

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

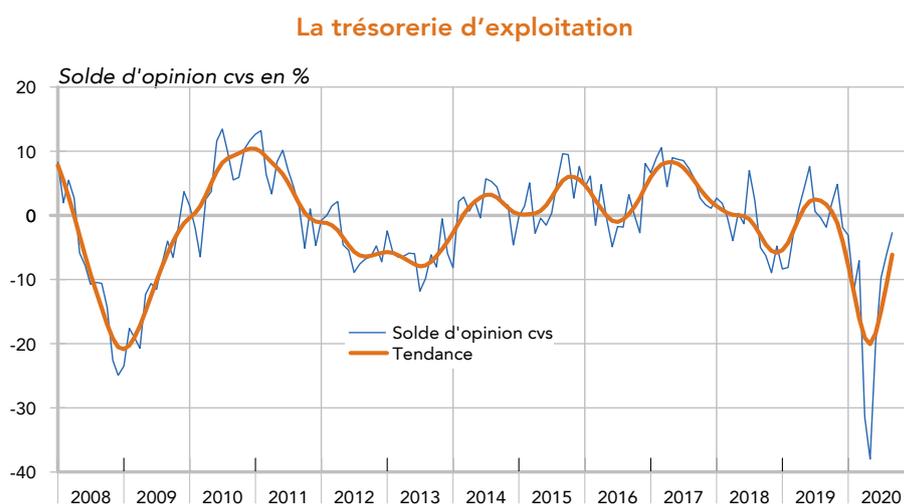
14 septembre 2020

Résultats de l'enquête - Septembre 2020

Graphique du mois

La situation de trésorerie des grandes entreprises et ETI se normalise

Solde d'opinion : **-2,7**



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

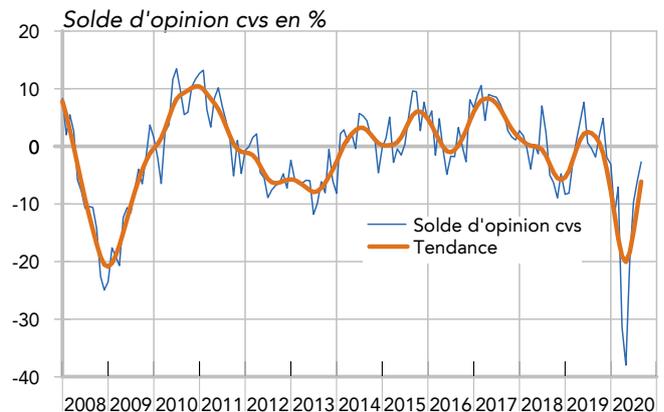
- La situation de la trésorerie d'exploitation est jugée être revenue quasiment à la normale au gré d'une évolution jugée très positive de la trésorerie globale.
- Les délais de paiement des clients se tendent bien moins alors que les délais de règlement des fournisseurs reculent selon une majorité de trésoriers.
- La recherche de financement s'est également normalisée et les marges sur le crédit bancaire refluent depuis un pic.
- Dans le contexte de la Covid 19, les trésoriers d'entreprise ont été interrogés sur l'adaptation du pilotage de leur trésorerie. Ils ne sont plus que 10 % à estimer que le contexte de la crise sanitaire occasionne des difficultés de liquidité ardues. Ils demeurent très prudents toutefois : 54 % d'entre eux ayant augmenté la part de *cash* dans leurs actifs. Cette pratique s'explique en partie par une anticipation de la remontée des besoins en fonds de roulement en cas de reprise d'activité. 10 % des trésoriers estiment que les investissements qui ont été reportés au cours des derniers mois seront in fine annulés.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

La situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI n'est plus jugée difficile que par une courte majorité des trésoriers interrogés. Le solde des opinions revient à proximité de sa moyenne de longue période, ce qui atteste d'une forme de normalisation après le choc du confinement.

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 ?

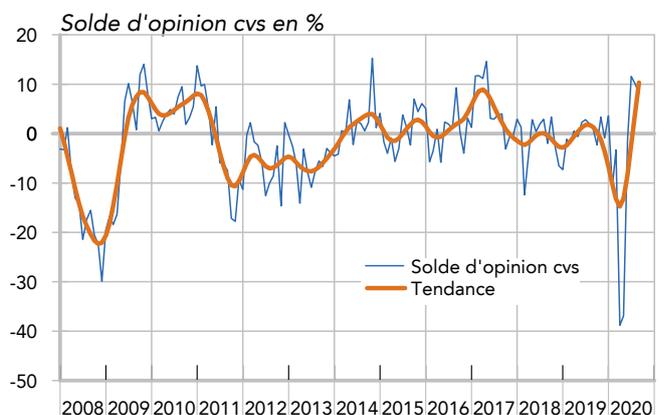
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 20	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20 (révisé)	Sept. 20 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-31.4	-38.0	-19.9	-9.7	-6.0	-2.7

* 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.

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 ?

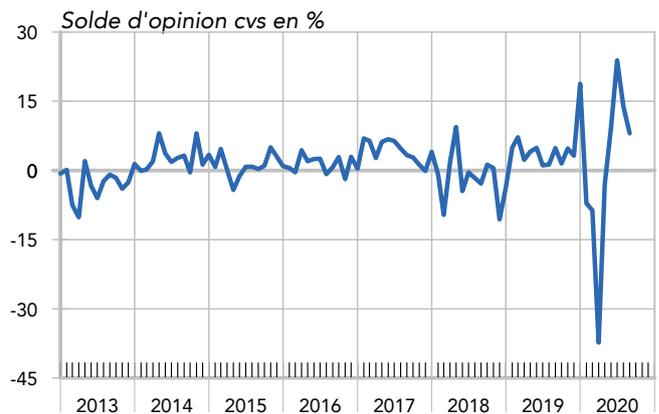
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 20	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20 (révisé)	Sept. 20 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-38.8	-36.9	-1.2	11.6	10.1	8.2

* 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. En revanche, les conditions d'exploitation ont pesé négativement sur l'évolution de la trésorerie globale.

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	Avril 20	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20 (révisé)	Sept. 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-37.3	-3.0	9.3	23.9	13.9	8.1

* 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

Influence du prix des matières premières y compris pétrole

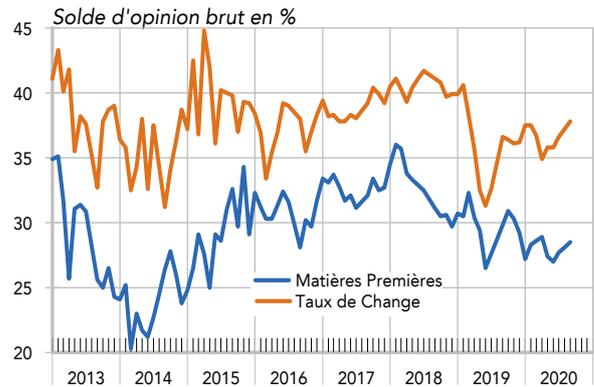
La proportion de trésoriers jugeant que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise bouge peu et reste basse au voisinage de 28 %. Alors que le cours du baril de pétrole oscille quelque peu autour de 40 dollars, l'influence de ces cours sur la trésorerie est jugée quasiment neutre par les trésoriers.

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 37 %.

Dans un contexte d'appréciation tendancielle de l'euro contre le dollar, l'impact du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est perçu comme étant globalement neutre depuis plusieurs mois.

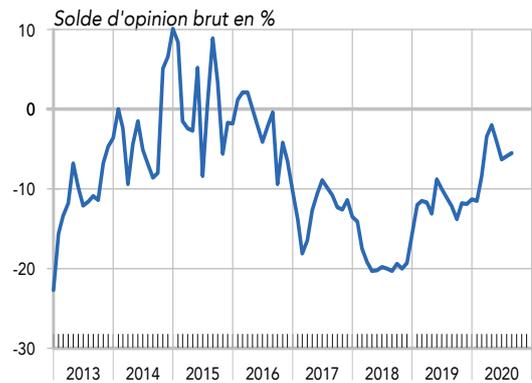
Proportion de trésoriers concernés



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?

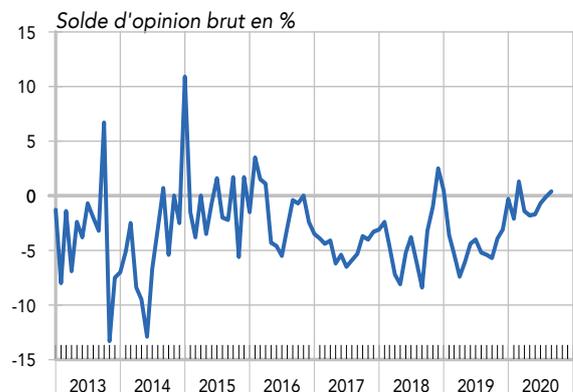
Influence des matières premières



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



Source : AFTE/ Rexecode

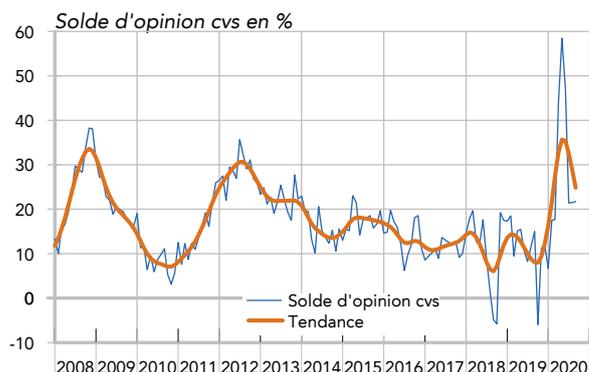
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients se stabilisent à un niveau plutôt élevé. Ces délais de paiement tendraient ainsi à s'allonger quelque peu, bien moins toutefois que cela n'était le cas pendant la période du confinement.

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 ?

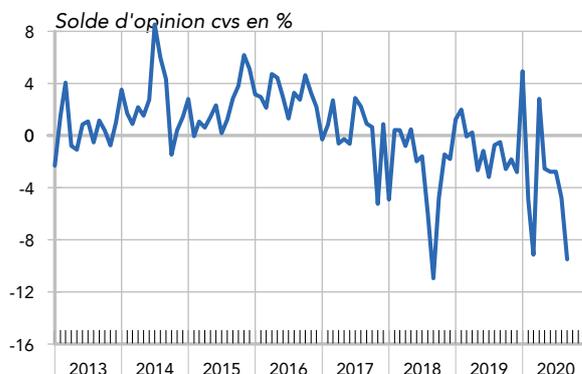
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 20	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20 (révisé)	Sept. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	44.1	58.5	47.2	21.4	21.5	21.7

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

Délais de paiement fournisseurs

A l'inverse, le délai avec lequel les grandes entreprises règlent leurs fournisseurs se réduirait assez nettement, le solde des opinions étant à proximité de ses points les plus bas du passé. Au total, le « solde commercial », soit l'écart entre le délai de paiement des clients et celui du règlement des fournisseurs, se dégraderait quelque peu.

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	Avril 20	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20 (révisé)	Sept. 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	2.8	-2.5	-2.8	-2.8	-4.8	-9.5

* 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 détendent à nouveau et s'éloignent de leur pic atteint en mai dernier. Les marges sur le crédit s'accroîtraient mais moins qu'au printemps dernier. L'accès au crédit bancaire s'est ainsi effectué dernièrement dans des conditions de marges sur les tarifs bien moins défavorables aux grandes entreprises et aux ETI qu'en avril et mai.

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 ?

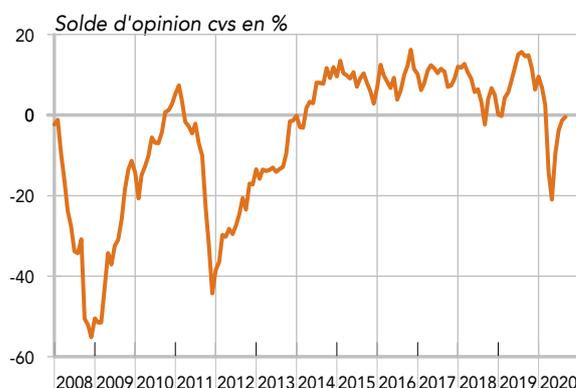
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 20	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20 (révisé)	Sept. 20 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	24.6	46.5	41.4	28.0	22.2	15.5

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

Recherche de financements

En ligne avec l'observation précédente, les recherches de financement par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI semblent s'effectuer dans des conditions normales. Elles avaient temporairement été jugées plus difficiles durant le confinement.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

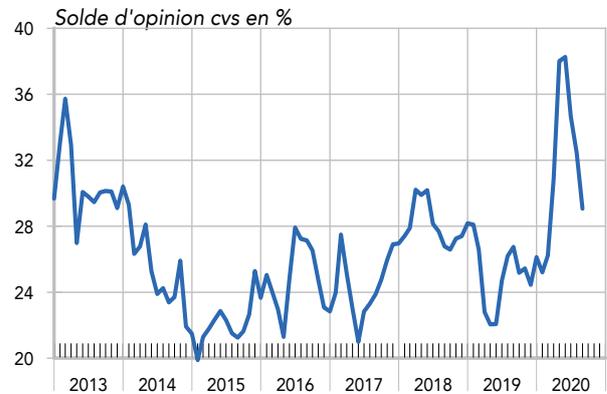
Solde d'opinion, en %, cvs	Avril 20	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20 (révisé)	Sept. 20 (provisoire)
Recherche de financement*	-14.2	-21.0	-9.3	-3.8	-1.3	-0.5

* 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 poursuit son reflux. Ce sont désormais un peu moins de 30 % des trésoriers qui envisagent d'ouvrir de telles lignes afin de garantir à leur entreprise un accès rapide à la liquidité bancaire. Cette proportion avait culminé à un peu plus de 38 % en juin dernier

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	Avril 20	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20 (révisé)	Sept. 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	30.9	38.0	38.3	34.7	32.4	29.1

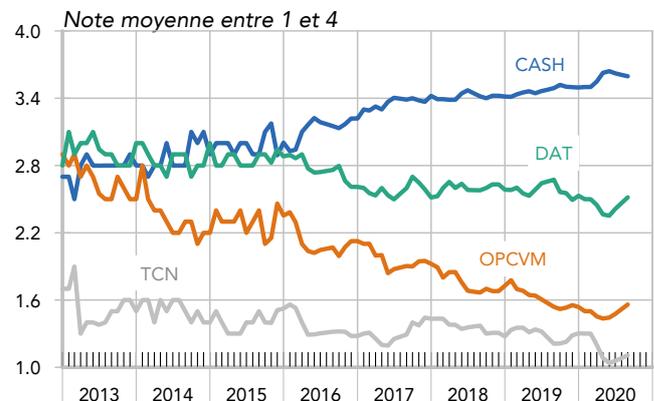
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Si l'attractivité des OAT et des OPCVM au titre de véhicule de placement des liquidités excédentaires semble se renforcer un peu, la détention en cash des excédents de trésorerie reste très largement plébiscitée par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI.

*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 de la Covid-19 qu'ils perçoivent sur la situation de trésorerie des entreprises, sur l'évolution de leur accès aux financements extérieurs ainsi que sur leur politique de placement des liquidités. Ils ont notamment été interrogés ce mois-ci sur les motivations sous-jacentes à l'augmentation du niveau général de leur trésorerie.

Les principaux résultats sont les suivants :

- Le contexte de la crise liée à la pandémie de la Covid-19 n'occasionne des difficultés de liquidité ardues que selon 10 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête. Cette proportion recule sensiblement par rapport à l'enquête précédente.
- 36 % des trésoriers ont constaté un durcissement des conditions de crédit de la part de leur banque, une proportion qui s'accroît et qui vient atténuer quelque peu le jugement porté plus tôt dans l'enquête quant à des recherches de financement jugées plutôt aisées.
- 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. Cette proportion est stable.
- L'accumulation de liquidité par les entreprises interrogées semble procéder en premier lieu d'une anticipation de remontée des besoins en fonds de roulement à mesure que l'activité reprendra. Elle s'explique très secondairement par l'anticipation du règlement des charges (fiscales et sociales) reportées pendant le confinement ainsi que par la constitution de réserves en vue d'opportunités de rachats d'entreprises.
- 41 % 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. 35 % d'entre eux ne se prononcent toutefois pas sur ce point.
- Lors des précédentes enquêtes, ce sont plus de 60 % des trésoriers qui relevaient que leur entreprise envisageait de reporter ou avait reporté des dépenses d'investissement. Ces reports d'investissement ne seraient *in fine* annulés que selon 10 % des trésoriers. Un peu plus de la moitié d'entre eux estiment qu'ils ne le seront pas mais ils sont encore 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		Ne se prononce pas	
Dans le contexte du Covid-19 : rencontrez-vous des difficultés de liquidité ardues ?	10,0	17,4	80,9	82,6	9,1	nd
Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?	36,4	33,6	57,3	66,4	6,4	nd
Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?	54,1	53,7	44,1	46,3	1,8	nd
L'épargne de précaution éventuellement réalisée par votre entreprise l'est-elle en anticipation :						
• d'une remontée de vos besoins en fonds de roulement avec une reprise d'activité	31,6		46,9		21,4	
• d'un décalage durable entre vos niveaux de recettes et de coûts fixes	25,0		56,2		18,8	
• du règlement ultérieur des charges reportées pendant le confinement ou de prêts contractés	21,6		60,8		17,5	
• d'opportunités d'acquisition d'actifs (rachat d'entreprises...)	19,6		58,8		21,6	
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) ?	41,0	32,6	23,8	22,5	35,2	44,9
Les reports d'investissement éventuellement décidés par votre entreprise seront-ils <i>in fine</i> annulés ?	9,7	8,0	51,5	53,3	38,8	38,7
En grisé : résultats de l'enquête conduite en juin						

Septembre 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 2 et le 9 septembre 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'août. Un peu plus de 800 trésoriers ont été interrogés, 116 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 7 octobre 2020
Parution le lundi 19 octobre 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
Pascal BAUDIER - Délégué Général
Tél. 01 42 81 53 98 - pascal.baudier@afte.com

Rexecode
Denis FERRAND - Directeur Général
Tél. 01 53 89 20 89 - dferrand@rexecode.fr