

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

15 juin 2020

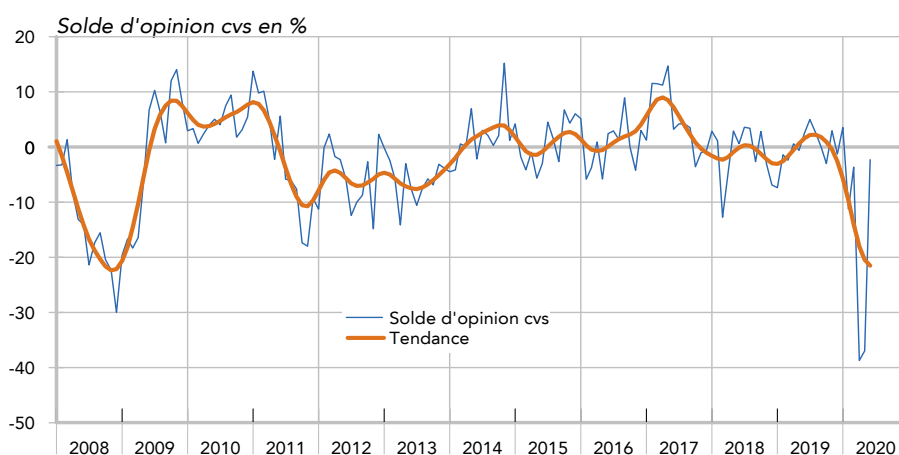
Résultats de l'enquête - Juin 2020

Graphique du mois

La trésorerie des grandes entreprises et des ETI se stabilise

Solde d'opinion : -2,3

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 ?

Résumé de l'enquête

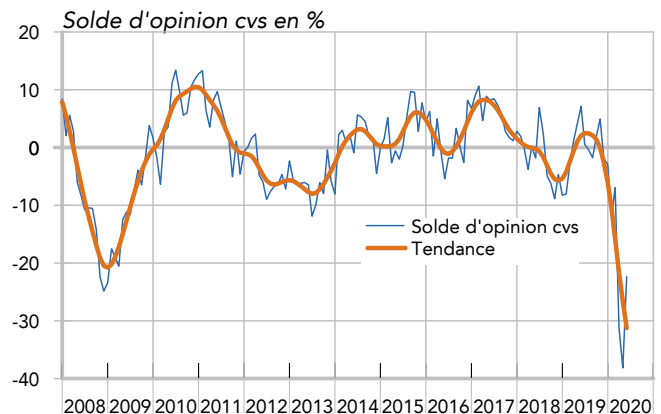
- Après deux mois de vive dégradation, la trésorerie des grandes entreprises se stabiliserait.
- Si la situation de trésorerie reste difficile, cette orientation un peu plus positive, et peu anticipée par les trésoriers, s'expliquerait par un recours aux financements extérieurs mais aussi par de moindres investissements.
- Les délais de paiement des clients restent toutefois très importants.
- Dans le contexte 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 ou ont déployé. Ils ne sont plus que 16 % à estimer que le contexte du Covid-19 occasionne des difficultés de liquidité ardues pour leurs entreprises contre 30 % lors de la précédente enquête réalisée en mai. Ils restent toutefois très prudents en augmentant la part de cash dans leurs actifs dans le cas de 55 % des trésoriers et en reportant des investissements pour les 2/3 d'entre eux. La moitié des trésoriers disent avoir recouru au dispositif de décalage du règlement des échéances fiscales et sociales.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Si elle reste majoritairement jugée difficile à la fin du mois de mai, la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI semble un peu moins tendue qu'elle ne l'était à la fin du mois précédent.

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 ?

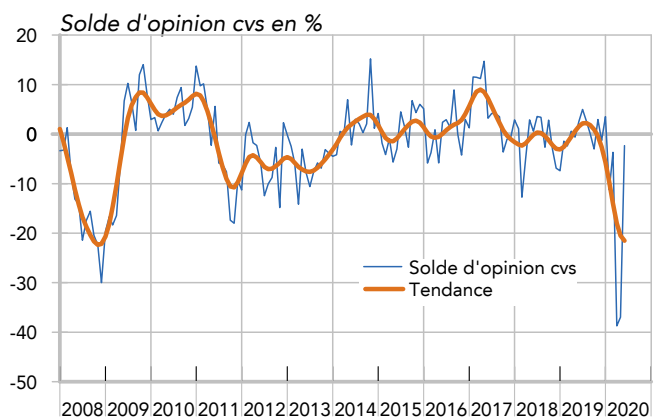
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20 (révisé)	Jun 20 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-3.0	-11.7	-7.0	-31.3	-38.1	-22.4

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

Évolution de la trésorerie globale

Cette éclaircie est confirmée par l'appréciation qu'ont les trésoriers de l'évolution de la trésorerie globale de leur entreprise. Elle ne se serait dégradée que pour une très courte majorité de trésoriers courant mai alors que le solde des opinions des trésoriers avait atteint des records à la baisse lors des deux enquêtes précédentes.

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 ?

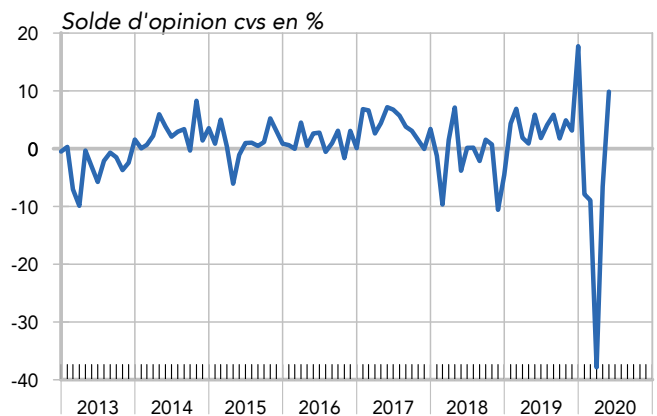
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20 (révisé)	Jun 20 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	3.5	-11.2	-3.7	-38.7	-37.0	-2.3

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Dans leur majorité, les trésoriers ont été plutôt surpris par l'évolution de la trésorerie de leur entreprise. Ils attribuent cette amélioration non anticipée à un accroissement des flux de financement mais aussi à de moindres dépenses pour motif d'investissement.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

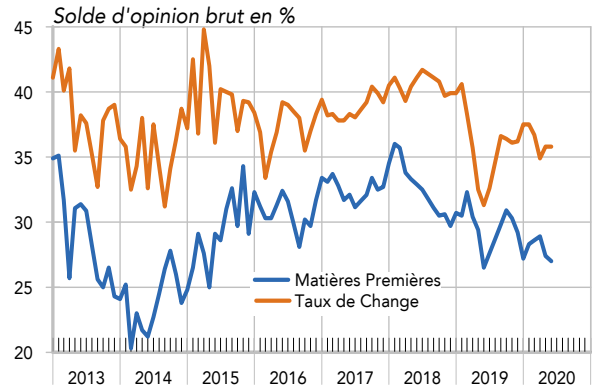
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20 (révisé)	Juin 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	17.7	-7.9	-8.9	-37.8	-6.6	9.8

* 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



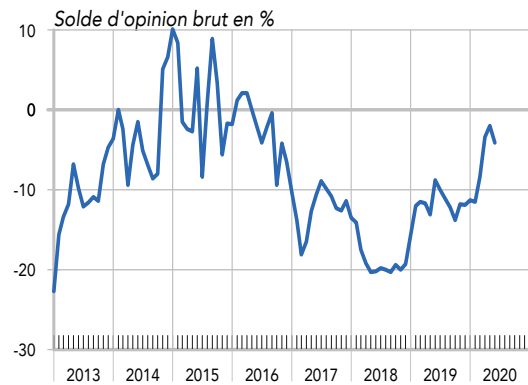
Source : AFTE/ Rexecode

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 reste basse à 27 %. Le cours du baril de pétrole s'est redressé depuis ses points bas d'avril. En dépit de cette hausse, l'influence de ces cours sur la trésorerie est jugée neutre par une majorité de trésoriers.

Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

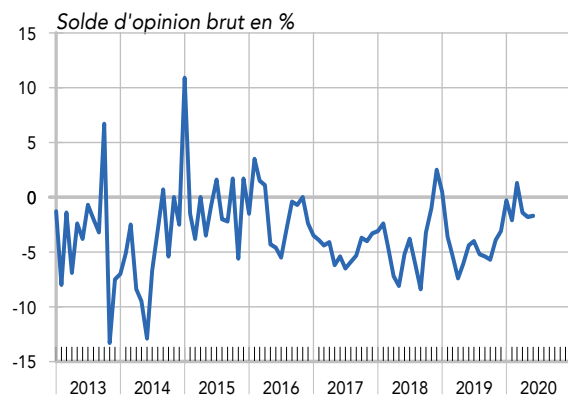
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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 assez stable, un peu au-dessus de 35 %.

Alors que l'euro s'est un peu apprécié 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



Source : AFTE/ Rexecode

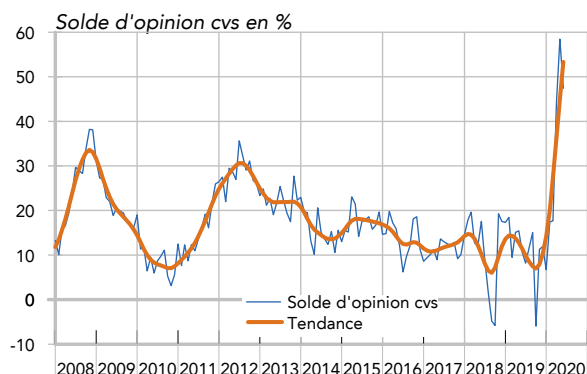
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Les délais de paiement des clients sont toujours jugés s'allongeant rapidement. Pour le troisième mois consécutif, le solde des opinions des trésoriers est supérieur à 40. Il a toutefois un peu reculé par rapport à l'enquête précédente, signalant peut-être une tension légèrement moins forte sur les trésoreries des clients

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 ?

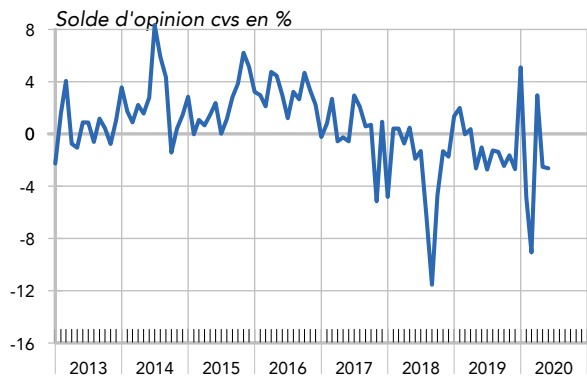
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20 (révisé)	Jun 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	6.7	17.4	17.7	44.0	58.4	47.4

* 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 sont brutalement tendus depuis trois mois, en revanche, le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs resterait stable. Le « soldé commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs se dégraderait ainsi fortement selon les grandes entreprises et les ETI, ce qui peut peser sur 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	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20 (révisé)	Jun 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	5.1	-4.8	-9.1	3.0	-2.5	-2.6

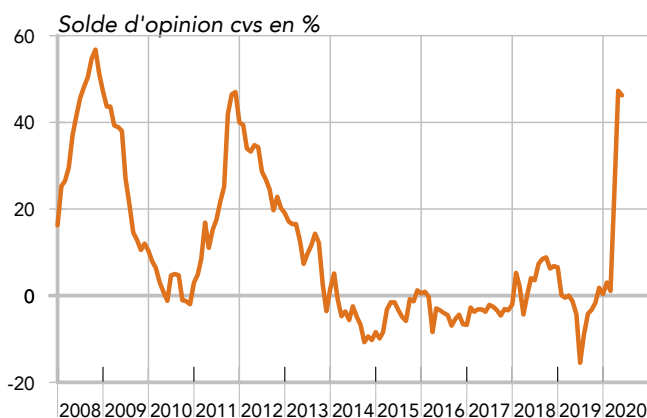
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les opinions des trésoriers sur les marges de crédit bancaire se sont dégradées en juin au même rythme qu'elles l'avaient fait le mois précédent. Les marges bancaires sur les crédits s'accroîtraient de sorte que l'accès au crédit bancaire se ferait dans des conditions de marges sur les tarifs plus 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 ?

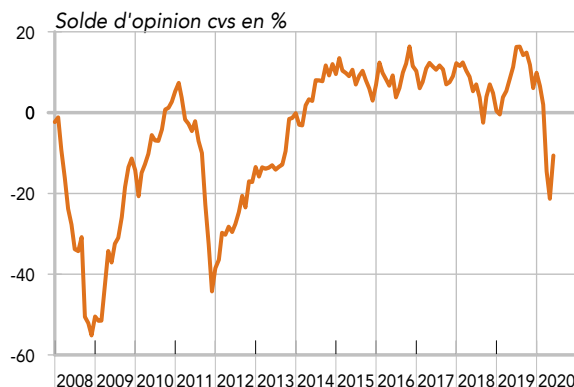
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20 (révisé)	Juin 20 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	0.4	3.1	1.1	23.7	47.3	46.2

* 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. La proportion de trésoriers qui jugeaient que celles-ci devenaient difficiles a même reculé dans l'enquête de juin par rapport au mois précédent.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

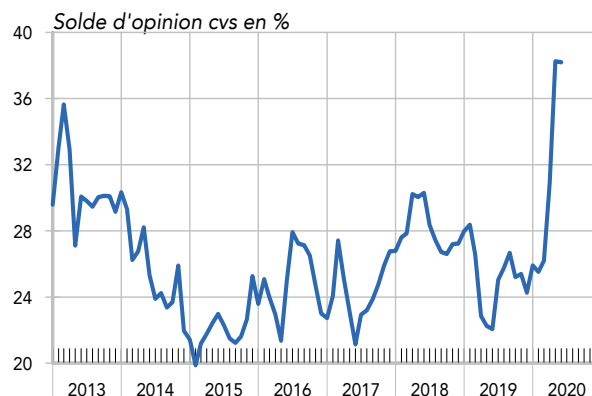
Solde d'opinion, en %, cvs	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20 (révisé)	Juin 20 (provisoire)
Recherche de financement*	9.8	6.6	2.0	-14.5	-21.3	-10.6

* 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 avait bondi dans l'enquête de mai. Elle reste à un niveau élevé en juin. Ce sont plus 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	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20 (révisé)	Juin 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.9	25.5	26.2	30.9	38.3	38.2

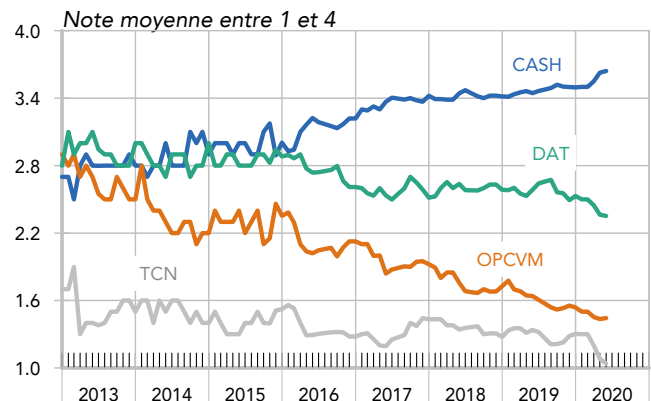
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

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 16 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête. Cette proportion est en recul par rapport au mois précédent. Elle avait alors été de 30 %,
- 51 % des trésoriers envisagent de demander ou ont demandé un report des échéances fiscales et sociales. Cette proportion bouge peu,
- Un peu moins de 30 % d'entre eux 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. Ces proportions sont en recul par rapport à l'enquête précédente,
- 36 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête estiment que les conditions du crédit bancaire se seraient durcies. Cette proportion est stable.
- Un peu plus de la moitié d'entre eux ont augmenté la part de cash dans les actifs financiers de leur entreprise contre 48 % dans l'enquête de mai.
- 44 % des trésoriers estiment que leur entreprise favorisera le recours à l'endettement plutôt qu'à une augmentation de capital dans le cas où une reconstitution de leur trésorerie s'avérerait nécessaire. 39 % d'entre eux ne se prononcent toutefois pas sur ce point.
- 68 % des trésoriers relèvent que leur entreprise envisage de reporter ou ont reporté des dépenses d'investissement.
- Ces reports d'investissement ne seraient in fine annulés que selon 8 % des trésoriers. La moitié d'entre eux estiment qu'ils ne le seront pas mais ils sont 42 % à ne pas se prononcer sur ce point.

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		NSP
Dans le contexte du Covid-19 : rencontrez-vous des difficultés de liquidité ardues ?	16,3	(30,1)	83,7	(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	50,7	(53,8)	49,3	(46,2)	
• renégociation des échéances des prêts bancaires	29,0	(33,8)	71,0	(66,2)	
• modification des délais dans les relations avec vos clients	28,7	(32,9)	71,3	(67,1)	
• modification des délais dans les relations avec vos fournisseurs	25,0	(29,9)	75,0	(70,1)	
• report d'investissement	67,9	(69,9)	32,1	(30,1)	
• recours aux dispositifs de garanties de prêts BPI	29,4	(34,4)	70,6	(65,6)	
• autres	13,0	(20,0)	82,6	(73,8)	
Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?	35,6	(36,1)	64,4	(63,9)	
Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?	55,1	(48,3)	44,9	(51,7)	
Pour reconstituer une trésorerie éventuellement diminuée par la crise, votre entreprise favorisera-t-elle la dette plutôt que l'augmentation du capital (des fonds propres) ?	44,2		16,7		39,1
Les reports d'investissement éventuellement décidés par votre entreprise seront-ils <i>in fine</i> annulés ?	8,0		50,0		42,0
(entre parenthèses : rappel des réponses données lors de l'enquête de mai 2020, NSP : ne se prononce pas)					

Jun 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 3 et le 10 juin 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 1er juillet 2020,
Parution le lundi 13 juillet 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