

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

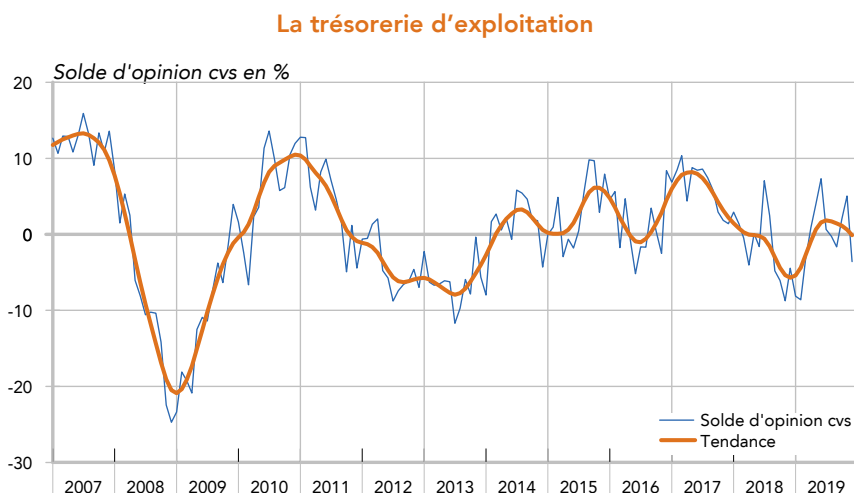
16 décembre 2019

Résultats de l'enquête - Décembre 2019

Graphique du mois

Petite érosion de la trésorerie d'exploitation

Solde d'opinion : **-3,6**



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

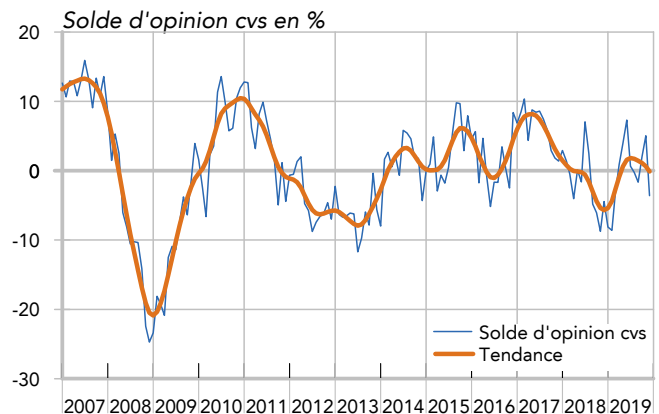
- La situation de trésorerie des grandes entreprises est jugée difficile par une courte majorité de trésoriers. Parallèlement, une majorité d'entre eux jugent que la trésorerie globale se dégraderait quelque peu.
- Un élément d'explication peut être recherché dans l'évolution des délais de paiement : à nouveau à la hausse pour les délais-clients, en légère contraction pour les délais-fournisseurs.
- Les recherches de financement sont toujours aisées mais un peu moins que lors des derniers mois et les marges de crédit bancaire ne reculent plus.
- Plus que jamais, la préférence pour la détention en cash des liquidités excédentaires prévaut sur tout autre type de placements liquides.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

L'appréciation que les trésoriers portent sur la situation de trésorerie de leur entreprise s'est érodée en décembre. C'est même désormais une courte majorité de trésoriers qui la juge difficile.

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 ?

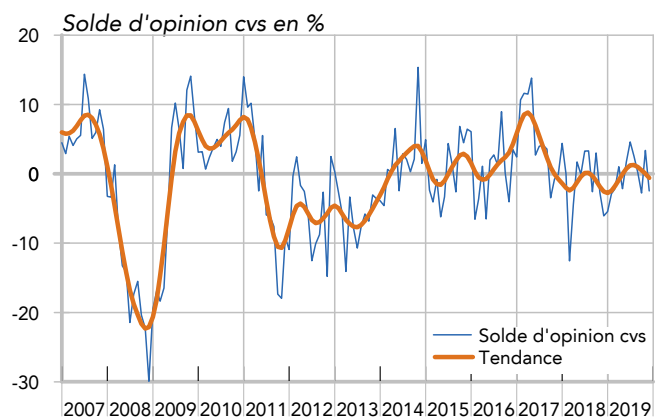
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19 (révisé)	Déc. 19 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	0.6	-0.3	-1.7	2.0	5.0	-3.6

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

Évolution de la trésorerie globale

Parallèlement à l'observation précédente, une faible majorité de trésoriers estiment que la trésorerie globale de leur entreprise s'est dégradée au cours du dernier mois.

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	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19 (révisé)	Déc. 19 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	4.6	2.5	0.1	-2.8	3.4	-2.5

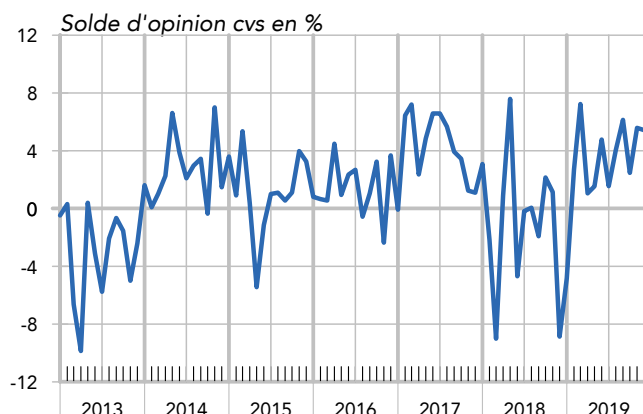
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Pourtant, l'évolution de la situation de trésorerie globale s'est avérée un peu plus favorable que ce que les trésoriers anticipaient.

A noter que, comme lors du mois dernier, l'explication de cette évolution meilleure qu'anticipée de la trésorerie globale tient principalement à l'influence des flux de financement. Cette observation suggère que les entreprises ont pu mobiliser des lignes de crédit récemment.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

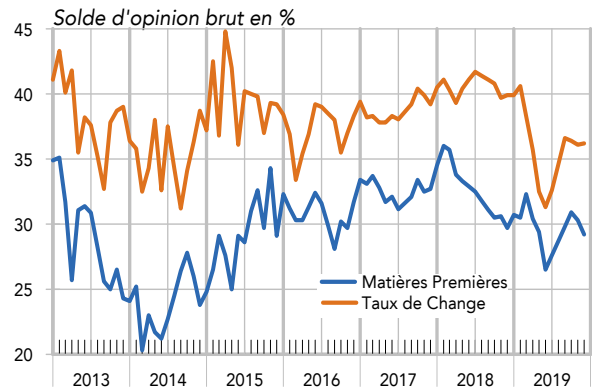
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19 (révisé)	Déc. 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	1.5	4.0	6.1	2.5	5.6	5.4

* 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



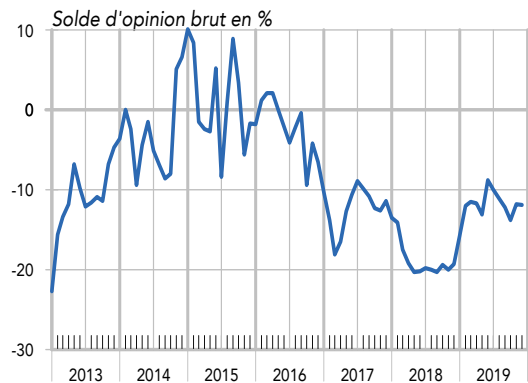
Source : AFTE/ Rexecode

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 est un peu retombée en décembre pour s'inscrire un peu en dessous de 30 %. Alors que le cours du baril de pétrole se stabilise aux environs de 60 dollars, cette influence est jugée plutôt négative, mais un peu moins qu'il y a un an quand le prix du pétrole était orienté à la hausse.

Influence des matières premières



Source : AFTE/ Rexecode

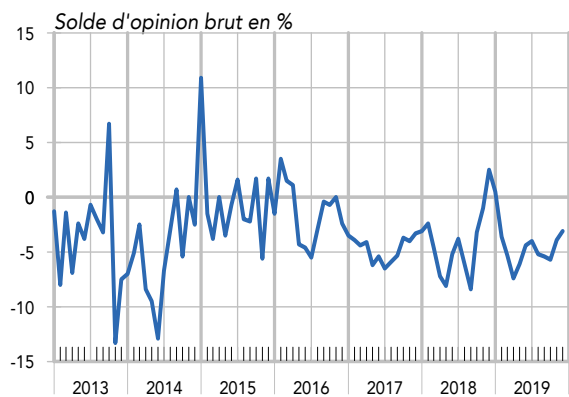
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

La proportion des trésoriers qui perçoivent le taux de change comme un facteur influençant leur situation de trésorerie est stable à hauteur de 36 %.

Alors que l'euro oscille peu autour de la parité de 1,1 dollar pour un euro, l'impact du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est perçu comme étant faiblement négatif, bien moins qu'en octobre dernier.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Rexecode

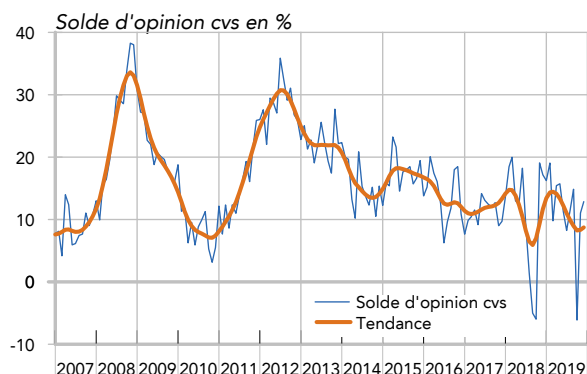
Question : Jugez-vous que le niveau actuel de l'EUR/USD influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

La tendance à la réduction des délais de paiement qui s'observait le mois dernier n'a pas été confirmée. Notons qu'en raison de réponses reçues tardivement, le chiffre de novembre a été révisé. Une majorité de trésoriers relèvent à nouveau en décembre une tendance à l'augmentation des délais de paiement 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 ?

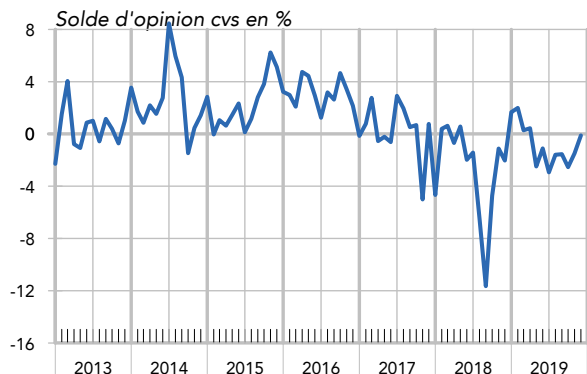
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19 (révisé)	Déc. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	8.3	11.5	14.8	-6.1	11.0	12.9

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

Délais de paiement fournisseurs

Pour le neuvième mois consécutif, une majorité de trésoriers estiment que les délais de paiement de leur entreprise vis-à-vis des fournisseurs se réduiraient. Cette majorité est toutefois purement symbolique en décembre.

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	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19 (révisé)	Déc. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-2.9	-1.6	-1.5	-2.5	-1.5	-0.1

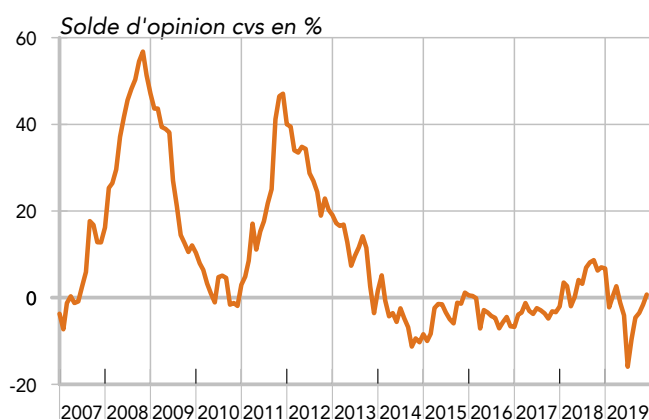
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Contrairement aux observations relevées au cours des sept derniers mois, les marges de crédit bancaire ne se réduiraient plus. La stabilisation de ces marges, que nous anticipions le mois dernier, est ainsi actée en décembre.

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 ?

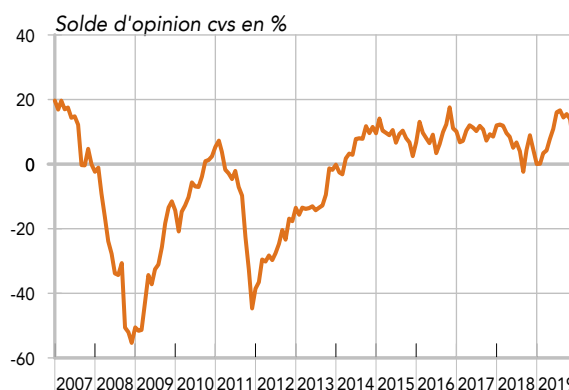
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19 (révisé)	Déc. 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-15.9	-9.6	-4.6	-3.5	-1.6	0.7

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

Recherche de financements

Depuis six mois, les opinions des trésoriers sur les recherches de financement étaient installées sur un palier très haut. Elles en sont descendues en décembre, mois durant lequel la proportion de trésoriers jugeant cette recherche comme étant aisée est retombée à un niveau inférieur à sa moyenne des cinq dernières années.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

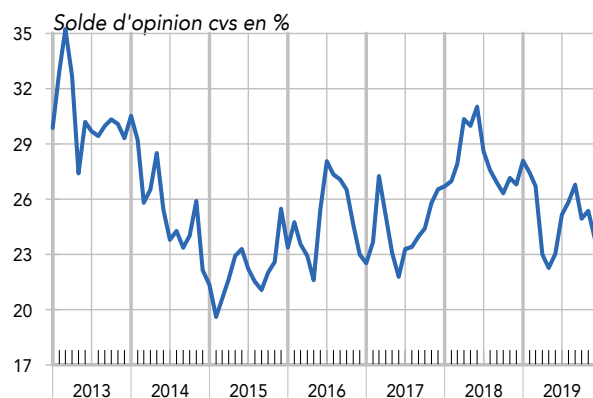
Solde d'opinion, en %, cvs	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19 (révisé)	Déc. 19 (provisoire)
Recherche de financement*	16.0	16.6	14.5	15.4	14.0	6.0

* 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 est en recul sensible. C'est désormais un peu moins d'un quart d'entre eux qui envisagent ouvrir de telles lignes.

Nouvelles lignes de crédits de précaution



Proportion de oui, en %, brut	juillet 19	août 19	sept. 19	oct. 19	nov. 19 (révisé)	Déc. 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.2	25.8	26.8	24.9	25.4	23.9

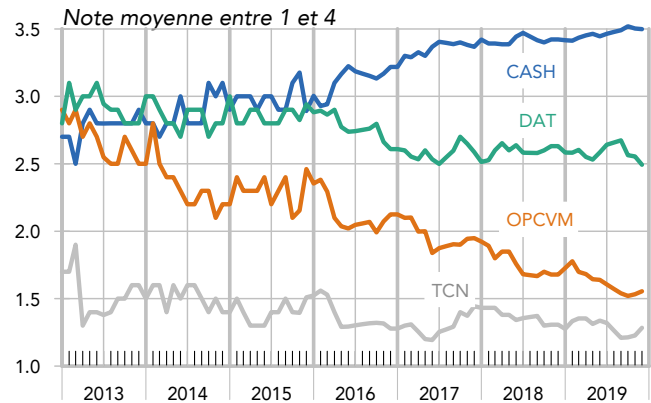
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Cash is king, plus que jamais. Le plébiscite en faveur d'une détention en cash des liquidités excédentaires des grandes entreprises et ETI demeure. Les dépôts à terme paraissent subir une légère désaffection depuis quelques mois. Les OAT et les titres de créances négociables en profitent marginalement.

*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

Décembre 2019 : ce document présente l'analyse détaillée des résultats de la dernière enquête de trésorerie auprès des grandes entreprises. Celle-ci s'est déroulée entre le 4 et le 11 décembre 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de novembre.

**Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 8 janvier 2020,
Parution le lundi 20 janvier 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