

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

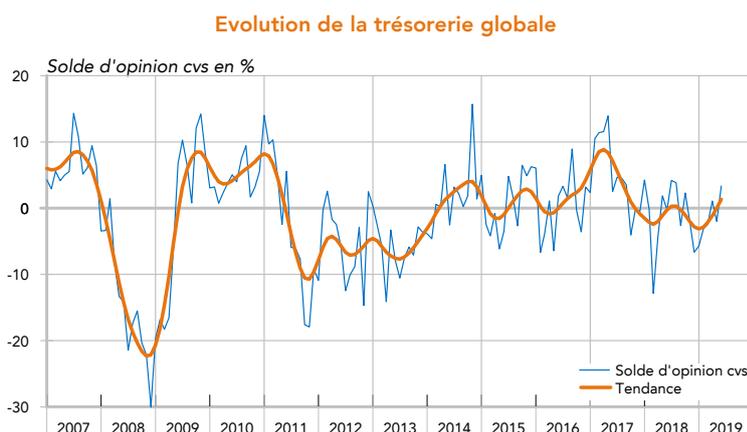
17 juin 2019

Résultats de l'enquête - Juin 2019

Graphique du mois

## La trésorerie des entreprises se détend

Solde d'opinion : **3,3**



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

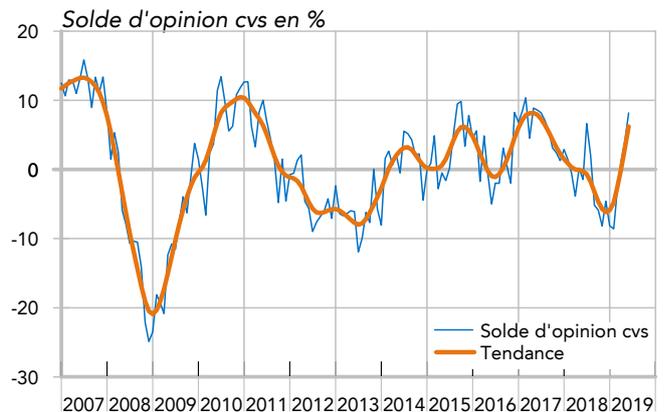
- La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises et des ETI s'aggravait depuis l'été 2018. Elle est en nette amélioration depuis trois mois.
- Les délais de paiement des clients se stabilisent tandis que ceux des fournisseurs se réduisent.
- Les proportions des trésoriers qui estiment que le prix des matières premières ou le taux de change influencent leur trésorerie sont au plus bas depuis trois ans, et leur impact est également perçu comme moins négatif.
- Le coût du financement bancaire ne progresse plus et les conditions d'accès au financement paraissent plus aisées.

## I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

### Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Après un plus bas en février, le solde des opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de leur trésorerie d'exploitation s'améliore sensiblement depuis trois mois.

### 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 ?

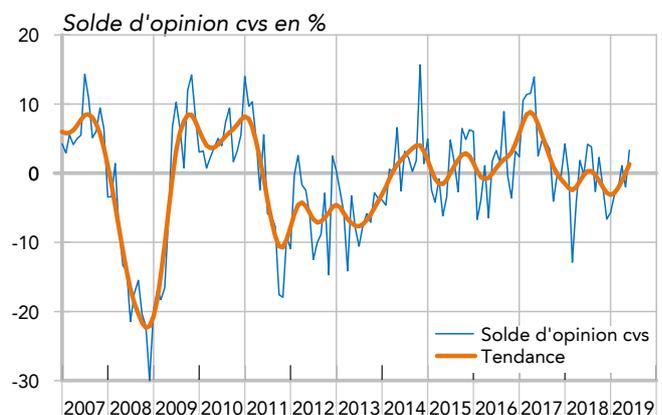
Solde d'opinion, en %, cvs	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19	mai 19 (révisé)	juin 19 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	-8.1	-8.6	-3.3	1.0	4.1	8.2

\* Écart 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 juin après une dégradation en mai. Il oscille ainsi autour de l'équilibre après une tendance à la dégradation en fin d'année 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	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19	mai 19 (révisé)	juin 19 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-5.7	-3.1	-2.5	1.1	-2.0	3.3

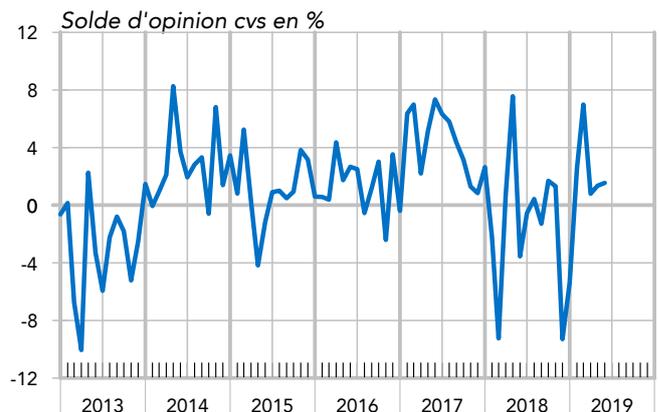
\* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

## Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution de la situation de trésorerie s'est avérée plus favorable qu'anticipé par les trésoriers pour le cinquième mois consécutif.

De même, pour le cinquième 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. L'investissement des entreprises semble donc rester 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	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19	mai 19 (révisé)	juin 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-5.4	2.5	7.0	0.8	1.3	1.5

\* 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

### Influence du prix des matières premières y compris pétrole

Seulement 26,5 % des trésoriers jugent que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise en juin 2019. Cette proportion n'avait plus été aussi basse depuis mai 2015.

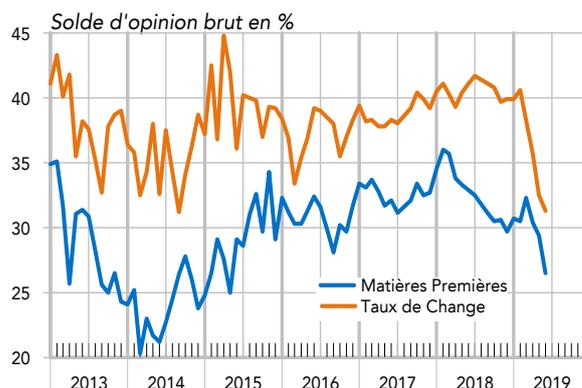
Pour ceux qui jugent que leur trésorerie est affectée par ces mouvements de prix, l'impact des matières premières aurait été moins adverse sur la trésorerie qu'auparavant. La tendance à la baisse du cours du baril de pétrole explique probablement cette évolution favorable aux trésoreries.

### Influence du taux de change euro-dollar

Comme pour les matières premières, le taux de change est plus rarement perçu comme un facteur influençant la trésorerie des grandes entreprises et des ETI. En juin, 31,3 % des trésoriers se disent concernés, soit la plus faible proportion observée depuis septembre 2014.

Le taux de change est toujours perçu comme un facteur influençant négativement la situation de trésorerie par la majorité des grandes entreprises et des ETI concernées. Toutefois, le solde d'opinions est moins négatif que lors des trois mois écoulés.

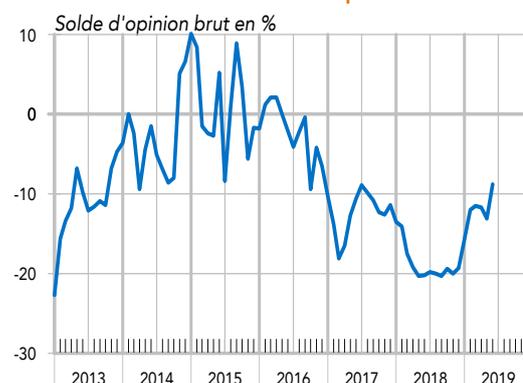
### Proportion de trésoriers concernés



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?

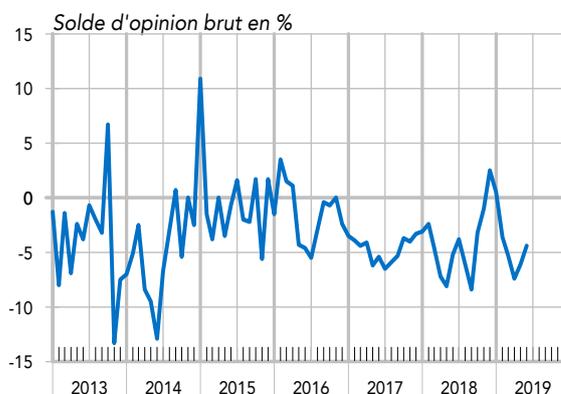
### Influence des matières premières



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



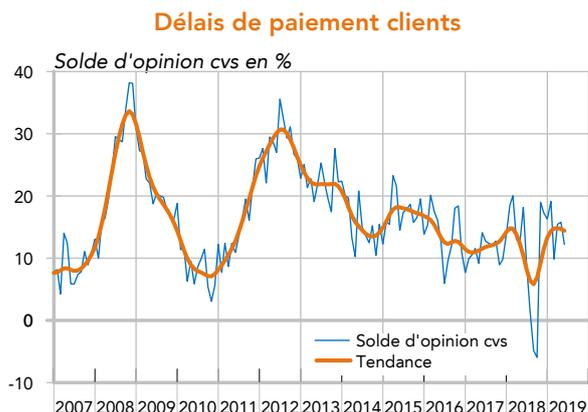
Source : AFTE/ Rexecode

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 en mars, les délais de paiement des clients semblent plutôt se stabiliser, bien que le solde d'opinion soit inférieur à sa moyenne de long terme à 5 ans de 13,7 %.



Source : AFTE/ Rexecode

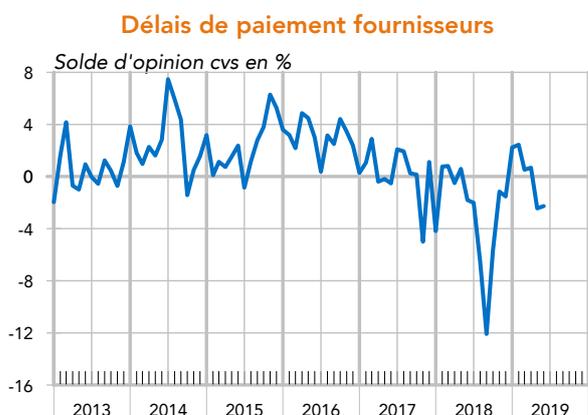
Question : Les délais de paiement de vos clients ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

Solde d'opinion, en %, cvs	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19	mai 19 (révisé)	juin 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	16.3	19.1	9.9	15.5	15.8	12.2

\* 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 sont en revanche perçus comme moins longs pour le deuxième mois consécutif, après une période de stabilisation. Ces évolutions suggèrent une situation de trésorerie d'exploitation un peu moins tendue en juin 2019 qu'en début d'année.



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	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19	mai 19 (révisé)	juin 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	2.2	2.4	0.5	0.7	-2.4	-2.3

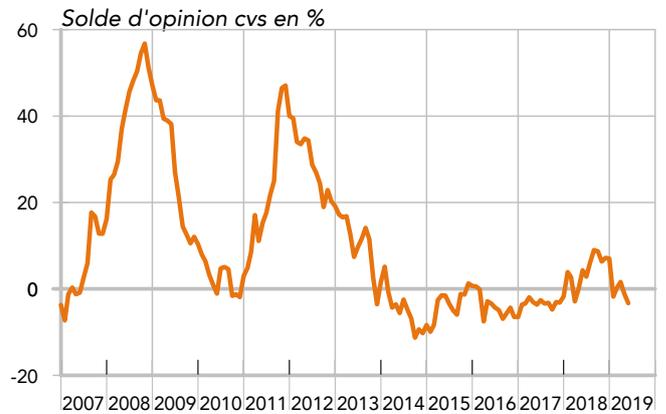
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

La tendance à l'augmentation continue des marges de crédits bancaires, constatée par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI en 2018 et jusqu'en janvier 2019, n'est plus d'actualité. Le marges sur le financement bancaire seraient même en baisse sur les deux derniers mois.

### 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 ?

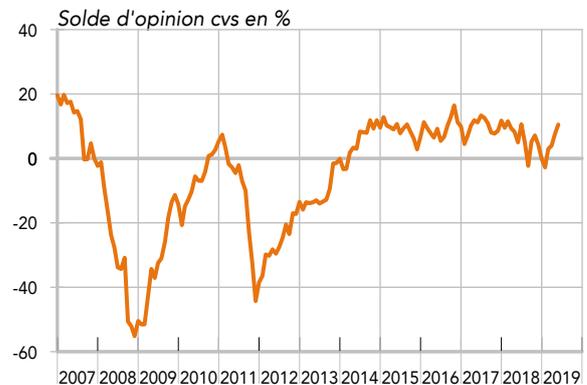
Solde d'opinion, en %, cvs	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19	mai 19 (révisé)	juin 19 (provisoire)
<b>Evolution des marges de crédit*</b>	7.0	-1.8	0.2	1.6	-1.2	-3.3

\* 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 recherches de financement semblent un peu plus aisées qu'à la fin de l'année dernière.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

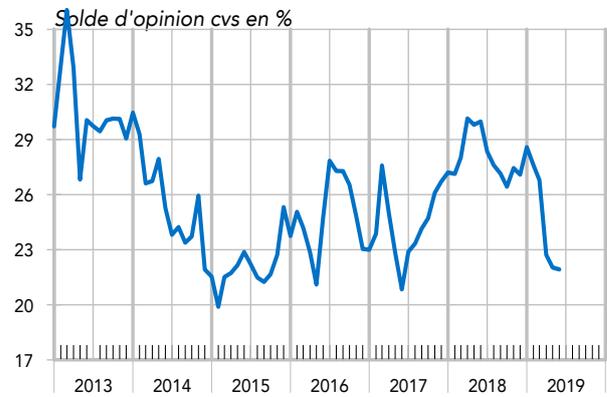
Solde d'opinion, en %, cvs	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19	mai 19 (révisé)	juin 19 (provisoire)
<b>Recherche de financement*</b>	-0.2	-2.8	2.9	4.0	7.5	10.5

\* 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 recule de nouveau légèrement. Cela confirme un faible risque de liquidité perçu par les trésoriers en 2019 et l'existence de coussins financiers de trésorerie détenues par les entreprises.

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	janv. 19	fév. 19	mars 19	avril 19	mai 19 (révisé)	juin 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	28.6	27.6	26.8	22.7	22.0	21.9

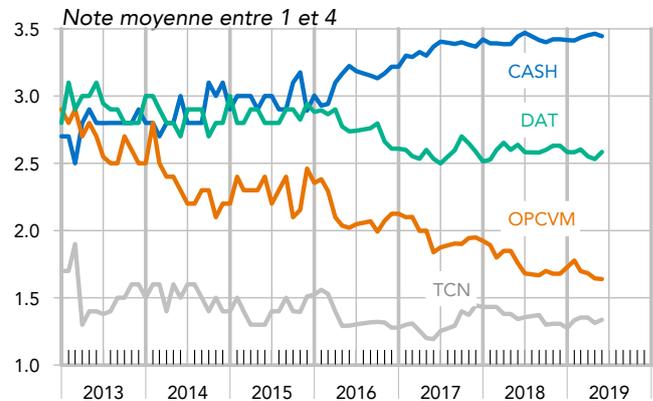
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## 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 de l'année écoulée. Les notes attribuées sont remarquablement stables depuis juin 2017. Dans le contexte de taux durablement bas, la détention de cash reste le support de placement favori des grandes entreprises et des ETI. L'intérêt des trésoriers pour les OPCVM faiblit légèrement sur les deux derniers mois.

\*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

Jun 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 5 et le 13 juin 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de mai.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 3 juillet 2019,  
Parution le lundi 15 juillet 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-tresorerie-des-entreprises](http://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](mailto:veronique.nassour@afte.com)

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