

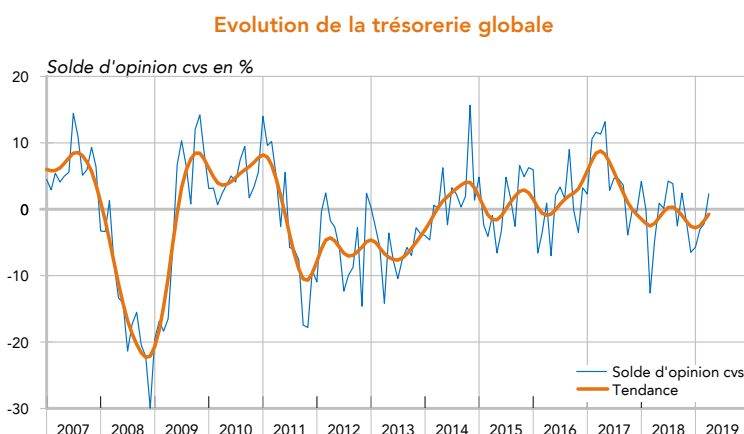
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

15 avril 2019

Résultats de l'enquête - Avril 2019

Graphique du mois Eclaircie pour les trésoreries

Solde d'opinion : 2,3



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

Résumé de l'enquête

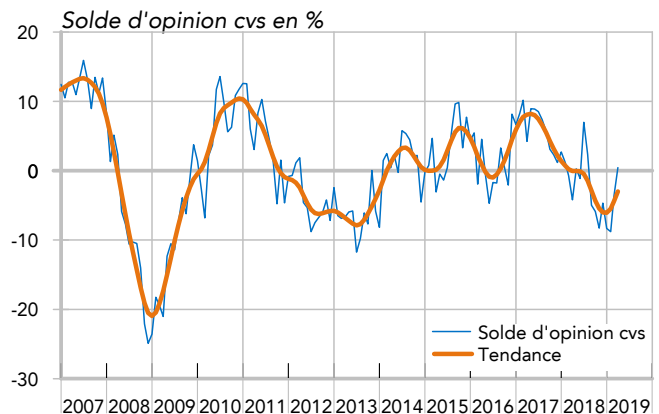
- La situation de trésorerie d'exploitation est jugée bonne par une majorité des grandes entreprises et des ETI pour la première fois depuis l'été 2018.
- Les trésoriers sont moins nombreux à indiquer qu'ils souhaitent mettre en place une ligne de crédit de précaution. Cela reflète un contexte de trésorerie plus détendu qui incite moins à constituer des coussins financiers.
- Après des signes de stabilisation début 2019, les délais de paiement des clients et des fournisseurs s'allongent de nouveau.
- Les conditions de recherche de financements semblent plus favorables en avril. En revanche, les marges sur les crédits bancaires auraient tendance à s'accroître à nouveau, comme ce fut le cas tout au long de l'année écoulée.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions sur la situation de la trésorerie d'exploitation repasse en territoire positif pour la première fois depuis l'été 2018. Ainsi, un peu plus de la moitié des trésoriers des grandes entreprises et des ETI interrogés dans le cadre de notre enquête jugent que la situation de leur trésorerie d'exploitation est bonne en avril 2019.

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 ?

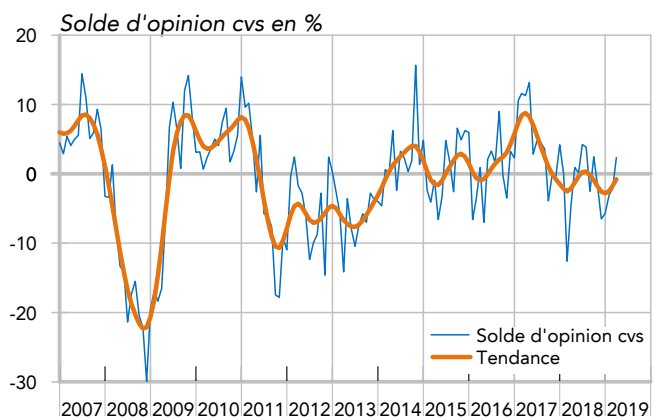
Solde d'opinion, en %, cvs	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19 (révisé)	avril 19 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-8.3	-4.7	-8.3	-8.8	-3.6	0.4

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

Évolution de la trésorerie globale

Le solde des opinions sur l'évolution de la trésorerie globale rebondit en avril et semble indiquer un relâchement des tensions sur les trésoreries qui ont prévalu dans les enquêtes depuis septembre 2018.

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	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19 (révisé)	avril 19 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-1.9	-6.5	-5.7	-3.0	-2.2	2.3

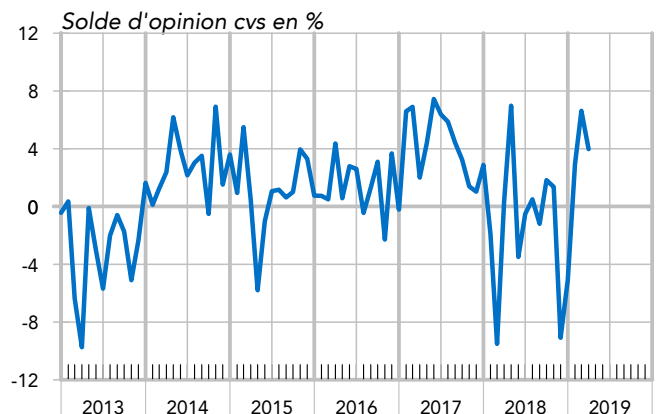
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution de la situation de trésorerie continue pour la majorité des entreprises de se montrer plus favorable qu'anticipé.

Parmi les trésoriers qui jugent que leur trésorerie est moins bonne que prévu, la proportion de ceux qui en attribuent la cause à l'effort d'investissement reste de 29 % comme en mars. Il s'agit d'un niveau record qui vient confirmer le dynamisme de l'investissement des entreprises en début d'année. L'intégralité des trésoriers qui indiquent une trésorerie meilleure que prévu en attribuent la cause à un effet positif des flux de financement.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

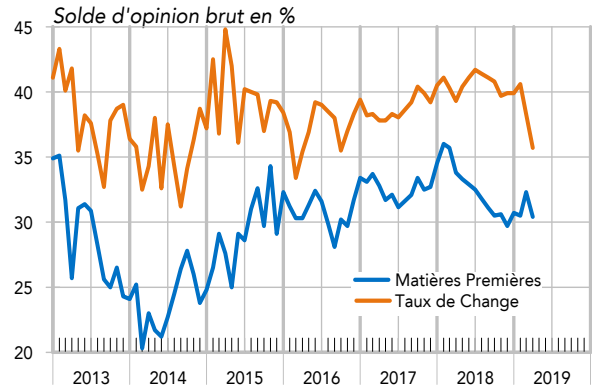
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19 (révisé)	avril 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	1.4	-9.1	-5.1	2.9	6.6	4.0

* 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

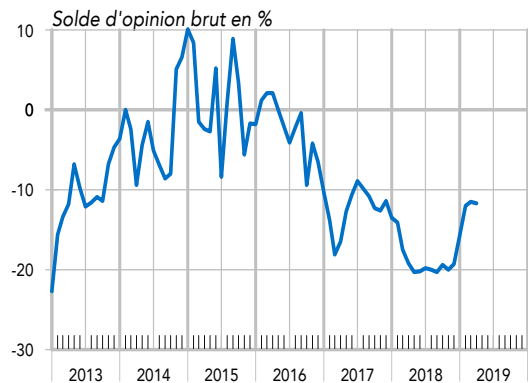
Question : Compte-tenu du domaine d'activité de votre entreprise, considérez-vous que le prix des matières premières/le taux de change EUR/USD a une influence significative sur votre trésorerie?

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

La proportion de trésoriers jugeant que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise recule à 30,4 % et atteint ainsi son plus bas niveau depuis novembre 2016.

Cette observation corrobore le constat d'une atténuation de l'impact des matières premières sur les trésoreries, liée notamment aux cours du baril de pétrole en baisse et au ralentissement de l'économie chinoise qui limite les velléités de rebond des prix des matières premières.

Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

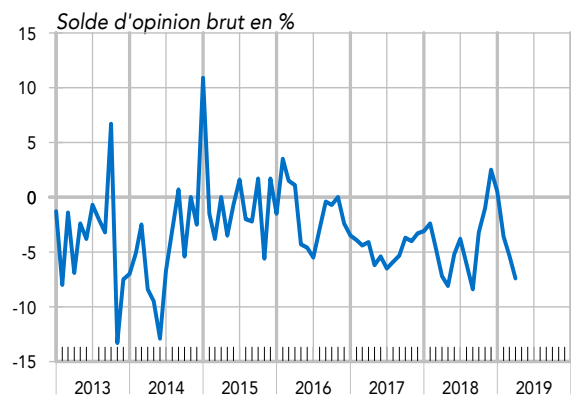
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

Le taux de change est de plus en plus perçu comme un facteur affectant négativement la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI depuis le début de l'année 2019, malgré la dépréciation de l'euro face au dollar.

Cependant, la proportion des trésoriers qui considèrent que l'influence du taux de change est significative diminue à 35,7 % en avril.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

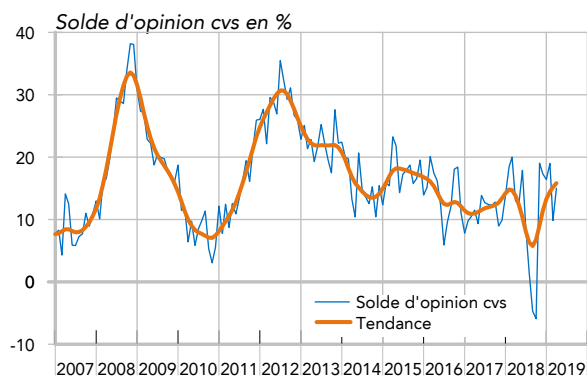
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Si l'allongement des délais de paiement des clients semblait se stabiliser en mars, les enquêtes d'opinion indiquent une reprise de la progression des délais en avril. La tendance générale à l'allongement est de plus en plus marquée depuis la fin de l'été 2018.

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	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19 (révisé)	avril 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	19.0	17.3	16.4	19.0	9.8	15.0

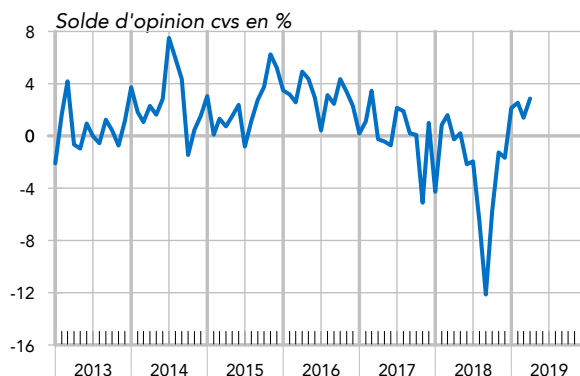
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

La même dynamique de rebond s'observe du côté des délais de paiement des fournisseurs.

Ces évolutions suggèrent que la situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI, semblant moins sous tension en mars 2019, est de nouveau affectée par des délais de paiement jugés plus longs par les trésoriers.

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	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19 (révisé)	avril 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.3	-1.7	2.1	2.5	1.4	2.9

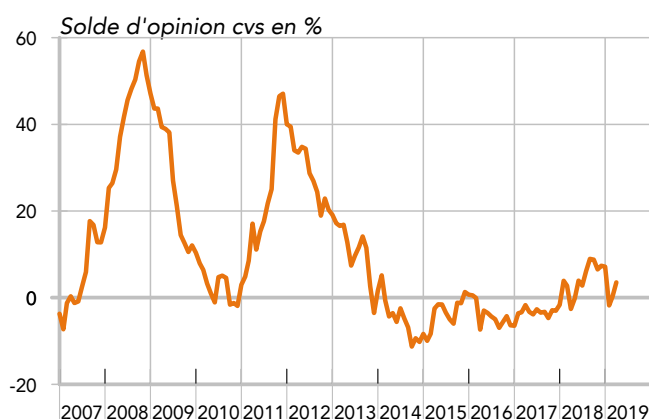
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le solde d'opinions sur les marges de crédits bancaires est revu à la hausse pour mars et s'accroît en avril 2019. La tendance à l'augmentation des marges de crédits bancaires, constatée par les trésoriers tout au long de 2018, semblait endiguée en février. Cela n'a pas été confirmé en mars et en avril. Le prix de la ressource de financement bancaire constitue de nouveau un facteur adverse pour les trésoreries.

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 ?

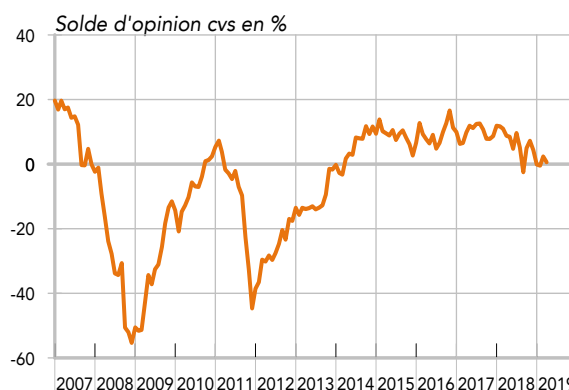
Solde d'opinion, en %, cvs	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19 (révisé)	avril 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	6.5	7.4	7.1	-1.8	0.2	3.5

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

Recherche de financements

Les conditions de recherche de financements sont jugées plus accommodantes par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

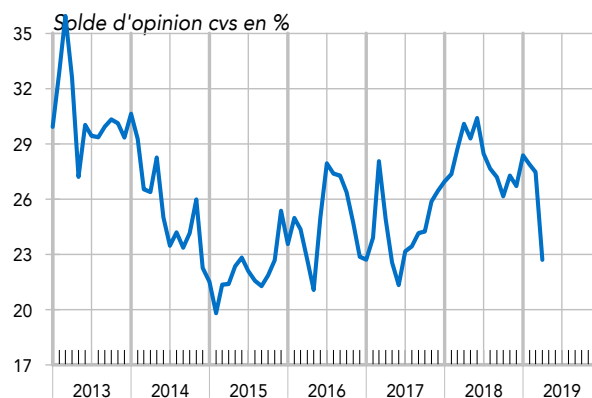
Solde d'opinion, en %, cvs	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19 (révisé)	avril 19 (provisoire)
Recherche de financement*	7.2	4.3	-0.1	-0.5	2.3	0.6

* 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 prévoient de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution recule de nouveau, dans un contexte de trésorerie moins tendue que fin 2018.

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	nov. 18	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19 (révisé)	avril 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	27.3	26.7	28.4	27.9	27.5	22.7

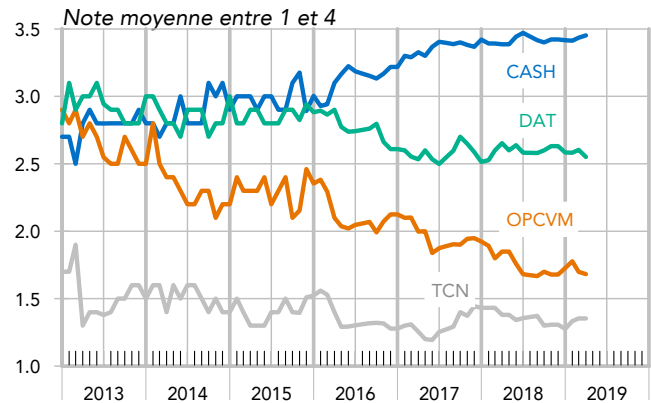
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Les notes accordées aux différents véhicules de placement de la trésorerie excédentaire ne varient pas en avril. L'ordre des préférences reste similaire à celui observé lors de l'année écoulée. La détention de cash reste le support de placement favori des trésoriers, dans un contexte de taux reparti plutôt à la baisse.

*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

Avril 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 3 et le 10 avril 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mars.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mardi 7 mai 2019,
Parution le lundi 20 mai 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