



France : enquête sur la trésorerie des grandes entreprises et des ETI

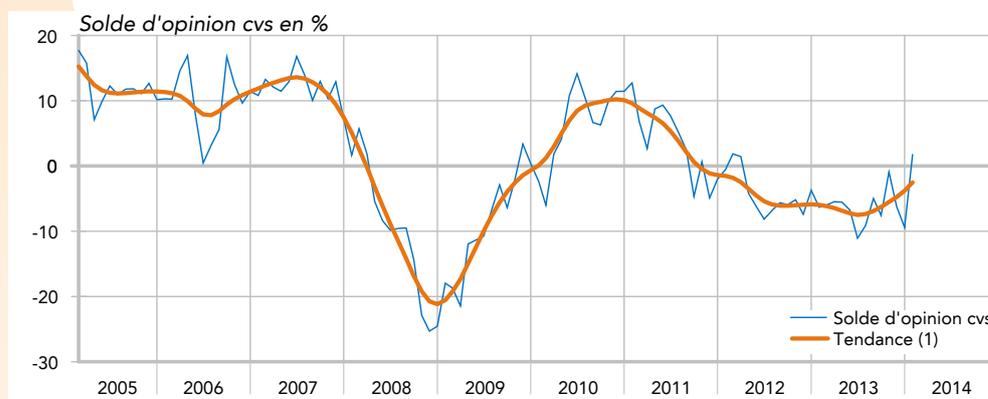
14 février 2014

Résultats de l'enquête - Février 2014

Graphique du mois...

Une tendance à l'amélioration de la situation de trésorerie d'exploitation se dessine

Pourcentage : **-1,0 %**



Source : AFTE/ Coe-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

- Cette amélioration ne s'observe pas au niveau des trésoreries globales.
- Les prix des matières premières comme l'évolution du taux de change ont un impact de plus en plus faible sur les trésoreries.
- L'appréciation des délais de paiement des clients oscille peu depuis un an. Ces délais s'allongent.
- Les marges sur les crédits bancaires sont jugées quasiment stables.
- Les recherches de financement sont redevenues normales. Elles ne sont pas encore aisées comme elles l'étaient en 2006.

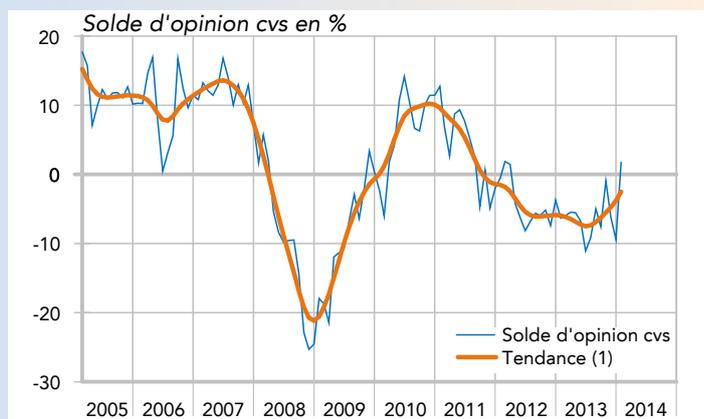
I - ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE

Situation de la trésorerie d'exploitation (cvs)

Pour la première fois depuis début 2012, il y a plus de trésoriers des grandes entreprises et des ETI qui jugent que leur situation de trésorerie d'exploitation est aisée que de trésoriers qui la jugent difficile. Au-delà des mouvements de faible ampleur au mois le mois, cette appréciation est orientée à la hausse depuis mi-2013.

Cvs : ajusté de la saisonnalité

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 ?

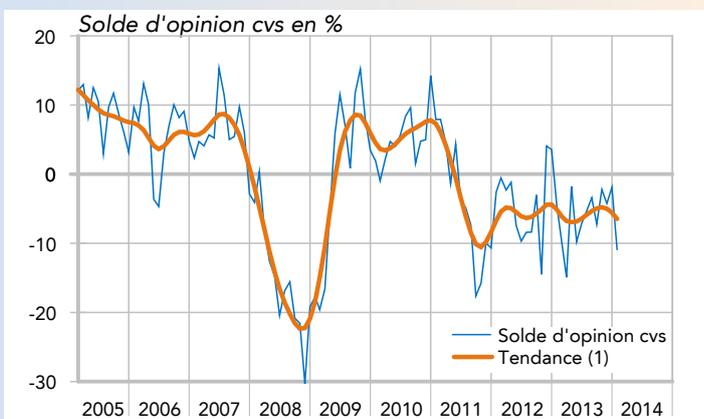
Solde d'opinion, en %, cvs	sept.-13	oct.-13	nov.-13	déc.-13	janv.-14 (révisé)	fév-14 (provisoire)
Situation de la trésorerie d'exploitation*	-5.0	-7.6	-0.9	-6.2	-9.4	1.7

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

Évolution de la trésorerie globale (cvs)

En revanche, l'appréciation par ces mêmes trésoriers de l'évolution de leur trésorerie globale s'est dégradée en février. Elle reste plutôt stable dans une zone faiblement négative depuis trente mois.

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 ?

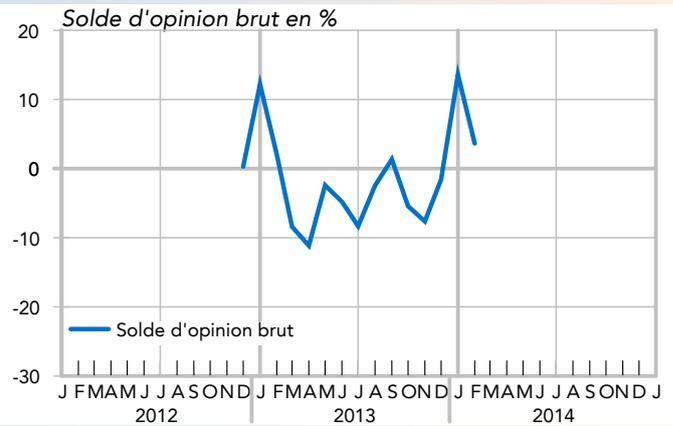
Solde d'opinion, en %, cvs	sept.-13	oct.-13	nov.-13	déc.-13	janv.-14 (révisé)	fév-14 (provisoire)
Évolution de la trésorerie globale*	-3.4	-7.3	-2.2	-4.3	-1.9	-10.9

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

Évolution non anticipée de la trésorerie globale

La situation de trésorerie est proche de celle que les trésoriers anticipaient il y a un mois de cela. Toutefois, cette série est probablement affectée par d'importants biais saisonniers qui en gênent l'interprétation.

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

sept.-13

oct.-13

nov.-13

déc.-13

janv.-14
(révisé)

fév.-14
(provisoire)

Evolution non anticipée
trésorerie globale*

1.4

-5.4

-7.6

-1.5

13.6

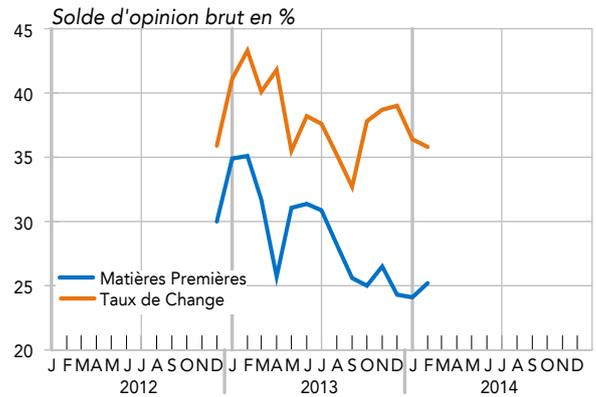
3.6

* 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

Taux de trésoriers concernés



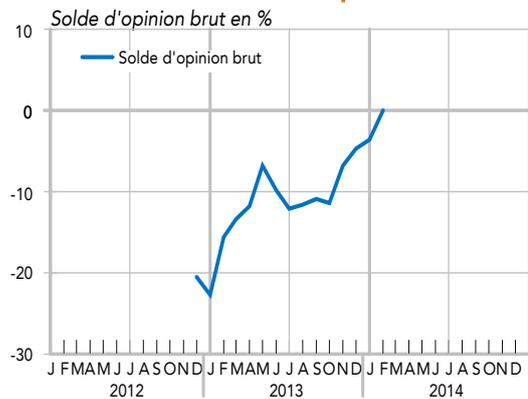
Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Sur les 25 % de trésoriers pour lesquels les prix des matières premières exercent une influence sur la situation de trésorerie de leur entreprise, cette influence aurait été neutre pour la première fois que cette question est posée. Jusqu'à présent, cette influence était jugée négative par les trésoriers.

Influence des matières premières



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

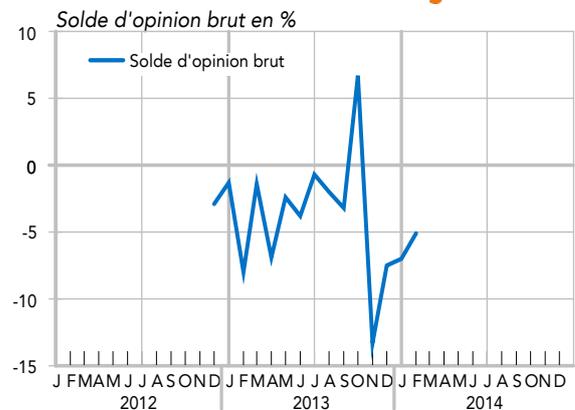
Question : Jugez-vous que le niveau actuel du prix des matières premières (y compris pétrole) influence ou influencera la trésorerie de votre entreprise avec un impact positif ou négatif ?

Influence du taux de change euro-dollar

36 % des trésoriers ayant participé ce mois à l'enquête AFTE / Coe-Rexecode estiment que les évolutions de change € / \$ exercent un impact sur la situation de trésorerie de leur entreprise.

51 % d'entre eux jugent négative l'influence du taux de change actuel sur leur trésorerie, cette proportion est plus faible qu'en janvier quand elle ressortait à 58 %.

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?

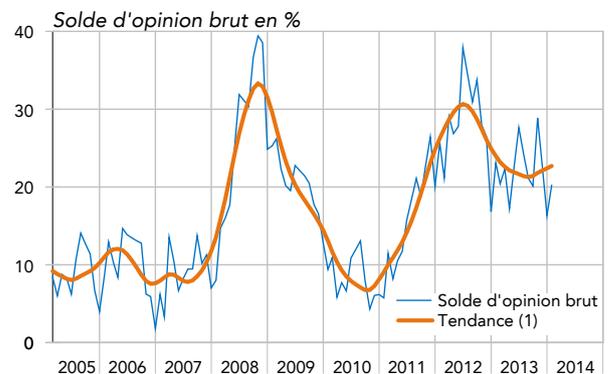


III - DÉLAIS DE PAIEMENT

Évolution des délais de paiement des clients

La proportion de trésoriers qui juge que les délais de paiement des clients s'allongent avait fléchi en janvier. Elle remonte légèrement en février. Depuis un an, cette proportion tend à se stabiliser à un niveau plutôt élevé.

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 ?

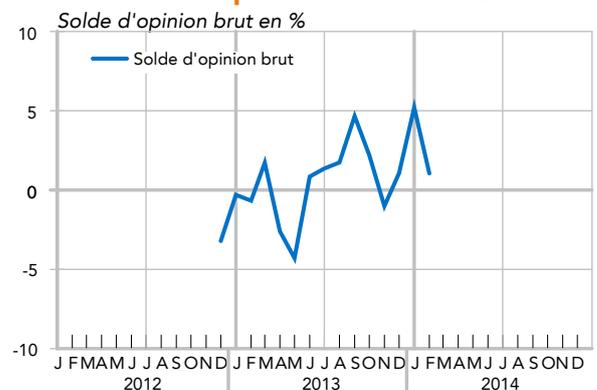
Solde d'opinion, en %, cvs	sept.-13	oct.-13	nov.-13	déc.-13	janv.-14 (révisé)	fév-14 (provisoire)
Évolution des délais de paiement clients*	21.1	20.1	28.9	22.7	16.3	20.2

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

Délais de paiement fournisseurs

En décembre, les délais de paiement accordés aux grandes entreprises par leurs fournisseurs auraient légèrement progressé, de manière toutefois moins marquée qu'en janvier.

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	sept.-13	oct.-13	nov.-13	déc.-13	janv.-14 (révisé)	fév-14 (provisoire)
Évolution des délais de paiement fournisseurs*	4.7	2.2	-1.0	1.1	5.2	1.1

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



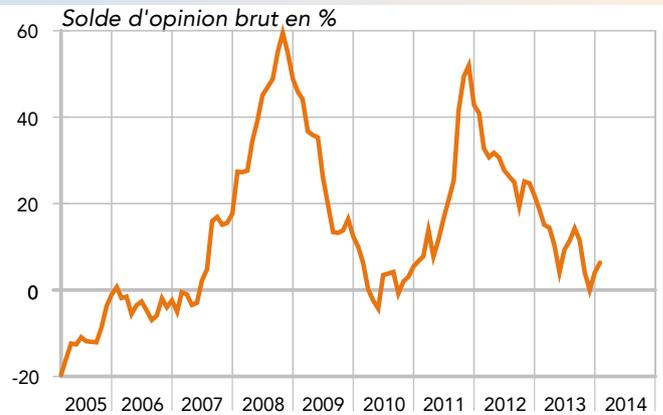
IV - MARGES BANCAIRES

Marges des crédits bancaires

Le mouvement de baisse des marges bancaires sur les crédits aux grandes entreprises et ETI est interrompu.

Ces marges sont jugées quasiment stables par les trésoriers d'entreprises. Le solde d'opinions est proche de son niveau de 2010, antérieur à la seconde phase de récession endurée par l'économie française au cours des cinq dernières années.

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

sept.-13

oct.-13

nov.-13

déc.-13

janv.-14
(révisé)

fév.-14
(provisoire)

Evolution
des marges de crédit*

14.3

11.5

4.1

0.0

4.1

6.3

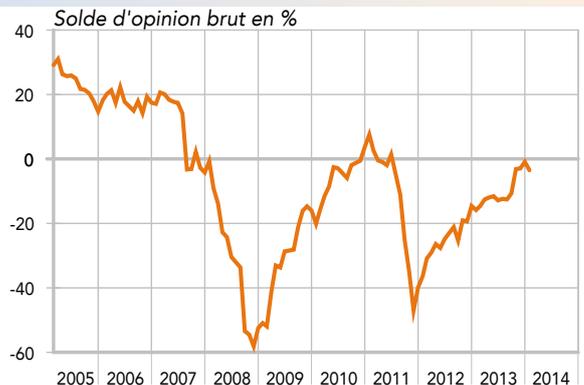
* Ecart entre le pourcentage de réponses « tendance à augmenter » et le pourcentage de réponses « tendance à baisser ».

Recherche de financements

Le retour à la « normale » du jugement sur les recherches de financement est confirmé pour le quatrième mois consécutif.

Les niveaux antérieurs à la récession de 2008-2009, quand les recherches de financement étaient jugées aisées par les trésoriers des grandes entreprises et des ETI, sont toutefois encore loin d'être retrouvés.

Recherche de financements



Source : AFTE/ Coe-Rexecode

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

Solde d'opinion, en %, cvs

sept.-13

oct.-13

nov.-13

déc.-13

janv.-14
(révisé)

fév.-14
(provisoire)

Recherche de financement*

-12.5

-10.7

-3.2

-2.9

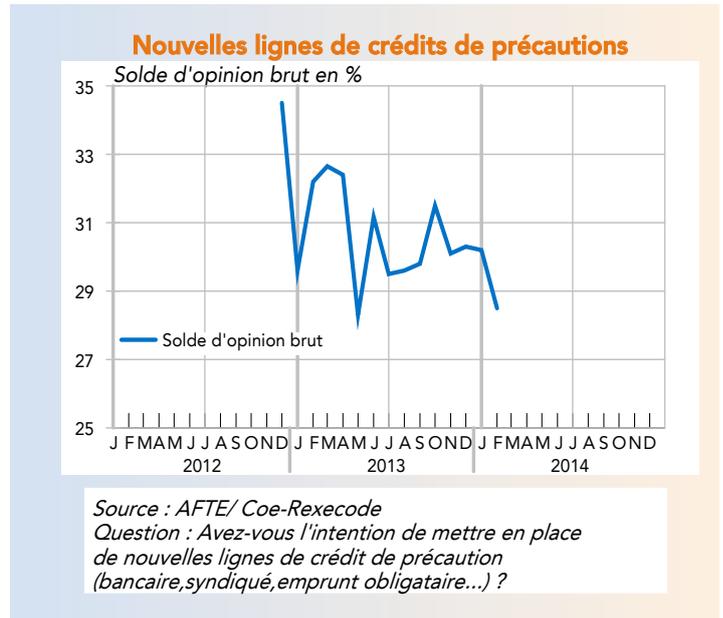
-0.9

-3.5

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

V – LIGNES DE CRÉDIT DE PRECAUTION

En janvier 2014, 28,5 % des trésoriers déclarent avoir l'intention de mettre en place des nouvelles lignes de crédit de précaution (bancaire, syndiqué, emprunt obligataire). Cette proportion a fléchi par rapport à son observation moyenne des six derniers mois.



Comme le mois précédent, c'est dans les secteurs industriels que la proportion de trésoriers souhaitant mettre en place de nouvelles lignes de crédit de précaution est la plus élevée. Cette proportion fléchit en revanche dans les activités de services aux entreprises en passant de 32 à 22 %.

<i>Proportion de oui, en %, brut</i>	sept.-13	oct.-13	nov.-13	déc.-13	janv.-14 <i>(révisé)</i>	fév-14 <i>(provisoire)</i>
Lignes de crédits de précaution*	29.8	31.5	30.1	30.3	30.2	28.5

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

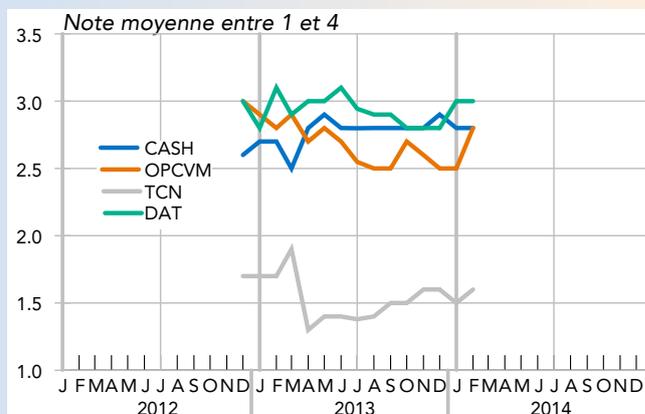


VI – SUPPORTS DE PLACEMENT DE LA TRÉSORERIE

Les placements en dépôts à terme (DAT) restent en février le support privilégié par les trésoriers pour placer leurs liquidités devant le cash et les OPCVM qui se retrouvent au même niveau en février.

*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

Février 2014 : 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 5 et le 11 Février 2014.

Retrouvez l'enquête Trésorerie en ligne :

👉 sur le site de l'AFTE (archives de l'enquête depuis 2005)

<http://www.afte.com/fr/enquetes/1457>

👉 sur le site de Coe-Rexecode (séries mensuelles au format Excel, diapotheque au format Power Point et méthodologie)

<http://www.coe-rexecode.fr/public/Indicateurs-et-Graphiques/Enquete-sur-la-trésorerie-des-entreprises>

Contacts :

AFTE

Véronique NASSOUR - Délégué Général

Tél. 01 42 81 44 55 - e.mail :

veronique.nassour@afte.com

Coe-Rexecode

Denis FERRAND - Directeur Général

Tél. 01 53 89 20 86 - e.mail : dferrand@coe-rexecode.fr

Calendrier des publications 2014

Mois	Premier jour de l'enquête	Date de publication
Mars	Mercredi 5 mars	Vendredi 14 mars
Avril	Jeudi 3 avril	Lundi 14 avril
Mai	Lundi 5 mai	Jeudi 15 mai
Juin	Mercredi 4 juin	Lundi 16 juin
Juillet	Jeudi 3 juillet	Mardi 15 juillet
Août	-	-
Septembre	Mercredi 3 septembre	Vendredi 12 septembre
Octobre	Vendredi 3 octobre	Vendredi 12 octobre
Novembre	Mercredi 5 novembre	Lundi 17 novembre
Décembre	Mercredi 3 décembre	Vendredi 12 décembre