

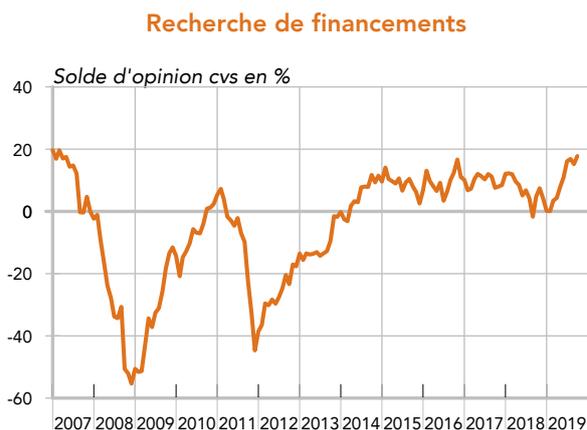
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

14 octobre 2019

Résultats de l'enquête - Octobre 2019

Graphique du mois Recherches de financement

Solde d'opinion : **17,8**



Source : AFTE/ Rexecode
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

Résumé de l'enquête

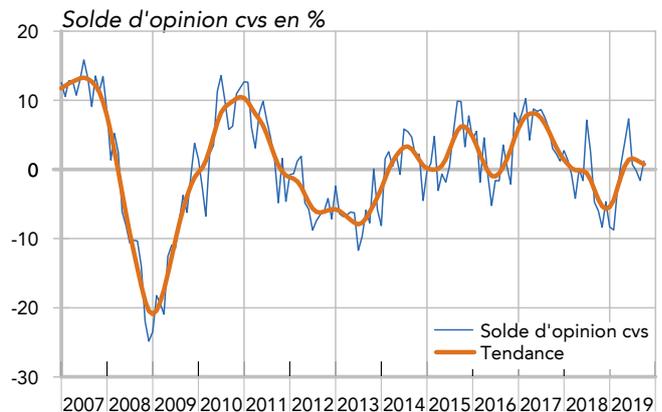
- La situation de trésorerie des grandes entreprises est jugée normale par les trésoriers et la trésorerie globale s'améliore de manière marginale.
- Les recherches de financement par les grandes entreprises et ETI n'avaient pas été perçues comme étant aussi aisées depuis 2007.
- Les délais de paiement, tant des clients que des fournisseurs, demeurent bas. Ils tendent même à se réduire en ce qui concerne les premiers.
- Le plébiscite en faveur de la détention en cash des liquidités se renforce encore ; le délaissement des OPCVM et des titres de créances négociables également.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

L'appréciation que les trésoriers se font de la situation de trésorerie de leur entreprise bouge peu depuis cinq mois. Cette situation paraît jugée normale, voire plutôt aisée par une courte majorité de 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 ?

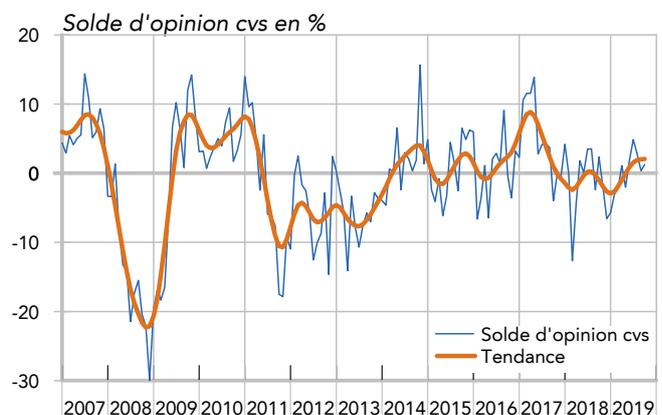
Solde d'opinion, en %, cvs	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19 (révisé)	oct. 19 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	4.0	7.3	0.7	-0.2	-1.6	1.2

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

Évolution de la trésorerie globale

La trésorerie globale des entreprises se serait très légèrement améliorée en octobre relativement au mois précédent. Cela fait cinq mois consécutivement que les trésoriers notent une amélioration de la trésorerie globale. Il faut remonter à début 2017 pour observer également cinq mois consécutifs d'amélioration perçue de la 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	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19 (révisé)	oct. 19 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-2.0	1.9	4.9	2.8	0.4	1.2

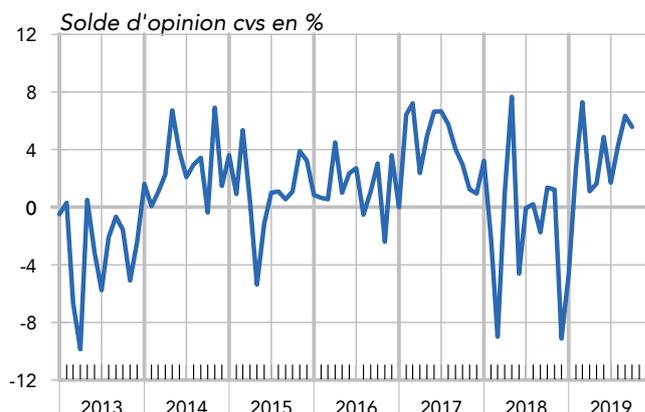
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

L'évolution de la situation de trésorerie globale s'est de nouveau avérée un peu plus favorable qu'anticipée par les trésoriers.

En particulier, les conditions de l'exploitation courante semblent avoir exercé une influence meilleure que prévue à l'évolution de la trésorerie globale.

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	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19 (révisé)	oct. 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	1.6	4.9	1.7	4.2	6.3	5.6

* 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

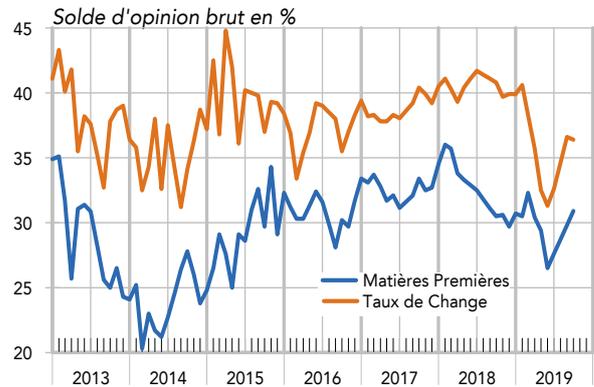
La proportion de trésoriers jugeant que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise a poursuivi sa remontée entamée en juin. Alors que le cours du baril de pétrole a connu quelques soubresauts récemment mais qu'il reste plutôt orienté à la baisse, l'impact des prix des matières premières sur les trésoreries des entreprises concernées est jugé un peu plus négativement qu'en début d'année et que le mois dernier.

Influence du taux de change euro-dollar

La proportion des trésoriers qui perçoivent le taux de change comme un facteur influençant leur situation de trésorerie se stabilise à hauteur de 36 %.

Alors que l'euro se déprécie tendanciellement contre le dollar et qu'il est même devenu inférieur à 1,1 dollar, l'influence du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est perçue comme étant un peu plus négative.

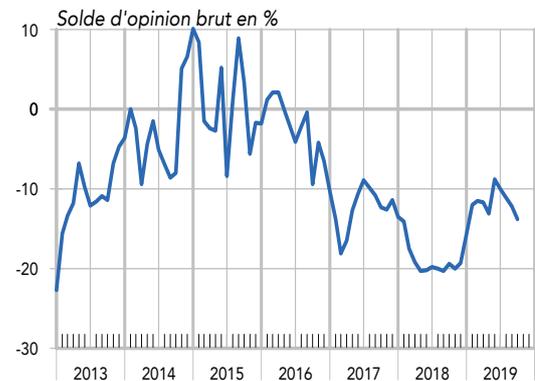
Proportion de trésoriers concernés



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?

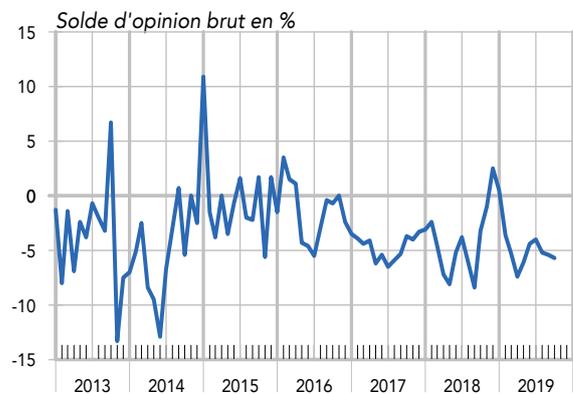
Influence des matières premières



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

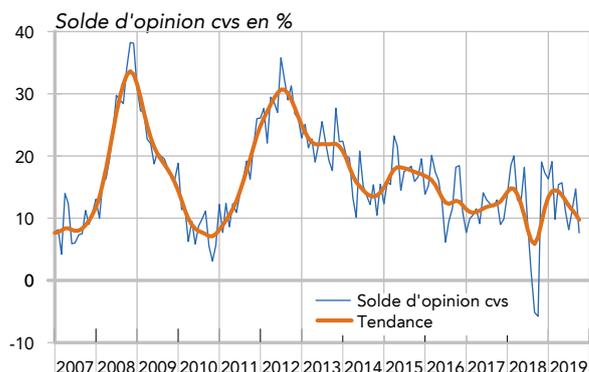
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Après deux mois marqués par une légère remontée, le solde d'opinions sur l'évolution des délais de paiement des clients s'affaiblit. Les délais de paiement reflueraient légèrement.

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 ?

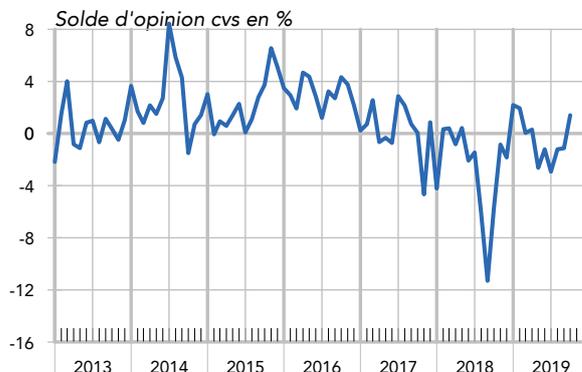
Solde d'opinion, en %, cvs	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19 (révisé)	oct. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	15.7	11.2	8.2	11.4	14.7	7.7

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

Délais de paiement fournisseurs

En revanche, les délais de paiement des fournisseurs s'allongeraient quelque peu selon les trésoriers des grandes entreprises et ETI. Le solde d'opinions est redevenu positif pour la première fois depuis le mois de mars dernier.

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	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19 (révisé)	oct. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.6	-1.2	-2.9	-1.2	-1.1	1.4

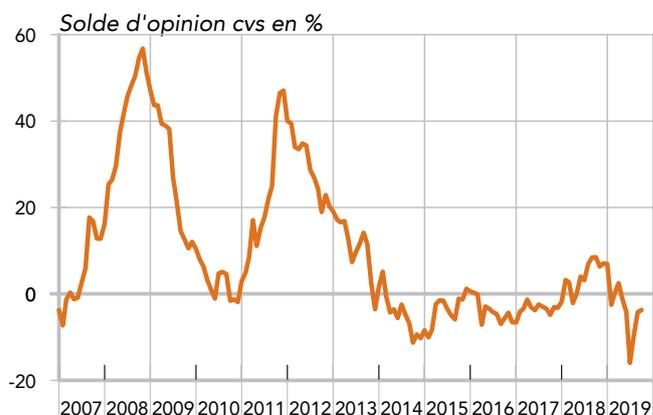
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les marges de crédit bancaire sont jugées comme se réduisant légèrement. Ce mouvement tendanciel a été amorcé en 2014. Il n'a été que brièvement interrompu courant 2018.

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 ?

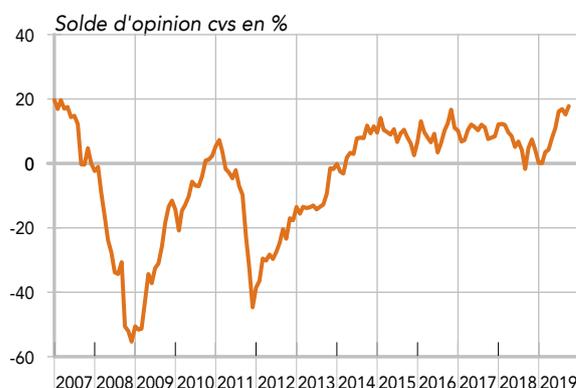
Solde d'opinion, en %, cvs	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19 (révisé)	oct. 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-1.2	-4.1	-16.0	-9.6	-4.2	-3.7

* 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 aisées par une proportion encore grandissante de trésoriers des grandes entreprises et ETI. Le solde d'opinions s'améliore encore. Il a rejoint son plus haut niveau observé depuis 2007.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

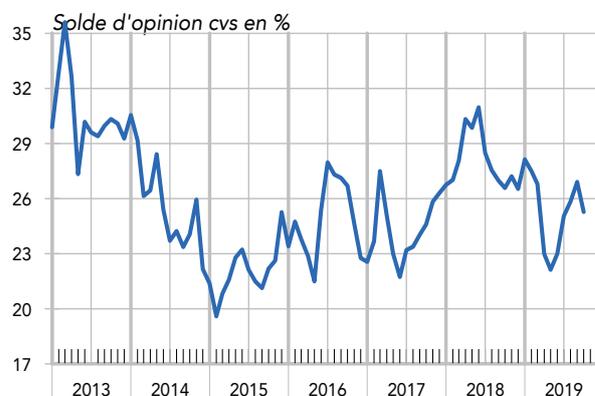
Solde d'opinion, en %, cvs	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19 (révisé)	oct. 19 (provisoire)
Recherche de financement*	7.8	10.9	16.1	16.9	15.2	17.8

* 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 s'érode un peu en octobre. Ils sont à peine plus d'un quart à envisager ouvrir de telles lignes.

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	mai 19	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19 (révisé)	oct. 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	22.1	23.0	25.1	25.8	26.9	25.3

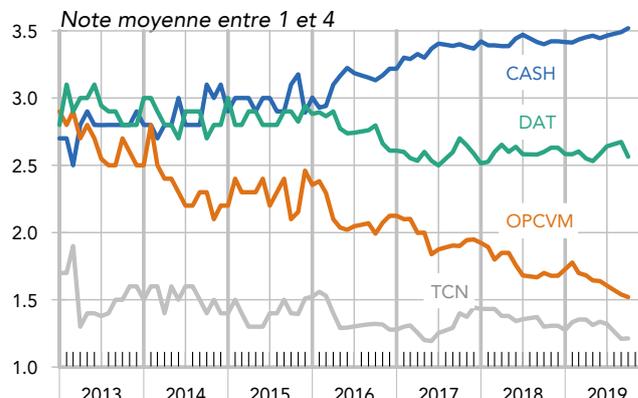
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le plébiscite en faveur d'une détention en cash des liquidités excédentaires s'accroît encore. Les trois autres types de placement alternatifs proposés dans le cadre de cette enquête souffrent tous les trois d'une désaffection relative en comparaison. Cette désaffection est tout particulièrement marquée en ce qui concerne les OPCVM (de tous types confondus).

*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

Octobre 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 2 et le 9 octobre 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de septembre.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 novembre 2019,
Parution le lundi 18 novembre 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