

France : enquête de trésorerie sur les grandes entreprises et ETI

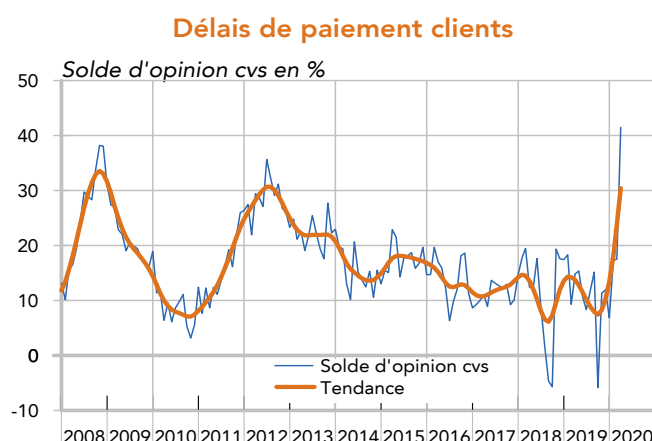
14 avril 2020

Résultats de l'enquête - Avril 2020

Graphique du mois

Les délais de paiement des clients se sont soudainement allongés

Solde d'opinion : 41,5



Source : AFTE/ Rexecode

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

Résumé de l'enquête

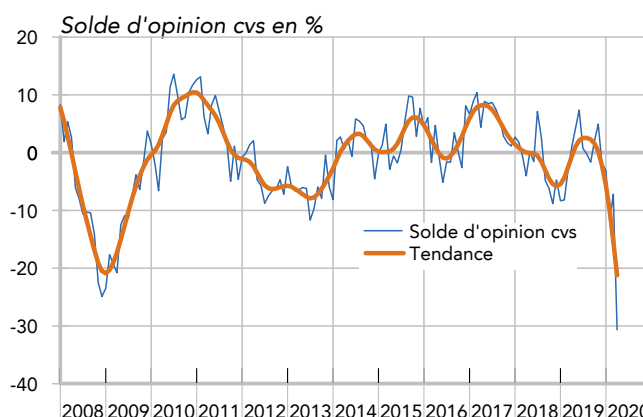
- Les soldes d'opinions des trésoriers quant à l'appréciation de la situation de trésorerie et de son évolution n'ont jamais été autant dégradés depuis le lancement de l'enquête.
- Les conditions d'accès aux financements extérieurs se sont brutalement dégradées. Elles ne le sont toutefois pas autant que cela n'était le cas durant l'épisode de la crise de 2008-09.
- La prudence s'accroît encore quant aux choix de placement de la trésorerie. La détention en cash est plus que jamais plébiscitée.
- Dans le contexte de crise économique associée à la pandémie du Covid-19, les trésoriers d'entreprise ont été interrogés sur le recours aux dispositifs de soutien de leur trésorerie qu'ils envisagent et sur le pilotage de leur trésorerie : les dépenses d'investissement sont reportées selon 73 % des trésoriers. La moitié d'entre eux envisagent de recourir à un décalage des échéances fiscales et sociales.

I - SITUATION ET ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Depuis la fin de l'année dernière, une majorité de trésoriers de grandes entreprises et d'ETI jugeaient que la situation de la trésorerie d'exploitation des entreprises était difficile. Ce mouvement s'est brutalement accentué en avril. Le solde d'opinions est tombé à son plus bas niveau jamais enregistré.

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 ?

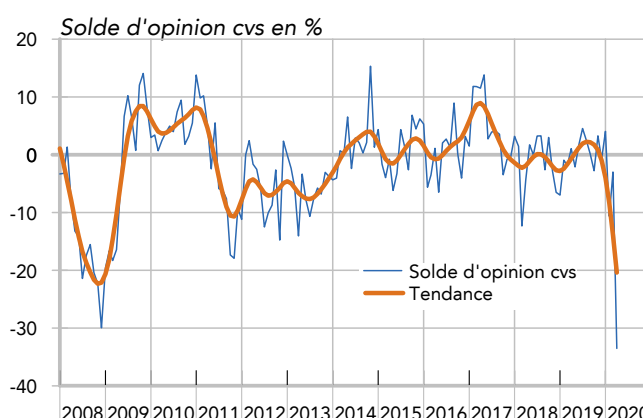
Solde d'opinion, en %, cvs	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20 (révisé)	Avril 20 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	4.9	-1.9	-3.1	-11.8	-7.2	-30.7

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

Évolution de la trésorerie globale

Il en va de même quant à l'appréciation de l'évolution de la trésorerie globale. Celle-ci est jugée se dégradant par la plus large majorité de trésoriers qui ait été observée depuis le lancement de l'enquête en 2005.

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 ?

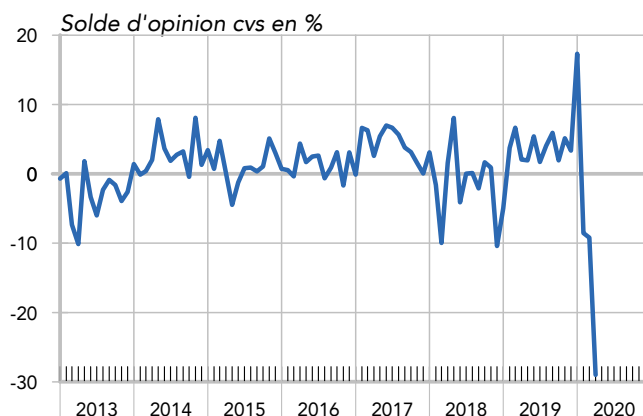
Solde d'opinion, en %, cvs	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20 (révisé)	Avril 20 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	3.3	-0.8	4.1	-10.6	-3.0	-33.5

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

Cette dégradation de la trésorerie globale n'était pas anticipée par les trésoriers, en tout cas pas dans l'ampleur avec laquelle elle est intervenue.

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	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20 (révisé)	Avril 20 (provisoire)
Evolution non anticipée trésorerie globale*	5.1	3.3	17.3	-8.5	-9.2	-29.0
* 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

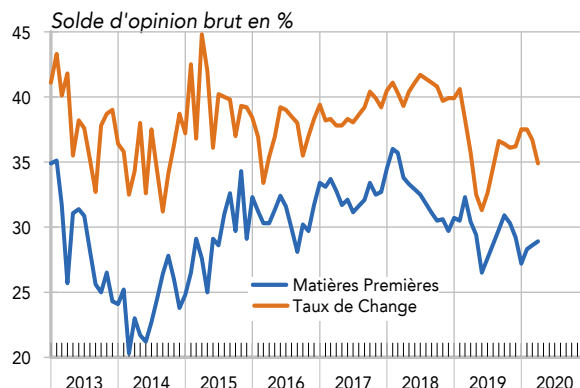
La proportion de trésoriers jugeant que le prix des matières premières a une influence significative sur la trésorerie de leur entreprise bouge peu. Avec la chute récente du prix du pétrole, cette influence est jugée bien moins négative qu'en tout début d'année par une majorité de trésoriers.

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 baisse un peu. Elle est de 35 %

Alors que l'euro s'est plutôt déprécié contre le dollar depuis le début de l'année, l'impact du taux de change sur la situation de trésorerie des grandes entreprises et des ETI est perçu comme neutre.

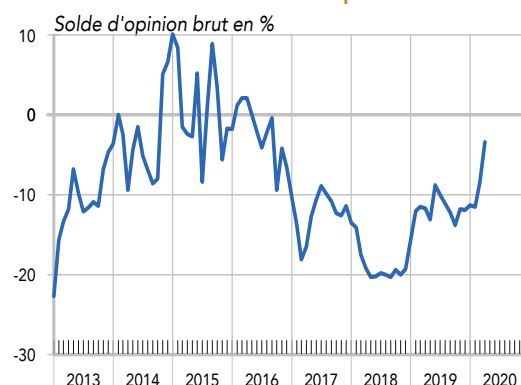
Proportion de trésoriers concernés



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?

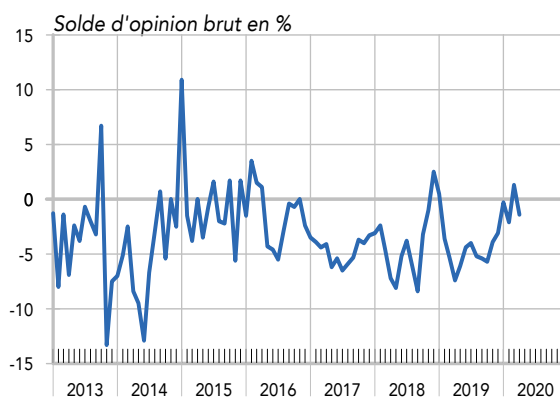
Influence des matières premières



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



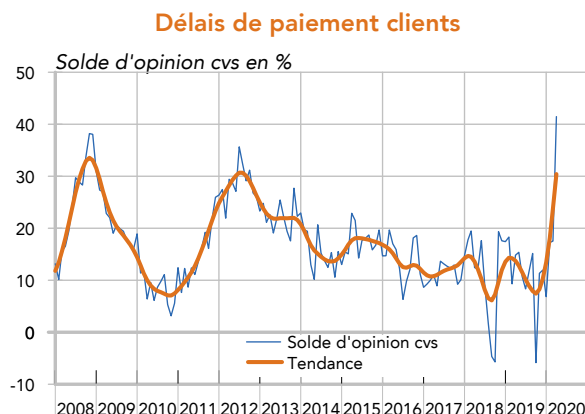
Source : AFTE/ Rexecode

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

Les délais de paiement des clients s'allongeaient déjà quelque peu en février et mars selon une majorité de trésoriers. Le mouvement s'est brutalement accentué dans l'enquête d'avril, le solde des opinions inscrivant un nouveau record à la hausse.



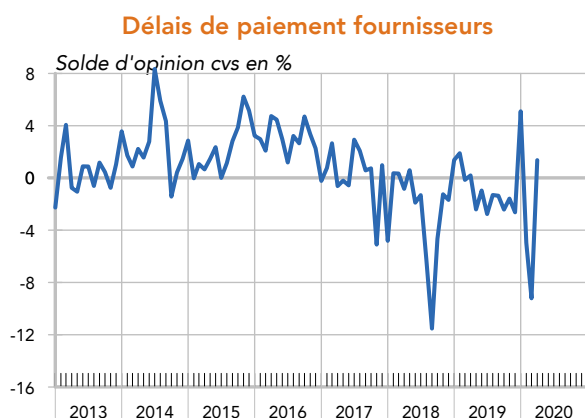
Source : AFTE/ Rexecode

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

Solde d'opinion, en %, cvs	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20 (révisé)	Avril 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	11.3	11.9	6.8	17.3	17.5	41.5
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».						

Délais de paiement fournisseurs

La tendance au raccourcissement du délai avec lequel les fournisseurs des grandes entreprises et des ETI sont réglés qui s'observait en février et mars ne s'est pas poursuivie en avril. A l'inverse, un petit allongement de ces délais de règlement des fournisseurs serait intervenu récemment selon les trésoriers interrogés.



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 ?

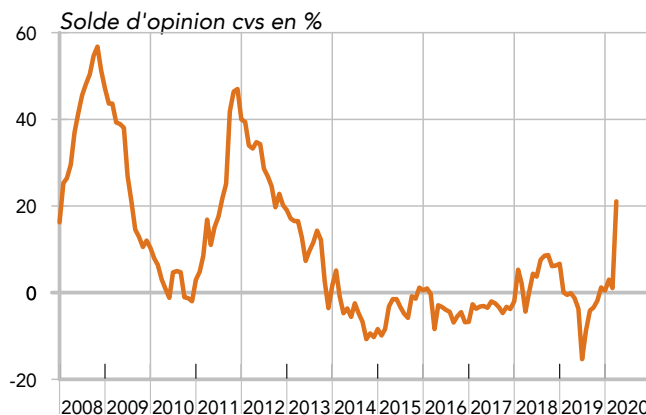
Solde d'opinion, en %, cvs	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20 (révisé)	Avril 20 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	-1.6	-2.6	5.1	-5.0	-9.2	1.4
* Écart entre le pourcentage de réponses « tendance à s'allonger » et le pourcentage de réponses « tendance à se réduire ».						

IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Les marges sur les crédits bancaires augmenteraient à nouveau selon une large majorité de trésoriers. Alors que l'accès au crédit semblait se faire dans des conditions de marges sur les tarifs plutôt stabilisées depuis six ans environ, ces marges s'accroîtraient sensiblement.

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	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20 (révisé)	Avril 20 (provisoire)
Evolution des marges de crédit*	-1.8	1.2	0.5	3.0	1.1	21.1

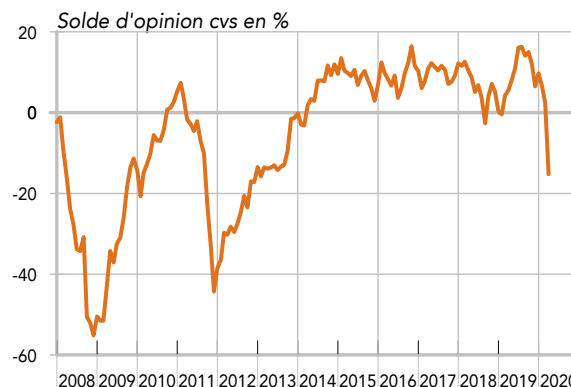
* Ecart entre le pourcentage de réponses « tendance à augmenter » et le pourcentage de réponses « tendance à baisser ».

Recherche de financements

Une majorité de trésoriers considère que leurs recherches de financements sont devenues difficiles.

Au total, les conditions de l'accès aux financements extérieurs semblent s'être brutalement dégradées au cours du dernier mois. Les soldes d'opinions sont toutefois encore très loin des niveaux atteints lors de la crise financière de 2008-09.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Rexecode

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

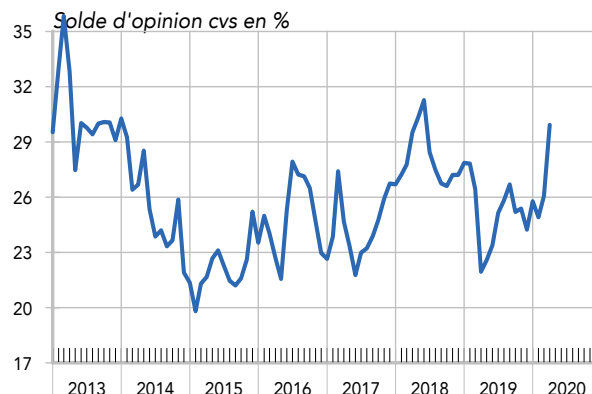
Solde d'opinion, en %, cvs	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20 (révisé)	Avril 20 (provisoire)
Recherche de financement*	12.0	6.5	9.7	6.6	2.4	-15.2

* 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 remonte sensiblement dans l'enquête d'avril. C'est un peu moins de 30 % d'entre eux qui envisagent ouvrir de telles lignes afin de garantir un accès rapide à la liquidité bancaire.

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...) ?

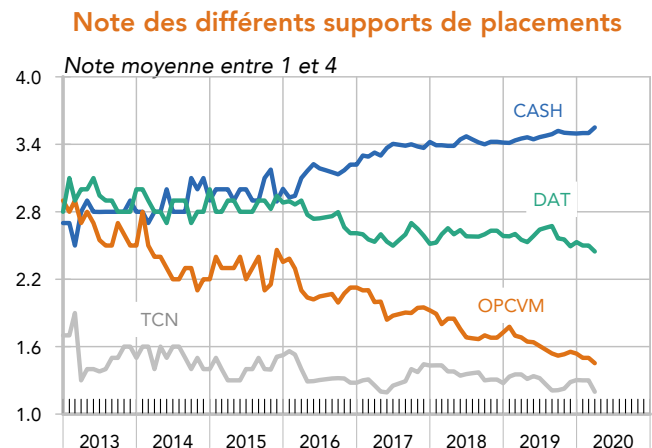
Proportion de oui, en %, brut	nov. 19	Déc. 19	Janv. 20	Févr. 20	Mars 20 (révisé)	Avril 20 (provisoire)
Lignes de crédits de précaution*	25.4	24.2	25.8	24.9	26.1	29.9

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

VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Le contexte économique et financier se traduit par une prudence accrue en matière de choix de placement de la trésorerie. La préférence pour la détention en cash des liquidités se renforce encore au détriment de tous les autres véhicules alternatifs de placements de ces liquidités.

*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 du contexte de la pandémie du Covid-19 sur la situation de trésorerie des entreprises, sur les dispositions qu'ils envisagent d'adopter ou ont adopté dans ce contexte, sur l'évolution de leur accès aux financements extérieurs ainsi que sur leur politique de placement des liquidités.

Les principaux résultats sont les suivants :

- Le contexte de la crise liée la pandémie du Covid-19 occasionne des difficultés de liquidité ardues selon 36 % des trésoriers ayant répondu à l'enquête,
- 51,7 % d'entre eux envisagent de demander ou ont demandé un report des échéances fiscales et sociales,
- Un peu moins d'un tiers d'entre eux envisagent de demander ou ont demandé un nouvel échéancier pour leurs prêts bancaires ou de faire évoluer leurs délais de paiement (clients comme fournisseurs),
- Quasiment les trois quarts d'entre eux envisagent de reporter ou ont reporté des dépenses d'investissement,
- 37 % envisagent de recourir aux garanties publiques de prêts bancaires,
- Les conditions du crédit bancaire se seraient durcies selon un quart des trésoriers ayant répondu à l'enquête,
- Un peu plus de la moitié d'entre eux ont augmenté la part de cash dans les actifs financiers des entreprises.

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
Dans le contexte du Covid-19 : rencontrez-vous des difficultés de liquidité ardues ?	36,2	63,8
Quelles dispositions envisagez-vous d'adopter ou avez-vous d'ores et déjà adopté pour faire face à d'éventuelles difficultés de liquidité :		
• décalage de paiement des échéances fiscales et sociales	51,7	48,3
• renégociation des échéances des prêts bancaires	32,8	67,2
• modification des délais dans les relations avec vos clients	30,4	69,6
• modification des délais dans les relations avec vos fournisseurs	29,8	70,2
• report d'investissement	73,3	26,7
• recours aux dispositifs de garanties de prêts BPI	37,1	62,9
• autres	20,4	69,9
Constatez-vous un durcissement des conditions de crédit de la part de vos banques ?	24,6	75,4
Avez-vous augmenté la part de cash dans vos actifs par mesure de précaution ?	50,9	49,1

Avril 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 1 et le 8 avril 2020. L'enquête portait sur l'appréciation des trésoreries à la fin du mois janvier. Un peu plus de 800 trésoriers ont été interrogés, 121 d'entre eux nous ont transmis leurs réponses.

Prochaine sortie : Lancement de l'enquête le mercredi 6 mai 2020,
Parution le lundi 18 mai 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