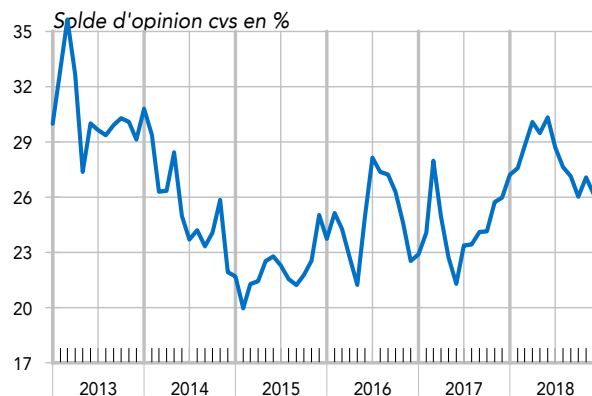
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18 (révisé)	déc. 18 (provisoire)
Recherche de financement*	10.4	5.0	-2.4	5.1	7.5	4.1

* 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	juillet 18	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18 (révisé)	déc. 18 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	28.7	27.6	27.1	26.0	27.1	26.2

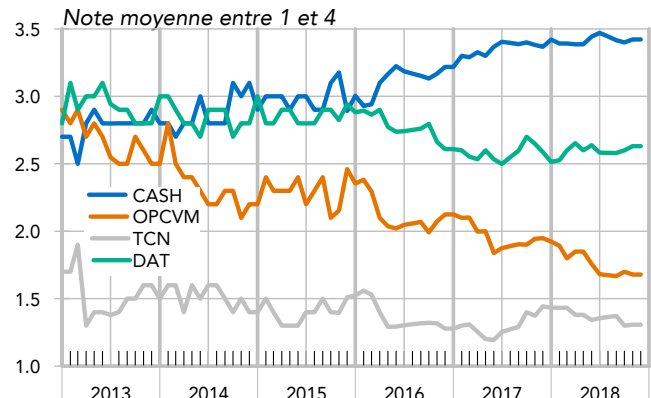
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La hiérarchie des préférences en matière de véhicule de placement de la trésorerie excédentaire bouge très peu. Dans un contexte de taux toujours très bas. C'est à nouveau la détention en cash qui est plébiscitée comme c'est le cas depuis 2015.

*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

Décembre 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 5 et le 12 décembre 2018. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 2 janvier 2019,
Parution le lundi 14 janvier 2019 à 9 h 30.**

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