

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

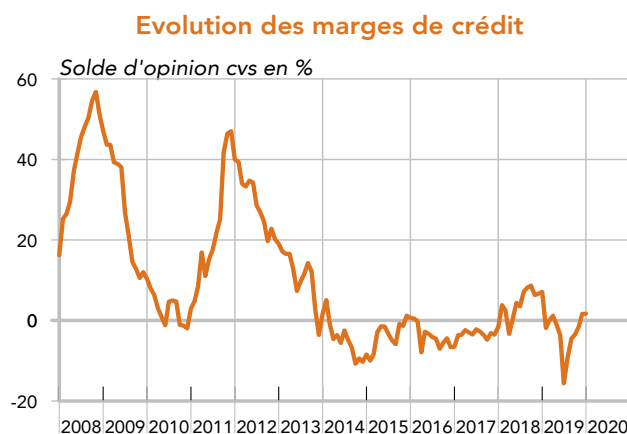
20 janvier 2020

Résultats de l'enquête - Janvier 2020

Graphique du mois

Les marges sur les crédits bancaires augmentent légèrement

Solde d'opinion : 1,7



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

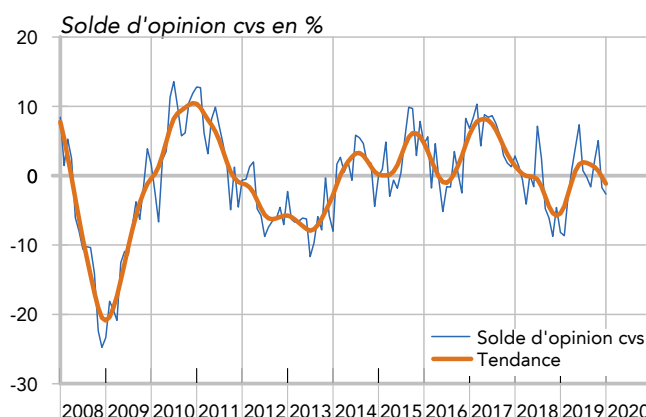
- La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises est jugée difficile par une courte majorité de trésoriers. Toutefois, leur trésorerie globale se serait plutôt améliorée en début d'année.
- Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients s'érode. Celui sur les délais de règlement des fournisseurs se redresse.
- Les recherches de financement demeurent aisées mais un peu moins que lors des derniers mois et les marges de crédit bancaire ne reculent plus.
- La hiérarchie des préférences des trésoriers en matière de véhicules de placement semble inamovible et se résume en un axiome : *cash is king* !

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

L'appréciation que les trésoriers portent sur la situation de trésorerie de leur entreprise s'érode en janvier pour le second mois consécutif. C'est même désormais une courte majorité de trésoriers qui juge difficile cette situation.

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 ?

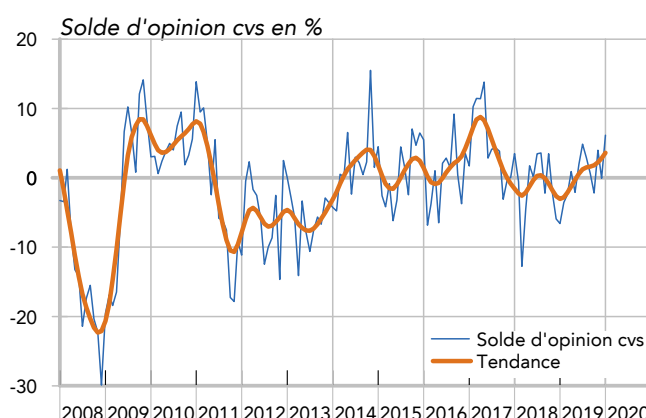
Solde d'opinion, en %, cvs	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19 (révisé)	Janv. 20 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-0.2	-1.6	2.0	5.1	-1.7	-2.6

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

Évolution de la trésorerie globale

En revanche, une majorité de trésoriers jugent que la trésorerie globale de leur entreprise s'est améliorée au cours du dernier mois, infirmant ainsi la légère dégradation qu'ils relevaient le mois précédent.

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	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19 (révisé)	Janv. 20 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	2.9	0.6	-2.2	4.0	-0.1	6.1

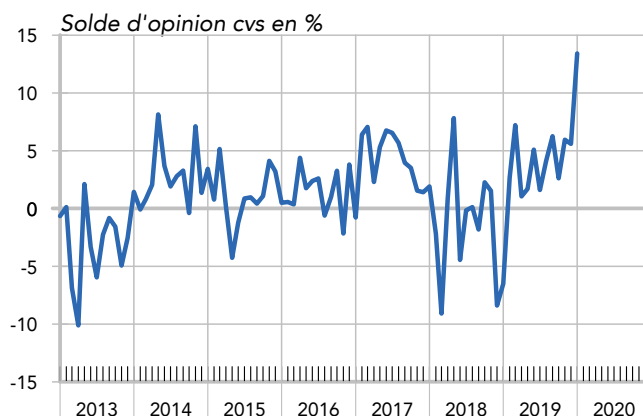
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Cette amélioration de la trésorerie globale n'était visiblement pas anticipée par les trésoriers.

Elle semble procéder notamment de conditions d'exploitation meilleures qu'anticipées. A l'inverse, la proportion de trésoriers qui estiment que la trésorerie d'exploitation est moins bonne que prévu en raison de l'influence des investissements a reculé sensiblement en janvier. Cette observation peut suggérer que l'investissement est en voie de décélération, ce qui sera à surveiller attentivement lors des prochains mois.

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	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19 (révisé)	Janv. 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	4.1	6.3	2.6	6.0	5.6	13.4
* 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

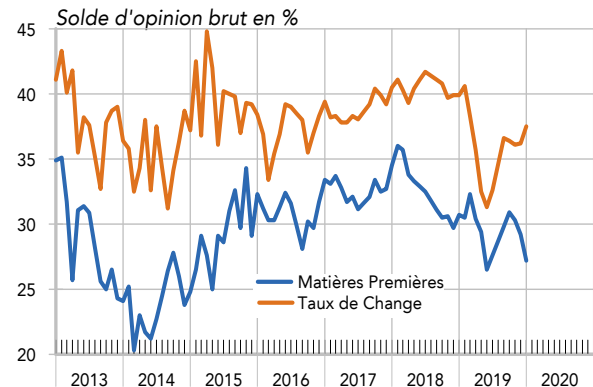
La proportion de trésoriers jugeant que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise est recheté en janvier à seulement 27,2 %. En dépit des tensions géopolitiques, le cours du baril de pétrole s'inscrit dans une fourchette étroite, entre 60 et 65 dollars. A ce niveau de cours et alors que ceux des matières premières industrielles sont stables à un niveau plutôt bas, leur influence sur la trésorerie est jugée plutôt négative. Ce solde d'opinions ne se dégrade toutefois pas.

Influence du taux de change euro-dollar

La proportion des trésoriers qui perçoivent le taux de change comme un facteur influençant la situation de trésorerie de leur entreprise augmente légèrement à 37,5 %.

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 neutre pour la première fois depuis un an.

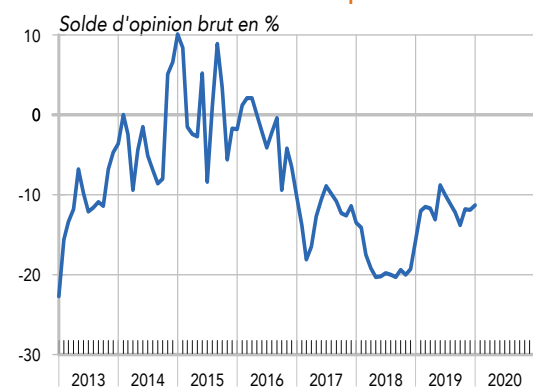
Proportion de trésoriers concernés



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?

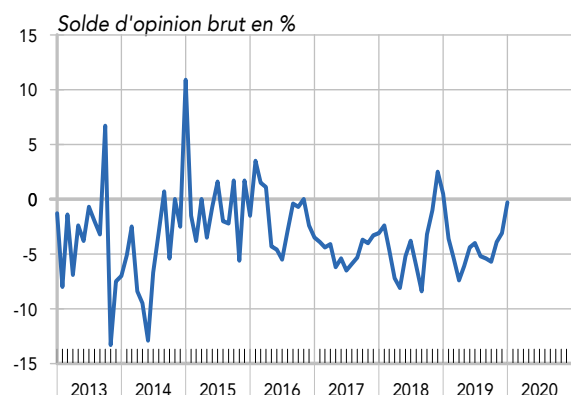
Influence des matières premières



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



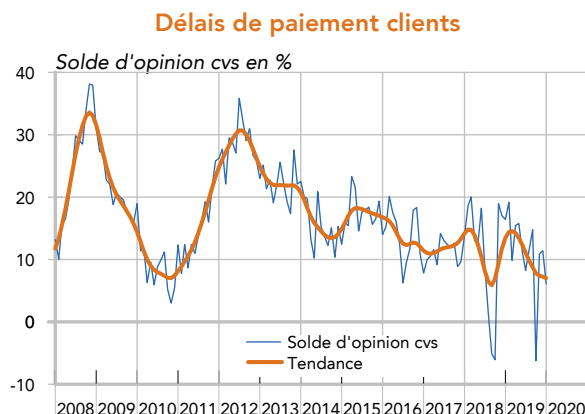
Source : AFTE/ Rexecode

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

La tendance à la réduction des délais de paiement se confirme au-delà des oscillations mensuelles. Ce mouvement amorcé en 2012 s'est poursuivi quasiment chaque année depuis lors.



Source : AFTE/ Rexecode

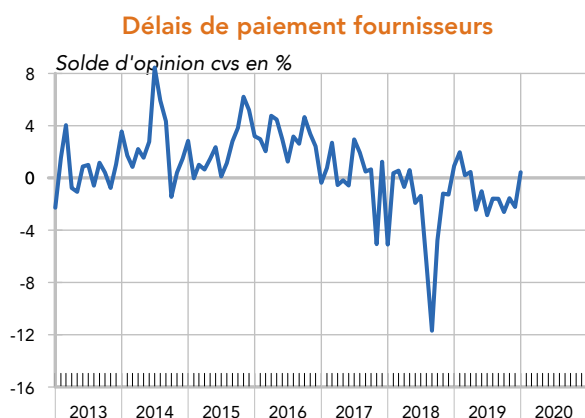
Question : Les délais de paiement de vos clients ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

Solde d'opinion, en %, cvs	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19 (révisé)	Janv. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	11.4	14.8	-6.2	10.9	11.4	6.1

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

Délais de paiement fournisseurs

Alors que depuis 10 mois consécutivement, les trésoriers relevaient une tendance à la réduction du délai avec lequel leur entreprise effectue ses règlements auprès de ses fournisseurs, ce délai se serait un peu tendu en janvier selon une courte majorité de trésoriers.



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	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19 (révisé)	Janv. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.6	-1.6	-2.6	-1.6	-2.2	0.4

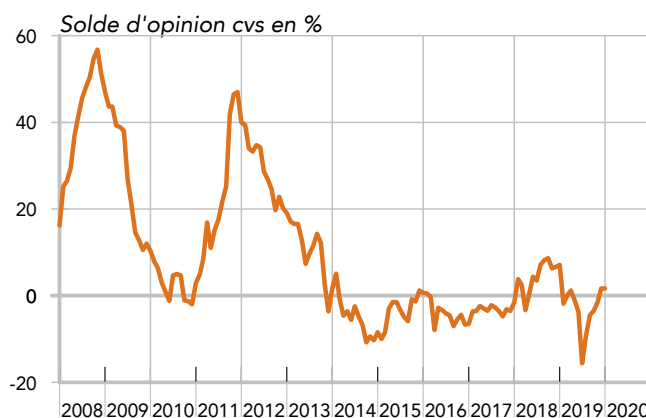
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le taux moyen des crédits à l'ensemble des sociétés non financières est estimé à 1,38 % par la Banque de France en novembre. Il s'agit du plus faible niveau de taux d'intérêt jamais relevé. Toutefois, et pour le second mois consécutif, une courte majorité de trésoriers estiment que la marge d'intérêt payée sur les crédits bancaires s'accroît. Cette observation suggère qu'une pause serait intervenue dans le mouvement tendanciel d'abaissement des taux d'intérêt.

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 ?

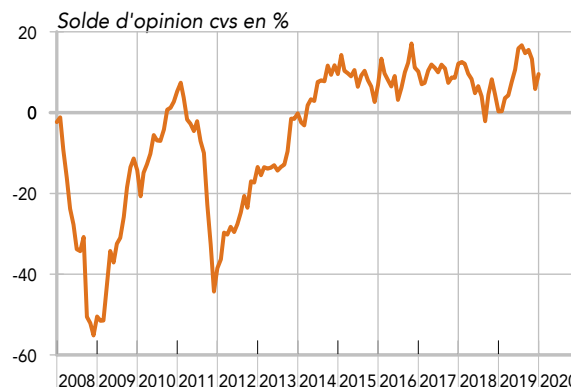
Solde d'opinion, en %, cvs	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19 (révisé)	Janv. 20 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-9.3	-4.5	-3.5	-1.6	1.6	1.7

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

Recherche de financements

Il se confirme que le solde d'opinions des trésoriers sur la difficulté de rechercher des financements est redescendu du palier très haut qu'il avait rejoint au milieu de l'année écoulée. Ces recherches de financement restent toutefois très majoritairement jugées aisées.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

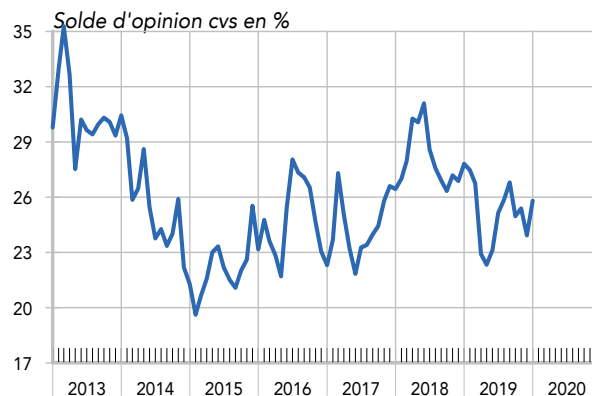
Solde d'opinion, en %, cvs	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19 (révisé)	Janv. 20 (provisoire)
Recherche de financement*	16.7	14.7	15.5	13.3	5.9	9.5

* 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 a interrompu son recul observé depuis six mois. C'est désormais un peu plus d'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	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19 (révisé)	Janv. 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.8	26.8	25.0	25.4	23.9	25.8

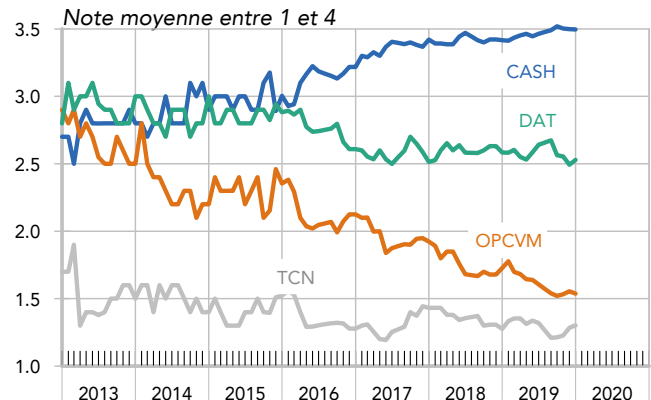
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La hiérarchie des préférences des trésoriers en matière de véhicules de placements de leurs liquidités demeure inamovible. La sur-préférence pour la détention en cash perdure. Le désintérêt régulier des placements en OPCVM de toutes natures, à l'œuvre depuis 2013, ne paraît toutefois pas s'accroître.

*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

Janvier 2020 : 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 8 et le 15 janvier 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 5 février 2020
Parution le lundi 17 février 2020 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