

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

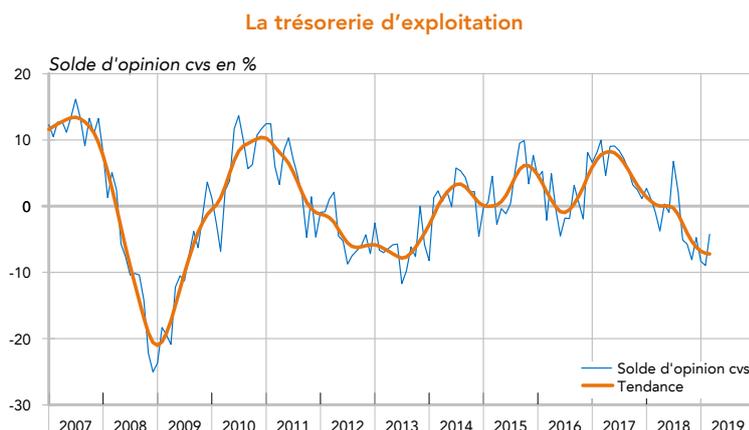
20 mars 2019

Résultats de l'enquête - Mars 2019

Graphique du mois

La situation des trésoreries d'exploitation se stabilise

Solde d'opinion : **-4,2**



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

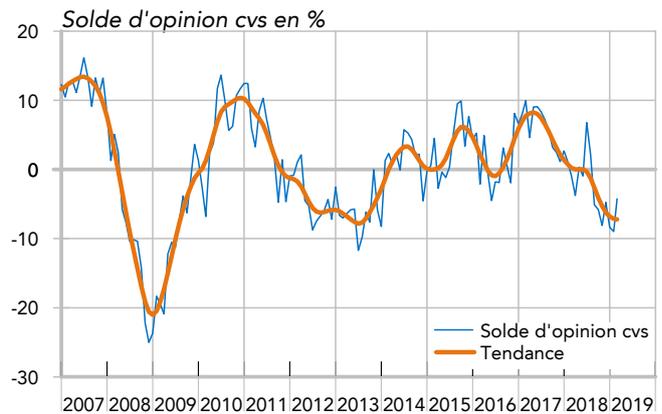
- La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI tendait à s'aggraver depuis l'été 2018. Elle paraît se stabiliser.
- Les délais de paiement des clients et des fournisseurs se stabilisent également, suggérant que les tensions sur la trésorerie ne s'amplifient pas.
- L'impact des prix des matières premières est jugé moins négatif sur la trésorerie tandis que le taux de change aurait un effet de plus en plus négatif en 2019, malgré la dépréciation de l'euro par rapport au dollar.
- Les marges sur les crédits bancaires ne s'accroissent pas et le solde des opinions sur les recherches de financement est à l'équilibre.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Après un décrochage amorcé à l'été 2018, le solde des opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI indique que la situation de leur trésorerie d'exploitation est jugée moins négativement en mars. Il s'inscrivait en février à son niveau le plus bas depuis la période de sortie de crise financière en 2013. La dégradation des opinions sur la situation de trésorerie est interrompue. Elle laisse la majorité des entreprises dans une situation de trésorerie jugée 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 ?

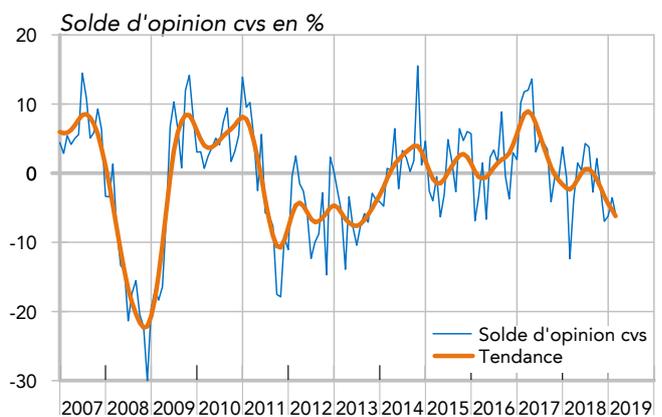
Solde d'opinion, en %, cvs	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19 (révisé)	mars 19 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-5.8	-8.1	-4.7	-8.3	-9.0	-4.2

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

Évolution de la trésorerie globale

En revanche, le solde des opinions sur l'évolution de la trésorerie globale se dégrade de nouveau légèrement en mars. Il est révisé à la baisse pour le mois de février et pourrait indiquer de nouvelles tensions sur la situation de trésorerie.

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	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19 (révisé)	mars 19 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	2.1	-2.3	-6.9	-6.2	-3.6	-5.9

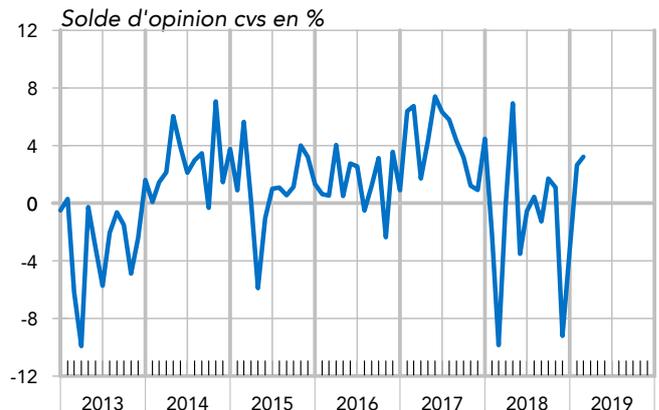
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution de la situation de trésorerie s'est toutefois avérée plus favorable qu'anticipé par les trésoriers sur les deux derniers mois.

A noter que 31 % des trésoriers qui jugent que la trésorerie de leur entreprise est moins bonne que prévue attribuent cette évolution à l'effort d'investissement. Cette proportion n'avait jamais été aussi élevée début 2013, soit depuis que cette question est posée aux trésoriers. Elle suggère que l'investissement des entreprises resterait dynamique début 2019.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

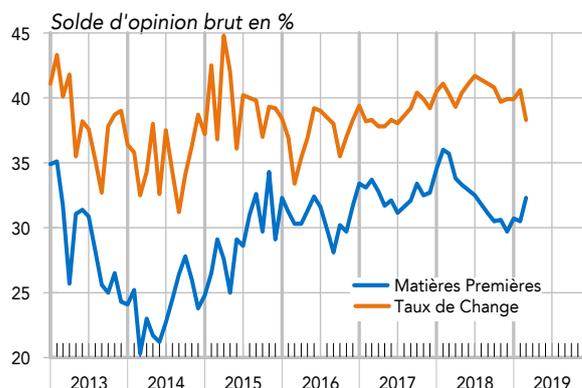
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19 (révisé)	mars 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	1.7	1.1	-9.2	-3.3	2.6	3.2

* 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/ Rexecode

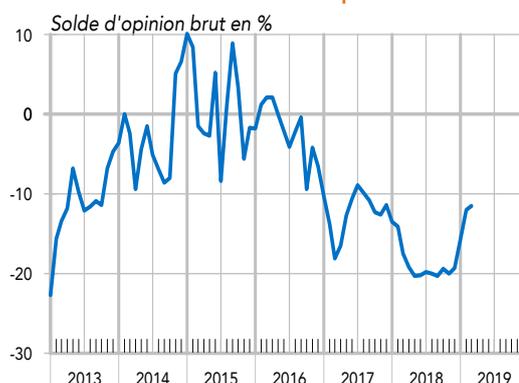
Question : Compte-tenu du domaine d'activité de votre entreprise, considérez-vous que le prix des matières premières/le taux de change EUR/USD a une influence significative sur votre trésorerie?

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

La proportion de trésoriers jugeant que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise progresse légèrement autour de 32 % même si elle reste moindre que début 2018.

Le prix des matières premières semble avoir un impact moins adverse sur la trésorerie qu'auparavant, lié notamment aux cours du baril de pétrole en baisse. Le ralentissement de l'économie chinoise devrait limiter les velléités de rebond des prix des matières premières.

Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

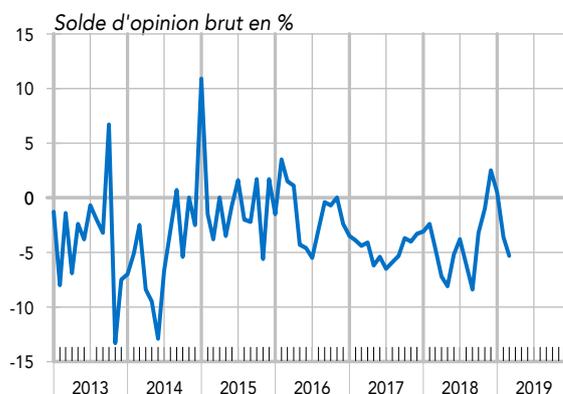
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change est perçu comme un facteur influençant de plus en plus négativement la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI depuis le début de l'année 2019, malgré la dépréciation du change EUR/USD.

Cependant, la proportion de grandes entreprises et ETI qui considèrent que l'influence du taux de change sur leur trésorerie est significative diminue.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

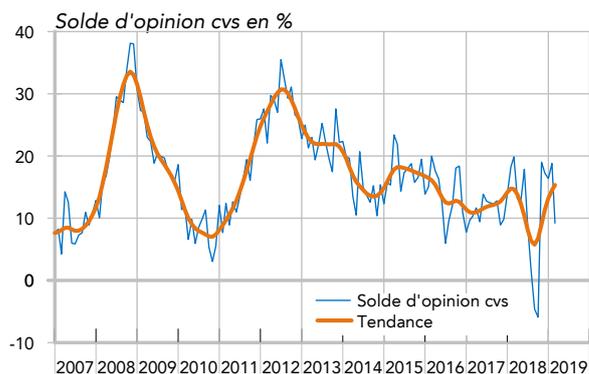
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

L'évolution des délais de paiement des clients se stabiliserait en mars, après une période de tendance à l'allongement des délais.

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 ?

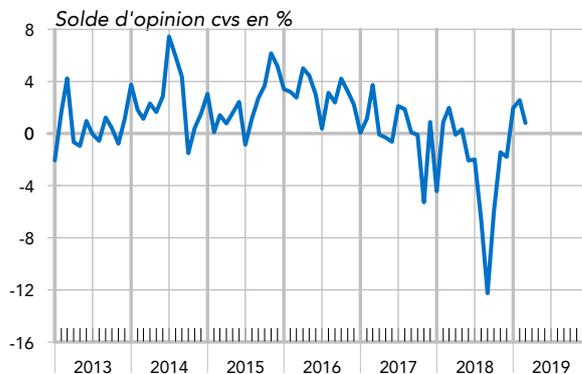
Solde d'opinion, en %, cvs	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19 (révisé)	mars 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	-5.9	19.0	17.3	16.4	18.8	9.2

* 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 des fournisseurs suivent la même dynamique de stabilisation. Ces évolutions suggèrent une situation de trésorerie d'exploitation un peu moins tendue en mars 2019 qu'en début d'année.

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	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19 (révisé)	mars 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-6.0	-1.4	-1.8	2.0	2.6	0.8

* 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

La tendance à l'augmentation des marges de crédits bancaires, constatée par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI en 2018, n'est plus d'actualité pour le deuxième mois consécutif.

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 ?

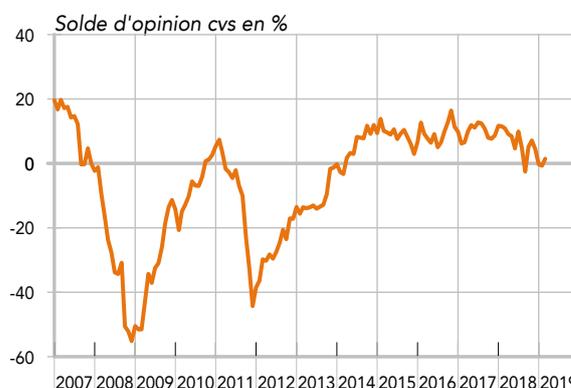
Solde d'opinion, en %, cvs	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19 (révisé)	mars 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	8.8	6.4	6.8	7.2	-1.8	-2.9

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

Recherche de financements

Alors que le prix de la ressource en financement bancaire semble cesser de progresser, les difficultés posées par les recherches de financement seraient globalement neutres selon le solde d'opinion.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

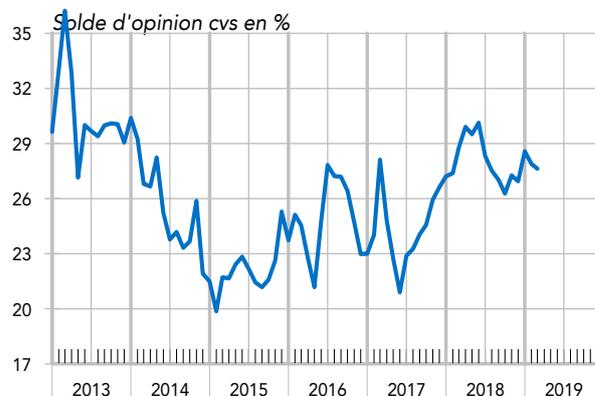
Solde d'opinion, en %, cvs	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19 (révisé)	mars 19 (provisoire)
Recherche de financement*	5.1	7.1	4.4	-0.3	-0.7	1.4

* 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 crédit de précaution est stable, autour de 27 %.

Nouvelles lignes de crédits de précaution



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	oct. 18	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19 (révisé)	mars 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	26.3	27.3	26.9	28.6	27.9	27.6

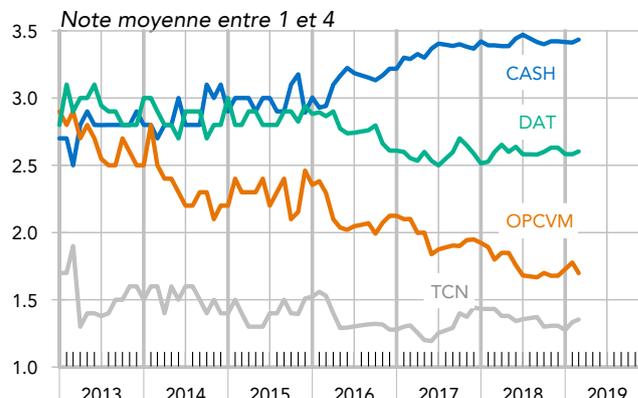
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

L'ordre des préférences en matière de véhicules de placement de la trésorerie excédentaire reste similaire à celui observé lors de l'année écoulée. Dans le contexte de taux très bas, la détention en cash est toujours le support de placement favori. Le léger regain d'intérêt pour les OPCVM constaté en février se dissipe tandis que les notes des autres placements progressent légèrement.

*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

Mars 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 18 mars 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de février.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 avril 2019,
Parution le lundi 15 avril 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