

# France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

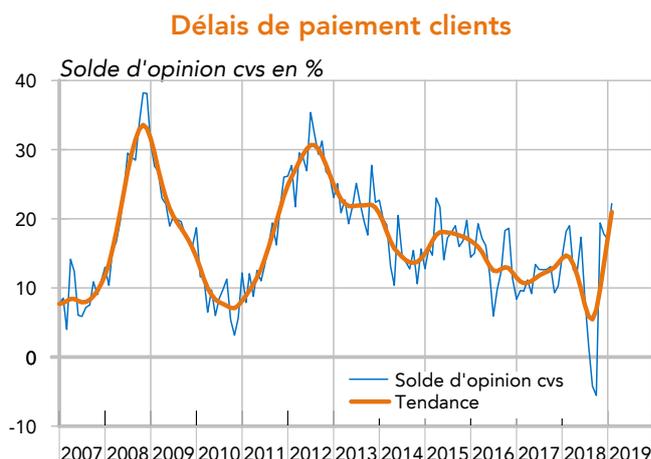
18 février 2019

Résultats de l'enquête - Février 2019

Graphique du mois

## Les délais de paiement s'allongent

Solde d'opinion : **22,2**



Source : AFTE/ Rexecode

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

## Résumé de l'enquête

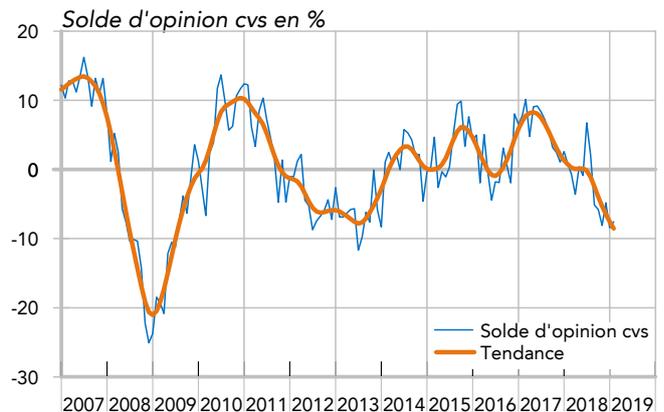
- La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI est devenue plus difficile depuis l'été dernier. Ce mouvement ne s'accroît pas en février.
- Ce sont notamment les dépenses d'investissement qui pèsent sur la trésorerie globale, signe d'anticipations encore favorables de la part des chefs d'entreprise en dépit de la dégradation générale du climat des affaires.
- Ce sont à la fois les délais de paiement des clients et des fournisseurs qui s'allongeraient, signe d'une situation de trésorerie un peu plus tendue.
- Pour le deuxième mois consécutif, une très courte majorité de trésoriers juge leurs recherches de financement plutôt difficiles, une configuration inédite depuis 2014.

## 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 confirme son décrochage amorcé à l'été. Il s'inscrit à un niveau comparable à celui qui avait été touché en 2013, période qui coïncidait avec la sortie progressive de la crise financière de la zone euro de 2011 et 2012.

### 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 ?

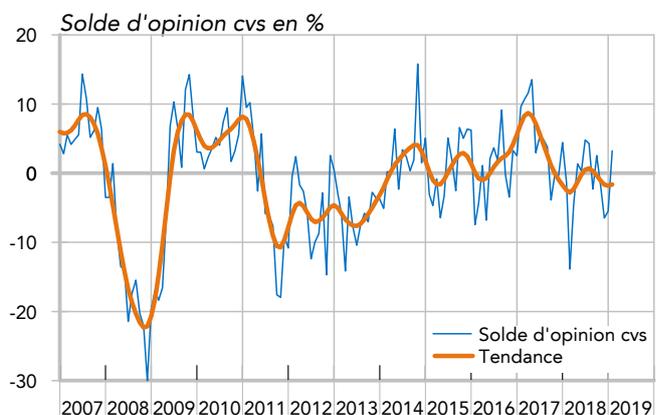
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19 (révisé)	fév. 19 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	-5.1	-5.8	-8.1	-4.8	-8.4	-7.6

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

### Évolution de la trésorerie globale

Point favorable en revanche, le solde des opinions sur l'évolution de la trésorerie globale s'est redressée en février. Au total, si la situation de trésorerie est devenue plus difficile, ce mouvement ne se serait pas accentué ce mois-ci.

### 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	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19 (révisé)	fév. 19 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-2.3	2.5	-1.8	-6.5	-5.5	3.2

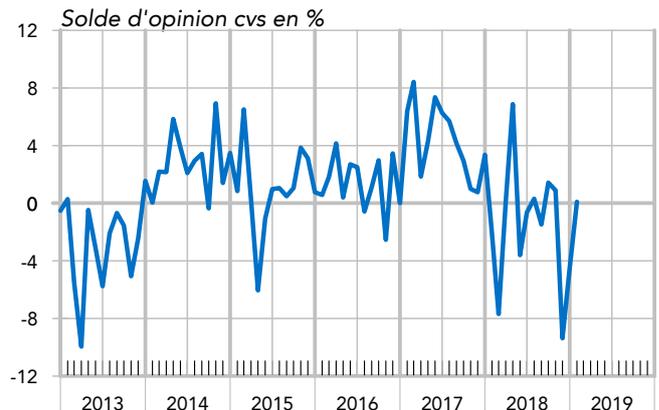
\* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Alors que la dégradation de la trésorerie n'avait pas été forcément anticipée par les trésoriers lors des deux derniers mois, son évolution en février se révèle plutôt conforme à leurs anticipations.

A noter que 29 % des trésoriers qui jugent que la trésorerie de leur entreprise est moins bonne que prévue attribuent cette évolution à l'effort d'investissement. Une proportion aussi élevée n'avait pas été observée depuis début 2016. Elle suggère que l'investissement des entreprises resterait dynamique début 2019.

### 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 :

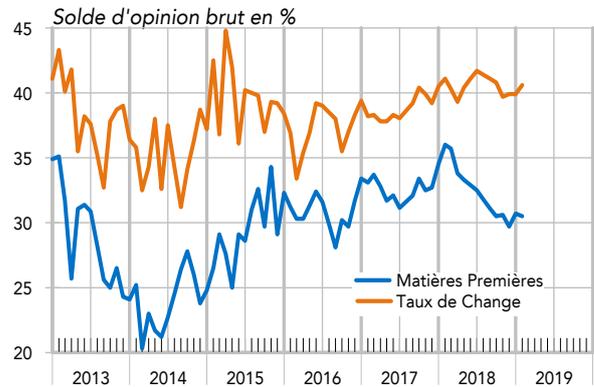
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19 (révisé)	fév. 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-1.5	1.4	0.9	-9.4	-4.5	0.1

\* 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



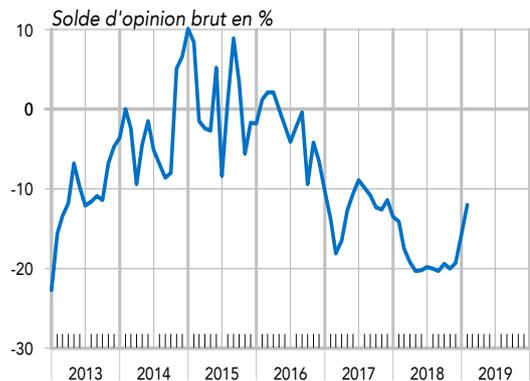
Source : AFTE/ Rexecode

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 est stable à proximité de 30 %. Bien qu'interrompue depuis un mois environ, la baisse rapide des cours du baril de pétrole depuis octobre a un impact positif sur les trésoreries. Celles-ci paraissent moins handicapées par l'influence des prix des matières premières qu'au cours de l'exercice passé.

### Influence des matières premières



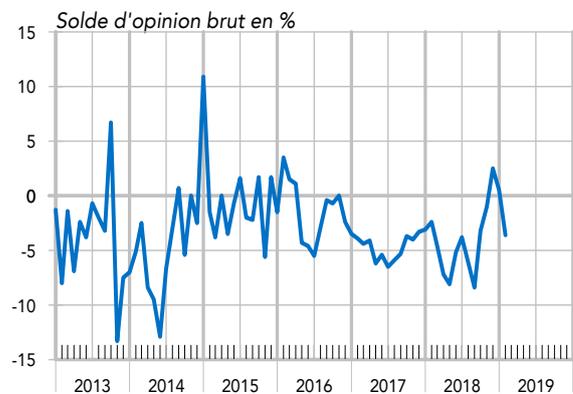
Source : AFTE/ Rexecode

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 n'est plus perçue comme majoritairement positive comme c'était le cas lors des trois derniers mois. Si elle se confirme, la reprise récente d'un mouvement de dépréciation de l'euro contre dollar pourrait cependant inverser cette appréciation le mois prochain.

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

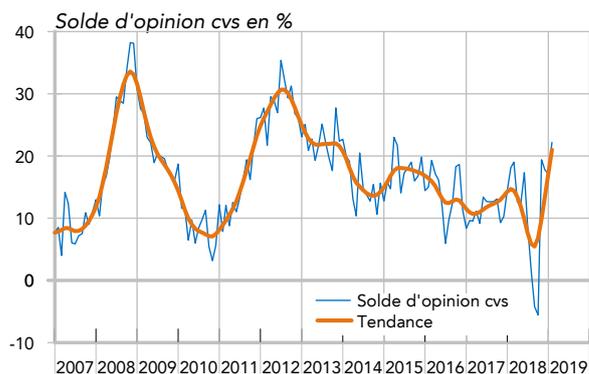
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Les délais de paiement des clients se seraient sensiblement allongés au cours des derniers mois. Le solde des opinions sur cette question retrouve un niveau inaperçu depuis 2013.

### 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 ?

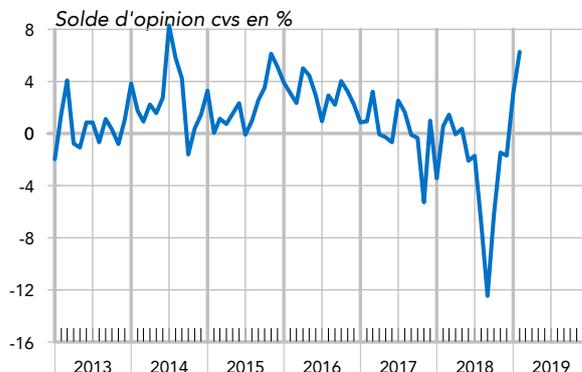
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19 (révisé)	fév. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	-4.2	-5.5	19.4	17.8	17.1	22.2

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

### Délais de paiement fournisseurs

Il en va de même en ce qui concerne les délais de paiement des fournisseurs. Ils tendent également à s'allonger signe d'une situation de trésorerie d'exploitation un peu plus tendue.

### 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	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19 (révisé)	fév. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-12.5	-6.2	-1.5	-1.7	3.1	6.3

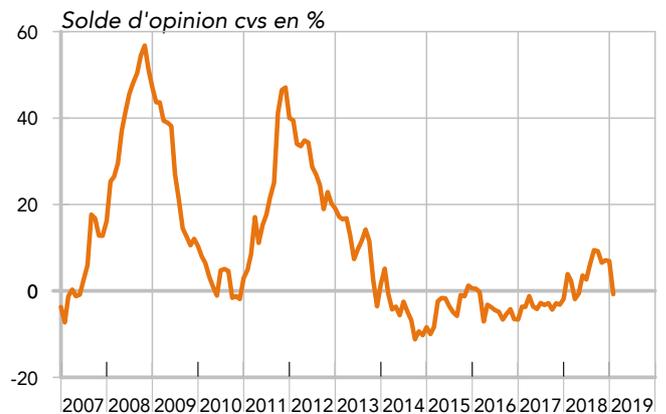
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Les trésoriers des grandes entreprises et des ETI relevaient depuis plusieurs mois une tendance, feutrée mais bien réelle, à l'augmentation de la marge payée sur le crédit bancaire. Ce mouvement ne se serait pas prolongé en février et la marge payée sur le crédit bancaire se stabiliserait.

### 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 ?

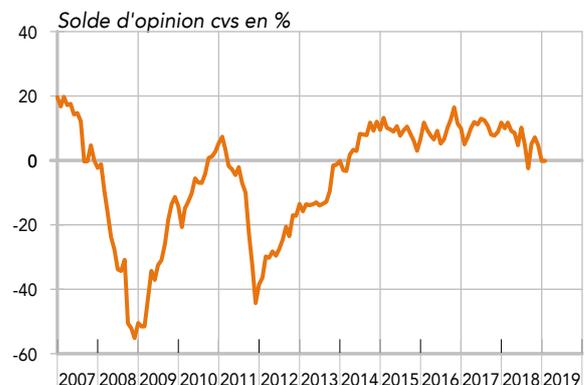
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19 (révisé)	fév. 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	9.4	9.2	6.5	7.1	6.9	-0.8

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

### Recherche de financements

Si le prix de la ressource en financement bancaire n'augmenterait pas, en revanche les recherches de financement deviendraient un peu plus délicates. Pour le deuxième mois consécutif, une très courte majorité de trésoriers estiment que ces recherches de financement deviennent difficiles.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

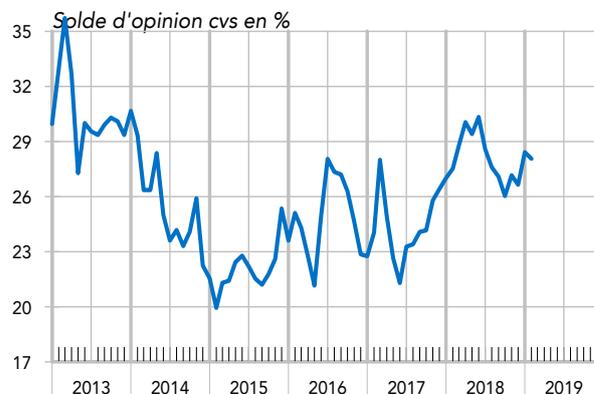
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19 (révisé)	fév. 19 (provisoire)
Recherche de financement*	-2.5	5.1	7.2	4.6	-0.2	-0.1

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

## V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

Ce sont à nouveau un peu plus du quart des trésoriers d'entreprise qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution, une proportion qui oscille peu.

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	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19 (révisé)	fév. 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	27.1	26.0	27.2	26.7	28.4	28.1

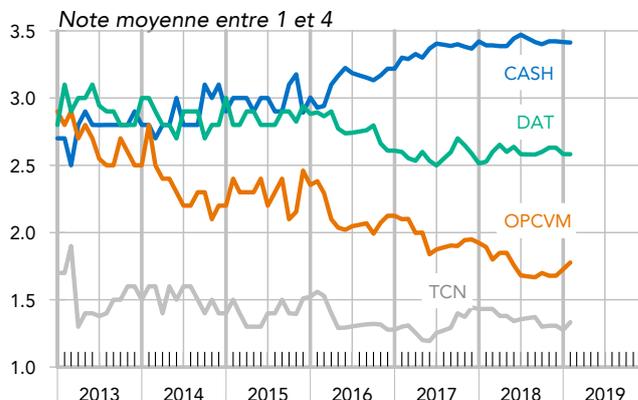
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La hiérarchie des préférences en matière de véhicule de placement de la trésorerie excédentaire est toujours aussi stable. 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. A noter un très léger regain d'intérêt pour les OPCVM de quelque nature que ce soit

\*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

Février 2019 : 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 février 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de janvier.

### Prochaine sortie :

Lancement de l'enquête le mercredi 6 mars,  
Parution le mercredi 20 mars 2019 à 9 h 30.

### Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

sur le site de l'AFTE  
[www.afte.com/enquetes\\_cl7.html](http://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-trésorerie-des-entreprises](http://www.rexecode.fr/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-trésorerie-des-entreprises)

### Contacts :

AFTE  
Véronique NASSOUR - Délégué Général  
Tél. 01 42 81 44 55 - [veronique.nassour@afte.com](mailto:veronique.nassour@afte.com)

Rexecode  
Denis FERRAND - Directeur Général  
Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)