

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

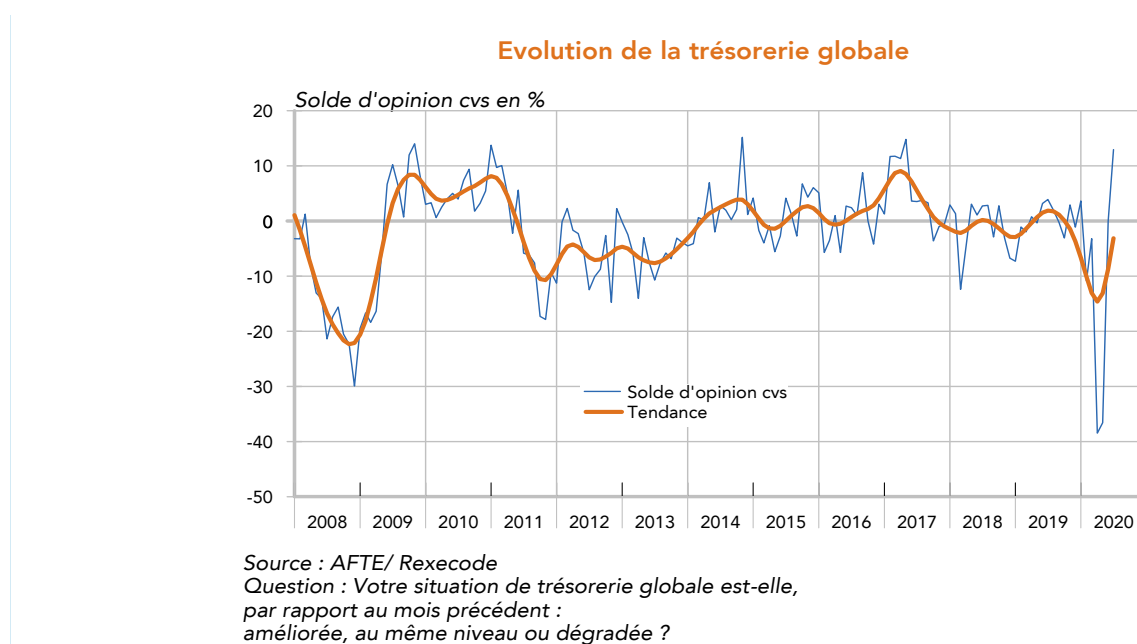
10 juillet 2020

Résultats de l'enquête - Juillet 2020

Graphique du mois

## L'évolution de la trésorerie globale est redevenue positive

Solde d'opinion : 13



## Résumé de l'enquête

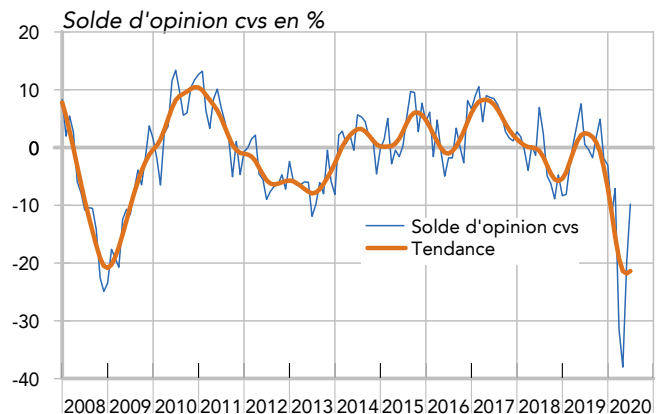
- Les contraintes qui pesaient sur les trésoreries des grandes entreprises se relâchent. L'évolution de la trésorerie globale est redevenue positive.
- Les délais de paiement des clients se détendent franchement, suggérant un relâchement des contraintes de trésorerie des clients.
- La recherche de financement s'avère un peu moins délicate que lors des trois derniers mois et les marges sur le crédit bancaire refluent depuis un pic.
- 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 qu'ils ont déployés. Ils ne sont plus que 17 % à estimer que le contexte du Covid-19 occasionne des difficultés de liquidité ardues pour leur entreprise. Ils restent toutefois très prudents en ayant augmenté la part de cash dans leurs actifs dans le cas de 54 % des trésoriers et en reportant des investissements pour 60 % d'entre eux. Cette proportion est toutefois en diminution. Un peu moins de 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 juin, la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI semble se détendre quelque peu. Elle est en tout état de cause bien moins souvent jugée difficile que cela n'était le cas à la fin du mois d'avril, lors du confinement de la population.

### 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 ?

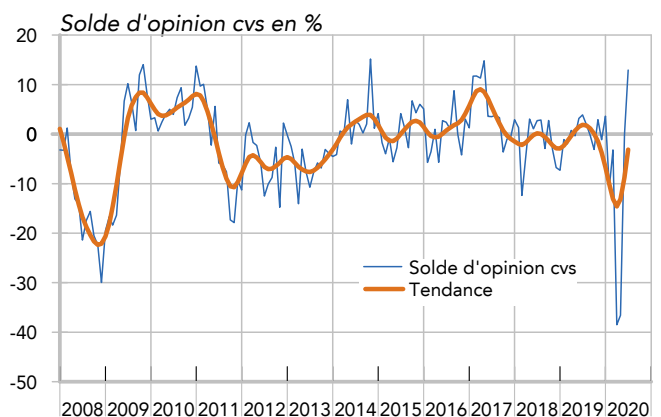
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20	Juin 20 (révisé)	Juillet 20 (provisoire)
<b>Situation de la trésorerie d'exploitation*</b>	-11.8	-7.1	-31.5	-38.0	-19.9	-9.8

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

### Évolution de la trésorerie globale

Cette éclaircie est corroborée par l'appréciation qu'ont les trésoriers de l'évolution de la trésorerie globale de leur entreprise. Elle se serait améliorée selon une large majorité de trésoriers au cours du mois écoulé par rapport à la situation du mois précédent. Le solde des opinions des trésoriers avait précédemment atteint des records à la baisse lors des deux enquêtes réalisées en avril et mai 2020.

### 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 ?

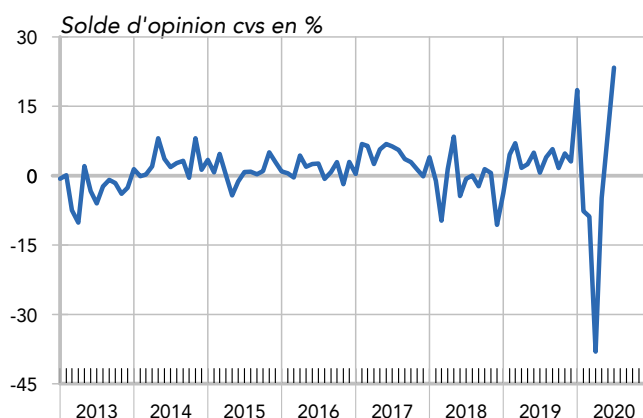
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20	Juin 20 (révisé)	Juillet 20 (provisoire)
<b>Évolution de la trésorerie globale*</b>	-10.8	-3.2	-38.5	-36.6	0.0	13.0

\* 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 surpris à la hausse par l'évolution de la trésorerie de leur entreprise. Ils attribuent notamment cette amélioration non anticipée à un accroissement des flux de financement.

### Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

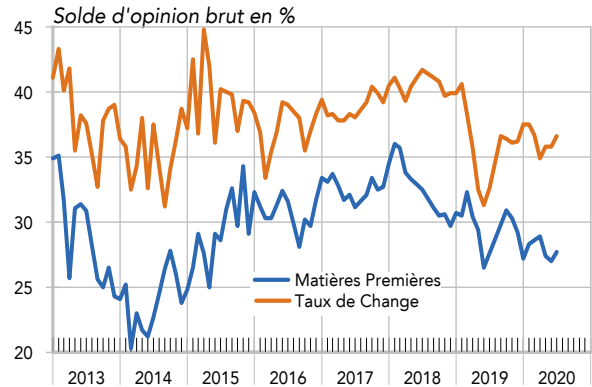
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20	Juin 20 (révisé)	Juillet 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-7.7	-8.8	-38.1	-4.8	9.4	23.4

\* 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

### Proportion de trésoriers concernés



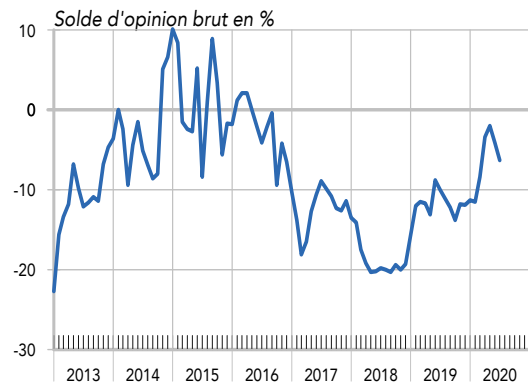
Source : AFTE/ Rexecode

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 28 %. En relation avec le redressement des cours du baril de pétrole depuis les points bas qu'il avait touché en avril, l'influence de ces cours sur la trésorerie est jugée désormais un peu plus négativement par les trésoriers que cela n'était le cas en avril.

### Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

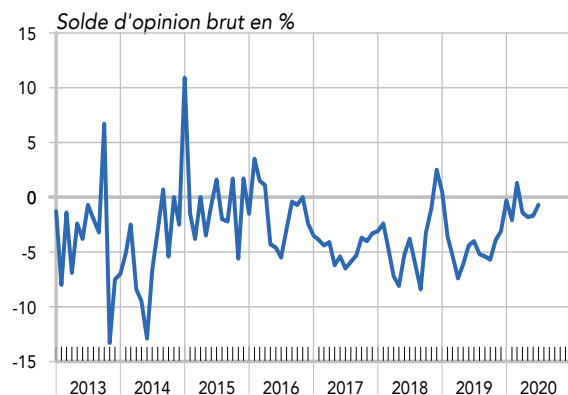
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

### 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 remonte un peu au-dessus de 36 %.

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 depuis plusieurs mois.

### Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

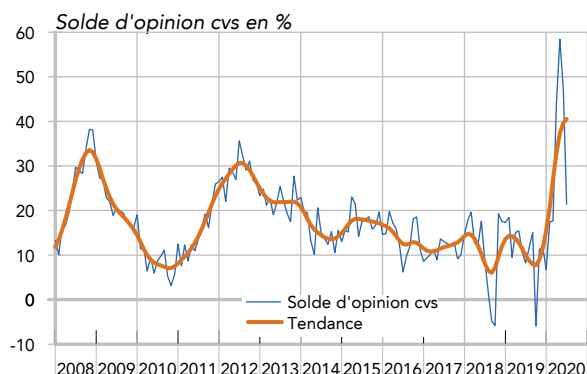
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

## III - DÉLAIS DE PAIEMENT

### Évolution des délais de paiement des clients

Les délais de paiement des clients avaient bondi lors de la période de confinement. Ils se détendent franchement dans l'enquête de juillet. Le solde d'opinions a ainsi perdu 37 points en l'espace de seulement deux mois signalant une tension probablement 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 ?

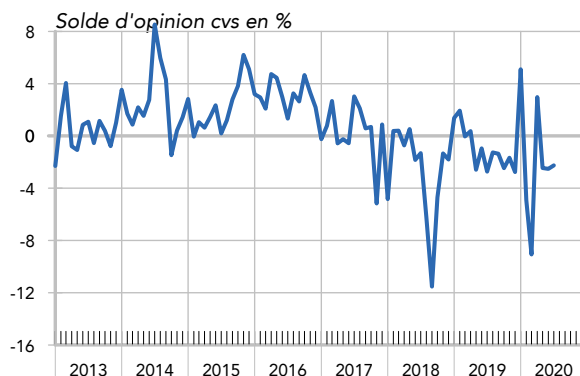
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20	Juin 20 (révisé)	Juillet 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	17.4	17.7	44.0	58.4	47.2	21.4

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

### Délais de paiement fournisseurs

Le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs resterait assez stable. Le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs qui s'était fortement dégradé pendant le confinement selon les grandes entreprises et les ETI, se dégraderait moins désormais.

### 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	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20	Juin 20 (révisé)	Juillet 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-4.9	-9.1	3.0	-2.5	-2.5	-2.2

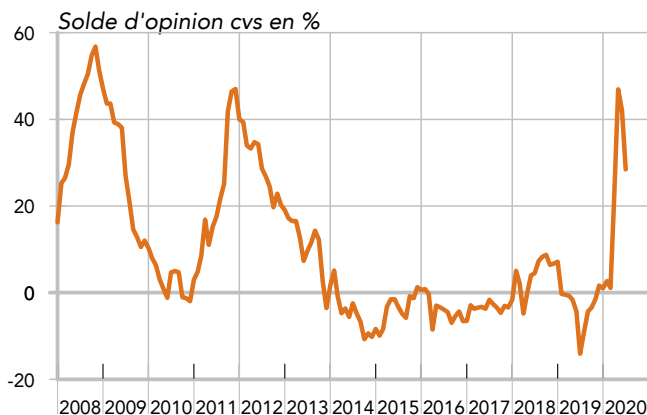
\* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

## IV - MARGES BANCAIRES

### Marges des crédits bancaires

Les opinions des trésoriers sur les marges de crédit bancaire s'étaient brutalement dégradées à partir de mars. Cela n'a plus été le cas en juin. La proportion de trésoriers qui jugent que ces marges sur le crédit s'accroît reste élevée par rapport aux observations du passé mais elle a dépassé un pic. L'accès au crédit bancaire s'est ainsi effectué en juin dans des conditions de marges sur les tarifs un peu moins défavorable aux grandes entreprises et aux ETI qu'en avril et mai derniers.

### 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 ?

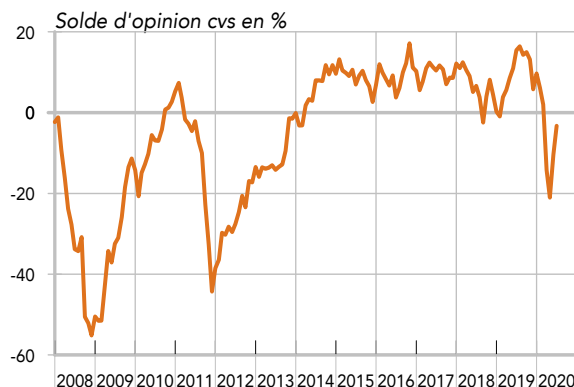
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20	Juin 20 (révisé)	Juillet 20 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	2.7	1.1	23.0	46.9	42.0	28.4

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

### Recherche de financements

Corollaire de l'observation précédente, les recherches de financement par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI semblent se faire de manière moins délicate que cela n'a été le cas durant les trois derniers mois.

### Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

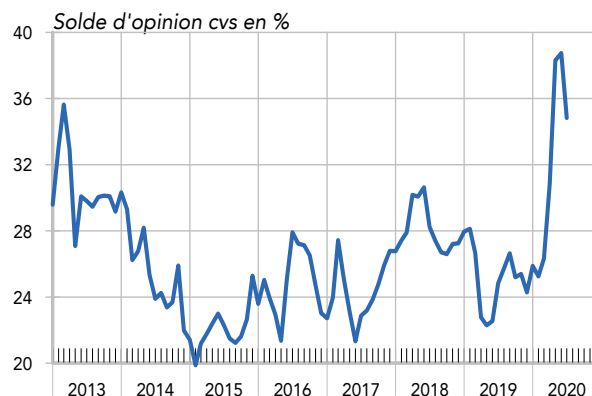
Solde d'opinion, en %, cvs	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20	Juin 20 (révisé)	Juillet 20 (provisoire)
Recherche de financement*	6.1	2.0	-14.2	-21.0	-10.4	-3.3

\* 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 reflue un peu depuis le pic qu'elle avait atteint dans les deux dernières enquêtes. Ce sont environ 35 % 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...)?

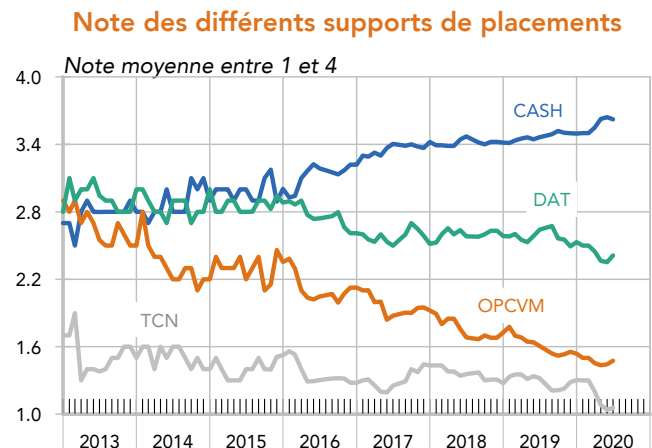
Proportion de oui, en %, brut	Févr. 20	Mars 20	Avril 20	Mai 20	Juin 20 (révisé)	Juillet 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.3	26.3	30.8	38.3	38.7	34.8

\* 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 ainsi que d'une grande régularité de leurs choix d'allocation. 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



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 17 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête. Cette proportion est stable par rapport au mois précédent et bien en deçà de la proportion de 30 % touchée en avril.
- 47 % des trésoriers ont demandé ou ont envisagé de demander un report des échéances fiscales et sociales. Cette proportion s'érode un peu.
- Environ 30 % d'entre eux ont demandé ou envisagent de demander un nouvel échéancier pour leurs prêts bancaires, ou de recourir aux dispositifs de garantie de prêts BPIFrance.
- Une évolution des délais de paiement que ce soit ceux des clients ou pour le règlement des fournisseurs est envisagée par moins d'un quart des trésoriers. Cette proportion est en recul.
- Un peu plus de la moitié des trésoriers des grandes entreprises et des ETI ont augmenté la part de cash dans les actifs financiers de leur entreprise.
- Un tiers des trésoriers a constaté un durcissement des conditions de crédit de la part de leur banque.
- 33 % des trésoriers estiment que leur entreprise favorisera le recours à l'endettement plutôt qu'à une ouverture de capital dans le cas où une reconstitution de leur trésorerie s'avérerait nécessaire. 45 % d'entre eux ne se prononcent toutefois pas sur ce point.
- 60 % des trésoriers relèvent que leur entreprise envisagent de reporter ou ont reporté des dépenses d'investissement. Cette proportion est en recul de 8 points par rapport au mois dernier.
- Ces reports d'investissement ne seraient in fine annulés que selon 8 % des trésoriers. Un peu plus de la moitié d'entre eux estiment qu'ils ne le seront pas mais ils sont 39 % 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 Covid19 : rencontrez-vous des difficultés de liquidité ardues ?	17,4	16,3	82,6	83,7		
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	47,0	50,7	53,0	49,3		
• renégociation des échéances des prêts bancaires	28,9	29,0	71,1	71,0		
• modification des délais dans les relations avec vos clients	23,7	28,7	76,3	71,3		
• modification des délais dans les relations avec vos fournisseurs	17,9	25,0	82,1	75,0		
• report d'investissement	60,6	67,9	39,4	32,1		
• recours aux dispositifs de garanties de prêts BPI	31,1	29,4	68,9	70,6		
• autres	13,9	13,0	81,7	82,6		
Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?	33,6	35,6	66,4	64,4		
Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?	53,7	55,1	46,3	44,9		
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) ?	32,6	44,2	22,5	16,7	44,9	39,1
Les reports d'investissement éventuellement décidés par votre entreprise seront-ils <i>in fine</i> annulés ?	8,0	8,0	53,3	50,0	38,7	42
En grisé : résultats de l'enquête conduite en juin						

Juillet 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 1 et le 8 juillet 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de juin. Un peu plus de 800 trésoriers ont été interrogés, 142 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

**Prochaine sortie :** Lancement de l'enquête le mercredi 2 septembre 2020  
Parution le lundi 14 septembre 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)