

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

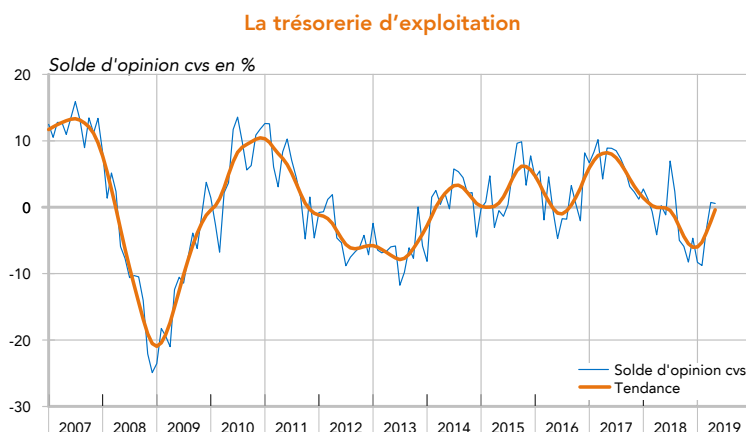
20 mai 2019

Résultats de l'enquête - Mai 2019

Graphique du mois

Investissement dynamique dans un contexte de trésorerie stable

Solde d'opinion : 0.6



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

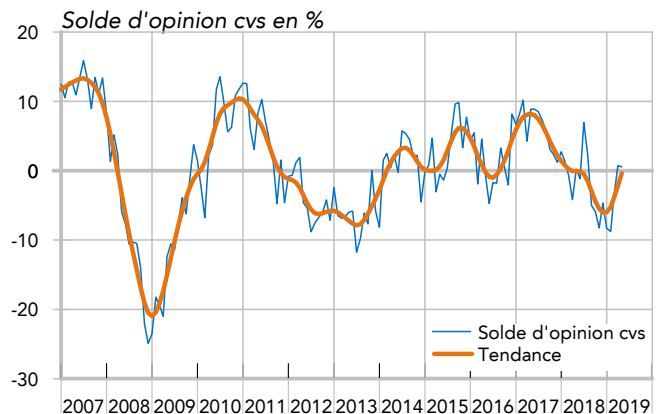
- La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI est moins tendue, le solde est à l'équilibre depuis deux mois. Cependant, les délais de paiement des clients ont de nouveau tendance à s'allonger.
- Les trésoriers sont moins nombreux à se sentir concernés par l'influence des prix des matières premières. Néanmoins, l'impact est alors jugé plus négatif. Cela fait écho aux hausses des cours sur les marchés des matières premières.
- Les trésoriers qui jugent leur trésorerie moins bonne que prévu sont 30 % à évoquer l'effort d'investissement comme motif. Le dynamisme de l'effort d'investissement des grandes entreprises et ETI semble se confirmer.
- Les marges sur les crédits bancaires progressent de nouveau alors même que les conditions de recherche de financements sont jugées plus favorables.

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 se retrouve à l'équilibre en mai, après un atterrissage en février où il atteignait son niveau le plus bas depuis la période de sortie de crise financière en 2013. Les conditions de trésorerie sont désormais plus souvent jugées aisées que difficiles par les trésoriers.

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 ?

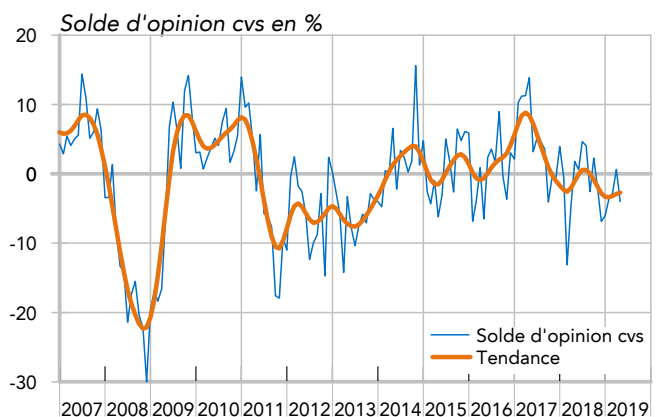
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19 (révisé)	mai 19 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-4.7	-8.3	-8.8	-3.5	0.7	0.6

* 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 creuse plus largement en mai. La tendance de la trésorerie est à la dégradation depuis deux ans.

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 ?

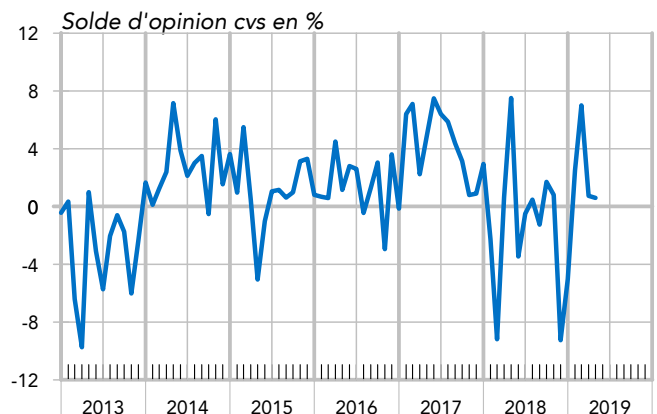
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19 (révisé)	mai 19 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-6.9	-6.0	-3.4	-2.8	0.6	-4.0

* 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 de nouveau avérée plus favorable qu'anticipé par les trésoriers. Pour le troisième mois consécutif, environ 30 % des trésoriers qui jugent que la trésorerie de leur entreprise est moins bonne que prévue attribuent cette évolution à l'effort d'investissement. Cela confirme donc la perception des entrepreneurs d'un investissement dynamique en 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	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19 (révisé)	mai 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-9.3	-5.0	2.5	7.0	0.7	0.6

* 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

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 atteint 29,4 % en mai, en baisse depuis un point haut de 36 % atteint début 2018.

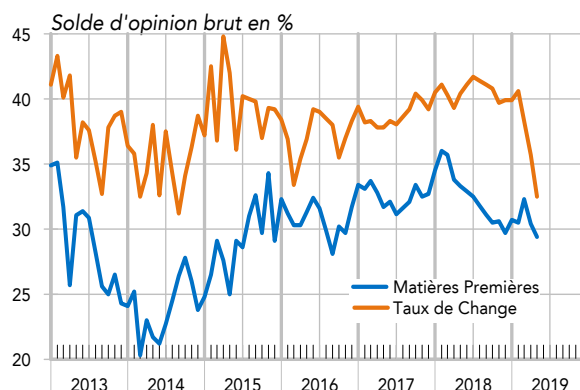
Le rapport Cyclope 2019, paru ce 15 mai, dresse le portrait de marchés de matières premières sous tensions commerciales dès 2018 et pour lesquels les échéances de 2019 liées aux cas chinois et iranien seront déterminantes. Ce contexte d'incertitude semble s'être reflété dans les enquêtes de trésorerie en 2018 avec un solde fortement négatif concernant l'influence perçue des prix des matières premières. Si les trésoriers sont moins nombreux en 2019 à estimer qu'ils ont un effet négatif sur leur trésorerie, notamment du fait d'une baisse des cours du baril de pétrole en début d'année, le solde se creuse de nouveau à -13,1 % en mai.

Influence du taux de change euro-dollar

La proportion des trésoriers de grandes entreprises et ETI qui considèrent que l'influence du taux de change sur leur trésorerie est significative continue de diminuer. Elle est de 32,5 % en mai, plus bas niveau atteint depuis septembre 2014.

Pour ceux-ci, le taux de change euro/dollar continue d'être perçu comme un facteur influençant négativement leur situation de trésorerie.

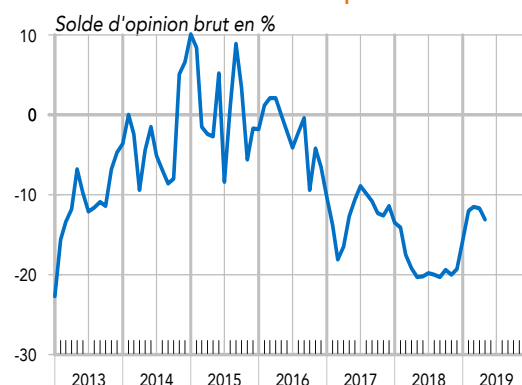
Proportion de trésoriers concernés



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?

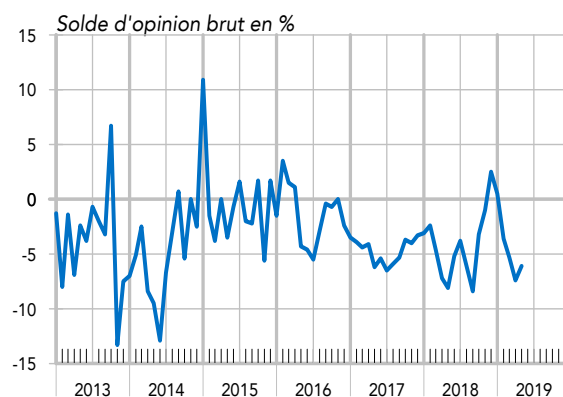
Influence des matières premières



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



Source : AFTE/ Rexecode

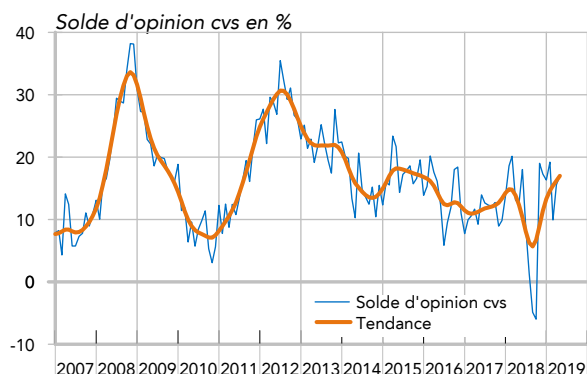
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Après un ralentissement de l'allongement des délais de paiement des clients constatés par les trésoriers, le solde d'opinion repart de nouveau fortement à la hausse.

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 ?

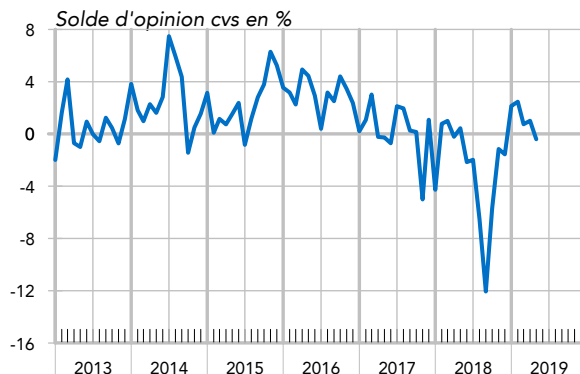
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19 (révisé)	mai 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	17.3	16.3	19.2	9.9	15.6	17.0

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

Délais de paiement fournisseurs

Côté fournisseurs, la situation est un peu plus favorable avec une courte majorité de trésoriers constatant une réduction plutôt qu'un allongement des délais de paiement en mai.

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	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19 (révisé)	mai 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.6	2.1	2.5	0.7	1.0	-0.4

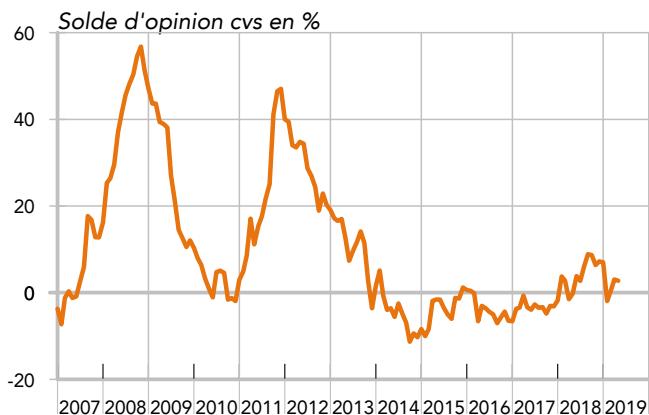
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

La légère tendance à l'augmentation de marges de crédits bancaires, constatée par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI en 2018, ne semblait plus d'actualité. Or, le solde d'avril a été révisé à la hausse et l'enquête de mai montre qu'un nouveau renchérissement du coût du financement bancaire se dessine en 2019.

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 ?

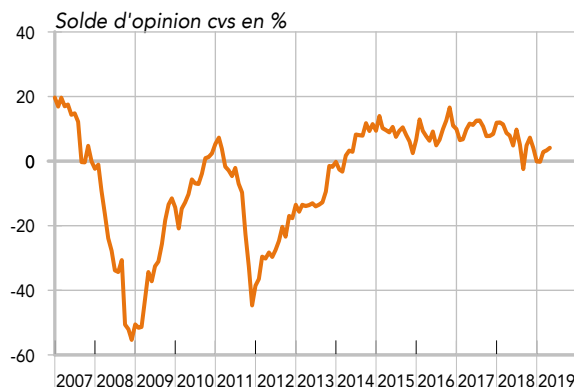
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19 (révisé)	mai 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	7.2	7.0	-2.0	0.2	3.1	2.8

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

Recherche de financements

Tandis que les marges de crédit augmentent, le contexte de recherche de financements continue d'être largement favorable avec une amélioration du solde d'opinion des trésoriers pour le troisième mois consécutif.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

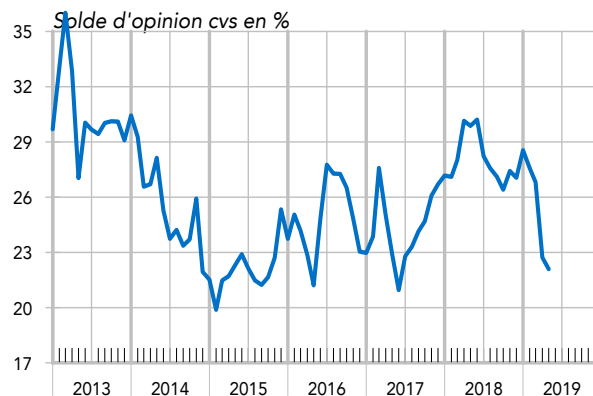
Solde d'opinion, en %, cvs	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19 (révisé)	mai 19 (provisoire)
Recherche de financement*	4.1	-0.1	-0.2	2.8	3.3	4.1

* 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 crédit de précaution chute de 5 points sur les deux derniers mois à 22 %, sous sa moyenne de long terme (25 % sur 5 ans et 26 % sur 10 ans).

Nouvelles lignes de crédits de précaution



<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	déc. 18	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19 (révisé)	mai 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	27.1	28.6	27.6	26.8	22.7	22.1

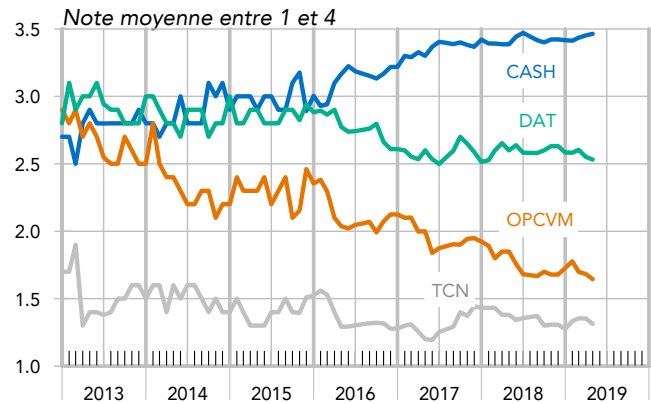
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Dans le contexte de taux très bas, la détention en cash est toujours le support de placement favori. Sa note est même encore en hausse. Le léger regain d'intérêt pour les OPCVM constaté en février semble bel et bien passé. Les notes de tous les autres placements se dégradent au profit de la détention de liquidité en cash.

*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

Mai 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 7 et le 15 mai 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 5 juin 2019,
Parution le lundi 17 juin 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