

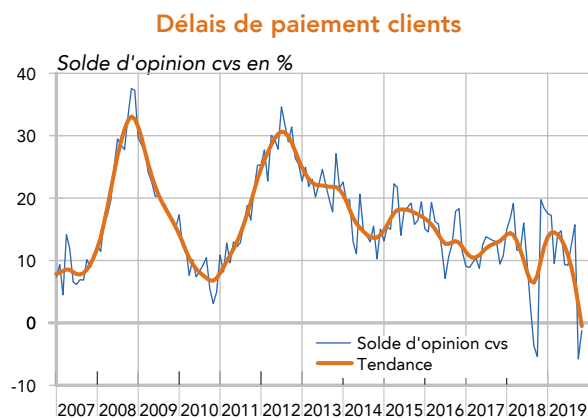
France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

18 novembre 2019

Résultats de l'enquête - Novembre 2019

Graphique du mois Délais de paiement clients

Solde d'opinion : -1,2



Source : AFTE/ Rexecode

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

Résumé de l'enquête

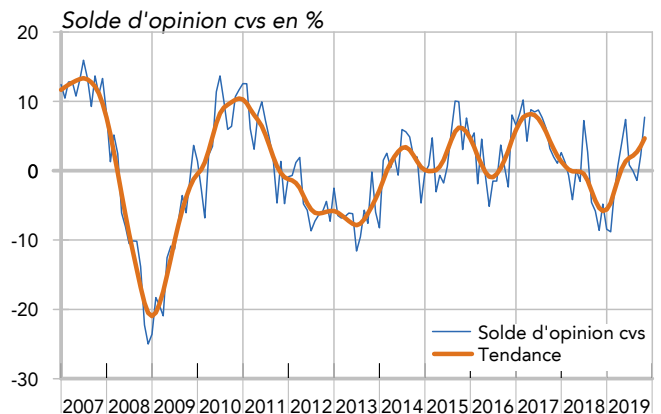
- La situation de trésorerie des grandes entreprises est jugée aisée par une majorité de trésoriers mais la trésorerie globale se dégraderait quelque peu.
- C'est avant tout l'évolution des conditions d'exploitation qui participe à la dégradation de la trésorerie globale alors que, à l'inverse, les flux de financement contribuent à l'améliorer.
- Les délais de paiement, tant des clients que des fournisseurs, reculent de manière parallèle au cours de ce mois.
- Les recherches de financement demeurent aisées et les marges de crédit bancaire s'érodent à nouveau légèrement.

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 s'améliore sensiblement en novembre. Cette situation est jugée aisée par une majorité de trésoriers. Le solde d'opinions retrouve son plus haut niveau depuis 2017. A noter toutefois que l'explication de cette évolution meilleure qu'anticipée de la trésorerie globale tient exclusivement à l'influence des flux de financement alors qu'à l'inverse, l'évolution des conditions d'exploitation, même favorable mais moins qu'anticipé, a plutôt contribué à dégrader la trésorerie globale.

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 ?

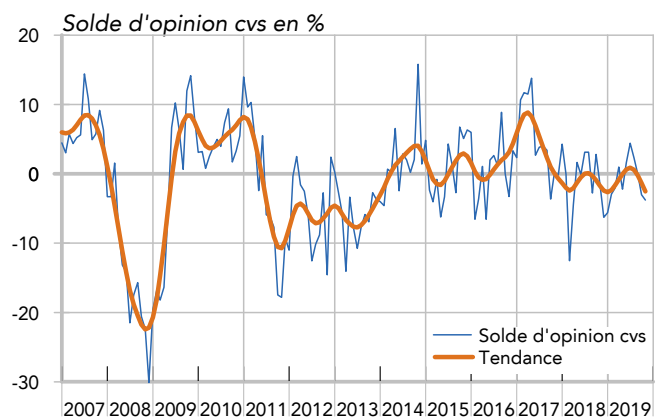
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19 (révisé)	nov. 19 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	7.4	0.8	0.0	-1.4	2.3	7.7

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

Évolution de la trésorerie globale

En revanche, la trésorerie globale des entreprises se serait légèrement dégradée en novembre comme cela avait déjà été le cas en octobre. La dégradation du solde d'opinions s'est accentuée lors de ces deux mois.

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	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19 (révisé)	nov. 19 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	1.6	4.4	2.3	-0.1	-3.0	-3.8

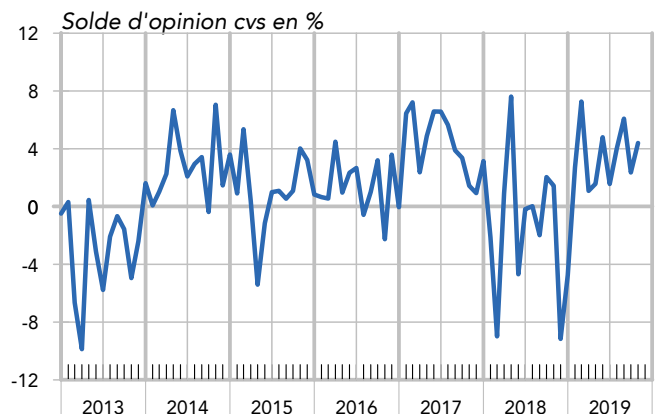
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

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

A noter toutefois que l'explication de cette évolution meilleure qu'anticipée de la trésorerie globale tient exclusivement à l'influence des flux de financement alors qu'à l'inverse, l'évolution des conditions d'exploitation a plutôt contribué à dégrader la trésorerie globale.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

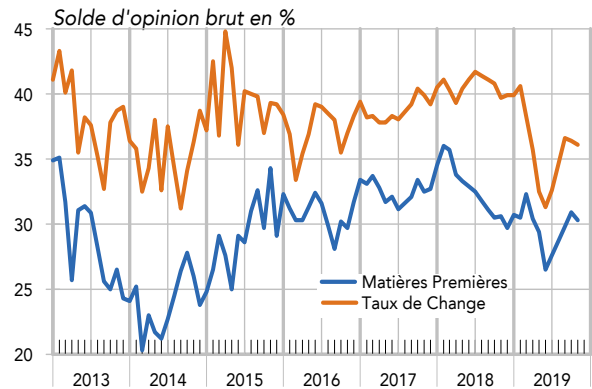
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19 (révisé)	nov. 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	4.8	1.6	4.0	6.1	2.4	4.4

* 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



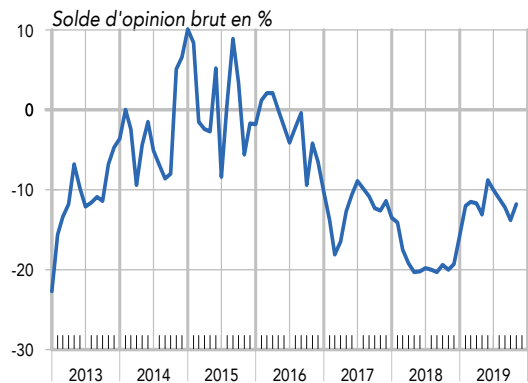
Source : AFTE/ Rexecode

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 a un peu reculé en novembre pour retomber à 30 %. Cette influence demeure jugée plutôt négative mais un peu moins qu'en octobre et qu'il y a un an quand le prix du pétrole était orienté à la hausse.

Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

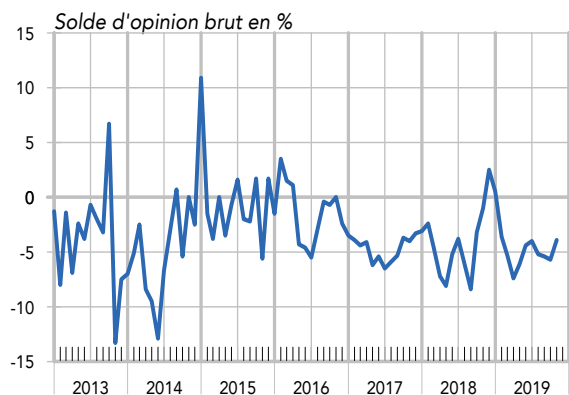
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

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 oscille peu autour de la parité de 1,1 dollar pour un euro, l'impact du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est perçue comme étant un peu moins négative que le mois dernier.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

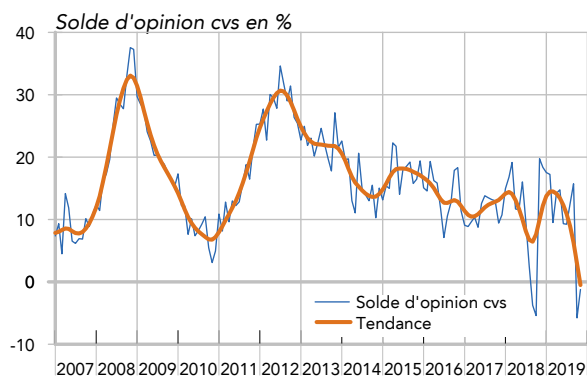
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Pour le deuxième mois consécutif, les délais de paiement des clients auraient tendance à se réduire. L'inflexion de la courbe est très marquée de sorte que sa tendance passe en territoire négatif de manière inédite depuis le début de l'enquête.

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 ?

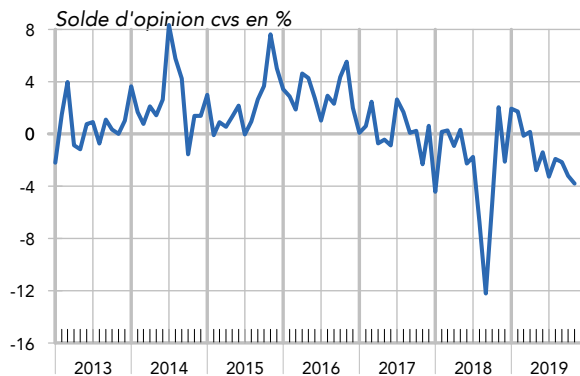
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19 (révisé)	nov. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	9.3	9.3	12.5	15.7	-5.8	-1.2

* 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 huitième mois consécutif, une majorité de trésoriers estime que les délais de paiement des fournisseurs vis-à-vis de leur entreprise se réduiraient.

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	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19 (révisé)	nov. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.4	-3.3	-1.9	-2.2	-3.2	-3.8

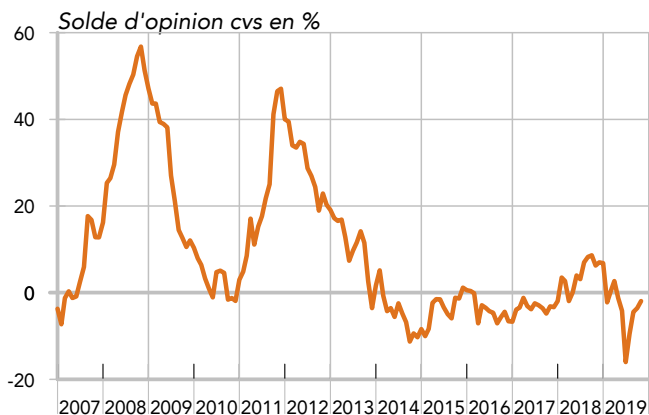
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les marges de crédit bancaire sont toujours jugées comme se réduisant légèrement. Le solde des opinions est cependant de moins en moins négatif depuis 4 mois ce qui suggère que ces marges seraient en voie de stabilisation.

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 ?

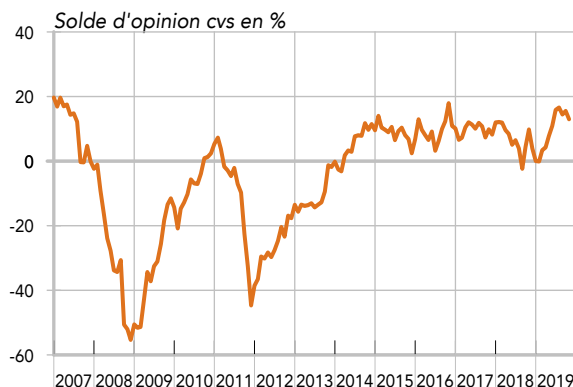
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19 (révisé)	nov. 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-4.2	-16.0	-9.5	-4.5	-3.6	-2.0

* 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 toujours très élevée de trésoriers des grandes entreprises et ETI. Le solde d'opinions reflue très légèrement toutefois depuis le point haut touché cet été.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

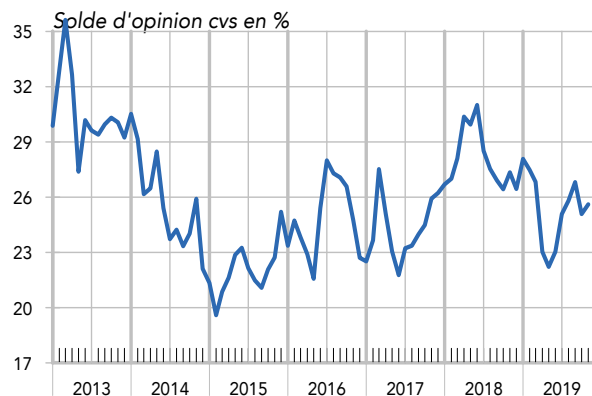
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19 (révisé)	nov. 19 (provisoire)
Recherche de financement*	10.9	15.8	16.6	14.5	15.5	13.0

* 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 est relativement stable. Ce sont environ un quart d'entre eux qui envisagent 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	juin 19	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19 (révisé)	nov. 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	23.0	25.1	25.8	26.8	25.1	25.6

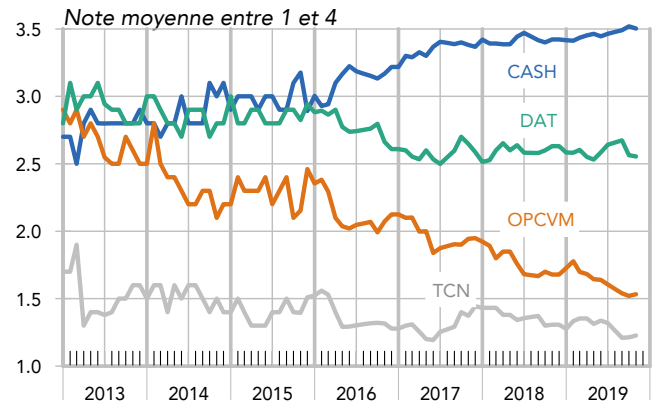
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le plébiscite en faveur d'une détention en cash des liquidités excédentaires demeure. Le palmarès des supports de placement est très stable ce mois-ci tant en ce qui concerne le classement que les scores réalisés par chaque type de placement de la trésorerie.

*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

Novembre 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 6 et le 14 novembre 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 4 décembre 2019,
Parution le lundi 16 décembre 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