

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

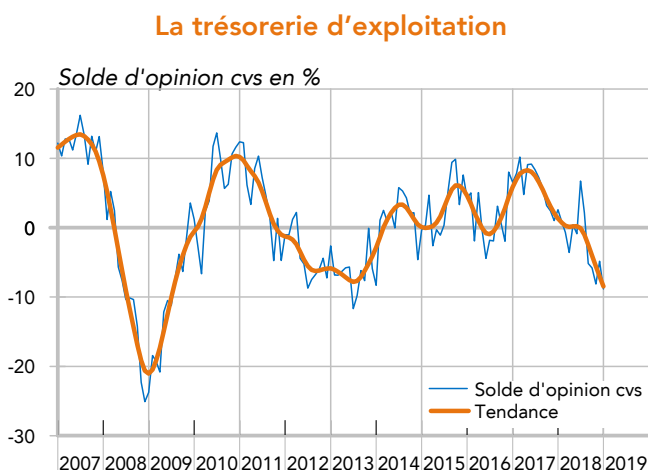
14 janvier 2019

Résultats de l'enquête - Janvier 2019

Graphique du mois

La situation des trésoreries d'exploitation est devenue plus difficile

Solde d'opinion : -8,8



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

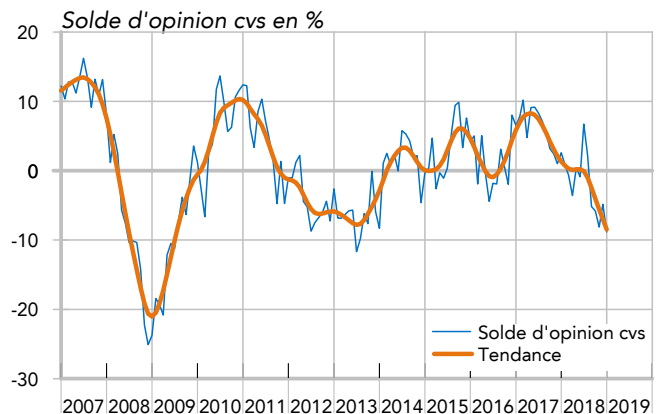
- Les opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de trésorerie d'exploitation se dégradent encore. Elles retrouvent des niveaux proches de ceux de 2012-2013, au sortir de la crise de la zone euro.
- L'évolution récente des trésoreries a été en-deçà des anticipations formulées par les trésoriers. Elle est influencée de manière croissante par les dépenses d'investissement qui pèsent sur la trésorerie.
- Les délais de paiement accordés aux clients comme ceux négociés avec les fournisseurs s'allongeraient à nouveau.
- Les conditions d'accès au financement restent favorables. L'évolution du solde des opinions sur les marges de crédit bancaire comme sur les recherches de financement est très éloignée de celle relevée en 2012-2013.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Le solde des opinions des trésoriers des grandes entreprises et des ETI sur la situation de leur trésorerie d'exploitation décroche à nouveau en ce début d'année. Il retombe à un niveau qui n'avait plus été touché depuis 2013, période qui coïncidait avec la sortie progressive de la crise financière de la zone euro de 2011 et 2012.

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 ?

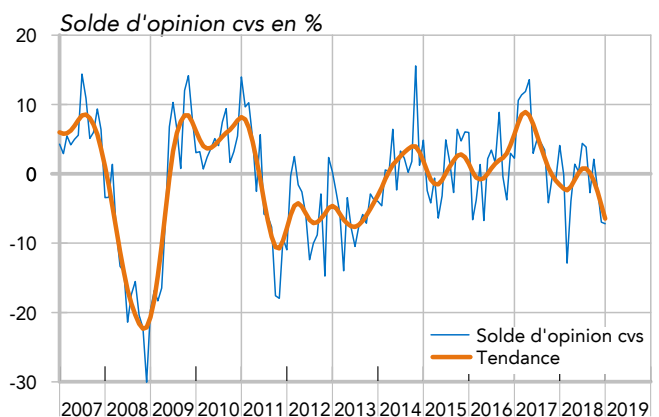
Solde d'opinion, en %, cvs	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18 (révisé)	janv. 19 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	2.2	-5.2	-5.8	-8.1	-4.9	-8.8

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

Évolution de la trésorerie globale

Le solde des opinions des trésoriers quant à l'évolution de leur trésorerie globale se dégrade également en janvier. En tendance, il retrouve là aussi les niveaux bas qui avaient été inscrits en 2013. Ce sont donc à la fois la situation et l'évolution de la trésorerie des grandes entreprises et des ETI qui se dégradent régulièrement depuis le pic observé début 2017.

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	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18 (révisé)	janv. 19 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	3.9	-2.7	2.1	-2.3	-7.0	-7.2

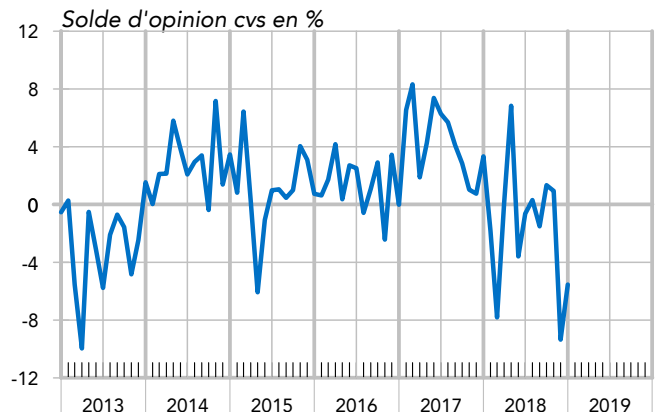
* Écart entre le pourcentage de réponses « améliorées » et le pourcentage de réponses « dégradées ».

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Comme en décembre dernier, l'évolution de la trésorerie globale des entreprises a été plus dégradée que ce que les trésoriers anticipaient un mois auparavant.

A noter que 24 % des trésoriers qui jugent que la trésorerie de leur entreprise est moins bonne que prévue attribuent cette évolution à l'effort d'investissement. Une proportion aussi élevée n'avait pas été observée depuis début 2016.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Rexecode

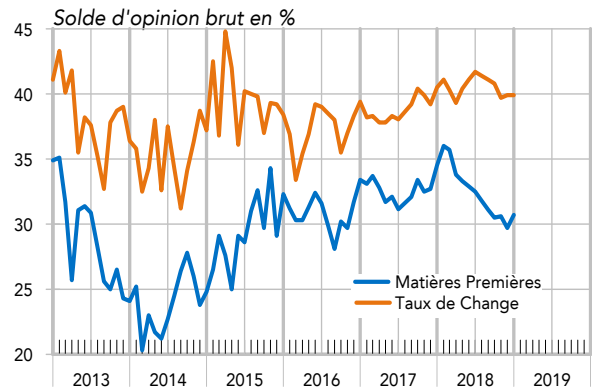
Question : Par rapport à vos anticipations d'il y a un mois, votre situation de trésorerie globale s'est-elle : Améliorée, restée conforme aux anticipations ou dégradée ?

Solde d'opinion, en %, cvs	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18 (révisé)	janv. 19 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	0.3	-1.5	1.3	0.9	-9.4	-5.5

* 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

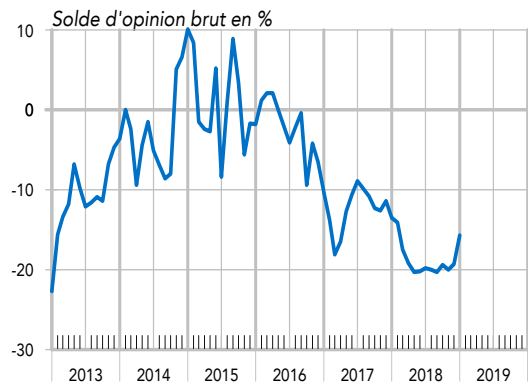
Proportion de trésoriers concernés



Influence du prix des matières premières y compris pétrole

La proportion de trésoriers qui estiment que les prix des matières premières exercent une influence sur la trésorerie de leur entreprise se stabilise à hauteur de 30 %. La baisse rapide des cours du baril de pétrole depuis octobre a un impact positif sur les trésoreries. Celles-ci paraissent moins handicapées par l'influence des prix des matières premières qu'au cours de l'exercice passé.

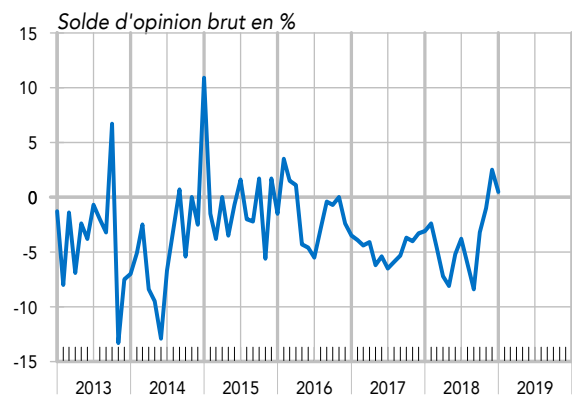
Influence des matières premières



Influence du taux de change euro-dollar

La tendance à la dépréciation de l'euro observée au cours des derniers mois contribue à ce que l'influence du taux de change euro / dollar soit désormais perçue comme majoritairement positive pour les trésoreries des entreprises.

Influence du taux de change

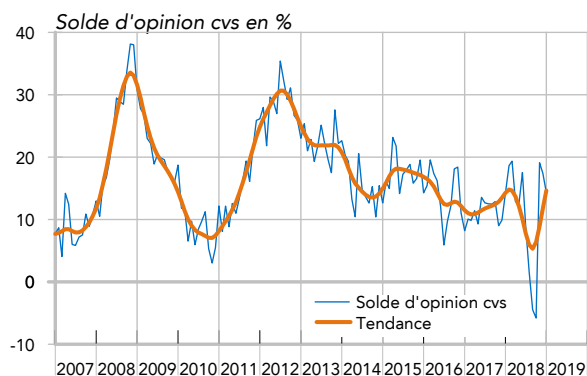


III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

La question sur les délais de paiement des clients (comme des fournisseurs) avait suscité des modalités de réponse très surprenantes à l'automne. Ces surprises paraissent révolues et les réponses apportées à cette question sont redevenues proches de celles observées en tendance. Les délais de paiement des clients semblent ainsi orientés légèrement à la hausse.

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 ?

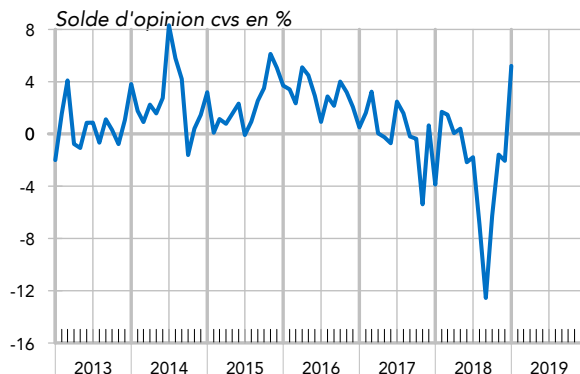
Solde d'opinion, en %, cvs	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18 (révisé)	janv. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	1.6	-4.5	-5.8	19.1	17.4	14.3

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

Délais de paiement fournisseurs

Les délais de paiement vis-à-vis des fournisseurs auraient pour leur part sensiblement rebondi en janvier.

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	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18 (révisé)	janv. 19 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-6.9	-12.6	-6.3	-1.6	-2.1	5.2

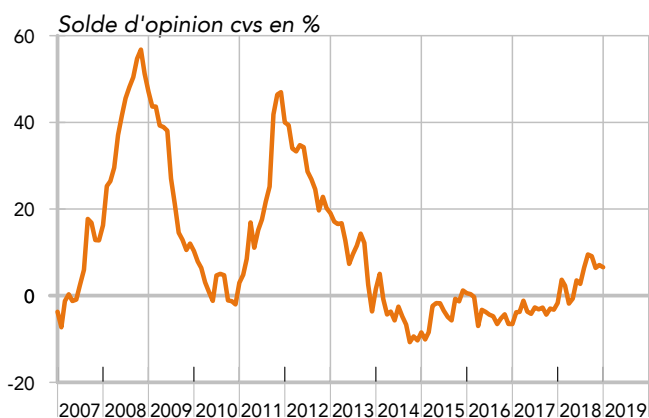
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Si les opinions sur la situation et l'évolution des trésoreries sont revenues à hauteur des niveaux atteints durant la période de la crise de la zone euro, c'est loin d'être le cas pour ce qui concerne les opinions sur les marges pratiquées sur les crédits bancaires. Celles-ci sont certes orientées à la hausse mais de manière modérée.

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 ?

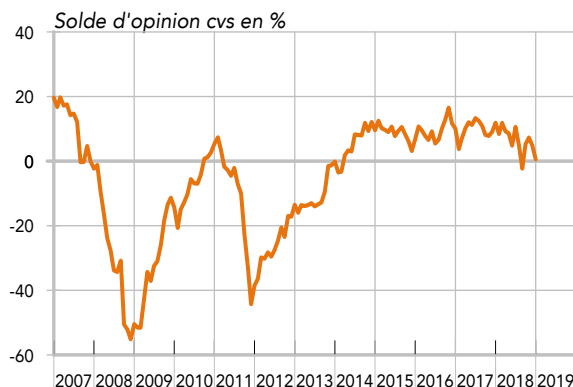
Solde d'opinion, en %, cvs	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18 (révisé)	janv. 19 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	6.4	9.5	9.1	6.4	7.1	6.6

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

Recherche de financements

Corrélativement au point précédent, les recherches de financement paraissent un peu moins aisées qu'elles ne l'ont été depuis 2014. Le repli de ce solde des opinions reste toutefois modéré. Il n'a pas pris le tournant abrupt qui avait été observé en 2007-2008 comme en 2011-2012.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

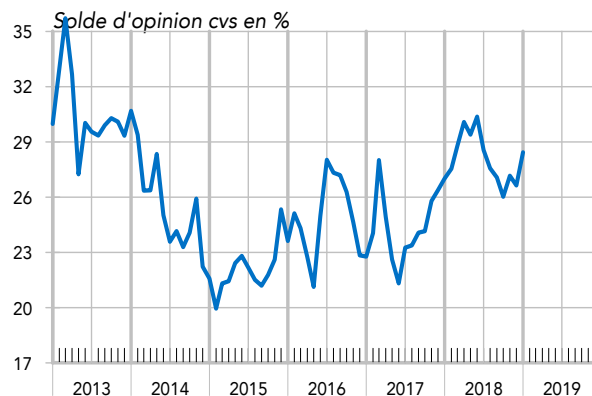
Solde d'opinion, en %, cvs	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18 (révisé)	janv. 19 (provisoire)
Recherche de financement*	5.0	-2.3	5.2	7.3	4.8	0.6

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

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

Dans un contexte un peu plus tendu en matière de trésorerie et alors que les taux restent bas, la proportion de trésoriers d'entreprise qui envisagent de mettre en place de nouvelles lignes de crédits se redresse quelque peu. Elle est d'un peu plus de 28 % en janvier.

Nouvelles lignes de crédits de précautions



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	août 18	sept. 18	oct. 18	nov. 18	déc. 18 (révisé)	janv. 19 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	27.6	27.1	26.0	27.2	26.6	28.4

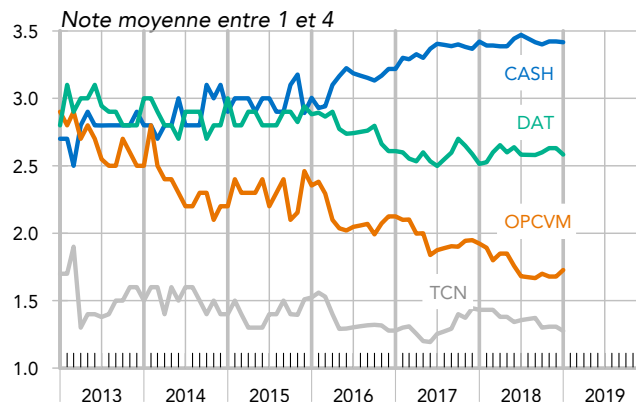
* Proportion de trésoriers déclarant souhaiter mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précaution.

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

La hiérarchie des préférences en matière de véhicule de placement de la trésorerie excédentaire sont toujours aussi stables. Dans un contexte de taux toujours très bas, c'est à nouveau la détention en cash qui est plébiscitée comme c'est le cas depuis 2015.

*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

Janvier 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 2 et le 9 janvier 2019. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois de décembre.

Prochaine sortie :

Lancement de l'enquête le mercredi 6 février,
Parution le lundi 18 février 2019 à 9 h 30.

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

sur le site de l'AFTE
www.afte.com/enquetes_cl7.html

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