

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

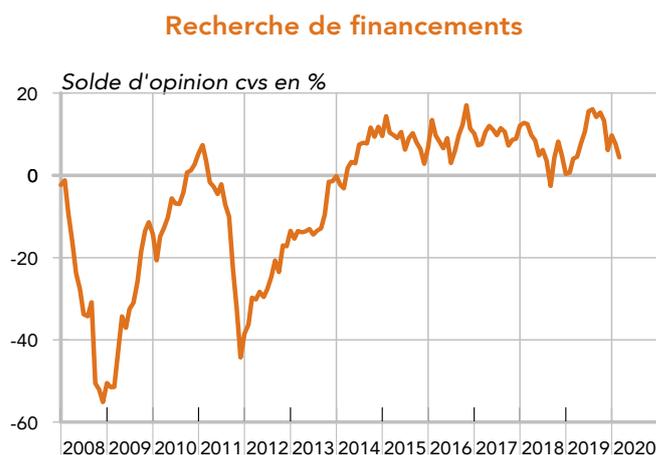
16 mars 2020

Résultats de l'enquête - Mars 2020

Graphique du mois

Les recherches de financement restent faciles, bien plus qu'en 2008-09

Solde d'opinion : 4.4



Source : AFTE/ Rexecode

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

Résumé de l'enquête

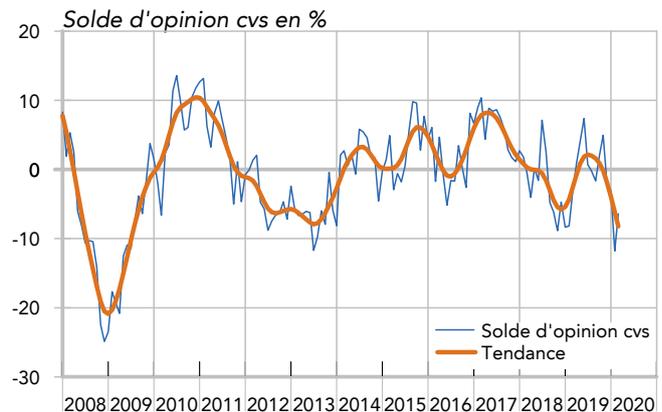
- La situation de trésorerie d'exploitation des grandes entreprises est jugée difficile par une majorité de trésoriers. Leur trésorerie globale se dégraderait.
- Toutefois, cette appréciation défavorable quant à la situation et à l'évolution des trésoreries est moins négative en mars qu'elle ne l'était en février.
- Les délais pour le règlement des fournisseurs se raccourcissent. Ceux accordés aux clients sont stables.
- Les marges sur le crédit bancaires sont stables et les recherches de financement demeurent aisées, ce qui, à ce stade, constitue une différence majeure avec la situation qui avait été observée en 2008-09.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Pour le quatrième mois consécutif, une majorité des trésoriers interrogés jugent que la situation de trésorerie de leur entreprise est difficile. Cette majorité s'est toutefois un peu amincie en mars.

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 ?

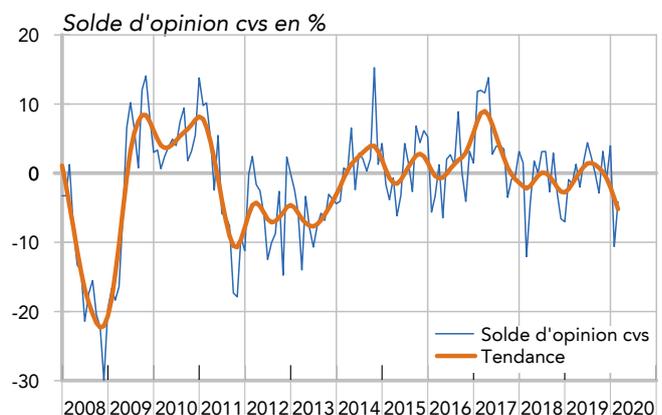
Solde d'opinion, en %, cvs	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20 (révisé)	Mars 20 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	1.9	4.9	-1.9	-3.1	-11.8	-6.4

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

Évolution de la trésorerie globale

Il en va de même quant à l'appréciation de l'évolution de la trésorerie globale. Celle-ci est jugée se dégradant mais par une majorité un peu plus étroite de trésoriers que cela n'était le cas le mois dernier.

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	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20 (révisé)	Mars 20 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-2.9	3.2	-0.9	4.0	-10.6	-4.1

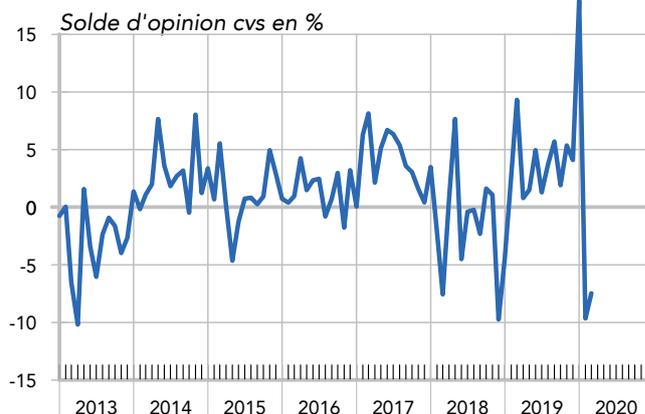
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

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.

L'évolution des conditions d'exploitation semblent avoir joué un peu plus défavorablement qu'anticipé sur la trésorerie. L'influence des dépenses d'investissement sur le niveau de la trésorerie est jugée moins pénalisante, ce qui suggère que ce type de dépenses se modère.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

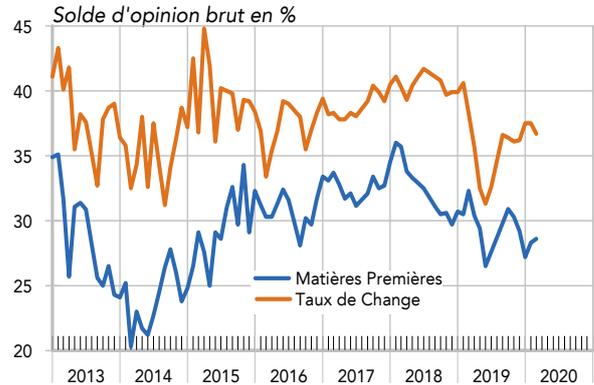
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20 (révisé)	Mars 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	1.9	5.4	4.1	17.9	-9.7	-7.5

* 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



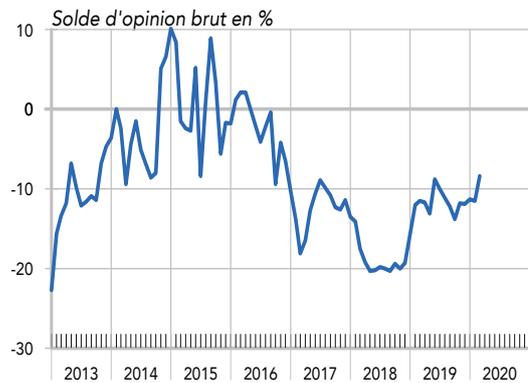
Source : AFTE/ Rexecode

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 à nouveau un peu en mars. Avant même la chute récente du prix du pétrole, cette influence était jugée un peu moins négative qu'en tout début d'année par une majorité de trésoriers.

Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

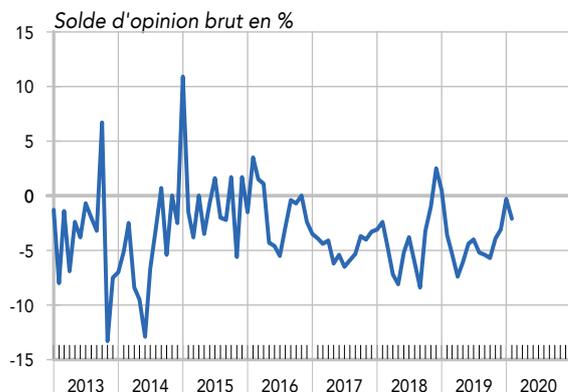
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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 oscille peu. Elle reste proche de 37 %

Alors que l'euro s'est plutôt déprécié contre le dollar au cours du mois de février, l'impact du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est perçue comme neutre.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

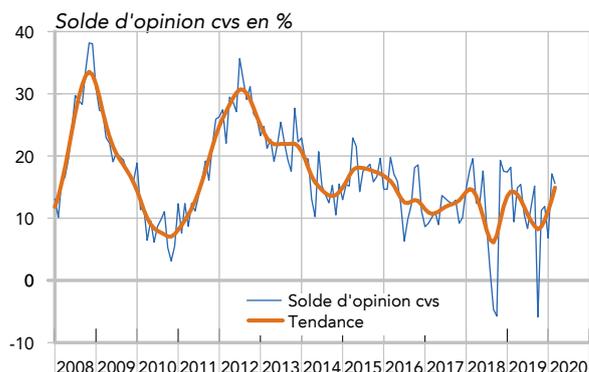
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le délai de paiement des clients s'était quelque peu allongé en février. Cela a été un peu moins le cas en mars. Depuis quatre ans, aucune tendance très claire ne se dessine quant à l'évolution de ce délai de paiement.

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 ?

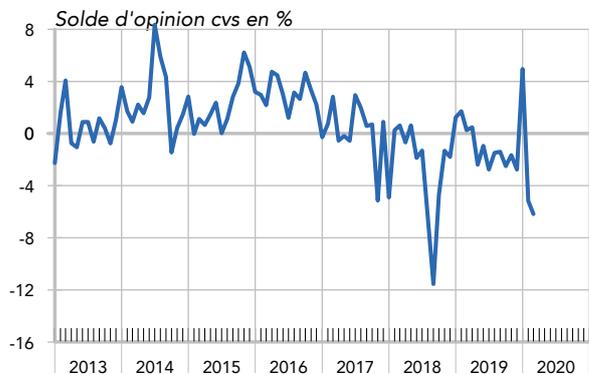
Solde d'opinion, en %, cvs	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20 (révisé)	Mars 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	-5.9	11.3	11.9	6.8	17.1	15.6

* 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 notent pour le second mois consécutif un raccourcissement du délai de paiement des fournisseurs de leur entreprise. Cette évolution est à surveiller alors que les tensions sur les trésoreries pourraient s'exacerber avec les difficultés économiques en relation avec les répercussions du Covid-19. Des demandes de règlement accéléré par des fournisseurs contraints sur leurs trésoreries pourraient occasionner des effets en cascade auprès de leurs entreprises clientes.

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	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20 (révisé)	Mars 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.5	-1.7	-2.8	5.0	-5.2	-6.2

* 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 quasiment stables selon les trésoriers des grandes entreprises et des ETI et ce pour le cinquième mois consécutif. L'accès au crédit semble se faire dans des conditions de tarifs stabilisées.

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	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20 (révisé)	Mars 20 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-3.4	-1.7	1.3	0.3	1.1	1.5

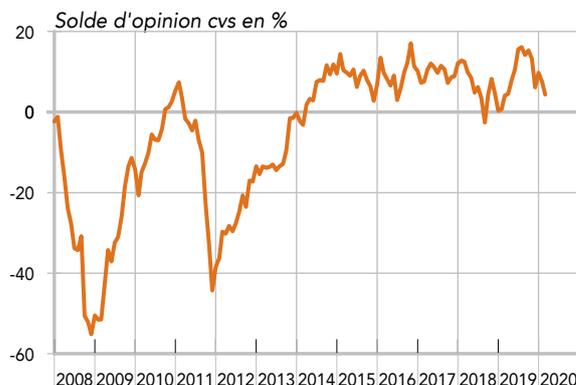
* Ecart entre le pourcentage de réponses « tendance à augmenter » et le pourcentage de réponses « tendance à baisser ».

Recherche de financements

Une majorité de trésoriers considère que leurs recherches de financements demeurent aisées. Cette majorité rétrécit toutefois pour le second mois consécutif.

Au total, l'accès au crédit semble demeurer plutôt aisé pour les grandes entreprises comme pour les ETI, ce qui n'avait pas été du tout le cas en 2008-09. Cette différence invite à ce stade à prendre avec prudence les tentatives de rapprochement de la période actuelle avec celle endurée alors.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

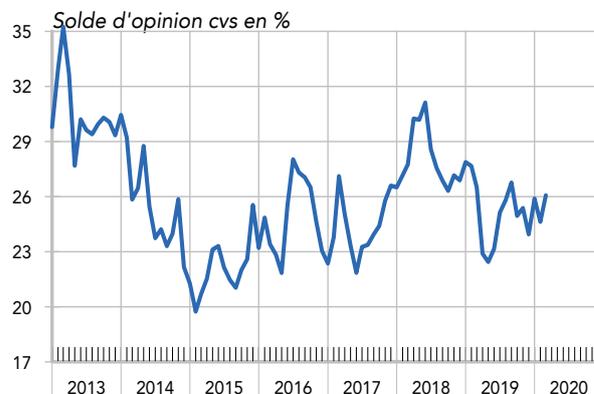
Solde d'opinion, en %, cvs	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20 (révisé)	Mars 20 (provisoire)
Recherche de financement*	15.3	13.3	6.1	9.8	7.6	4.4

* 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 augmente légèrement en mars. C'est 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	oct. 19	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20 (révisé)	Mars 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.0	25.4	23.9	25.9	24.6	26.1

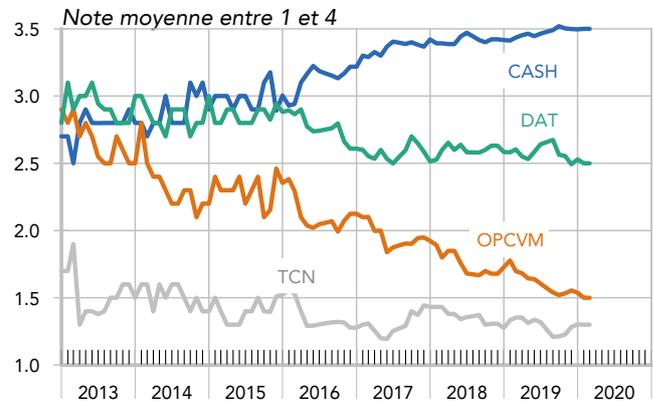
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La hiérarchie des préférences des trésoriers en matière de véhicules de placements de leurs liquidités est toujours aussi stable. La détention en cash est plus que jamais plébiscitée. La désaffection pour les dépôts à terme s'accroît un peu de même que celle pour les placements en OPCVM de toutes natures.

*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

Mars 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 4 et le 11 mars 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois janvier.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 1er avril 2020,
Parution le lundi 13 avril 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