

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

13 novembre 2017

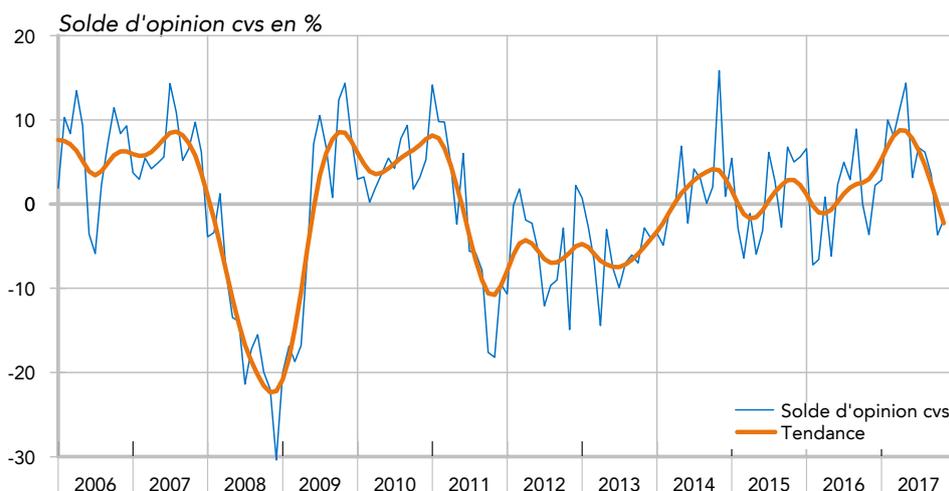
Résultats de l'enquête - Novembre 2017

Graphique du mois...

La dégradation des trésoreries globales des entreprises est confirmée

Note moyenne : -1,9

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Votre situation de trésorerie globale est-elle, par rapport au mois précédent : améliorée, au même niveau ou dégradée ?

Résumé de l'enquête

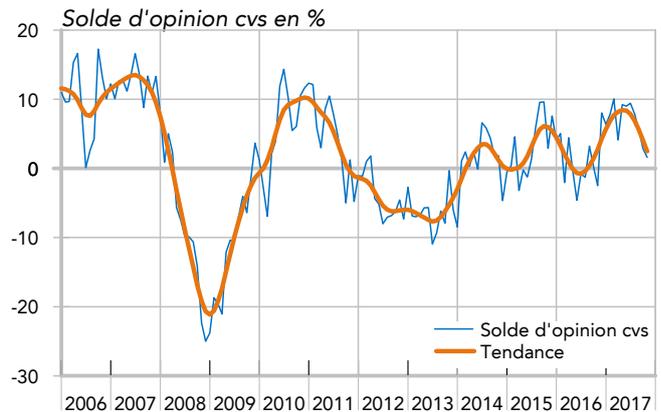
- C'est l'appréciation à la fois de la situation et de l'évolution de la trésorerie des grandes entreprises et des ETI qui s'érode depuis quelques mois.
- Une courte majorité de trésoriers considère que la trésorerie globale de leur entreprise se dégrade.
- Les délais de paiement accordés aux clients se réduiraient un peu, bien plus fortement en ce qui concerne les délais négociés avec les fournisseurs.
- Les marges bancaires sur les crédits se réduiraient à nouveau. Les recherches de financement restent aisées mais pour une majorité décroissante de trésoriers.
- Le placement des trésoreries excédentaires sous forme d'OPCVM fait l'objet d'un timide retour en grâce. La détention en cash reste plébiscitée.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Pour le quatrième mois consécutif, l'appréciation moyenne de la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI s'érode. Le solde des opinions des trésoriers est proche de la neutralité.

La trésorerie d'exploitation



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Comment jugez-vous actuellement la situation de la trésorerie d'exploitation (flux) de votre entreprise : aisée, normale ou difficile ?

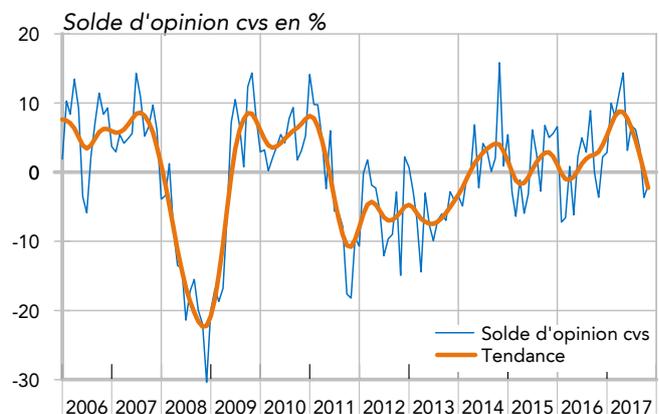
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 17	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17 (révisé)	nov 17 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	9.0	9.4	7.9	5.6	2.9	1.6

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

Évolution de la trésorerie globale (cvs)

Pour le deuxième mois consécutif, le nombre de trésoriers qui considèrent que la trésorerie globale de leur entreprise se dégrade est supérieur au nombre de ceux qui considèrent qu'elle s'améliore. Le mois de mai 2017 a clairement marqué un point haut de l'appréciation de la situation comme de l'évolution des trésoreries. Elle se détériore régulièrement depuis.

Evolution de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Votre situation de trésorerie globale est-elle, par rapport au mois précédent : améliorée, au même niveau ou dégradée ?

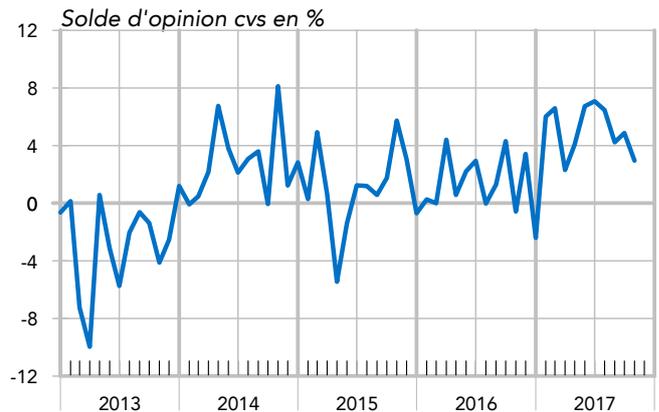
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 17	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17 (révisé)	nov 17 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	3.1	6.7	6.2	3.5	-3.7	-1.9

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Malgré cette dégradation apparente, ce sont pourtant toujours des nouvelles positives non anticipées qui ont été perçues par les trésoriers. A noter que, là encore, c'est en mai qu'un point haut avait été atteint. Il s'éloigne depuis.

Evolution non anticipée de la trésorerie globale



Source : AFTE/ Coe-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 ?

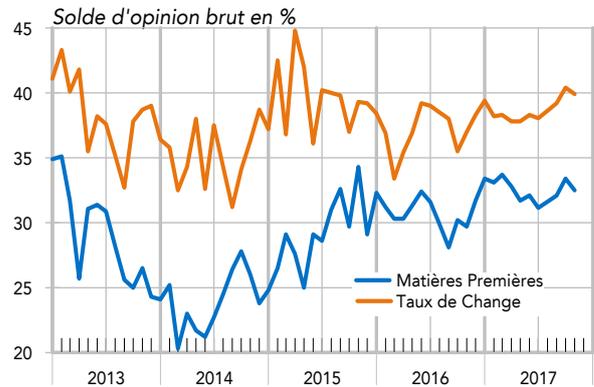
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 17	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17 (révisé)	nov 17 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	6.7	7.1	6.5	4.2	4.9	3.0

* 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



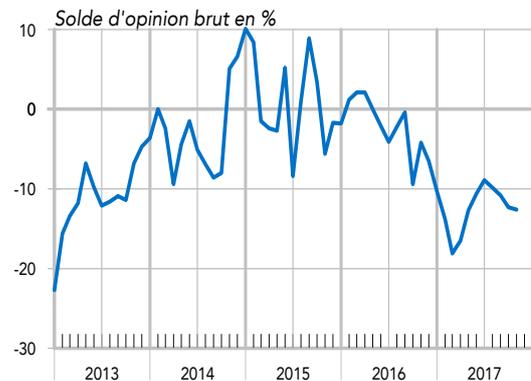
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Malgré la tension qui s'est exercée ces dernières semaines sur le cours du baril de pétrole, il ne semble pas avoir exercé une influence plus négative sur les trésoreries des entreprises concernées par les répercussions de ces cours que lors du mois précédent.

Influence des matières premières



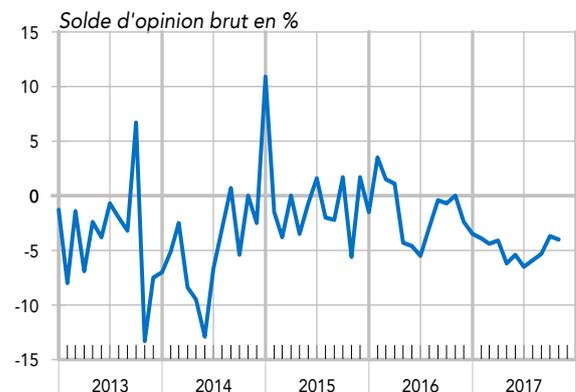
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Deux trésoriers sur cinq considèrent que le taux de change vient influencer la situation de trésorerie de leur entreprise. Cette influence serait modérément défavorable dans un contexte où la réappréciation de l'euro contre le dollar semble interrompue.

Influence du taux de change



Source : AFTE/ Coe-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 ?

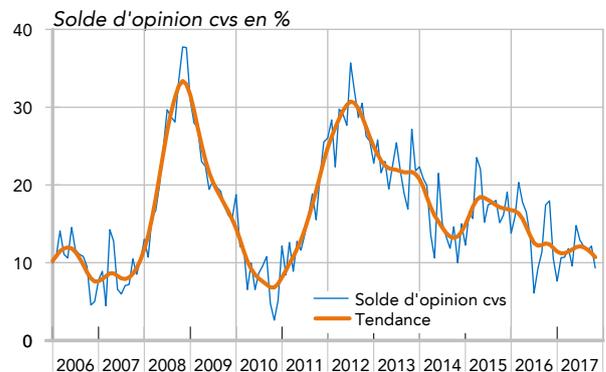


III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

Les opinions sur les délais de paiement des clients pointent vers une nouvelle détente de ces derniers. Le mouvement tendanciel de raccourcissement de ces délais, à peine interrompu depuis 2012, se prolonge.

Délais de paiement clients



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Les délais de paiement de vos clients ont-ils tendance à se réduire, être stables ou s'allonger ?

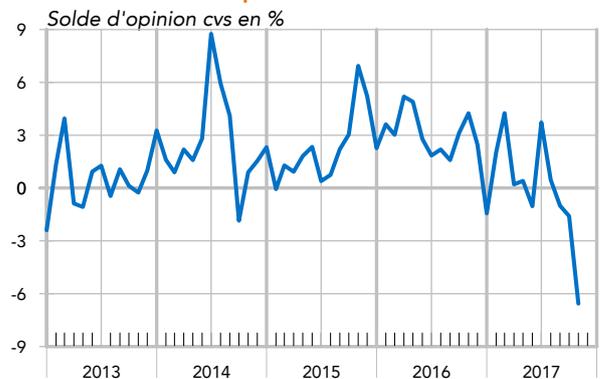
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 17	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17 (révisé)	nov 17 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	14.8	12.9	12.1	11.5	12.2	9.3

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

Délais de paiement fournisseurs

Les opinions sur les délais de paiement négociés avec les fournisseurs connaissent une surprenante et abrupte dégradation en novembre. Ces délais de paiement se seraient ainsi sensiblement et soudainement réduits.

Délais de paiement fournisseurs



Source : AFTE/ Coe-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	juin 17	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17 (révisé)	nov 17 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.0	3.7	0.5	-1.0	-1.6	-6.6

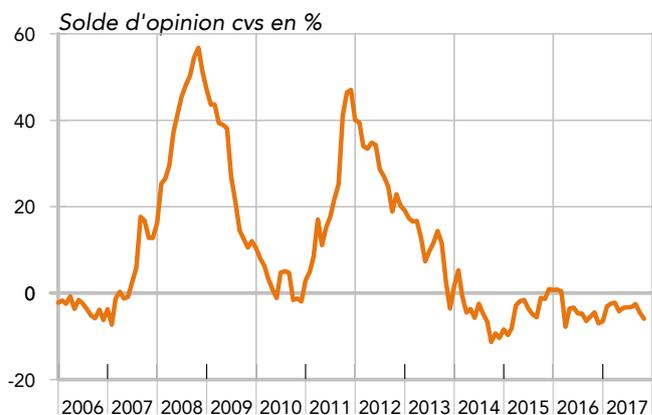
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les marges sur les crédits bancaires auraient à nouveau tendance à s'affaiblir en novembre. Cette appréciation de marges bancaires en léger repli est constante et varie très peu depuis quatre ans.

Evolution des marges de crédit



Source : AFTE/ Coe-Rexecode
Question : La marge payée sur vos crédits bancaires a-t-elle tendance à augmenter, rester stable ou diminuer ?

Solde d'opinion, en %, cvs	juin 17	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17 (révisé)	nov 17 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-3.4	-3.3	-3.2	-2.5	-4.5	-5.9

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

Recherche de financements

L'inertie de la réponse à la question précédente est à peine moins marquée en ce qui concerne les opinions sur les recherches de financement. Si celles-ci demeurent aisées selon une majorité de trésoriers, le solde d'opinions s'est un peu amenuisé pour le quatrième mois consécutif.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode
Question : Vos recherches de financements sont-elles faciles, normales ou difficiles ?

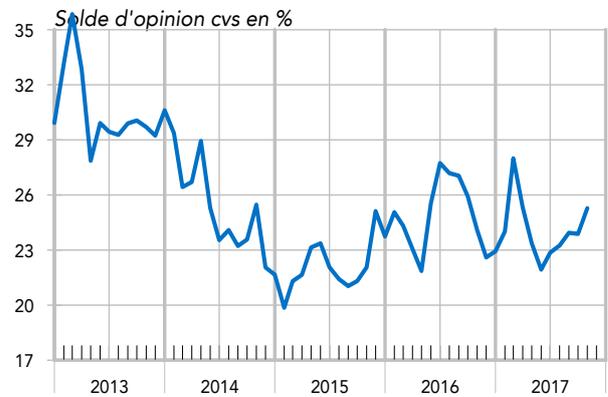
Solde d'opinion, en %, cvs	juin 17	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17 (révisé)	nov 17 (provisoire)
Recherche de financement*	11.0	13.2	12.6	11.0	7.6	7.1

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

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

Un quart des trésoriers d'entreprise envisage de mettre en place de nouvelles lignes de crédits de précautions. Cette proportion remonte légèrement depuis six mois.

Nouvelles lignes de crédits de précautions



Source : AFTE/ Coe-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	juin 17	juillet 17	août 17	sept. 17	oct. 17 (révisé)	nov 17 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	21.9	22.9	23.2	23.9	23.9	25.3

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

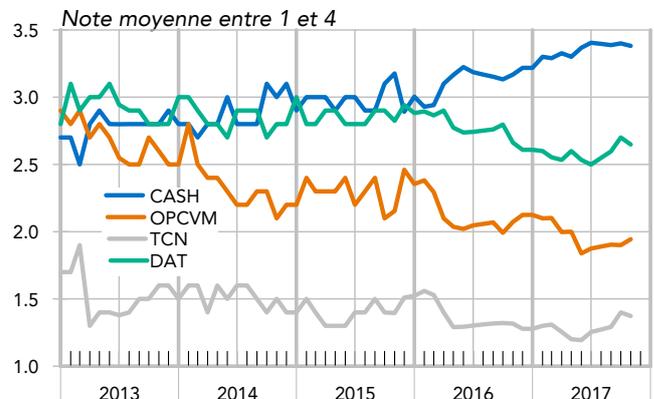


VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Les placements de la trésorerie sous forme d'OPCVM semblent bénéficier d'un léger retour en grâce. La détention en cash demeure toutefois très largement le véhicule de placement plébiscité par les trésoriers des grandes entreprises et ETI.

*La note moyenne peut varier entre 1 et 4

Note des différents supports de placements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

Question : Classez dans l'ordre d'importance les supports de placements utilisés pour votre entreprise

Novembre 2017 : 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 novembre 2017. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois d'octobre.

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

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

sur le site de Coe-Rexecode (séries mensuelles au format Excel et méthodologie)
www.coe-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

Coe-Rexecode
Denis FERRAND - Directeur Général
Tél. 01 53 89 20 86 - dferrand@coe-rexecode.fr

Calendrier des publications 2018

Mois	Premier jour de l'enquête	Date de publication
Décembre 2017	Mercredi 6 décembre	Lundi 18 décembre
Janvier	Mercredi 3 janvier	Lundi 15 janvier
Février	Mercredi 7 février	Lundi 19 février
Mars	Mercredi 7 mars	Lundi 19 mars
Avril	Mercredi 4 avril	Lundi 16 avril
Mai	Mercredi 2 mai	Lundi 14 mai
Juin	Mercredi 6 juin	Lundi 18 juin
Juillet	Mercredi 4 juillet	Lundi 16 juillet
Août	-	-
Septembre	Mercredi 5 septembre	Lundi 17 septembre
Octobre	Mercredi 3 octobre	Lundi 15 octobre
Novembre	Mercredi 7 novembre	Lundi 19 novembre
Décembre	Mercredi 5 décembre	Lundi 17 décembre