

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

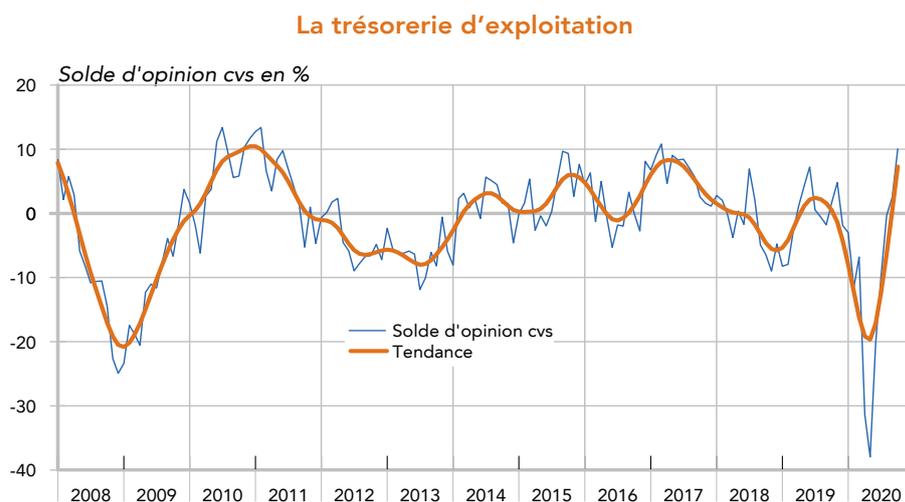
19 octobre 2020

Résultats de l'enquête - Octobre 2020

Graphique du mois

La situation de la trésorerie d'exploitation devient bien plus favorable

Solde d'opinion : 10



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

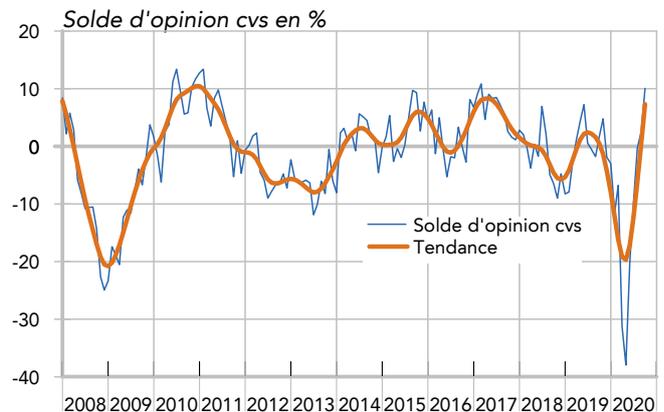
- La situation de la trésorerie d'exploitation est jugée favorablement par les trésoriers mais l'amélioration de la trésorerie globale semble ralentir.
- L'influence du taux de change commencerait à pénaliser certaines entreprises.
- Les délais de paiement des clients commencent à se réduire. Il en va de même pour les délais vis-à-vis des fournisseurs.
- Dans le contexte de la Covid-19, les trésoriers d'entreprise ont été interrogés sur l'adaptation du pilotage de leur trésorerie. Ils sont un peu plus nombreux que le mois précédent (13 %) à estimer que le contexte de la crise sanitaire occasionne des difficultés de liquidité ardues mais ils sont moins nombreux (41 %) à indiquer avoir augmenté la part de cash dans leurs actifs. Cette pratique s'expliquerait d'abord désormais par la nécessité de couvrir les coûts fixes de leur entreprise. 14 % des trésoriers estiment que les investissements qui ont été reportés au cours des derniers mois seront in fine annulés. Cette proportion est en hausse de près de 5 points.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

La situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est désormais jugée aisée par une nette majorité des trésoriers interrogés, probablement sous l'effet de la poursuite du rebond de l'activité. Le solde des opinions rejoint un niveau qui n'avait pas été atteint depuis le printemps 2017.

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 ?

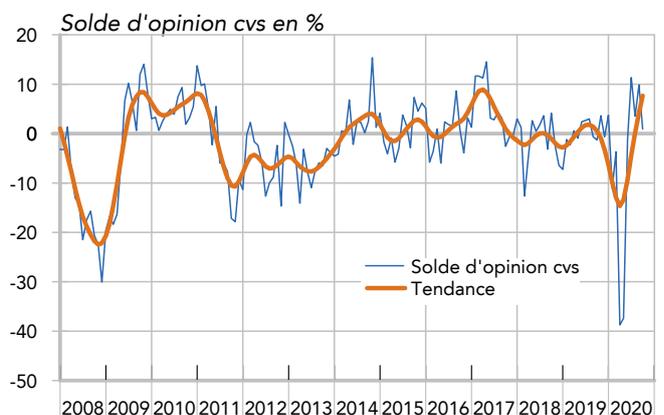
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20 (révisé)	Octobre 20 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-37.9	-20.3	-9.8	-0.3	2.5	10.0

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

Évolution de la trésorerie globale

À l'inverse toutefois, l'appréciation sur l'évolution de la trésorerie globale se dégrade, après s'être améliorée le mois précédent. Elle reste cependant proche de sa moyenne de long terme. Le rythme d'amélioration de la trésorerie globale ralentirait même si le niveau de la trésorerie d'exploitation est plutôt favorable.

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 ?

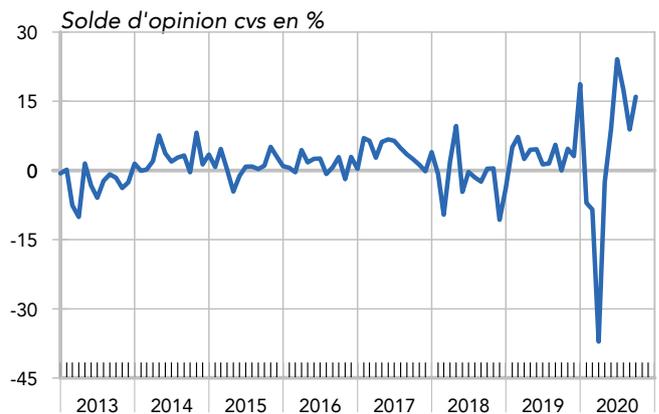
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20 (révisé)	Octobre 20 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-37.4	-1.1	11.4	3.5	9.9	0.9

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Les trésoriers ont été encore surpris à la hausse par l'évolution de la trésorerie de leur entreprise ce mois-ci. Ils sont même plus nombreux à être favorablement surpris par l'évolution de leur trésorerie globale. Ils attribuent toujours cette amélioration non anticipée principalement à un accroissement des flux de financement mais la part des sondés indiquant une évolution moins bonne que prévu sous l'influence des flux d'investissement augmente nettement.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

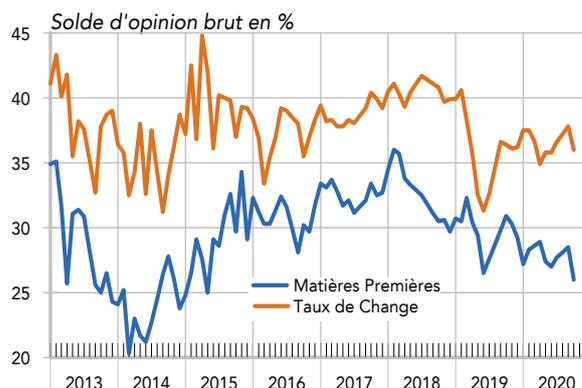
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20 (révisé)	Octobre 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	-2.5	9.0	24.1	17.5	8.9	16.0

* 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



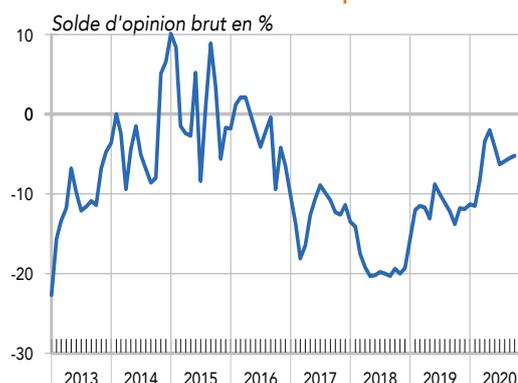
Source : AFTE/ Rexecode

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 baisse légèrement, à 26 %. Alors que le cours du baril de pétrole oscille toujours autour de 40 dollars, l'influence de ces cours sur la trésorerie est jugée logiquement quasiment neutre par les trésoriers.

Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

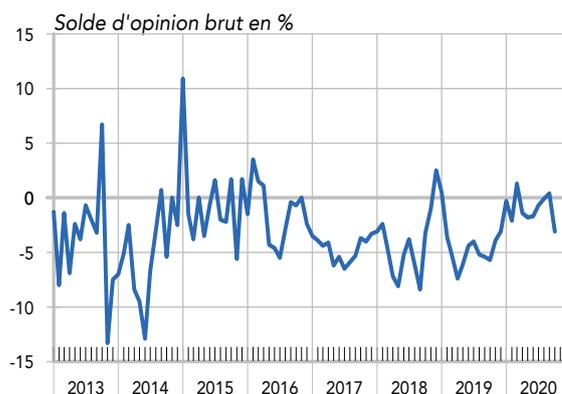
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

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 baisse et s'établit à 36 %.

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 commence à être considéré comme pénalisant pour une majorité de celles-ci.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

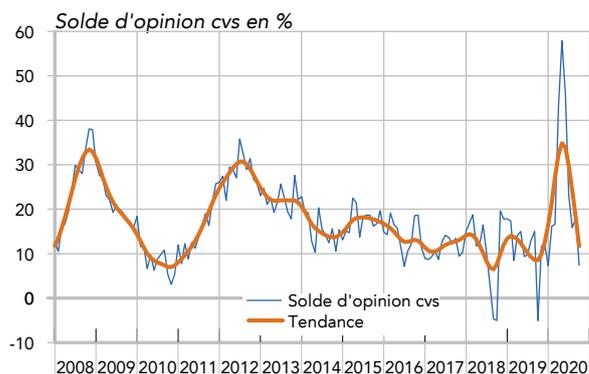
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Le solde des opinions sur les délais de paiement des clients se réduit très nettement, repassant sous sa moyenne de long terme. Cette diminution des délais de paiement semble confirmer la détente générale des trésoreries d'exploitation relevée plus tôt.

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 ?

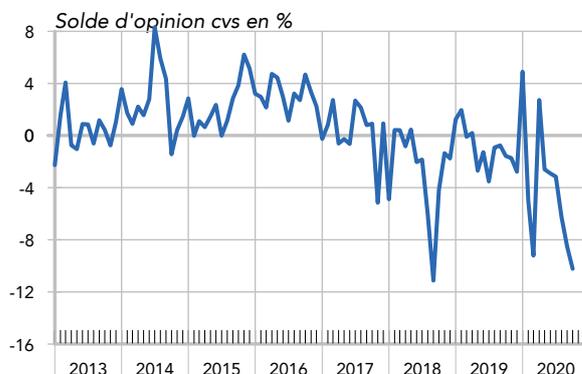
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20 (révisé)	Octobre 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	57.9	45.8	23.1	15.9	17.9	7.4

* 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 continuerait de se réduire, le solde des opinions est même très proche 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, s'améliorerait légèrement.

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	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20 (révisé)	Octobre 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.6	-2.9	-3.2	-6.2	-8.5	-10.2

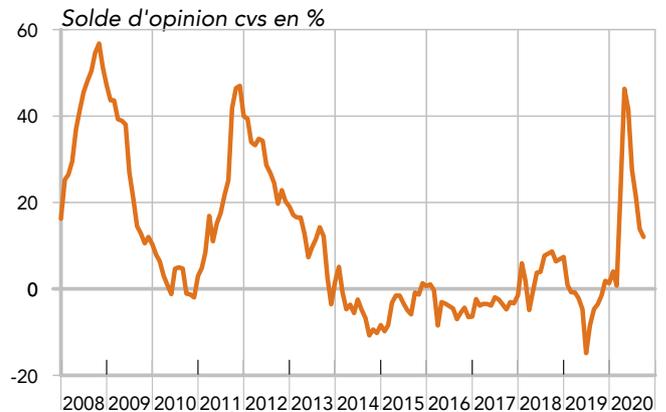
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les opinions des trésoriers sur les marges de crédit bancaire se stabilisent à un niveau plus élevé que leur moyenne de long terme (8 %), mais moindre que leur pic atteint en mai 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, mais elles sont toujours plus dégradées qu'avant-crise.

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 ?

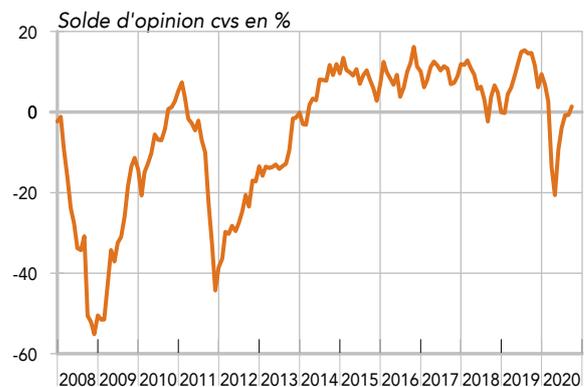
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20 (révisé)	Octobre 20 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	46.3	41.6	27.6	21.4	13.9	12.0

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

Recherche de financements

L'opinion sur les recherches de financement par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI semble se stabiliser : celles-ci s'effectueraient dans des conditions relativement 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 ?

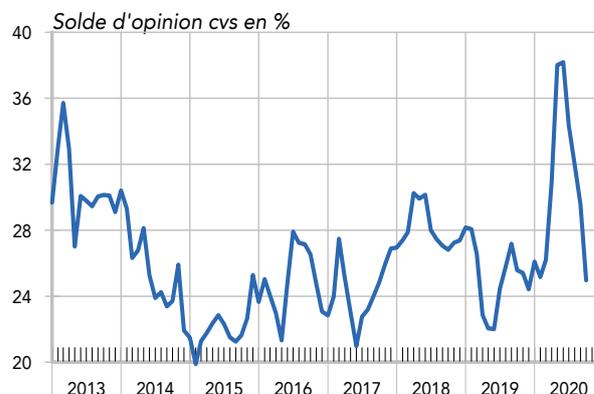
Solde d'opinion, en %, cvs	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20 (révisé)	Octobre 20 (provisoire)
Recherche de financement*	-20.6	-9.2	-3.9	-0.8	-0.7	1.4

* 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 poursuit sa baisse. Elle tombe à 25 % après 30 % le mois précédent. Le fort reflux après le pic des mois de mai et juin (autour de 38 %) perdure et ce solde d'opinions est revenu au niveau de sa moyenne de long terme.

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...)?

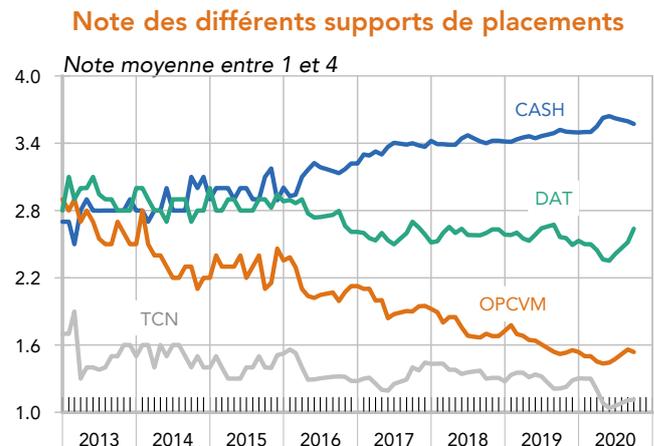
Proportion de oui, en %, brut	Mai 20	Juin 20	Juillet 20	Août 20	Sept. 20 (révisé)	Octobre 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	38.0	38.2	34.4	32.0	29.6	25.0

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

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

L'attractivité des OPCVM semble se dégrader légèrement comme celle du cash, au profit des dépôts à terme et des titres de créances négociables. La détention en cash des excédents de trésorerie reste cependant très largement plébiscitée par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI.

*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 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 13 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête. Cette proportion remonte par rapport à l'enquête précédente au détriment de la proportion de ceux qui ne se prononçaient pas auparavant.
- 30 % des trésoriers ont constaté un durcissement des conditions de crédit de la part de leur banque, une proportion qui est en recul (36 % dans l'enquête précédente).
- Un peu plus de 40 % des trésoriers des grandes entreprises et des ETI ont augmenté la part du cash dans les actifs financiers de leur entreprise. Cette proportion est en diminution, ce qui confirme les résultats sur l'attractivité des différents supports de placement de la trésorerie.
- L'accumulation de liquidité par les entreprises interrogées ne semble plus procéder en premier lieu d'une anticipation de remontée des besoins en fonds de roulement à mesure que l'activité reprendra, mais d'abord du besoin de couvrir les coûts fixes de l'entreprise. Les besoins de fonds de roulement restent cependant le deuxième motif d'épargne de précaution pour les trésoriers interrogés.
- 38 % 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. 34 % 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 seraient in fine annulés selon 14 % des trésoriers. Un peu plus de 55 % d'entre eux estiment qu'ils ne le seront pas. Ils sont encore 29 % 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 ?	12,8	10,0	81,2	80,9	6,0	9,1
Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?	30,2	36,4	62,1	57,3	7,8	6,4
Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?	41,7	54,1	46,1	44,1	12,2	1,8
L'épargne de précaution éventuellement réalisée par votre entreprise l'est-elle en anticipation :						
<ul style="list-style-type: none"> d'une remontée de vos besoins en fonds de roulement avec une reprise d'activité 	22,6	31,6	58,1	46,9	19,4	21,4
<ul style="list-style-type: none"> d'un décalage durable entre vos niveaux de recettes et de coûts fixes 	26,6	25,0	53,2	56,2	20,2	18,8
<ul style="list-style-type: none"> du règlement ultérieur des charges reportées pendant le confinement ou de prêts contractés 	17,2	21,6	63,4	60,8	19,4	17,5
<ul style="list-style-type: none"> d'opportunités d'acquisition d'actifs (rachat d'entreprises...) 	19,1	19,6	60,6	58,8	20,2	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) ?	37,8	41,0	27,9	23,8	34,2	35,2
Les reports d'investissement éventuellement décidés par votre entreprise seront-ils <i>in fine</i> annulés ?	14,3	9,7	56,2	51,5	29,5	38,8
En grisé : résultats de l'enquête conduite en juin						

Octobre 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 7 et le 14 octobre 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de septembre. 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 4 novembre 2020,
Parution le lundi 16 novembre 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