

# France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

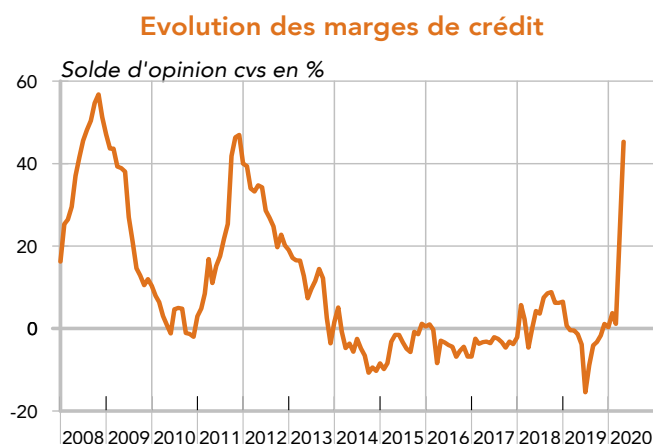
18 mai 2020

Résultats de l'enquête - Mai 2020

Graphique du mois

**Les marges sur les crédits bancaires s'accroissent.**

**Solde d'opinion : 45,2**



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

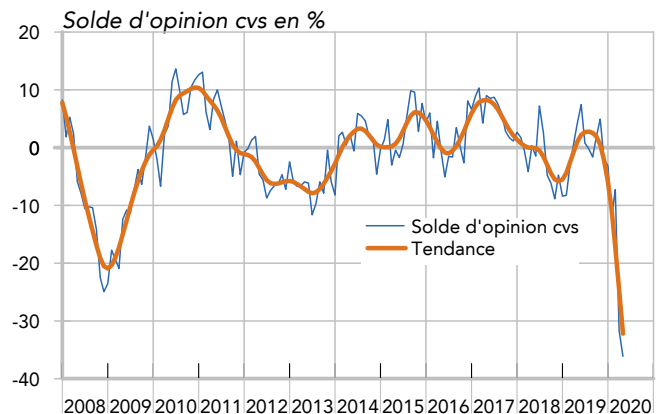
- Les soldes d'opinions des trésoriers quant à l'appréciation de la situation de trésorerie et de son évolution n'ont jamais été autant dégradés.
- Les recherches de financement étant plus ardues, de plus en plus de trésoriers envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution.
- La détention en cash des liquidités n'a jamais été autant plébiscitée.
- Dans le contexte très particulier du Covid-19, les trésoriers d'entreprise ont été interrogés sur le pilotage de leur trésorerie et le recours aux dispositifs de soutien qu'ils envisagent : les dépenses d'investissement sont reportées selon 70 % des trésoriers. Plus de la moitié d'entre eux envisagent de recourir à un décalage des échéances fiscales et sociales et, pour environ un tiers, à un report des échéances bancaires, aux prêts garantis par l'Etat et à l'allongement des délais de paiement.

## I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

### Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Les opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de leur trésorerie d'exploitation se sont encore un peu plus dégradées en mai par rapport au mois précédent. Le précédent record à la baisse observé en 2008-2009 est clairement enfoncé.

### 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 ?

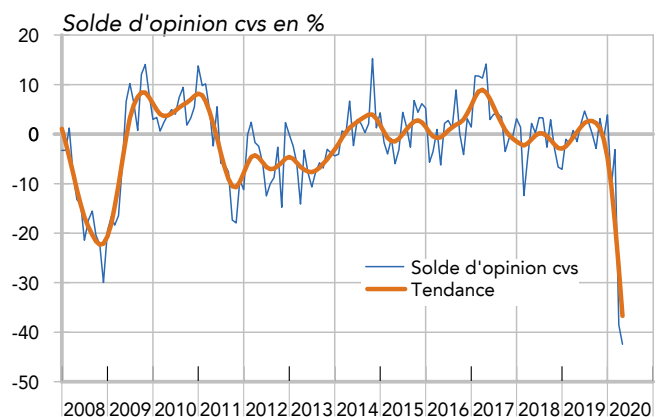
| Solde d'opinion, en %, cvs                        | Déc. 19 | Janv. 20 | Févr. 20 | Mars 20 | Avril 20 (révisé) | Mai 20 (provisoire) |
|---|---------|----------|----------|---------|-------------------|---------------------|
| <b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b> | -1.9    | -3.2     | -11.9    | -7.3    | -31.7             | -36.1               |

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

### Évolution de la trésorerie globale

De même, l'appréciation de l'évolution de la trésorerie globale par les trésoriers se détériore à nouveau. La proportion de trésoriers qui jugent que la trésorerie globale de leur entreprise se dégrade n'a, là aussi, jamais été aussi élevée depuis le lancement de l'enquête en 2005.

### 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 ?

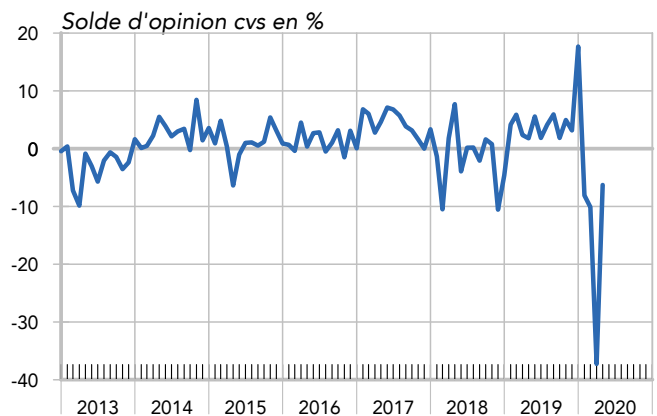
| Solde d'opinion, en %, cvs                 | Déc. 19 | Janv. 20 | Févr. 20 | Mars 20 | Avril 20 (révisé) | Mai 20 (provisoire) |
|--|---------|----------|----------|---------|-------------------|---------------------|
| <b>Évolution de la trésorerie globale*</b> | -1.0    | 3.9      | -10.8    | -3.1    | -38.5             | -42.4               |

\* 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 était cependant largement anticipée par les trésoriers, sans surprise. De fait, l'évolution de la trésorerie globale a été bien plus conforme aux anticipations que cela n'avait été le cas lors de l'enquête d'avril. Si les conditions d'exploitation ont contribué à dégrader la trésorerie bien plus que cela n'était anticipé par les trésoriers, le freinage des dépenses d'investissement a en revanche contribué à la préserver bien plus qu'attendu.

### Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

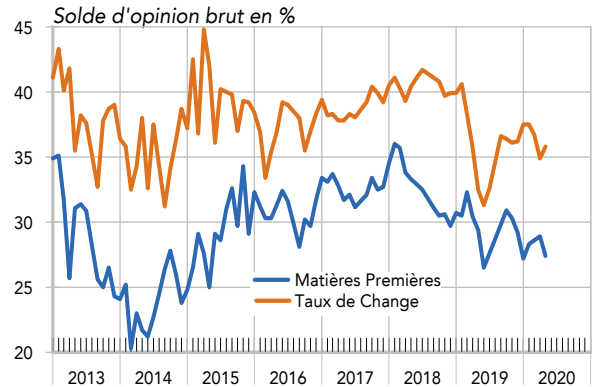
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

| Solde d'opinion, en %, cvs                  | Déc. 19 | Janv. 20 | Févr. 20 | Mars 20 | Avril 20 (révisé) | Mai 20 (provisoire) |
|---|---------|----------|----------|---------|-------------------|---------------------|
| Evolution non anticipée trésorerie globale* | 3.2     | 17.7     | -8.1     | -10.1   | -37.3             | -6.3                |

\* 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

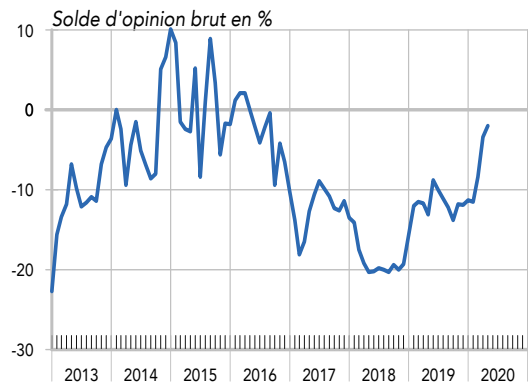
### Proportion de trésoriers concernés



### 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 retombe à 27 %. Avec la chute du cours du baril de pétrole, cette influence est jugée désormais comme relativement neutre par une majorité de trésoriers.

### Influence des matières premières

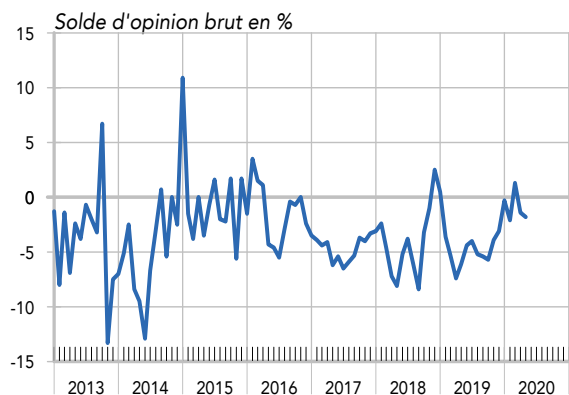


### Influence du taux de change euro-dollar

La proportion de trésoriers qui perçoivent le taux de change comme un facteur influençant la situation de trésorerie de leur entreprise est assez stable, un peu au-dessus de 35 %.

Alors que l'euro tend à se stabiliser contre le dollar depuis quelques semaines, l'impact du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est perçu comme globalement neutre.

### Influence du taux de change

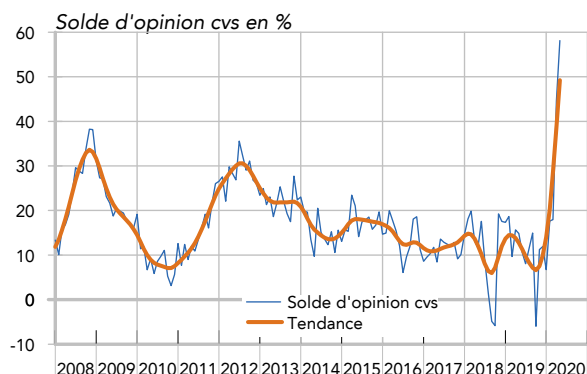


## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Avant même l'irruption de la crise du Covid, les délais de paiement des clients s'allongeaient quelque peu en début d'année. Ce mouvement s'est brutalement amplifié en avril. Il se poursuit encore en mai, le solde des opinions inscrivant un nouveau record à la hausse.

### 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 ?

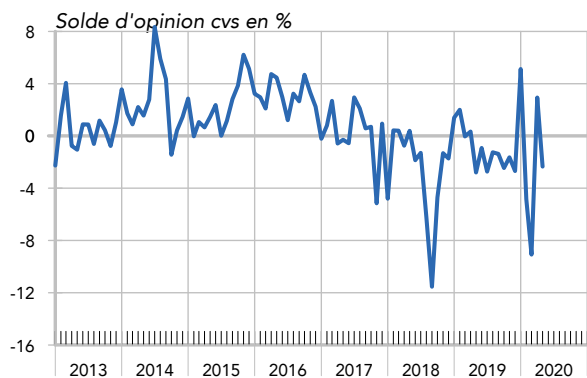
| Solde d'opinion, en %, cvs                | Déc. 19 | Janv. 20 | Févr. 20 | Mars 20 | Avril 20<br>(révisé) | Mai 20<br>(provisoire) |
|---|---------|----------|----------|---------|----------------------|------------------------|
| Évolution des délais de paiement clients* | 11.9    | 6.7      | 17.7     | 17.9    | 44.6                 | 58.1                   |

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

### Délais de paiement fournisseurs

Alors même que les délais de paiement des clients se tendent brutalement, en revanche, le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs ne se tendrait qu'imperceptiblement. Le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs se dégraderait ainsi fortement pour les grandes entreprises et les ETI, contribuant à la fragilisation de leur situation de trésorerie.

### 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                     | Déc. 19 | Janv. 20 | Févr. 20 | Mars 20 | Avril 20<br>(révisé) | Mai 20<br>(provisoire) |
|--|---------|----------|----------|---------|----------------------|------------------------|
| Évolution des délais de paiement fournisseurs* | -2.7    | 5.1      | -4.8     | -9.1    | 2.9                  | -2.3                   |

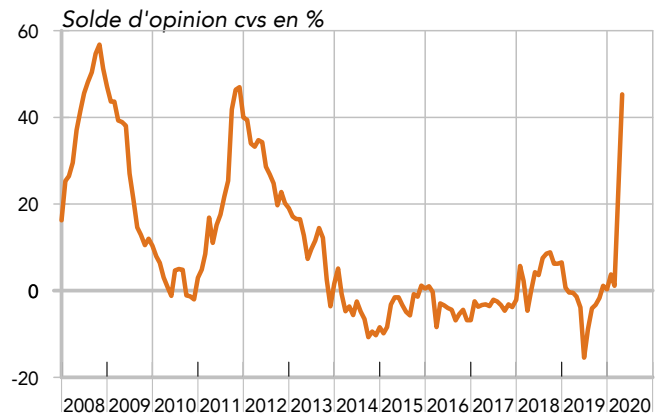
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Les opinions des trésoriers sur les marges de crédit bancaire se sont dégradées en mai au même rythme qu'elles l'avaient fait le mois précédent. L'accès au crédit bancaire se ferait ainsi dans des conditions de marges sur les tarifs devenues clairement défavorables aux grandes entreprises et aux ETI.

### 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 ?

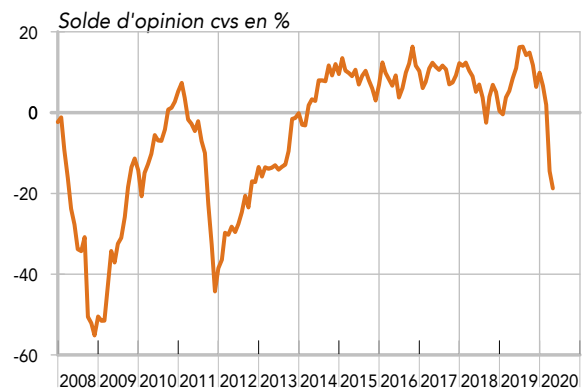
| Solde d'opinion, en %, cvs             | Déc. 19 | Janv. 20 | Févr. 20 | Mars 20 | Avril 20 (révisé) | Mai 20 (provisoire) |
|--|---------|----------|----------|---------|-------------------|---------------------|
| <b>Evolution des marges de crédit*</b> | 1.1     | 0.3      | 3.8      | 1.1     | 23.2              | 45.3                |

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

### Recherche de financements

Si le solde des opinions sur les marges est proche de ses points hauts atteints lors des deux dernières crises financières, ce n'est cependant pas le cas des opinions des trésoriers quant à leurs recherches de financement. Celles-ci se révèlent certes difficiles pour une proportion croissante d'entreprises mais le solde des opinions est loin d'être aussi dégradé qu'en 2008-09 ou qu'en 2011-12.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

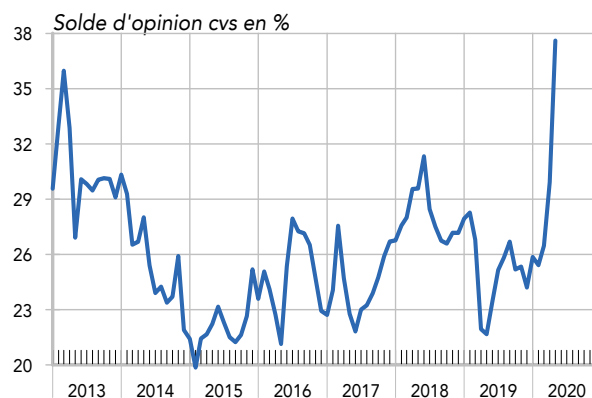
| Solde d'opinion, en %, cvs       | Déc. 19 | Janv. 20 | Févr. 20 | Mars 20 | Avril 20 (révisé) | Mai 20 (provisoire) |
|----------------------------------|---------|----------|----------|---------|-------------------|---------------------|
| <b>Recherche de financement*</b> | 6.4     | 9.9      | 6.6      | 1.9     | -14.5             | -18.7               |

\* 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 bondit dans l'enquête de mai. Ce sont près de 38 % des trésoriers qui envisagent ouvrir de telles lignes afin de garantir à leur entreprise un accès rapide à la liquidité bancaire.

### 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    | Déc. 19 | Janv. 20 | Févr. 20 | Mars 20 | Avril 20<br>(révisé) | Mai 20<br>(provisoire) |
|----------------------------------|---------|----------|----------|---------|----------------------|------------------------|
| Lignes de crédits de précaution* | 24.2    | 25.9     | 25.4     | 26.5    | 29.9                 | 37.6                   |

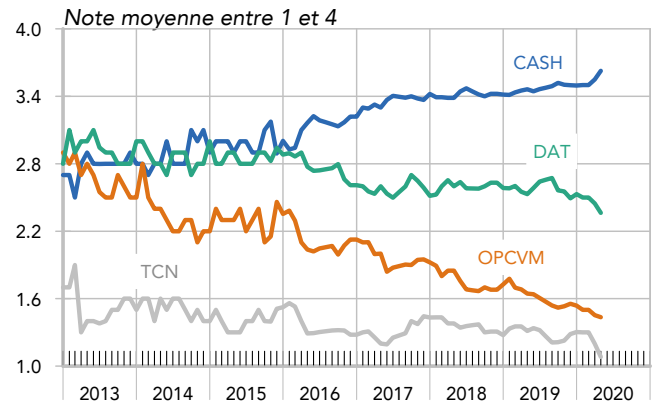
\* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

## VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Les trésoriers font preuve d'une prudence extrême quant à leurs choix de placement de leurs liquidités excédentaires. Ils privilégient la détention la plus liquide possible, et conservent de plus en plus leurs liquidités en cash au détriment de tous les autres principaux placements alternatifs.

\*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

## QUESTIONS SPECIFIQUES LIEES AU CONTEXTE DE LA PANDEMIE DU COVID-19

L'AFTE et Rexecode ont sollicité l'appréciation des trésoriers des entreprises quant aux répercussions de la crise ouverte avec la pandémie du Covid-19 sur la situation de trésorerie des entreprises, sur les dispositions qu'ils envisagent d'adopter ou ont adopté dans ce contexte, sur l'évolution de leur accès aux financements extérieurs ainsi que sur leur politique de placement des liquidités.

Les principaux résultats sont les suivants :

- Le contexte de la crise liée à la pandémie du Covid-19 occasionne des difficultés de liquidité ardues selon 30 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête,
- 54 % d'entre eux envisagent de demander ou ont demandé un report des échéances fiscales et sociales,
- Un tiers d'entre eux environ envisagent de demander ou ont demandé un nouvel échéancier pour leurs prêts bancaires, de faire évoluer leurs délais de paiement (clients comme fournisseurs) ou encore de recourir aux dispositifs de garantie de prêts BPIFrance,
- 70 % des trésoriers relèvent que leur entreprise envisage de reporter ou ont reporté des dépenses d'investissement,
- 36 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête estiment que les conditions du crédit bancaire se seraient durcies,
- Quasiment la moitié d'entre eux ont augmenté la part de cash dans les actifs financiers de leur entreprise.



## Questions spécifiques de l'enquête AFTE / Rexecode auprès des trésoriers des grandes entreprises et des ETI dans le contexte économique ouvert par la pandémie du Covid-19

| En % des réponses collectées  | Oui  | Non  |
|---|------|------|
| Dans le contexte du Covid-19 : rencontrez-vous des difficultés de liquidité ardues ?  | 30,1 | 69,9 |
| Quelles dispositions envisagez-vous d'adopter ou avez-vous d'ores et déjà adopté pour faire face à d'éventuelles difficultés de liquidité : |      |      |
| • décalage de paiement des échéances fiscales et sociales   | 53,8 | 46,2 |
| • renégociation des échéances des prêts bancaires   | 33,8 | 66,2 |
| • modification des délais dans les relations avec vos clients   | 32,9 | 67,1 |
| • modification des délais dans les relations avec vos fournisseurs  | 29,9 | 70,1 |
| • report d'investissement   | 69,9 | 30,1 |
| • recours aux dispositifs de garanties de prêts BPI   | 34,4 | 65,6 |
| • autres  | 20,5 | 73,8 |
| Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?   | 36,1 | 63,9 |
| Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?   | 48,3 | 51,7 |

Mai 2020 : ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie auprès des grandes entreprises et des ETI. Celle-ci s'est déroulée entre le 6 et le 13 mai 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'avril. Un peu plus de 800 trésoriers ont été interrogés, 174 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 3 juin 2020,  
Parution le lundi 15 juin 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](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](http://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](mailto:veronique.nassour@afte.com)

Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général

Tél. 01 53 89 20 89 - [dferrand@rexecode.fr](mailto:dferrand@rexecode.fr)