

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

17 février 2020

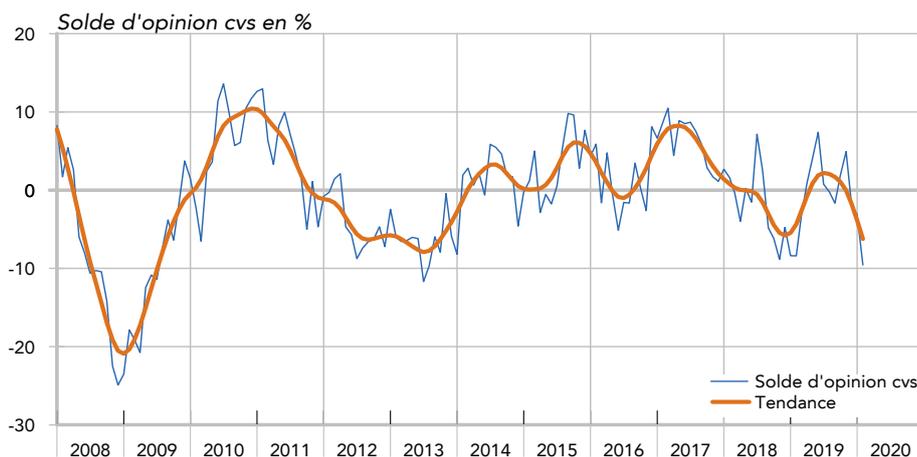
Résultats de l'enquête - Février 2020

Graphique du mois

La situation de trésorerie des grandes entreprises devient difficile

Solde d'opinion : **-9,6**

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 ?

Résumé de l'enquête

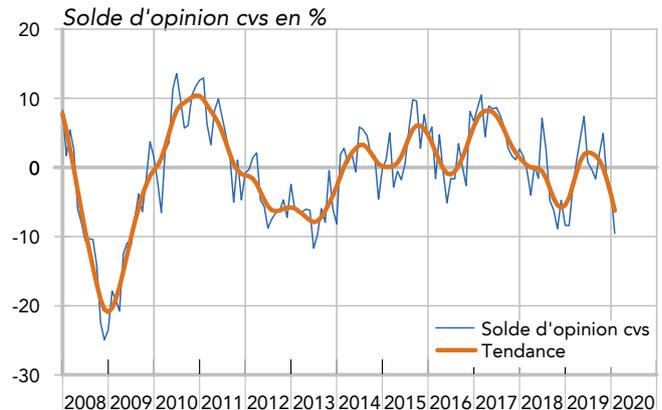
- La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises est jugée difficile par une majorité de trésoriers. Leur trésorerie globale se serait également dégradée.
- Les dépenses d'investissement pèsent moins sur l'évolution de la trésorerie globale des entreprises, ce qui suggère que ce type de dépenses ralentit.
- Les marges sur le crédit bancaire sont stables, interrompant depuis trois mois la longue tendance à la baisse relevée depuis 2013.
- *Cash is king, more than ever !* Le plébiscite pour la détention en cash des liquidités s'accroît encore.

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'est vivement dégradée en février. Le solde d'opinions se replie pour le troisième mois consécutif et s'inscrit à son plus faible niveau observé depuis 2013.

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 ?

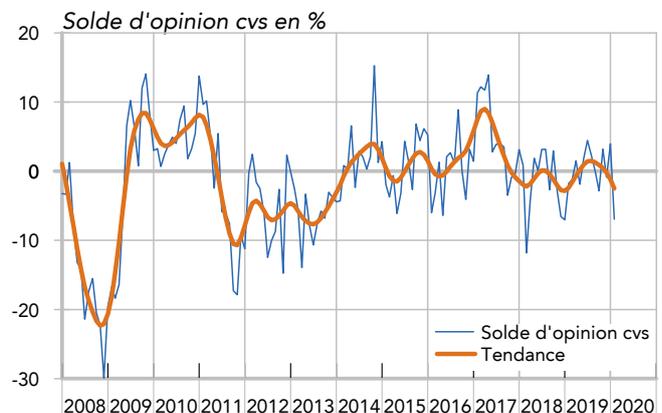
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20 (révisé)	Févr. 20 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-1.7	1.9	4.9	-1.9	-3.1	-9.6

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

Évolution de la trésorerie globale

De même, une majorité de trésoriers jugent que la trésorerie globale de leur entreprise s'est dégradée au cours du dernier mois. Les modalités de réponse à cette question font toutefois preuve d'une grande versatilité au mois le mois, ce qui invite à prendre avec prudence le message envoyé par les résultats de l'enquête de février.

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 ?

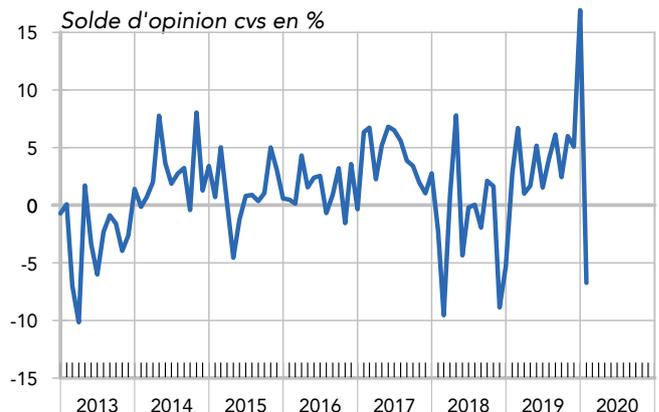
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20 (révisé)	Févr. 20 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	0.0	-2.8	3.2	-0.9	3.9	-6.9

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Cette dégradation de la trésorerie globale n'était visiblement pas anticipée par les trésoriers. Une majorité d'entre eux relève que son évolution est plus dégradée que les anticipations qu'ils formulaient. Les flux de financement semblent avoir contribué négativement à l'évolution de la trésorerie globale. Il se confirme par ailleurs que les dépenses d'investissements pèsent moins sur la trésorerie, signe d'une modération de ce type de dépenses par les entreprises.

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 :

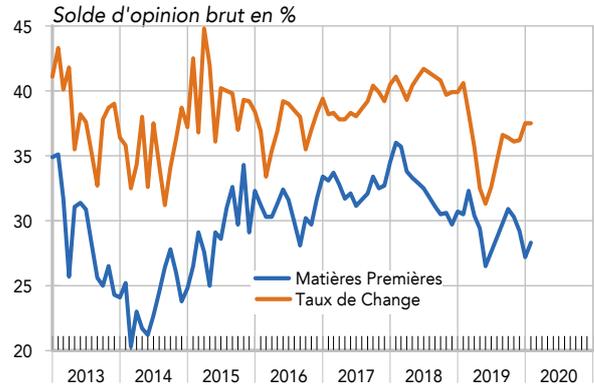
Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20 (révisé)	Févr. 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6.1	2.4	6.0	5.1	16.9	-6.7

* 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



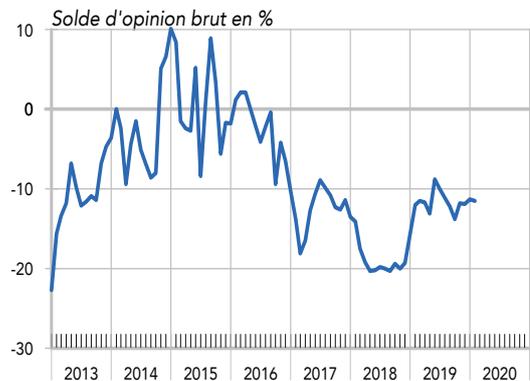
Source : AFTE/ Rexecode

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 se redresse un peu en février. Malgré la baisse du prix du pétrole, dans le contexte du risque négatif pour l'économie mondiale que fait peser l'épisode du coronavirus, cette influence reste jugée aussi négative que le mois dernier par une majorité de trésoriers.

Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

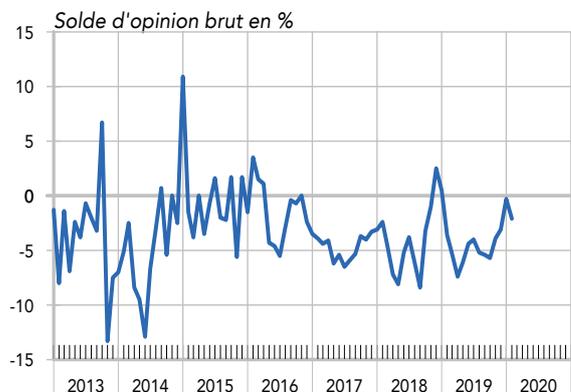
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

La proportion de trésoriers qui perçoivent le taux de change comme un facteur influençant la situation de trésorerie de leur entreprise est stable 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 à peu près neutre.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

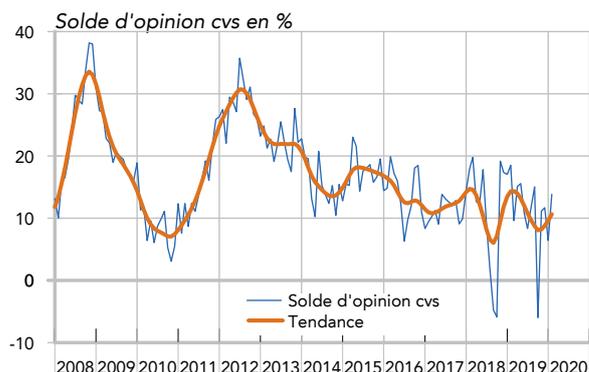
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

La tendance à la réduction du solde des opinions sur les délais de paiement des clients semble avoir marqué une pause en février. Ce solde repart à la hausse et retrouve son plus haut niveau depuis six mois.

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 ?

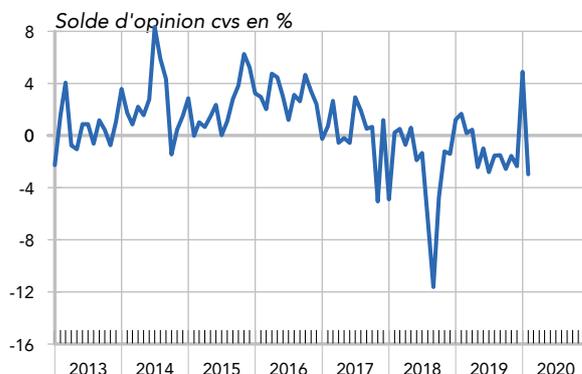
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20 (révisé)	Févr. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	15.0	-6.0	11.1	11.7	6.4	13.8

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

Délais de paiement fournisseurs

Les trésoriers avaient noté un petit allongement du délai avec lequel leur entreprise effectue ses règlements auprès de ses fournisseurs en janvier. Cette petite tension n'a pas été confirmée en février et ce délai se serait un peu réduit en février.

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	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20 (révisé)	Févr. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.5	-2.6	-1.6	-2.4	4.9	-3.0

* 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 sur les crédits bancaires seraient strictement stables selon les trésoriers des grandes entreprises et des ETI. Après deux mois de petite hausse de cette marge, la stagnation relevée en février suggère qu'une pause serait intervenue dans le mouvement tendanciel d'abaissement des marges sur les crédits bancaires.

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 ?

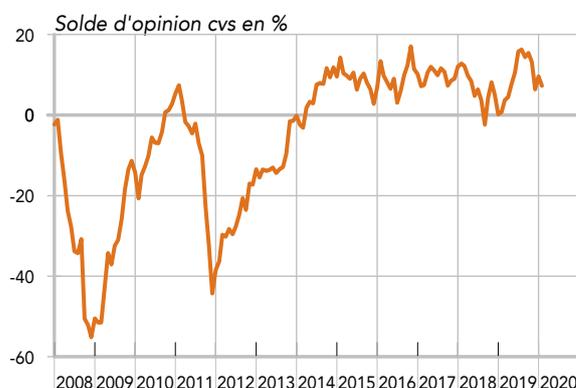
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20 (révisé)	Févr. 20 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-4.2	-3.5	-1.8	1.2	0.2	0.0

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

Recherche de financements

Il se confirme à nouveau que le solde des 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 ?

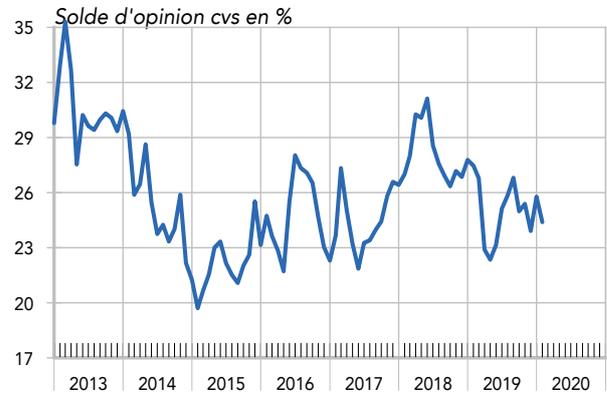
Solde d'opinion, en %, cvs	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20 (révisé)	Févr. 20 (provisoire)
Recherche de financement*	14.4	15.4	13.2	6.4	9.6	7.3

* 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 se replie légèrement. C'est désormais un peu moins 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...)?

<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	sept. 19	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20 (révisé)	Févr. 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	26.8	25.0	25.4	23.9	25.8	24.4

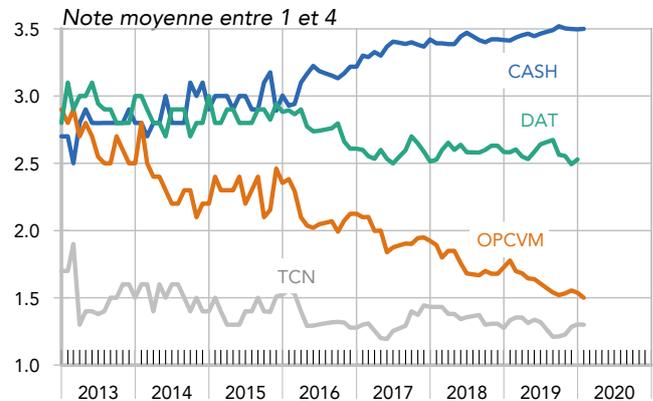
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La hiérarchie des préférences des trésoriers en matière de véhicules de placements de leurs liquidités demeure toujours aussi stable. La détention en cash demeure très largement plébiscitée. Le désintérêt régulier pour les dépôts à terme et surtout pour les placements en OPCVM de toutes natures semble avoir repris.

*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

Février 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 5 et le 12 février 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois janvier.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 4 mars 2020
Parution le lundi 16 mars 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