

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

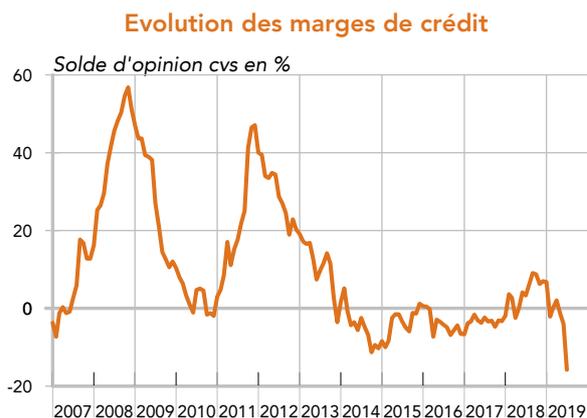
15 juillet 2019

Résultats de l'enquête - Juillet 2019

Graphique du mois

Des conditions de financement toujours plus favorables

Solde d'opinion : 5



Source : AFTE/ Rexecode

Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Résumé de l'enquête

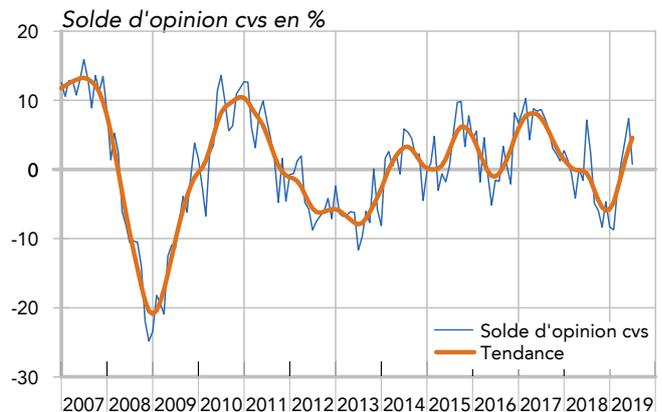
- La situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est en nette amélioration, après une tendance à la dégradation depuis octobre 2017.
- Les conditions de financement bancaire sont particulièrement favorables. Les recherches de financement sont perçues comme étant de plus en plus aisées et les marges bancaires poursuivent leur plongée.
- Les tensions sur les situations de trésorerie liées aux délais de paiement, tant des clients que des fournisseurs, ont tendance à s'atténuer.
- L'influence des taux de change et des prix des matières premières se fait davantage ressentir qu'en juin. Leur impact est jugé légèrement plus négatif.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Après une amélioration lors des trois mois précédents, le solde des opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI indique que la situation de leur trésorerie d'exploitation se stabilise en juillet 2019. Une courte majorité des entreprises se trouve ainsi dans une situation de trésorerie jugée aisée.

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 ?

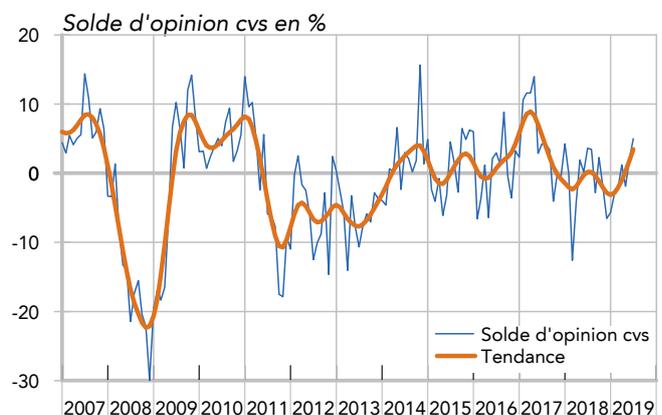
Solde d'opinion, en %, cvs	février 19	mars 19	avril 19	mai 19	juin 19 (révisé)	juillet 19 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-8.7	-3.4	0.8	4.0	7.4	0.8

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

Évolution de la trésorerie globale

L'embellie se confirme en juillet pour la trésorerie globale, dont les conditions sont en nette amélioration selon les trésoriers des grandes entreprises et ETI. Le solde d'opinions atteint son plus haut niveau depuis mai 2017.

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	février 19	mars 19	avril 19	mai 19	juin 19 (révisé)	juillet 19 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-3.0	-2.1	1.2	-1.9	2.0	5.0

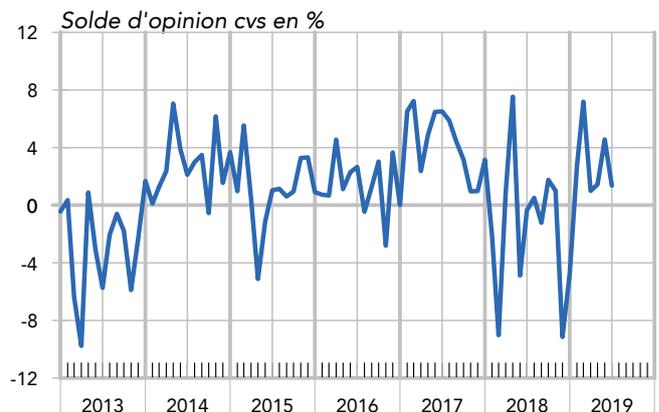
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution de la situation de trésorerie globale s'est de nouveau avérée plus favorable qu'anticipée par les trésoriers, comme c'est le cas depuis maintenant six mois consécutifs.

Parmi les trésoriers considérant la trésorerie de leur entreprise comme moins bonne que prévu, 30 % d'entre eux attribuent cette évolution à l'effort d'investissement. Cette proportion est stable pour le sixième mois consécutif et se situe bien au-dessus de 20 %, sa moyenne de long terme sur 5 ans. L'investissement reste donc particulièrement dynamique en milieu d'année 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	février 19	mars 19	avril 19	mai 19	juin 19 (révisé)	juillet 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	2.7	7.2	1.0	1.4	4.6	1.4

* 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

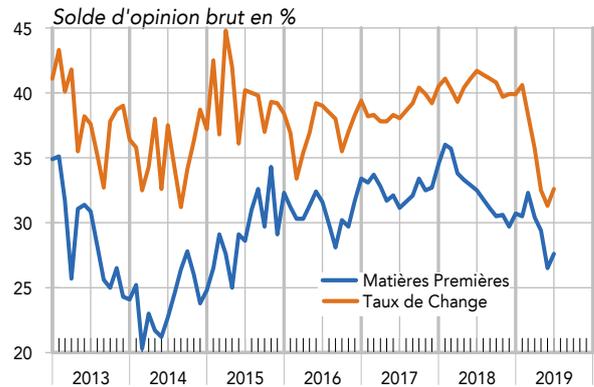
La proportion de trésoriers jugeant que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise amorce une légère remontée en juillet, après une chute en juin à son plus bas niveau depuis début 2015. De plus, l'impact des prix des matières premières est davantage jugé négatif qu'en juin par les trésoriers qui se déclarent concernés.

Influence du taux de change euro-dollar

De même que pour le prix des matières premières, la proportion des trésoriers qui perçoivent le taux de change comme un facteur influençant leur situation de trésorerie est en légère progression. Elle reste néanmoins faible par rapport à sa moyenne de long terme.

L'influence du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est perçue comme de moins en moins négative depuis avril 2019.

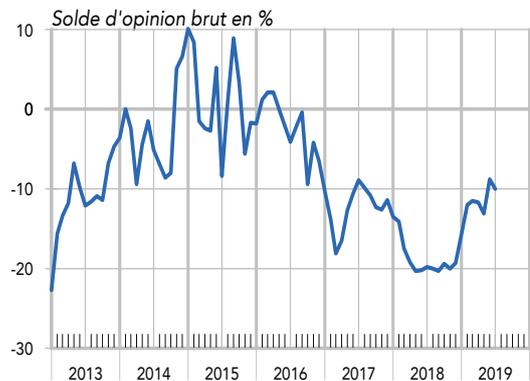
Proportion de trésoriers concernés



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?

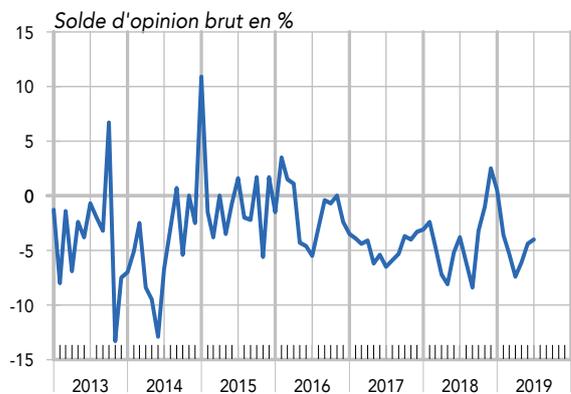
Influence des matières premières



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

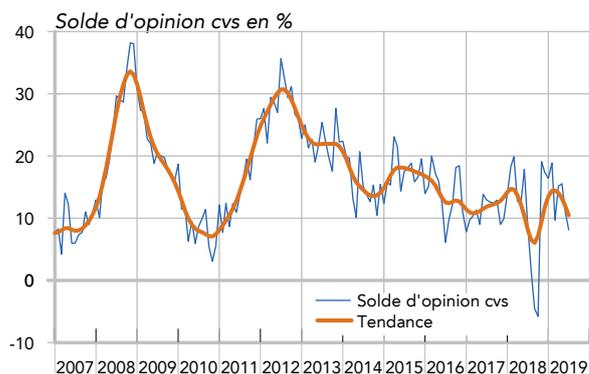
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde d'opinions sur l'évolution des délais de paiement des clients se stabilise sur les deux derniers mois, après une tendance à l'allongement en début d'année.

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	février 19	mars 19	avril 19	mai 19	juin 19 (révisé)	juillet 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	18.9	9.7	15.2	15.5	10.9	8.1

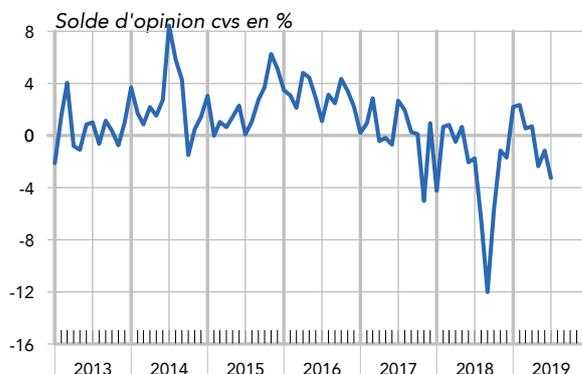
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

Délais de paiement fournisseurs

Pour le troisième mois consécutif, les délais de paiement des fournisseurs ont tendance à se réduire selon les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

Au total, ces évolutions indiquent une baisse des tensions liées aux délais de paiement sur la situation de trésorerie d'exploitation par rapport au premier trimestre.

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	février 19	mars 19	avril 19	mai 19	juin 19 (révisé)	juillet 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	2.3	0.5	0.7	-2.3	-1.2	-3.3

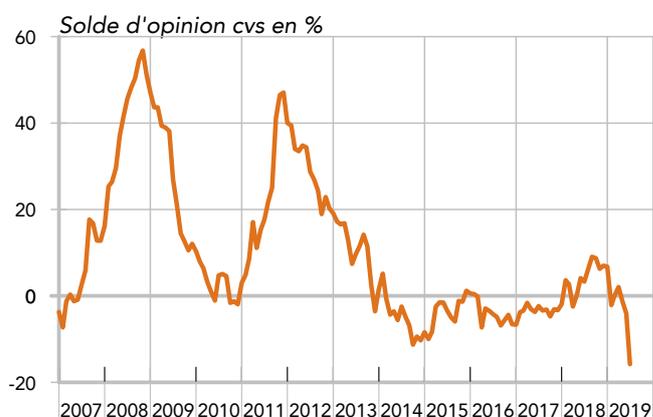
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le prix de la ressource en financement bancaire est en nette réduction en juillet. La tendance à la baisse des marges de crédit bancaire se confirme pour le troisième mois consécutif. Le solde d'opinions atteint le plus bas niveau observé depuis mai 2005, soit au début de l'enquête de trésorerie.

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 ?

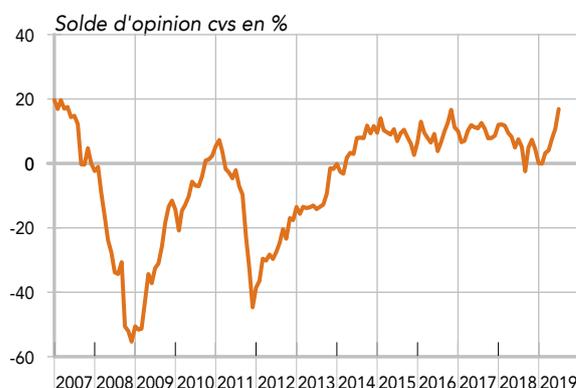
Solde d'opinion, en %, cvs	février 19	mars 19	avril 19	mai 19	juin 19 (révisé)	juillet 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-2.1	0.1	2.1	-1.3	-4.0	-15.8

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

Recherche de financements

Les recherches de financement sont considérées comme étant de plus en plus aisées par les trésoriers des grandes entreprises et ETI. Le solde d'opinions est en constante amélioration depuis février et il atteint son plus haut niveau depuis 2007.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

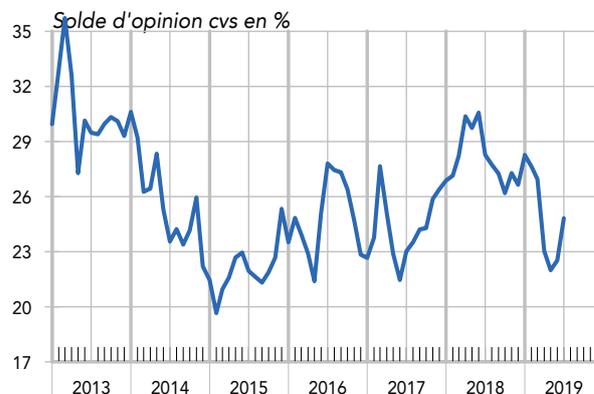
Solde d'opinion, en %, cvs	février 19	mars 19	avril 19	mai 19	juin 19 (révisé)	juillet 19 (provisoire)
Recherche de financement*	-0.1	3.2	4.1	7.6	10.7	16.8

* 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 progresse en juillet après trois mois de modération relative.

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	février 19	mars 19	avril 19	mai 19	juin 19 (révisé)	juillet 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	27.6	27.0	23.0	22.0	22.5	24.8

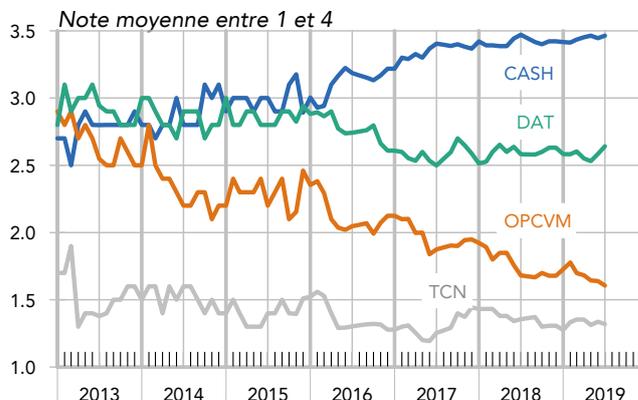
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Les notes attribuées aux différents véhicules de placement de la trésorerie excédentaire stagnent en juillet. Elles sont remarquablement stables depuis deux ans. L'ordre de préférence est le même depuis 2016, année où le cash s'est largement et durablement imposé comme le support de placement favori des grandes entreprises et des ETI.

*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

Juillet 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 11 juillet 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de juin.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 4 septembre 2019,
Parution le lundi 16 septembre 2019 à 9 h 30.**

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

sur le site de l'AFTE

https://www.afte.com/publications?field_tags_publication_target_id%5b62%5d=62

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